

长电科技(600584.SH)

高端封装方案卡位“AI 四力”，看好盈利能力持续向好

2026 年 08 月 25 日

——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

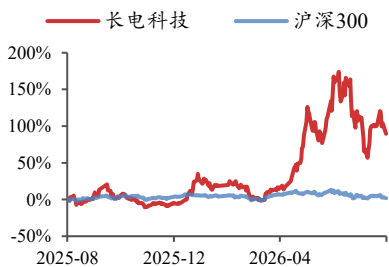
qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

日期	2026/8/24
当前股价(元)	73.80
一年最高最低(元)	113.87/34.58
总市值(亿元)	1,320.59
流通市值(亿元)	1,320.59
总股本(亿股)	17.89
流通股本(亿股)	17.89
近 3 个月换手率(%)	749.31

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》
-2026.4.14

《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

● 业绩受益于“优化产品结构+完善价格联动机制”，看好先进封装成长潜力

2026H1 长电科技实现营收 195.27 亿元/yoy+4.96%，归母净利润 8.45 亿元/yoy+79.41%，扣非归母净利润 8.08 亿元/yoy+84.73%；毛利率 15.15%/yoy+1.68pct，净利率 4.21%/yoy+1.69pct。2026Q2 单季度，公司实现营收 103.56 亿元/yoy+11.72%，归母净利润 5.54 亿元/yoy+107.30%；毛利率 15.68%/yoy+1.37pct，净利率 5.24%/yoy+2.39pct。公司 2026H1 业务结构优化成果显现，考虑 AI 时代高端先进封装的增长潜力，我们上修公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润 21.22/28.60/36.81 亿元(2026-2028 原值为 18.82/21.68/26.19 亿元)，当前股价对应 62.2/46.2/35.9 倍 PE，维持“买入”评级。

● 运算电子已成为第一大下游应用，增长动能围绕 AI 产业展开

2026H1 公司运算电子、汽车电子、消费电子业务占比提升，分封测下游应用来看：（1）通讯电子营收 53.50 亿元/yoy-24.52%，份额占比 27.4%；（2）消费电子营收 45.30 亿元/yoy+12.73%，份额占比 23.2%；（3）运算电子营收 58.78 亿元/yoy+41.03%，份额占比 30.1%；（4）工业及医疗电子营收 16.01 亿元/yoy+0.07%，份额占比 8.2%；（5）汽车电子营收 21.68 亿元/yoy+25.27%，份额占比 11.1%。分工厂来看，江阴长电先进营收 13.10 亿元，净利润 3.95 亿元，订单量饱满，产能利用率维持高位；长电微电子营收 2.12 亿元，净亏损 0.89 亿元，高端先进封装产品持续量产，产能利用率稳步提升。

● 百亿资本开支锚定先进封装产能，高端方案卡位“AI 四力”需求

据公告，2026H1 公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 47.00 亿元；此前公司披露 2026 年计划固定资产投资 99.8 亿元，未来资本开支仍维持较高水平。公司正坚决推动 2.5D 先进封装产能建设，并积极推进 Chiplet、CPO 等高端领域的封装技术产业化布局，聚焦 AI 时代算力、运力、存力、电力四大核心需求，持续提升系统级定制解决方案的供给能力。我们认为，公司差异化优势明显，随先进产能释放，全球市场竞争力和盈利能力有望持续提升。

● 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	42,207	49,694	59,289
YOY(%)	21.2	8.1	8.6	17.7	19.3
归母净利润(百万元)	1,610	1,565	2,122	2,860	3,681
YOY(%)	9.4	-2.8	35.6	34.8	28.7
毛利率(%)	13.1	14.1	15.5	15.7	16.0
净利率(%)	4.5	4.0	5.0	5.8	6.2
ROE(%)	5.5	5.0	6.4	8.0	9.4
EPS(摊薄/元)	0.90	0.87	1.19	1.60	2.06
P/E(倍)	82.0	84.4	62.2	46.2	35.9
P/B(倍)	4.8	4.6	4.3	4.0	3.6

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	22192	19700	17560	21351	23725	营业收入	35962	38871	42207	49694	59289
现金	9342	5575	2955	3479	4150	营业成本	31266	33372	35665	41867	49803
应收票据及应收账款	5795	6072	5822	8476	8794	营业税金及附加	78	105	106	124	148
其他应收款	100	77	123	109	169	营业费用	252	288	329	368	415
预付账款	154	153	165	219	233	管理费用	926	1115	1266	1416	1601
存货	3792	3811	4484	5058	6368	研发费用	1718	2086	2279	2485	2787
其他流动资产	3008	4011	4012	4011	4011	财务费用	143	365	293	365	532
非流动资产	31868	35817	35864	38872	42627	资产减值损失	-64	-85	-148	-123	-147
长期投资	821	1173	1457	1735	2013	其他收益	171	185	187	186	185
固定资产	21655	23509	25322	28643	32399	公允价值变动收益	-23	68	6	17	17
无形资产	757	776	725	672	617	投资净收益	-3	49	32	27	30
其他非流动资产	8635	10359	8360	7822	7597	资产处置收益	-4	0	6	3	2
资产总计	54060	55517	53424	60223	66352	营业利润	1651	1739	2345	3166	4075
流动负债	15288	15139	12548	17569	21098	营业外收入	2	4	9	6	6
短期借款	1638	1030	2023	2865	6202	营业外支出	4	5	5	5	5
应付票据及应付账款	7604	8016	7152	11016	10978	利润总额	1649	1738	2349	3167	4076
其他流动负债	6047	6094	3373	3689	3919	所得税	37	168	223	301	387
非流动负债	9229	9089	7642	6761	5870	净利润	1612	1570	2126	2866	3689
长期借款	7003	6793	5448	4521	3626	少数股东损益	2	5	3	5	7
其他非流动负债	2226	2296	2194	2240	2243	归属母公司净利润	1610	1565	2122	2860	3681
负债合计	24517	24229	20190	24331	26968	EBITDA	5477	6136	5168	6580	8270
少数股东权益	1924	2617	2620	2625	2633	EPS(元)	0.90	0.87	1.19	1.60	2.06
股本	1789	1789	1789	1789	1789	主要财务比率					
资本公积	15234	15249	15249	15249	15249		2024A	2025A		2027E	2028E
留存收益	9927	11224	13107	15645	18912	成长能力					
归属母公司股东权益	27619	28671	30615	33267	36751	营业收入(%)	21.2	8.1	8.6	17.7	19.3
负债和股东权益	54060	55517	53424	60223	66352	营业利润(%)	8.6	5.3	34.8	35.0	28.7
现金流量表(百万元)						归属于母公司净利润(%)	9.4	-2.8	35.6	34.8	28.7
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	获利能力					
经营活动现金流	5834	4652	3776	7133	6420	毛利率(%)	13.1	14.1	15.5	15.7	16.0
净利润	1612	1570	2126	2866	3689	净利率(%)	4.5	4.0	5.0	5.8	6.2
折旧摊销	3547	4055	2652	3197	3899	ROE(%)	5.5	5.0	6.4	8.0	9.4
财务费用	143	365	293	365	532	ROIC(%)	4.5	4.5	5.6	7.0	8.0
投资损失	3	-49	-32	-27	-30	偿债能力					
营运资金变动	517	-1338	-1361	790	-1669	资产负债率(%)	45.4	43.6	37.8	40.4	40.6
其他经营现金流	12	49	99	-58	-1	净负债比率(%)	16.0	25.0	22.2	19.2	22.3
投资活动现金流	-6262	-9056	-2838	-6052	-7618	流动比率	1.5	1.3	1.4	1.2	1.1
资本支出	4591	6298	2832	5761	7352	速动比率	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
长期投资	-255	-1297	-284	-279	-278	营运能力					
其他投资现金流	-1417	-1461	278	-13	11	总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
筹资活动现金流	2414	732	-4552	-1399	-1467	应收账款周转率	7.2	6.6	7.1	7.0	6.9
短期借款	-58	-608	993	842	3337	应付账款周转率	5.3	4.6	5.1	5.0	4.9
长期借款	1226	-210	-1346	-927	-895	每股指标(元)					
普通股增加	1	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.90	0.87	1.19	1.60	2.06
资本公积增加	-3	14	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	3.26	2.60	2.11	3.99	3.59
其他筹资现金流	1248	1535	-4200	-1314	-3909	每股净资产(最新摊薄)	15.43	16.02	17.11	18.59	20.54
现金净增加额	2017	-3767	-3614	-318	-2665	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	82.0	84.4	62.2	46.2	35.9
						P/B	4.8	4.6	4.3	4.0	3.6
						EV/EBITDA	24.9	22.7	26.9	21.0	17.0

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