

立讯精密(002475.SZ)

全年业绩预增，多领域齐头并进

推荐（维持）

股价:63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/37.51%
实际控制人	王来胜,王来春
总股本(百万股)	7,282
流通A股(百万股)	7,266
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	4,588
流通A股市值(亿元)	4,577
每股净资产(元)	10.95
资产负债率(%)	67.0

行情走势图



证券分析师

杨钟	投资咨询资格编号 S1060525080001 yangzhong035@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@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
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

公司公布2025年三季报，2025年前三季度公司实现营收2209.15亿元（24.69%YoY），归属上市公司股东净利润115.18亿元（26.92%YoY）。

平安观点:

- **全年业绩预增，一站式服务优势凸显：**2025年前三季度公司实现营收2209.15亿元（24.69%YoY），归属上市公司股东净利润115.18亿元（26.92%YoY），扣非后归母净利95.42亿元（17.55%YoY）。2025年前三季度公司整体毛利率和净利率分别是12.15%（0.43pctYoY）和5.76%（0.24pctYoY），2025年第三季度公司实现营收964.11亿元（31.03%YoY），归属上市公司股东净利润48.74亿元（32.49%YoY），业绩符合预期。费用端：2025前三季度年公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为0.47%（0.04pctYoY）、2.92%（0.49pctYoY）、0.11%（0.01pctYoY）和3.70%（-0.25pctYoY），费用率控制较好。公司凭借与核心客户长期建立的深度互信与协同开发机制，持续加大对新材料、新技术、新工艺、新制程的复合开发，并结合行业深耕多年所具备的快速规模化量产能力，为全球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。另外公司公布了2025年业绩预告，公司预计2025年归属于上市公司股东的净利润为165.18亿元-171.86亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为138.42亿元-148.10亿元。
- **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。在消费电子业务板块，随着AI模型的快速迭代以及从“云”到“端”的演进趋势下，全球消费电子市场稳步迈入AI时代，越来越多的手机、PC、Pad等移动终端搭载端侧AI大模型及应用。公司以声、光、电、热、磁

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	231,905	268,795	327,930	400,074	488,090
YOY(%)	8.4	15.9	22.0	22.0	22.0
净利润(百万元)	10,953	13,366	16,976	22,949	27,689
YOY(%)	19.5	22.0	27.0	35.2	20.7
毛利率(%)	11.6	10.4	11.5	12.0	12.0
净利率(%)	4.7	5.0	5.2	5.7	5.7
ROE(%)	19.5	19.3	20.1	22.0	21.6
EPS(摊薄/元)	1.50	1.84	2.33	3.15	3.80
P/E(倍)	41.9	34.3	27.0	20.0	16.6
P/B(倍)	8.2	6.7	5.5	4.4	3.6

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

、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，为下游客户提供从零部件、模组到系统解决方案的一站式产品落地服务。在通讯业务板块，公司把握AI算力基础设施建设的历史性机遇，凭借在数据中心领域的深厚技术底蕴，为客户提供从高速铜缆连接（DAC/ACC等）、高速背板连接器到高速光模块、再到服务器电源及热管理系统的“铜、光、电、热”一体化解决方案。

- **投资建议：**根据最新财报，我们上调公司盈利预测，预计公司2025-2027归母净利为169.76/229.49/276.89亿元（原值为161.40/192.04/226.37亿元），对应的PE分别为27/20/17倍。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。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	160200	197463	244871	
现金	48360	60417	76353	97426	
应收票据及应收账款	34017	39099	47700	58195	
其他应收款	917	745	909	1109	
预付账款	389	687	838	1023	
存货	31703	46009	55814	68093	
其他流动资产	23160	13243	15848	19026	
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	244856	280413	325419	
流动负债	113875	123305	142085	165596	
短期借款	35313	35413	35513	35613	
应付票据及应付账款	65966	74286	90117	109943	
其他流动负债	12595	13606	16455	20040	
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	142904	155924	173740	
少数股东权益	15360	17353	20047	23298	
股本	7236	7282	7282	7282	
资本公积	7546	8096	8096	8096	
留存收益	54544	69221	89063	113003	
归属母公司股东权益	69327	84600	104441	128381	
负债和股东权益	223828	244856	280413	325419	

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	26775	31829	37206	
净利润	14579	18969	25643	30940	
折旧摊销	10908	9626	10707	11402	
财务费用	-503	2358	2036	1698	
投资损失	-4547	-4200	-4200	-4200	
营运资金变动	1257	-267	-2647	-2924	
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	-9628	-10803	-11043	
短期借款	14799	100	100	100	
长期借款	8262	-5667	-5759	-5696	
其他筹资现金流	2829	-4061	-5143	-5447	
现金净增加额	17343	12058	15936	21073	

利润表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业收入	268795	327930	400074	488090	
营业成本	240809	290218	352065	429520	
税金及附加	637	786	957	1165	
营业费用	1060	1246	1520	1855	
管理费用	6352	7378	8001	9762	
研发费用	8556	9838	12002	14643	
财务费用	-503	2358	2036	1698	
资产减值损失	-1245	-984	-1200	-1464	
信用减值损失	-10	-33	-40	-49	
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	20358	27521	33205	
营业外收入	54	60	60	60	
营业外支出	87	62	62	62	
利润总额	16109	20357	27520	33204	
所得税	1530	1388	1877	2264	
净利润	14579	18969	25643	30940	
少数股东损益	1213	1993	2694	3251	
归属母公司净利润	13366	16976	22949	27689	
EBITDA	26514	32341	40262	46304	
EPS（元）	1.84	2.33	3.15	3.80	

主要财务比率		2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)		15.9	22.0	22.0	22.0
营业利润(%)		25.5	26.1	35.2	20.7
归属于母公司净利润(%)		22.0	27.0	35.2	20.7
获利能力					
毛利率(%)		10.4	11.5	12.0	12.0
净利率(%)		5.0	5.2	5.7	5.7
ROE(%)		19.3	20.1	22.0	21.6
ROIC(%)		13.6	14.8	17.8	19.0
偿债能力					
资产负债率(%)		62.2	58.4	55.6	53.4
净负债比率(%)		12.5	-6.9	-23.0	-36.4
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	1.4	1.5
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	2.33	3.15	3.80
每股经营现金流(最新摊薄)		3.69	3.68	4.37	5.11
每股净资产(最新摊薄)		9.45	11.55	14.27	17.56
估值比率					
P/E		34.3	27.0	20.0	16.6
P/B		6.7	5.5	4.4	3.6
EV/EBITDA		14	16	13	11

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