

2024年08月25日
立讯精密(002475.SZ)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

消费电子组件

24H1 业绩强韧增长，AI 有望驱动成长加速

事件：

公司发布 2024 年半年度报告，2024H1 公司实现营业收入 1035.98 亿元，同比增长 5.74%；公司实现归母净利润 53.96 亿元，同比增长 23.89%。其中 24Q2 单季度，公司实现营业收入 511.91 亿元，同比增长 6.58%，环比下滑 2.32%；归母净利润 29.25 亿元，同比增长 25.12%，环比增长 18.38%。公司 24Q2 单季度实现销售毛利率 12.69%，同比提升 1.42 个 pct，环比提升 1.94 个 pct。在 2024 上半年全球宏观环境复杂性、严峻性、不确定性持续上升的背景下，公司一方面持续夯实消费电子业务基本盘，另一方面充分借助通讯业务、汽车业务两大落脚点，实现核心能力的快速沉淀以及商务拓展的持续突破，取得整体业绩的扎实增长。

公司发布业绩预告，预计 2024 前三季度实现归母净利润 88.49-92.18 亿元，同比增长 20%-25%，实现扣非归母净利润 81.12-85.81 亿元，同比增长 15.35%-22.02%。其中 24Q3 单季度预计实现归母净利润 34.53-38.22 亿元，同比增长 14.39%-26.61%。公司预计业绩增长来源主要系 AI 技术带动的消费电子终端创新加速、全球算力建设及汽车智能化趋势加快。

AI 赋能消费电子终端，创造更多潜在业务机会：

AI 大模型通过赋能手机、PC、Pad 等智能终端，有望帮助消费电子终端实现更便捷、更具个性化、更安全的用户体验，并带来硬件创新和价值量的提升，销量提振与复苏周期形成共振。公司持续精进以声、光、电、热、磁、射频为核心的底层技术，在新工艺、新制程的加持下，结合行业深耕多年所具备的快速规模化量产和制程工艺创新能力，为全球头部品牌客户提供从零部件、模组到系统解决方案的一站式产品落地服务。2024H1，公司消费性电子业务收入达 855.48 亿元，同比增长 3.25%，毛利率达 10.49%，同比提升 0.98 个 pct。

算力建设带动通讯业务快速发展，公司以标准制定者身份入局：

AI 大模型发展带动全球 AI 基础设施建设加速，公司在电连接、光连接、电源、风冷/液冷散热、射频等产品具备深厚技术积累，实现充分受益。2024H1，公司通讯互联产品及精密组件业务板块实现收入 74.65 亿元，同比增长 21.65%。当前 AI 大模型庞大的运算量使得下一代 AI 集群在高速互联性能上有着更苛刻的要求。公司高效协同全球头部芯片厂商为全球主流数据中心及云服务厂商进行光电高速互

投资评级

买入-A
维持评级

6 个月目标价

47.25 元

股价 (2024-08-23)

37.89 元

交易数据

总市值(百万元)	272,933.63
流通市值(百万元)	272,343.70
总股本(百万股)	7,203.32
流通股本(百万股)	7,187.75
12 个月价格区间	25.49/43.17 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.9	25.2	31.7
绝对收益	-1.4	16.5	21.7

马良

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

盛晓君

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523080001

shengxj@essence.com.cn

相关报告

紧抓 AI 时代机遇，成长再上新台阶	2024-07-02
消费电子业务逆势增长，发力通讯和汽车业务前景广阔	2024-04-25
业务多点开花，业绩逆势稳定增长	2023-10-25
消费+汽车+通讯业务多点开花，外延内生实现稳健成长	2023-07-30

联产品的前瞻性预研，并共同制定服务于下一代 AI 集群的高速连接标准。

Q1 业绩维持高增，布局汽车 2022-04-29
电子成为新增长点

目 汽车业务取得高增长，出海带来成长新动力：

借助分布海内外的多个生产基地为全球头部主机厂提供完整的产品落地服务，公司汽车零部件业务实现量与质的快速成长。2024H1，公司汽车互联产品及精密组件业务实现收入 47.56 亿元，同比实现 48.30% 的高增速。公司在内生研发的基础上，积极采用外延并购以及与整车厂开展合作等方式，完善产品版图、强化战略布局，夯实自身综合竞争实力。公司以汽车“神经”系统为基础，进一步拓展连接器、新能源、智能座舱、智能网联等产品线，向成为全球汽车零部件 Tier1 领导厂商的中长期目标努力。

目 投资建议：

我们预计公司 2024 年-2026 年的收入增速分别为 13.99%、12.32%、15.61%，净利润的增速分别为 23.98%、22.98%、25.37%。我们对公司维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 47.25 元，相当于 2024 年 25.00x 的动态市盈率。

目 风险提示：消费电子终端销量不及预期、算力建设不及预期、行业竞争加剧的风险、客户相对集中的风险。

(亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	2,140.3	2,319.1	2,643.5	2,969.2	3,432.6
净利润	91.6	109.5	135.8	167.0	209.4
每股收益(元)	1.27	1.52	1.89	2.33	2.92
每股净资产(元)	6.29	7.82	9.45	11.55	14.17

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	29.8	24.9	20.0	16.3	13.0
市净率(倍)	6.0	4.8	4.0	3.3	2.7
净利润率	4.3%	4.7%	5.1%	5.6%	6.1%
净资产收益率	20.2%	19.5%	20.0%	20.1%	20.6%
股息收益率	0.3%	0.8%	0.5%	0.6%	0.8%
ROIC	25.9%	21.4%	26.2%	41.7%	59.3%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034