

买入（维持）

立讯精密（002475）2024 半年报业绩点评

上半年业绩快增，Q3 指引增长稳健

2024 年 9 月 1 日

投资要点：

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

主要数据 2024 年 8 月 30 日

收盘价(元)	39.42
总市值(亿元)	2,839.55
总股本(亿股)	72.03
流通股本(亿股)	71.88
ROE(TTM)	20.15%
12月最高价(元)	43.30
12月最低价(元)	24.70

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

事件：公司2024H1营业收入为1,035.98亿元，同比增长5.74%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为53.96和49.60亿元，同比分别增长23.89%和19.38%，处于业绩预告中枢偏上，符合预期。

点评：

■ **上半年业绩快增，Q3指引增长稳健。**公司2024H1营业收入为1,035.98亿元，同比增长5.74%。分业务来看，消费性电子业务收入855.48亿元，同比增长3.25%；通讯、汽车业务收入分别为74.65和47.56亿元，同比分别增长21.65%和48.30%；电脑业务收入43.79亿元，同比增长4.57%。利润方面，公司H1归母净利润、扣非后归母净利润分别为53.96和49.60亿元，同比分别增长23.89%和19.38%。盈利能力方面，公司毛利率为11.71%，同比提升了1.07个百分点，受益于消费电子业务毛利率提升，以及通讯、汽车等高毛利业务占比提升；净利率为5.56%，同比提升0.74个百分点。展望Q3，以中值计算，公司指引Q3单季度归母净利润、扣非后归母净利润分别为36.38和33.88亿元，同比分别增长20.50%和17.68%，在AI推动智能终端创新加速、算力建设、汽车智能化等趋势下，公司三大业务迎来更大增长空间。

■ **AI赋能消费电子及通讯业务，汽车业务充分受益三化趋势。**消费电子业务：客户端侧AI产品加速落地，有望提振终端产品销售，零部件规格、价值量亦有望进一步提升。公司能够为全球头部客户提供从零部件、模组到系统解决方案的一站式产品落地服务，特别在声学、AR/VR以及家居/办公等智能设备都获得了诸多客户的高度认可，在AI大潮下具备强劲增长动能。通讯业务：公司以多品类零部件+系统级产品双驱发展为战略，依托在电连接、光连接、电源、风冷/液冷散热、射频等产品的深厚技术积累，构建了柜内互联、柜间互联、服务器、交换机、基站射频等完整解决方案服务体系，其中铜连接项目的技术和落地能力已经达到全球领先水平并被主流客户认可，后续发展空间巨大。汽车业务：凭借在消费电子领域积累的经验，公司已形成汽车线束、连接器、智能座舱、智能驾驶等产品矩阵，将充分受益汽车电动化、网联化、智能化趋势。

■ **投资建议：**预计公司2024-2025年EPS分别为1.92和2.36元，对应PE分别为21和17倍。

■ **风险提示：**需求不及预期；新业务拓展不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2024/8/30）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	231,905.46	264,305.89	307,263.57	348,935.36
营业总成本	220,679.63	249,804.01	288,916.82	326,248.84
营业成本	205,041.30	231,496.63	267,965.74	302,808.78
营业税金及附加	534.82	598.88	702.41	794.15
销售费用	889.02	1,030.79	1,167.60	1,325.95
管理费用	5,542.86	6,739.80	7,681.59	8,548.92
研发费用	8,188.77	9,382.86	10,754.23	12,038.27
财务费用	482.87	555.04	645.25	732.76
资产减值损失	(1318.87)	(791.32)	(712.19)	(640.97)
其他经营收益	2,806.82	2,536.82	2,283.14	2,054.83
公允价值变动净收益	210.35	200.00	180.00	162.00
投资净收益	1,771.28	1,594.15	1,434.74	1,291.27
其他收益	825.19	742.67	668.40	601.56
营业利润	12,859.92	16,261.36	19,930.27	24,111.69
加营业外收入	93.46	35.00	35.00	35.00
减营业外支出	68.33	30.00	30.00	30.00
利润总额	12,885.04	16,266.36	19,935.27	24,116.69
减所得税	641.83	753.80	923.82	1,117.59
净利润	12,243.21	15,512.56	19,011.45	22,999.10
减少数股东损益	1,290.56	1,660.37	2,034.87	2,461.69
归母公司所有者的净利润	10,952.66	13,852.19	16,976.58	20,537.41
基本每股收益（元）	1.52	1.92	2.36	2.85
PE（倍）	25.93	20.50	16.73	13.83

数据来源：wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn