

长电科技 (600584.SH)

运算+汽车电子引领增长，盈利能力持续改善

公司发布 2026 年一季报：26Q1 实现营收 91.7 亿元，同比基本持平；实现归母净利润 2.9 亿元，同比增长 42.7%。26Q1 毛利率达 14.55%，同比增长 1.92 个百分点；净利率 3.04%，同比增长 0.86 个百分点。公司持续优化产品结构，主要成熟工厂订单较为饱满，产能利用率保持高位，盈利能力持续改善。

运算电子+汽车电子引领增长。公司运算电子业务 2025 年营收占比为 21.3%，收入同比增长 42.6%，26Q1 增长动能延续，实现同比增长 14.2%。公司汽车电子业务 2025 年营收占比为 9.6%，收入同比增长 31.7%。随着长电科技汽车电子（上海）有限公司正式投产，公司面向智能驾驶、具身智能、电源管理等前沿方向的产品加速导入和落地，26Q1 实现 28.8% 的同比增长。

先进封装产线高负荷运转，海外新品进展顺利。公司晶圆级封装等先进封装产能维持高负荷运行，长电微在高算力芯片领域的产品稳定量产。2026 年公司将在先进封装技术研发与产能建设上持续投入，重点发力高密度多维异构集成、高端键合与互连、玻璃基板等关键技术领域，预计 2026 年固定资产投资达人民币 99.8 亿元，先进封装产能将得到进一步扩充。海外客户新品拓展同步推进，公司韩国和新加坡工厂客户资源优质，成功导入多家国际大客户的新产品，产品结构不断优化。

盈利预测及投资建议：我们判断消费需求局部承压，但仍看好公司先进封装产能持续释放，海外客户新品拉动收入结构优化，调整盈利预测后预计公司在 2026/2027/2028 年分别实现营收 428.9/478.3/526.7 亿元，同比增长 10.3%/11.5%/10.1%；我们预计 2026/2027/2028 年分别实现归母净利润 19.9/29.5/36.5 亿元，同比增长 27.2%/48.0%/23.9%，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期，产能爬坡不及预期，原材料价格波动风险。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	35,962	38,871	42,893	47,829	52,665
增长率 yoy（%）	21.2	8.1	10.3	11.5	10.1
归母净利润（百万元）	1,610	1,565	1,991	2,947	3,652
增长率 yoy（%）	9.4	-2.8	27.2	48.0	23.9
EPS 最新摊薄（元/股）	0.90	0.87	1.11	1.65	2.04
净资产收益率（%）	5.8	5.5	6.6	9.0	10.2
P/E（倍）	50.1	51.6	40.5	27.4	22.1
P/B（倍）	2.9	2.8	2.7	2.5	2.3

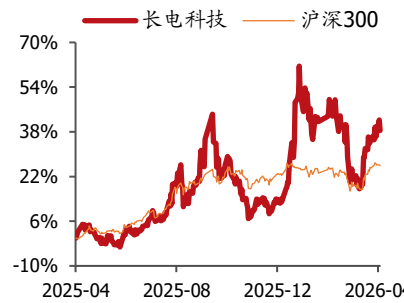
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 28 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
04 月 28 日收盘价（元）	45.10
总市值（百万元）	80,702.60
总股本（百万股）	1,789.41
其中自由流通股（%）	100.00
30 日日均成交量（百万股）	57.03

股价走势



作者

分析师	余凌星
执业证书编号：	S0680525010004
邮箱：	shelingxing1@gszq.com
分析师	牟睿钦
执业证书编号：	S0680526020004
邮箱：	mouruiqin@gszq.com

相关研究

- 《长电科技（600584.SH）：2024 年全年营收再创新高，先进封装占比超 70%》 2025-04-21
- 《长电科技（600584.SH）：封测行业龙头，XDFOI+ 存储+汽车多点开花》 2025-03-29

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	22192	19700	21467	26107	31066
现金	9342	5575	6399	9532	13588
应收票据及应收账款	5795	6072	6555	7496	8177
其他应收款	100	77	110	117	123
预付账款	154	153	166	190	205
存货	3792	3811	4404	4807	5227
其他流动资产	3008	4011	3833	3965	3747
非流动资产	31868	35817	36248	36094	34923
长期投资	821	1173	1104	1042	1042
固定资产	21655	23509	22928	22156	20576
无形资产	757	776	869	907	813
其他非流动资产	8635	10359	11347	11989	12492
资产总计	54060	55517	57715	62201	65989
流动负债	15288	15139	16309	17983	19030
短期借款	1638	1030	1102	1172	1218
应付票据及应付账款	7604	8016	8298	9594	10416
其他流动负债	6047	6094	6909	7217	7396
非流动负债	9229	9089	8661	8963	8595
长期借款	7003	4395	3809	4144	3776
其他非流动负债	2226	4694	4852	4819	4819
负债合计	24517	24229	24971	26946	27625
少数股东权益	1924	2617	2616	2618	2618
股本	1789	1789	1789	1789	1789
资本公积	15234	15249	15249	15249	15249
留存收益	9927	11224	12877	15386	18495
归属母公司股东权益	27619	28671	30129	32638	35747
负债和股东权益	54060	55517	57715	62201	65989

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	5834	4652	6193	8387	9109
净利润	1612	1570	1991	2948	3652
折旧摊销	3639	4145	4929	5364	5744
财务费用	413	421	133	131	117
投资损失	3	-49	-109	-85	-105
营运资金变动	420	-1424	-763	29	-298
其他经营现金流	-252	-11	13	0	0
投资活动现金流	-6262	-9056	-4896	-5057	-4069
资本支出	-4572	-6246	-5196	-5207	-4500
长期投资	-1751	-2870	412	84	347
其他投资现金流	60	60	-112	66	84
筹资活动现金流	2414	732	-430	-198	-984
短期借款	-58	-608	72	70	46
长期借款	1226	-2608	-586	335	-368
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	3934	83	-602	-662
现金净增加额	2017	-3767	824	3133	4057

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	35962	38871	42893	47829	52665
营业成本	31266	33372	36673	40559	44449
营业税金及附加	78	105	112	129	142
营业费用	252	288	343	335	363
管理费用	926	1115	1287	1291	1369
研发费用	1718	2086	2574	2535	2633
财务费用	143	365	58	44	40
资产减值损失	-64	-85	-7	0	0
其他收益	171	185	240	219	241
公允价值变动收益	-23	68	0	0	0
投资净收益	-3	49	109	85	105
资产处置收益	-4	0	0	0	0
营业利润	1651	1739	2188	3240	4014
营业外收入	2	4	0	0	0
营业外支出	4	5	0	0	0
利润总额	1649	1738	2188	3240	4014
所得税	37	168	197	292	361
净利润	1612	1570	1991	2948	3652
少数股东损益	2	5	0	1	0
归属母公司净利润	1610	1565	1991	2947	3652
EBITDA	5463	6133	7175	8648	9798
EPS (元/股)	0.90	0.87	1.11	1.65	2.04

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	21.2	8.1	10.3	11.5	10.1
营业利润(%)	8.6	5.3	25.8	48.1	23.9
归属母公司净利润(%)	9.4	-2.8	27.2	48.0	23.9
获利能力					
毛利率(%)	13.1	14.1	14.5	15.2	15.6
净利率(%)	4.5	4.0	4.6	6.2	6.9
ROE(%)	5.8	5.5	6.6	9.0	10.2
ROIC(%)	4.2	4.1	4.5	6.2	7.3
偿债能力					
资产负债率(%)	45.4	43.6	43.3	43.3	41.9
净负债比率(%)	12.4	21.9	18.4	9.3	-2.9
流动比率	1.5	1.3	1.3	1.5	1.6
速动比率	1.2	1.0	1.0	1.1	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	7.2	6.6	6.8	6.8	6.7
应付账款周转率	5.3	4.6	4.8	4.9	4.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.90	0.87	1.11	1.65	2.04
每股经营现金流(最新摊薄)	3.26	2.60	3.46	4.69	5.09
每股净资产(最新摊薄)	15.43	16.02	16.84	18.24	19.98
估值比率					
P/E	50.1	51.6	40.5	27.4	22.1
P/B	2.9	2.8	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA	14.1	11.8	12.1	9.7	8.1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 28 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com