

立讯精密(002475.SZ)

经营稳健，半年度业绩预增

推荐（维持）

股价:31.61元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.luxshare-ict.com
大股东/持股	立讯有限公司/37.69%
实际控制人	王来胜,王来春
总股本(百万股)	7,247
流通A股(百万股)	7,234
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	2,291
流通A股市值(亿元)	2,287
每股净资产(元)	9.93
资产负债率(%)	62.9

行情走势图



证券分析师

徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn
陈福栋	投资咨询资格编号 S1060524100001 CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项:

公司公布2024年年报，2024年公司实现营收2687.95亿元（15.91%YoY），归属上市公司股东净利润133.66亿元（22.03%YoY）。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元（含税）。

平安观点:

- 经营稳健，半年度业绩预增：**2024年公司实现营收2687.95亿元（15.91%YoY），归属上市公司股东净利润133.66亿元（22.03%YoY），扣非后归母净利116.94亿元（14.81%YoY）。2024年公司整体毛利率和净利率分别是10.41%（-1.17pctYoY）和5.42%（0.14pctYoY），2025年第一季度公司实现营收617.88亿元（17.90%YoY），归属上市公司股东净利润30.44亿元（23.17%YoY），业绩符合预期。分业务来看：消费电子、电脑、汽车和通讯产品2024年营收分别为2240.94亿元（13.65%YoY）、90.02亿元（20.15%YoY）、137.58亿元（48.69%YoY）和183.60亿元（26.29%YoY），营收占比分别为83.37%、3.35%、5.12%和6.83%。各项业务进展顺利，智能模组不断实现跨产品与跨领域应用；系统封装工艺顺利量产，产品渗透率及应用范围未来可望持续提升；智能可穿戴和手机组装业务新、老产品依规划如期进展。费用端：2024年公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为0.39%（0.01pctYoY）、2.36%（-0.03pctYoY）、-0.19%（-0.40pctYoY）和3.18%（-0.35pctYoY），费用率控制较好。公司产品布局涵盖零部件、模组和系统组装产品，具备了相对完整的垂直一体化自制能力，具有从关键材料、零件、模组、核心工艺以及各阶段数据的闭环管理。另外公司公布了2025年半年度业绩预告，公司预计2025年上半年归属于上市公司股东的净利润为64.75亿元-67.45亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为51.91亿元-57.11亿元。

- 平台优势显著，多领域齐头并进：**产品布局上，公司从单一的消费电子

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	231,905	268,795	309,114	355,481	408,803
YOY(%)	8.4	15.9	15.0	15.0	15.0
净利润(百万元)	10,953	13,366	16,140	19,204	22,637
YOY(%)	19.5	22.0	20.8	19.0	17.9
毛利率(%)	11.6	10.4	11.5	11.7	11.9
净利率(%)	4.7	5.0	5.2	5.4	5.5
ROE(%)	19.5	19.3	19.2	19.0	18.6
EPS(摊薄/元)	1.51	1.84	2.23	2.65	3.12
P/E(倍)	20.9	17.1	14.2	11.9	10.1
P/B(倍)	4.1	3.3	2.7	2.3	1.9

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

市场连接产品厂商发展为综合覆盖连接线、连接器、声学、天线、无线电及震动马达等多元化零组件、模组与配件类产品的科技型制造企业。在消费电子领域：一方面，公司持续稳固并深化OEM业务，通过垂直整合策略，构建了从零组件、模组到系统集成全产业链生态。在连接器、连接线束、扬声器、震动马达、音圈马达、大小精密结构件、射频天线、蓝牙模组、WIFI模组、无线充电模组、声学模组、屏幕模组、SiP等多个关键产品领域，公司凭借前沿的材料创新、先进的工艺与制程优化，为客户稳定持续提供高质量的零组件。另一方面，公司大力拓展ODM业务版图，依托长期服务国际一流客户OEM业务所积累的声、光、电、热、磁、射频、结构件等高精度的底层技术经验，结合垂直一体化的产业布局优势，为全球知名的消费电子品牌以及充满创新活力的初创品牌，量身打造一站式落地解决方案。通信及数据中心业务：前瞻性布局数据中心零组件，并创新性的打造了面向AI整机柜的核心零组件整体解决方案。核心产品囊括Cable Cartridge高速背板互连系统、Koolio共封装铜互连架构、1.6T OSFP DAC和AOC、冷板液冷系统、120kW液液交换CDU、27.5kW Power Shelf等。此外，公司亦布局4G/5G基站等通信射频类产品，完善通信业务产品矩阵。汽车业务：包含汽车线束、汽车连接器、汽车智能座舱、智能辅助驾驶、智能底盘、动力总成等电子电器产品，目前客户矩阵已成功覆盖国内外多家头部车企。2024年9月，公司正式启动对德国百年汽车线束厂商Leoni集团的收购行动。借助此次收购，公司有望在产品开发、市场拓展、客户准入、产能布局、物料采购等方面与莱尼公司实现深度资源互通、优势互补以及战略协同。

投资建议：公司在巩固、增强自身消费电子客户份额的同时，积极布局通信及汽车等新兴优质领域，发展为综合覆盖连接器、声学、天线、无线充电及震动马达等多元化零组件、模组与配件类产品的科技型制造企业。基于年报，我们调整公司25/26年盈利预测，新增27年盈利预测，预计公司2025-2027归母净利为161.40/192.04/226.37亿元（25/26年原值为162.90亿元、196.18亿元），对应的PE分别为14/12/10倍。维持公司“推荐”评级。

风险提示：1）汇率波动的风险：公司的主营业务中有部分对境外销售并采用外币计算，汇率波动会对其财务费用产生一定的影响。2）下游应用领域增速不及预期风险：公司下游应用领域包括消费电子、汽车等，下游应用领域增速不及预期会对公司业绩产生一定影响。3）国际贸易摩擦走势不确定的风险：如果国际贸易摩擦加剧，会对产业链公司产生一定影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	138545	154476	182264	216106
现金	48360	60338	74328	92320
应收票据及应收账款	34017	36855	42384	48741
其他应收款	917	702	808	929
预付账款	389	648	745	857
存货	31703	43369	49762	57096
其他流动资产	23160	12564	14238	16163
非流动资产	85282	84656	82950	80547
长期投资	7488	10488	13488	16488
固定资产	49090	47215	44260	40224
无形资产	2791	2326	1861	1396
其他非流动资产	25913	24627	23340	22439
资产总计	223828	239132	265213	296654
流动负债	113875	118271	130559	144648
短期借款	35313	35413	35513	35613
应付票据及应付账款	65966	70024	80345	92188
其他流动负债	12595	12834	14701	16847
非流动负债	25266	19599	13840	8144
长期借款	23653	17986	12227	6531
其他非流动负债	1613	1613	1613	1613
负债合计	139140	137870	144399	152792
少数股东权益	15360	17255	19509	22167
股本	7236	7247	7247	7247
资本公积	7546	7678	7678	7678
留存收益	54544	69082	86380	106770
归属母公司股东权益	69327	84008	101305	121695
负债和股东权益	223828	239132	265213	296654

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	26877	26452	28685	32635
净利润	14579	18035	21458	25294
折旧摊销	10908	9626	10707	11402
财务费用	-503	2358	2040	1710
投资损失	-4547	-4200	-4200	-4200
营运资金变动	1257	344	-1609	-1861
其他经营现金流	5182	290	290	290
投资活动现金流	-35656	-5090	-5090	-5090
资本支出	11979	6000	6000	6000
长期投资	-25288	0	0	0
其他投资现金流	-22348	-11090	-11090	-11090
筹资活动现金流	25890	-9384	-9605	-9553
短期借款	14799	100	100	100
长期借款	8262	-5667	-5759	-5696
其他筹资现金流	2829	-3817	-3946	-3957
现金净增加额	17343	11978	13990	17992

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	268795	309114	355481	408803
营业成本	240809	273566	313890	360156
税金及附加	637	742	853	981
营业费用	1060	1175	1351	1553
管理费用	6352	6955	7821	8994
研发费用	8556	9273	10664	12264
财务费用	-503	2358	2040	1710
资产减值损失	-1245	-927	-1066	-1226
信用减值损失	-10	-31	-36	-41
其他收益	993	1000	1000	1000
公允价值变动收益	-63	0	0	0
投资净收益	4547	4200	4200	4200
资产处置收益	37	69	69	69
营业利润	16142	19356	23030	27147
营业外收入	54	60	60	60
营业外支出	87	62	62	62
利润总额	16109	19355	23028	27145
所得税	1530	1320	1570	1851
净利润	14579	18035	21458	25294
少数股东损益	1213	1895	2254	2657
归属母公司净利润	13366	16140	19204	22637
EBITDA	26514	31339	35775	40258
EPS（元）	1.84	2.23	2.65	3.12

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	15.9	15.0	15.0	15.0
营业利润(%)	25.5	19.9	19.0	17.9
归属于母公司净利润(%)	22.0	20.8	19.0	17.9
获利能力				
毛利率(%)	10.4	11.5	11.7	11.9
净利率(%)	5.0	5.2	5.4	5.5
ROE(%)	19.3	19.2	19.0	18.6
ROIC(%)	13.6	14.2	15.2	16.0
偿债能力				
资产负债率(%)	62.2	57.7	54.4	51.5
净负债比率(%)	12.5	-6.9	-22.0	-34.9
流动比率	1.2	1.3	1.4	1.5
速动比率	0.7	0.8	0.9	1.0
营运能力				
总资产周转率	1.2	1.3	1.3	1.4
应收账款周转率	8.0	8.6	8.6	8.6
应付账款周转率	3.70	3.95	3.95	3.95
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	1.84	2.23	2.65	3.12
每股经营现金流(最新摊薄)	3.71	3.65	3.96	4.50
每股净资产(最新摊薄)	9.49	11.52	13.91	16.72
估值比率				
P/E	17.1	14.2	11.9	10.1
P/B	3.3	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA	14	10	8	7

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层