

## 长电科技(600584.SH)

2026年04月13日

## 营收创历史新高，百亿资本开支奠定增长动能

——公司信息更新报告

投资评级：买入(维持)

陈蓉芳(分析师)

祁海超(联系人)

chenrongfang@kysec.cn

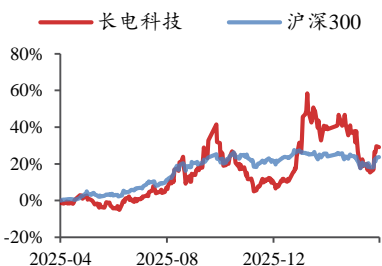
qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

日期	2026/4/13
当前股价(元)	42.85
一年最高最低(元)	54.63/31.20
总市值(亿元)	766.76
流通市值(亿元)	766.76
总股本(亿股)	17.89
流通股本(亿股)	17.89
近3个月换手率(%)	280.29

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《下游需求回暖，高端先进封装进入量产阶段—公司信息更新报告》  
-2025.8.26

《业绩稳健增长，看好先进封装+汽车电子领域布局—公司信息更新报告》  
-2025.4.22

### ● 营收创历史新高，利润总额同比增长，维持“买入”评级

2025年长电科技实现营收388.71亿元/+8.09%，创历史新高；利润总额17.38亿元/yoy+5.42%，归母净利润15.65亿元/yoy-2.75%；毛利率14.15%/yoy+1.09pct；净利率4.04%/yoy-0.44pct，其中Q4单季度，公司毛利率15.28%/yoy+1.94pct，净利率6.06%/yoy+1.14pct，盈利能力明显改善。随地缘政治紧张局势升级及消费电子的需求调整，我们下修2026-2027年并新增2028年盈利预测，预计2026-2028年公司归母净利润18.82/21.68/26.19亿元(2026-2027原值为26.08/31.90亿元)，当前股价对应40.8/35.4/29.3倍PE，我们看好公司业务结构升级带来的长期增长潜力，维持“买入”评级。

### ● 业务结构升级，运算电子/汽车电子等引领新阶段成长

2025年公司运算电子/汽车电子/工业及医疗电子业务占比提升，分封测下游应用来看：(1)通讯电子营收141.49亿元/yoy-12.18%，份额占比36.4%/yoy-8.4pct；(2)消费电子营收91.73亿元/yoy+5.85%，份额23.6%/yoy-0.5pct；(3)运算电子营收82.79亿元/yoy+42.12%，份额21.3%/yoy+5.1pct；(4)工业及医疗营收35.37亿元/yoy+40.52%，份额9.1%/yoy+2.1pct；(5)汽车电子营收37.32亿元/yoy+31.35%，份额9.6%/yoy+1.7pct。分工厂来看，长电微营收2.04亿元，高端先进封装产品量产，产能利用率稳步提升；晟碟半导体营收36.21亿元，报告期内产品结构调整升级；长电江阴营收21.58亿元，晶圆级封装测试一体化服务价值提升。

### ● 百亿资本开支奠定长期增长动能，算力/运力/存力/电力领域布局深厚

据公司公告，2026年公司计划固定资产投资99.8亿元，相比2025年进一步大幅提升(2025年计划85亿元)。随在国产算力/存力/电力芯片产业不断迭代升级，本土先进封装及配套产业需求或强劲增长。公司XDFOI芯粒高密度多维异构集成已量产，光电合封(CPO)方面已形成可复用的平台化能力，硅光引擎产品已完成客户样品交付并通过验证。同时公司与全球前三大存储制造商合作密切；在射频、功率等领域亦深度布局2.5D/3D封装技术，已形成多点支撑的业务布局。

### ● 风险提示：研发及量产进度不及预期、半导体周期波动、行业竞争加剧。

### 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	35,962	38,871	42,037	46,132	51,178
YOY(%)	21.2	8.1	8.1	9.7	10.9
归母净利润(百万元)	1,610	1,565	1,882	2,168	2,619
YOY(%)	9.4	-2.8	20.2	15.2	20.8
毛利率(%)	13.1	14.1	14.3	14.5	14.6
净利率(%)	4.5	4.0	4.5	4.7	5.1
ROE(%)	5.5	5.0	5.7	6.2	7.0
EPS(摊薄/元)	0.90	0.87	1.05	1.21	1.46
P/E(倍)	47.6	49.0	40.8	35.4	29.3
P/B(倍)	2.8	2.7	2.5	2.4	2.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	22192	19700	23749	25756	27033
现金	9342	5575	9110	9533	9669
应收票据及应收账款	5795	6072	5774	7499	7408
其他应收款	100	77	122	93	147
预付账款	154	153	163	193	198
存货	3792	3811	4568	4427	5600
其他流动资产	3008	4011	4012	4011	4011
<b>非流动资产</b>	31868	35817	34587	33945	33327
长期投资	821	1173	1469	1753	2038
固定资产	21655	23509	22737	22026	21358
无形资产	757	776	725	672	617
其他非流动资产	8635	10359	9655	9494	9314
<b>资产总计</b>	54060	55517	58336	59701	60360
<b>流动负债</b>	15288	15139	17784	18693	18418
短期借款	1638	1030	7099	5378	5376
应付票据及应付账款	7604	8016	7305	9820	9481
其他流动负债	6047	6094	3380	3495	3561
<b>非流动负债</b>	9229	9089	7376	5846	4298
长期借款	7003	6793	5182	3606	2055
其他非流动负债	2226	2296	2194	2240	2243
<b>负债合计</b>	24517	24229	25160	24539	22716
少数股东权益	1924	2617	2622	2629	2637
股本	1789	1789	1789	1789	1789
资本公积	15234	15249	15249	15249	15249
留存收益	9927	11224	13111	15286	17913
<b>归属母公司股东权益</b>	27619	28671	30553	32533	35007
<b>负债和股东权益</b>	54060	55517	58336	59701	60360

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	5834	4652	4579	7419	5884
净利润	1612	1570	1888	2174	2628
折旧摊销	3547	4055	3643	4082	4593
财务费用	143	365	247	269	160
投资损失	3	-49	-40	-53	-41
营运资金变动	517	-1338	-1226	1039	-1423
其他经营现金流	12	49	68	-92	-32
<b>投资活动现金流</b>	-6262	-9056	-2517	-3234	-3904
资本支出	4591	6298	2533	2991	3667
长期投资	-255	-1297	-296	-284	-285
其他投资现金流	-1417	-1461	312	41	47
<b>筹资活动现金流</b>	2414	732	-4596	-2041	-1843
短期借款	-58	-608	6069	-1721	-1
长期借款	1226	-210	-1611	-1576	-1551
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	-3	14	0	0	0
其他筹资现金流	1248	1535	-9054	1256	-290
<b>现金净增加额</b>	2017	-3767	-2534	2144	138

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	35962	38871	42037	46132	51178
营业成本	31266	33372	36025	39466	43706
营业税金及附加	78	105	116	117	136
营业费用	252	288	294	323	358
管理费用	926	1115	1177	1246	1331
研发费用	1718	2086	2270	2491	2764
财务费用	143	365	247	269	160
资产减值损失	-64	-85	-138	-132	-137
其他收益	171	185	189	182	185
公允价值变动收益	-23	68	38	48	44
投资净收益	-3	49	40	53	41
资产处置收益	-4	0	0	-0	0
<b>营业利润</b>	1651	1739	2035	2365	2849
营业外收入	2	4	4	4	4
营业外支出	4	5	5	5	5
<b>利润总额</b>	1649	1738	2034	2364	2848
所得税	37	168	146	190	221
<b>净利润</b>	1612	1570	1888	2174	2628
少数股东损益	2	5	6	7	8
<b>归属母公司净利润</b>	1610	1565	1882	2168	2619
EBITDA	5477	6136	5901	6689	7573
EPS(元)	0.90	0.87	1.05	1.21	1.46

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	21.2	8.1	8.1	9.7	10.9
营业利润(%)	8.6	5.3	17.0	16.2	20.5
归属于母公司净利润(%)	9.4	-2.8	20.2	15.2	20.8
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	13.1	14.1	14.3	14.5	14.6
净利率(%)	4.5	4.0	4.5	4.7	5.1
ROE(%)	5.5	5.0	5.7	6.2	7.0
ROIC(%)	4.5	4.5	4.6	5.4	6.1
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	45.4	43.6	43.1	41.1	37.6
净负债比率(%)	16.0	25.0	18.2	6.6	1.7
流动比率	1.5	1.3	1.3	1.4	1.5
速动比率	1.2	1.0	1.0	1.1	1.1
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	7.2	6.6	7.1	7.0	6.9
应付账款周转率	5.3	4.6	5.1	5.0	4.9
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.90	0.87	1.05	1.21	1.46
每股经营现金流(最新摊薄)	3.26	2.60	2.56	4.15	3.29
每股净资产(最新摊薄)	15.43	16.02	17.07	18.18	19.56
<b>估值比率</b>					
P/E	47.6	49.0	40.8	35.4	29.3
P/B	2.8	2.7	2.5	2.4	2.2
EV/EBITDA	14.8	13.7	13.9	11.7	10.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3(中风险)，因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入(Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持(outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性(Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持(underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好(overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性(Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡(underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn