公司评级	增持（维持）
报告日期	2025 年 04 月 29 日

基础数据

04 月 28 日收盘价（元）	32.72
总市值（亿元）	585.50
总股本（亿股）	17.89

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证电子】长电科技 2024 三季报业绩点评：业绩稳健增长，研发推动技术创新-2024.11.18

【兴证电子】长电科技深度报告：龙头持续领跑先进封装-2024.09.14

分析师：姚康
S0190520080007
yaokang@xyzq.com.cn

分析师：仇文妍
S0190520050001
qiuwenyan@xyzq.com.cn

长电科技(600584.SH)

先进封装需求增加明显，四大核心领域收入双位数增长

投资要点：

- 事件：长电科技 2024 年实现营业收入 359.62 亿元，同比增长 21.24%，归母净利润为 16.1 亿元，同比增长 9.44%；扣非净利润为 15.48 亿元，同比增长 17.02%。2024 年 Q4 实现营业收入 109.8 亿元，同比增长 19.0%，环比增长 15.7%；实现归母净利润 5.33 亿元，同比增长 7.3%，环比增长 16.7%；扣非归母净利润为 5.27 亿元，同比下降 8.6%。
- 业务拆分：2024 年长电科技收入按照下游应用来看，通讯电子占比 44.8%、消费电子占比 24.1%、运算电子占比 16.2%、汽车电子占比 7.9%、工业及医疗电子占比 7.0%。
- 公司在通讯、消费、运算和汽车电子四大核心应用领域收入均实现同比双位数增长。特别是在汽车电子领域，公司加入头部企业核心供应链体系，营收同比增长 20.5%，远高于行业平均增速。同时，公司完成对晟碟半导体 80%股权的收购，扩大了在存储及运算电子领域的市场份额，进一步推动了营业收入的增长。运算电子业务收入同比增长 38.1%。
- 长电科技在先进封装领域持续增长，在 AI 浪潮和 HPC 高需求带动下，先进封装需求增加明显，封测行业景气度提升。同时，受益于国产替代需求，国内先进封装领域替代需求提升，长电科技在国内客户领域进展顺利，在高算力（含相应的存储、通讯）、AI 端侧、功率与能源、汽车和工业等重要领域拥有行业领先的半导体先进封装技术（如 SiP、WLCSP、FC、eWLB、PiP、PoP 及 XDFOI®系列等）以及包括高速数字、模拟及混合信号、射频集成电路测试和资源优势，实现规模量产，能够为市场和客户提供量身定制的技术解决方案。至 2024 年四季度，晶圆级封装等先进封装及高端测试领域实现满产。
- 我们预计公司 2025-2027 年净利润分别为 21.67/25.20/31.13 亿元，对应 2025 年 4 月 28 日收盘价 32.72 元，PE 为 27.0/23.2/18.8，维持“增持”评级。
- 风险提示：车载业务增长不及预期、海外客户进展不及预期

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	35962	41897	45704	50632
同比增长	21.2%	16.5%	9.1%	10.8%
归母净利润（百万元）	1610	2167	2520	3113
同比增长	9.4%	34.6%	16.3%	23.5%
毛利率	13.1%	12.7%	13.1%	12.9%
ROE	5.8%	7.4%	8.0%	9.1%
每股收益（元）	0.90	1.21	1.41	1.74
市盈率	36.4	27.0	23.2	18.8

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理
注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	**22192**	**23242**	**28746**	**33838**
货币资金	9342	8722	16352	20705
交易性金融资产	2350	2350	2350	2350
应收票据及应收账款	5795	6426	4072	4154
预付款项	154	176	167	185
存货	3792	4779	5025	5638
其他	758	790	781	806
非流动资产	**31868**	**30187**	**28195**	**26497**
长期股权投资	821	798	919	997
固定资产	21655	20546	19157	17765
在建工程	2856	2081	1407	1031
无形资产	757	782	773	763
商誉	3924	4250	4374	4516
其他	1855	1729	1566	1425
资产总计	**54060**	**53429**	**56941**	**60335**
流动负债	**15288**	**13002**	**14310**	**14909**
短期借款	1638	2301	2735	2499
应付票据及应付账款	7604	6144	6878	7569
其他	6047	4556	4697	4841
非流动负债	**9229**	**9041**	**9061**	**9160**
长期借款	7003	6877	6913	7047
其他	2226	2165	2149	2113
负债合计	**24517**	**22044**	**23371**	**24070**
股本	1789	1789	1789	1789
未分配利润	9666	11196	13000	15228
少数股东权益	1924	1927	1929	1930
股东权益合计	**29543**	**31386**	**33569**	**36266**
负债及权益合计	**54060**	**53429**	**56941**	**60335**

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	1610	2167	2520	3113
折旧和摊销	3639	4612	4929	5272
营运资金的变动	420	-3125	3033	136
经营活动产生现金流量	**5834**	**4080**	**10920**	**8972**
资本支出	-4572	-2931	-2801	-3471
长期投资	-1751	14	-118	-87
投资活动产生现金流量	**-6262**	**-2926**	**-2917**	**-3567**
债权融资	1932	-964	454	-138
股权融资	1158	0	0	0
融资活动产生现金流量	**2414**	**-1754**	**-374**	**-1053**
现金净变动	2017	-620	7630	4353

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	**35962**	**41897**	**45704**	**50632**
营业成本	31266	36586	39729	44085
税金及附加	78	105	114	127
销售费用	252	277	302	334
管理费用	926	1089	1188	1316
研发费用	1718	1864	2034	2253
财务费用	143	1	56	-318
投资收益	-3	4	9	5
公允价值变动收益	-23	0	0	0
信用减值损失	-3	23	27	33
资产减值损失	-64	8	7	8
营业利润	**1651**	**2199**	**2562**	**3148**
营业外收支	-2	-2	2	-1
利润总额	**1649**	**2196**	**2564**	**3147**
所得税	37	27	42	33
净利润	1612	2169	2522	3114
少数股东损益	2	3	2	1
归属母公司净利润	**1610**	**2167**	**2520**	**3113**
EPS(元)	**0.90**	**1.21**	**1.41**	**1.74**

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	21.2%	16.5%	9.1%	10.8%
营业利润增长率	8.6%	33.2%	16.5%	22.9%
归母净利润增长率	9.4%	34.6%	16.3%	23.5%
盈利能力				
毛利率	13.1%	12.7%	13.1%	12.9%
归母净利率	4.5%	5.2%	5.5%	6.1%
ROE	5.8%	7.4%	8.0%	9.1%
偿债能力				
资产负债率	45.4%	41.3%	41.0%	39.9%
流动比率	1.45	1.79	2.01	2.27
速动比率	1.16	1.36	1.60	1.84
营运能力				
资产周转率	74.4%	78.0%	82.8%	86.3%
每股资料(元)				
每股收益	0.90	1.21	1.41	1.74
每股经营现金	3.26	2.28	6.10	5.01
估值比率(倍)				
PE	36.4	27.0	23.2	18.8
PB	2.1	2.0	1.9	1.7

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn