

信用等级通知书

东方金诚主评字【2025】0569 号

立讯精密工业股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司的信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该主体信用等级及评级展望在 2026 年 7 月 15 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二五年七月十六日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2025 年 7 月 16 日至 2026 年 7 月 15 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 7 月 16 日

立讯精密工业股份有限公司

主体信用评级报告

主体信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	2025/7/16	薛梅	郑慧

主体概况	评级模型			
立讯精密工业股份有限公司（以下简称“立讯精密”或“公司”）主要从事消费性电子、通讯互联和汽车互联产品及其相关精密组件的研发、生产和销售业务，控股股东为立讯有限公司，实际控制人为自然人王来春和王来胜。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	企业规模	营业总收入	15.00	15.00
		市场地位	10.00	10.00
	市场竞争力	研发投入力度	10.00	8.00
		技术壁垒	10.00	10.00
		盈利能力和运营效率	利润总额	12.00
	毛利率	6.00	3.78	
	应收账款周转率	7.00	7.00	
	债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	6.88
		经营现金流动负债比	10.00	8.30
		EBITDA 利息倍数	10.00	9.84
	调整因素		无	
	个体信用状况		aaa	
	外部支持		无	
	评级模型结果		AAA	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。				

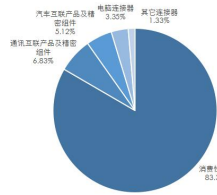
公司评级观点

公司是行业领先的精密电子产品生产制造商和全球最大的智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，具备全球化制造布局，研发和技术实力很强，主要产品市场份额领先，市场竞争力很强，近年来产能整体增长，成本控制力增强，产能利用率、良品率不断提升且保持较高水平，营业收入和毛利润水平持续增长，作为深交所上市企业，子公司汇聚科技有限公司（以下简称“汇聚科技”，股票代码：01729.HK）为港股上市企业，公司融资渠道畅通。同时，东方金诚关注到，公司经营业绩情况受国际贸易环境等因素影响，存在一定波动，近年来债务规模增长较快，短期债务占比较高。

综合分析，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

主要指标及依据

2024 年营业收入构成



公司全部债务构成 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额 (亿元)	1483.84	1619.92	2238.28	2381.03
所有者权益 (亿元)	587.84	702.85	846.87	883.22
全部债务 (亿元)	332.39	401.85	672.96	864.25
营业总收入 (亿元)	2140.28	2319.05	2687.95	617.88
利润总额 (亿元)	111.58	128.85	161.09	38.22
经营性净现金流 (亿元)	127.28	276.05	271.17	-66.92
营业利润率 (%)	11.97	11.35	10.17	10.91
资产负债率 (%)	60.38	56.61	62.16	62.91
流动比率 (%)	118.30	125.91	121.66	125.28
全部债务/EBITDA (倍)	1.65	1.62	2.34	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	19.43	17.98	19.64	-

注: 表中数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是行业领先的精密电子产品生产制造商, 形成了覆盖消费电子、通信及数据中心、汽车等领域的“零件-模组-系统”垂直产品结构, 作为全球最大智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴, 主要产品市场份额领先, 市场竞争力很强;
- 公司具备全球化制造布局, 制造基地广泛分布于中国、越南、印度、墨西哥等地, 全球化交付能力良好, 近年来产能整体增长, 随着智能制造和数字化管理投入的持续增加, 成本控制力增强, 产能利用率、良品率不断提升且保持较高水平;
- 近年来受益于与主要客户良好的业务协作、产品多元化程度提升和行业整体复苏, 公司营业收入和毛利润水平持续增长;
- 公司注重产品研发, 在主被动元器件、人工智能算法等领域形成自主可控能力, 近年来研发支出规模均较大, 2024 年为 85.56 亿元, 截至 2024 年末累计持有专利 7164 项, 研发和技术实力很强;
- 公司资产流动性良好, 为深交所上市企业, 子公司汇聚科技为港股上市企业, 未使用授信额度较为充足, 融资渠道畅通。

关注

- 公司海外业务占比较高, 2024 年外销收入占营业收入比重为 87.60%, 经营业绩情况受国际贸易环境等因素影响, 存在一定波动;
- 近年来公司债务规模随业务规模扩大和收并购等导致的投资支出增加增长较快, 短期债务占比较高。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司是行业内领先的精密电子产品生产制造商, 与全球最大的智能电子品牌厂商合作关系稳固, 近年来消费性产品业务规模稳定增长, 随着通讯和汽车行业景气度的提升, 市场需求增加, 预计公司市场竞争力将维持稳定。

评级方法及模型

《信息技术企业信用评级方法及模型》 (RTFC012202504)

主体概况

公司主要从事消费性电子、通讯互联和汽车互联产品及其相关精密组件的研发、生产和销售业务，立讯有限公司为公司第一大股东，自然人王来春和王来胜为公司实际控制人

立讯精密工业股份有限公司（以下简称“立讯精密”或“公司”）原名立讯精密工业（深圳）有限公司，由自然人王来春和王来胜于2004年5月24日通过立讯有限公司（以下简称“立讯有限”）共同投资设立，初始注册资本港币10000万元。2010年9月15日，公司在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称“立讯精密”，股票代码“002475.SZ”。2012年11月，公司更为现名。后历经多次增资、增发、股权转让及转债转股，截至2025年3月末，公司注册资本72.47亿元，立讯有限直接持有公司37.69%股份为控股股东，自然人王来春和王来胜分别持有立讯有限50.00%股权，同时王来胜直接持有公司0.21%股权，王来春和王来胜为立讯精密共同实际控制人。

公司是行业领先的精密电子产品生产制造商和全球智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，业务涵盖消费电子、通讯、汽车等多个领域，产品类型丰富，形成了从核心零组件到复杂模组、系统集成的全链条技术覆盖，研发和技术实力良好，制造基地广泛分布于中国、越南、泰国、印尼、马来西亚、罗马尼亚、摩洛哥、印度、墨西哥、德国等国家，全球化交付能力强。

截至2025年3月末，立讯精密（合并）资产总额为2381.03亿元，所有者权益883.22亿元，资产负债率62.91%；2024年及2025年1~3月，公司实现营业收入分别为2687.95亿元和617.88亿元，利润总额分别为161.09亿元和38.22亿元。

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居

民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业及区域分析

公司所属行业为信息技术行业中的细分电子元件-连接器。

电子元器件-连接器

作为电子信息基础产品的支柱产业之一，连接器下游应用广阔，近年全球连接器市场规模整体呈现上升趋势

连接器是系统或整机电路单元之间电气连接或信号传输必不可少的关键被动元器件之一，已广泛应用于航空、航天、军事装备、通讯、计算机、汽车、工业、家用电器等领域，现已成为电子信息基础产品的支柱产业之一。

连接器下游应用广阔，根据Bishop&Associates数据，在全球连接器市场中，通信行业占比约为23.8%；汽车行业占比约为21.9%；计算机及周边占比为12.8%，工业占比为12.8%，轨道交通占比为7.0%，其他应用领域主要包括军工等行业，占比为21.7%。连接器下游应用中的智能手机、电脑等3C产品迭代速度较快，新能源汽车、物联网、无人机等新兴产业正在快速发展，整体来看下游市场的发展将推动连接器产业快速增长。随着下游终端需求开启增长新局面，以及技术不断更迭，市场对于连接器产品的需求逐步提升，全球连接器市场规模整体呈现上升趋势。

信息化建设带动连接器市场规模持续扩大，未来下游消费电子、通信和新能源汽车市场的持续扩容将带动连接器行业的快速发展

消费电子是连接器产品重要的应用领域之一，2024年，AI技术在消费电子产品终端设备中的应用加速落地，新兴市场、发展中经济体经济增长，行业整体呈现出终端需求回暖的良好态势，其中智能手机在经历两年下滑后重回增长，个人笔记本电脑销量持续提升。以智能手机、笔记本电脑、平板电脑为代表的传统消费电子产品市场逐渐从高速增长转变为平稳发展，随着AI、5G、万物互联等技术的更新迭代，技术革新进一步激发市场需求，以智能穿戴、AIoT、汽车电子、服务器等为代表的新型消费电子终端和应用领域的涌现将会驱动智能硬件产品市场规模的进一步增长，消费电子产品市场具有较大的增长潜力。

通信行业是连接器产品重要的应用领域之一，连接器在通信设备中的价值量占比约3%~5%，在一些大型通信设备中价值占比超过10%。根据《5G经济社会影响白皮书》预测，

2020年~2025年期间我国运营商在网络设备的投资约为1.6万亿元。未来我国将继续有序推进5G网络建设及应用，加快主要城市5G覆盖，推进共建共享。2021年11月，工信部印发了《“十四五”信息通信行业发展规划》，对5G、千兆光网算力网络、移动物联网、工业互联网等领域指明了未来五年的发展方向。我国通信网络基础设施建设的提速，会带来5G通

信基站、路由器、交换机、服务器、机顶盒等通信设备大范围的升级换代，市场需求旺盛，在终端设备需求的推动下，通信连接器的需求也将持续增长。

汽车领域为连接器第二大细分市场，汽车智能化、新能源化将增加单车、配套充电桩连接器用量。近年新能源汽车市场快速增长，我国连续多年成为全球最大的新能源汽车产销市场。根据中国汽车工业协会数据，2024 年我国新能源汽车销量保持高速增长态势。随着人们对汽车在安全性、环保性、舒适性、智慧化等要求越来越高，汽车电子产品的应用日益增加，包括汽车音响系统、安全气囊、汽车导航系统、ABS 系统、汽车传动控制系统、车内光缆网路均逐渐普及，汽车上的各种功能件及零部件都在不断地向电子化、智能化、精细化及可靠性方向发展，预计汽车连接器的市场规模将持续扩大。

总体来看，未来下游消费电子、通信及新能源汽车等市场的持续扩容将带动连接器行业的快速发展。

连接器行业国际市场龙头优势明显，国内连接器行业起步相对较晚，行业集中度相对分散，但随着国内头部企业市场份额的不断提升，预计未来连接器头部企业将继续扩大其市场份额

连接器国际市场行业市场集中度高，高端产品优势明显。除军工行业外，连接器的主要客户均为业务遍布全球的跨国公司，其对连接器的采购也往往是全球化采购。各大国际连接器制造商一直引领连接器产业技术潮流，特别是在需要解决高速传输、高可靠性、防串扰、防噪声等问题的通信和汽车领域，国际龙头的高端产品优势明显。

全球巨头公司基本集中在美国，包括泰科电子、安费诺等；欧洲市场上以德国企业为主要生产厂家；日本代表生产企业有日本 JAE、日本 JST 公司等。从全球连接器厂商竞争领域来看，TEConnectivity（泰科电子）、Molex（莫仕）、Amphenol（安费诺）三家美国大型厂商的市场份额约占全球总体份额的 30% 以上。

国内企业直面国际巨头，市场竞争激烈。我国连接器行业起步相对较晚，生产的连接器主要以中低端为主，高端产品的市场占有率较低。目前，我国连接器厂商约有 1000 多家，其中外商投资企业约 300 家，本土制造企业约 700 余家，集中分布在长三角和珠三角地区。国内公司市场集中度提升，马太效应显著。中国电子元件行业协会发布的《2024 年中国电子元件行业骨干企业》名单，前五强分别为立讯精密、歌尔股份有限公司、宏发集团、东山精密和鼎鹏控股。

随着产业竞争格局的变化，国内安防、通信等下游行业逐渐形成了一批行业龙头企业，这些行业领导者对部件供应商的研发实力、产品质量、价格定位、交付能力都提出了更高的要求，需要具有一定规模的企业为其提供高质量的服务，并帮助他们不断降低成本，提高产品竞争力。因此，下游市场的集中导致了上游连接器产业也不断趋向集中，进而促进优势企业快速成长。随着国内头部企业市场份额的不断提升，预计连接器头部企业将继续扩大其市场份额。

业务运营

经营概况

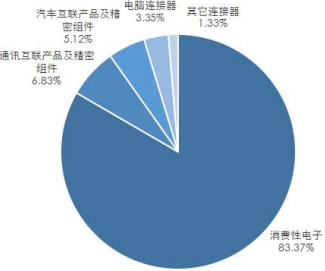
受益于与主要客户良好的业务协作、产品多元化程度的提升和 5G、人工智能等技术的快速发展下行业整体复苏，近年来公司业务规模扩大，营业收入和毛利润规模持续增长，但毛利率持续下滑

公司是行业内领先的精密电子产品生产制造商和全球智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，业务涵盖消费电子、通讯、汽车等多个领域。2022 年~2024 年，受益于与主要客户良好的业务协作、产品多元化程度的提升和行业整体复苏，公司营业收入持续增长。从收入构成来看，消费性电子业务合计占营业收入比重均在 80%以上，产品主要包括连接器、声学、无线充电、马达、天线、智能穿戴、智能配件等。随 5G、物联网和人工智能技术的发展，无线传输和数据中心需求增长，公司通讯互联产品及精密组件业务占营业收入比重不断小幅提升。汽车互联产品及精密组件方面，公司于 2012 年开始布局汽车组合线束等相关零部件业务，近年来以中国为代表的全球新能源汽车销量持续增长，公司汽车互联产品及精密组件业务占营业收入比重快速提升。电脑连接器业务随全球 PC 出货量的变化以及销售产品集成度的提升占营业收入比重有所波动，其他连接器主要为医疗器械、仪器仪表等连接器产品，占收入比重较低。

2022 年~2024 年，公司毛利润均持续增长，毛利率不断下滑，2024 年因核心客户具有很强的议价能力，此外原材料占成本比重很高，当期原材料销售价格回升，毛利率同比继续减少 1.17 个百分点。

图表 1 公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况和 2024 年收入构成明细图（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
消费性电子	1796.67	83.95	1971.83	85.03	2240.94	83.37
通讯互联产品及精密组件	128.34	6.00	145.38	6.27	183.60	6.83
汽车互联产品及精密组件	61.49	2.87	92.52	3.99	137.58	5.12
电脑连接器	112.80	5.27	74.92	3.23	90.02	3.35
其他连接器	40.98	1.91	34.39	1.48	35.81	1.33
合计	2140.28	100.00	2319.05	100.00	2687.95	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
消费性电子	206.09	11.47	208.94	10.60	203.83	9.10
通讯互联产品及精密组件	14.28	11.13	22.97	15.80	30.11	16.40
汽车互联产品及精密组件	9.89	16.09	14.71	15.89	22.15	16.10
电脑连接器	22.89	20.29	15.56	20.76	17.01	18.89
其他连接器	7.84	19.13	6.48	18.83	6.76	18.88
合计	261.00	12.19	268.64	11.58	279.85	10.41



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~3 月，行业需求维持良好增长趋势，公司营业收入同比增长 17.90%，毛利润同

比增长 22.67%，毛利率同比增长 0.48 个百分点。预计 2025 年全年，随着产品和客户结构的不断优化调整，公司各品类均维持稳健增长趋势，收入和毛利润保持增长，盈利规模提升。

公司是行业领先的精密电子产品生产制造商，形成了覆盖消费电子、通信及数据中心、汽车等领域的“零件-模组-系统”垂直产品结构，作为全球最大智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，主要产品市场份额领先，市场竞争力很强

公司是行业内领先的精密电子产品生产制造商和全球最大智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，深耕电子硬件产品的研发、制造和销售业务二十余年，建立了以前瞻研发、快速响应和品质管控为核心的综合服务体系，连接器、耳机等主要产品市场份额领先，连续五年获得中国电子元件行业协会评定的中国电子元件行业骨干企业排名第一位，市场竞争力很强。

公司成立之初主要从事连接器等消费电子产品的研发制造和销售业务，基于底层技术领域多年建立的完整成果积累和纵向整合与横向并购，逐步形成了覆盖消费电子、通信及数据中心、汽车等领域的“零件-模组-系统”垂直产品结构，产品多元化程度不断增强，可一定程度上降低单一品类市场需求周期性波动带来的经营风险，主要产品如下表所示。

图表 2 公司主要的产品种类

业务类型	种类	具体产品
消费性电子	零组件类	连接器、扬声器、麦克风、Wi-Fi 模组、震动马达、音圈马达、天线、蓝牙模组、电源组件、金属结构件等
	模组类	屏幕模组、mini LED、SiP 等
	系统集成类	手机、耳机、电脑、可穿戴设备、AIoT 设备等
通讯互联产品及精密组件	数据中心业务	铜缆高速互联解决方案
		光高速互联解决方案
		热管理解决方案
		数据中心电源解决方案
汽车互联产品及精密组件	基站天线	基站天线、4G 多频滤波器、5G 钣金滤波器 Nano、5G 单频滤波器、5G 平面滤波器、5G 天线滤波器模组、4G 无线射频单元、5G 无线射频单元、SIAE 室外射频单元、SIAE 室内射频单元、RCU 天线远程控制模块、Lampsite 天线（室内覆盖天线）、BOOK 天线（宏站补盲天线）、WLAN 天线、WIFI 天线、平铺传动模块、天线反射板、天线低频移相等。
	整车线束、整车连接器、电子电器类、智能座舱、智能辅助驾驶、智能底盘、动力系统	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司注重产品研发，在主被动元器件、人工智能算法等领域形成自主可控能力，近年来研发投入规模均较大，2024 年为 85.56 亿元，截至 2024 年末累计持有专利 7164 项，研发和技术实力很强

公司研发创新体系以及研发机构布局完善，在美国圣何塞、台湾台北、江苏昆山、广东东莞设立了全球化的研发基地，同时自有研发团队与全球头部客户紧密合作，共同建立了多个研发实验室，协作开发前沿技术。

公司注重产品研发，研发支出集中在前沿科技投入和产品迭代投入，其中前沿科技围绕中、长期的产品与业务规划布局展开，以底层技术突破为发展根基，通过构建跨学科复合型研发团队，实现材料科学、工艺制程与数字化技术的协同效应，投入占比约 30%，近年来公司持续加大在机器人、AI 服务器整机、工业级 3D 打印、高性能碳化硅光波导、6G 技术、太赫兹频段通信等前沿领域的探索与投入。2022 年~2024 年，研发费用均保持较大规模，分别为 84.47 亿元、81.89 亿元、85.56 亿元，占营业收入比重分别为 3.95%、3.53%和 3.18%，截至 2024 年末合计拥有研发人员 22583 人，占总人数的比例 8.12%。

技术实力来看，公司长期服务国际一流客户 OEM 业务，在声、光、电、热、磁、射频、结构件等高精度领域积累了丰富的底层技术经验，具备跨学科融合应用的能力，在主被动元器件、人工智能算法等核心领域形成自主可控能力体系。针对通信及数据中心业务，公司在光电高速互联、热管理、模块电源等核心领域均构建了全栈式技术储备。截至 2024 年末，公司及子公司累计持有专利 7164 项。

公司数字化管理能力强，构建了深度人机协同的数字化生态系统，将工业机器人、大数据采集分析、AI 算法与数字孪生技术贯穿于研发设计、生产制造、供应链管理和品质管控全流程。通过部署 SAP、PLM、MES 等数字系统，对人员、资源、制造、运营等数据进行横向拉通与深度挖掘，建立起完整的底层数据库；依托数字孪生技术对物理产线与虚拟模型进行双向映射，通过在虚拟环境中对新产品的的设计、生产流程的规划进行模拟与验证，提前发现可能存在的问题并加以解决，缩短产品研发周期与产能爬坡时间；运用 AI 算法与 AOI 机器视觉检测，实现对生产过程各项参数的精准把控与实时修正，提升生产良效率。

公司近年来不断通过纵向整合、横向延申方式拓展各板块业务规模，产业链结构不断完善，内部协同效应增强

消费性电子业务主要由子公司立讯精密有限公司（以下简称“立讯有限”）、联滔电子有限公司（ICT-LANTO LIMITED (HK)）和昆山联滔电子有限公司（以下简称“昆山联滔”）等负责运营；通讯互联产品及精密组件业务主要由上市子公司汇聚科技（股票代码：01729.HK）等负责运营；汽车互联产品主要由立讯精密工业（昆山）有限公司及其子公司立讯精密工业（江苏）有限公司、宣城立讯精密工业有限公司等负责运营；电脑连接器业务主要由立铠精密科技（盐城）有限公司（以下简称“立铠精密”）等负责运营。

公司近年来不断通过纵向整合、横向延申方式拓展各个板块业务规模，产业链结构不断完善，内部协同效应增强。

图表 3 主要控股子公司情况（单位：亿元、%）

名称	注册地	取得方式	持股比例	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
立讯有限	HK	设立	100.00	500 万美元	1455.33	141.23	2328.34	27.22	24.85
-汇聚科技	HK	非同一控制下企业合并	70.85	0.19 亿港元	50.28 亿港元	17.79 亿港元	73.89 亿港元	-	4.53 亿港元
ICT-LANTO	HK	设立	100.00	1.53 亿美元	938.06	78.46	682.10	20.47	16.97

LIMITED									
昆山联滔	昆山	非同一控制	100.00	23.20 亿 RMB	297.33	80.19	276.28	10.03	9.41
立铠精密	盐城	下企业合并	49.75	62.64 亿 RMB	486.67	164.92	910.32	19.32	15.48

数据来源：公开资料，东方金诚整理

2011年4月19日，公司公告收购昆山联滔¹60%股权，成为昆山联滔的控股股东，并在2014年3月5日完成收购剩余40%少数股权，昆山联滔成为公司的全资子公司，受益于上述收购，公司进入全球最大智能电子产品厂商大客户供应链。2016年公司收购台湾美律的子公司美特科技（苏州）有限公司²的51%股权，拓展声学组件业务，并进入大客户重要产品的产品线。

公司于2012年开始布局通讯产品的高频、高速的连接器及组件业务，2022年2月，以要约收购方式控股汇聚科技，完善通讯互联产品及精密组件的产品布局。

2021年1月，公司及全资子公司立讯有限分别以自有资金对立铠精密进行投资，投资完成后，公司直接及间接累计持有立铠精密50.013%股权，对立铠精密形成控股。立铠精密主要生产用于3C电子产品的耐高温绝缘成型件、五金冲压零件、铆钉、转轴、结构件及其他零配件等，为全球性国际主要客户提供应用于电脑、通讯、消费性电子等精密金属机构件及配套生产。2022年公司出售立铠精密部分股权，公司对立铠精密的持股降至49.75%。

参股企业来看，2020年公司收购纬创投资（江苏）有限公司（以下简称“江苏纬创”）及纬新资通（昆山）有限公司（以下简称“昆山纬新”，与“江苏纬创”合称“目标公司”）100%股权，目标公司主营业务为智能手机系统组装业务，核心大客户为全球最大智能电子产品厂商。公司凭借较强的产品研发能力、品质保障和生产管理水平，持续赢得大客户的高度认可，OEM业务规模拓展，各产品线市场份额逐年提升。2020年11月12日，股东立讯有限、公司与纬创资通股份有限公司、WIN SMART CO., LTD.及目标公司签署了《收购协议》，《收购协议》称，公司与控股股东立讯有限公司合资设立立臻精密科技（江苏）有限公司（以下简称“江苏立臻”）以自有资金收购公司持有的“江苏纬创”及“昆山纬新”全部股权。收购完成后，江苏立臻将通过直接及间接方式持有江苏纬创和昆山纬新的100%股权，目标公司成为公司参股企业。

2022年，公司与奇瑞控股、奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞股份”）、奇瑞新能源汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞新能源”，奇瑞控股、奇瑞股份、奇瑞新能源及其关联方合称“奇瑞集团”）于芜湖共同签署了《战略合作框架协议》，未来将通过与奇瑞集团的优势互补，提升公司作为Tier1厂商的核心零部件综合能力。

公司建立了完善的销售网络，业务范围广泛覆盖境内外，外销收入占比很高，2024年为87.60%，经营业绩情况受国际贸易环境等因素影响，存在一定波动

受益于与大客户合作粘性增强，同时2023年以来5G、互联网、新能源等技术发展推动相关领域需求上升，公司营业收入持续增长，毛利润同步提升，毛利率持续减少系消费性电子产品大客户对成本管理要求增强，利润压降所致。

¹ 昆山联滔成立于2004年，主要从事各种精密连接器、高频信号连接线、新一代天线及机电整合的模组件等产品的研发、制造及销售，并为半导体行业领导厂商及协会提供其新介面所需设计验证之高频分析整体解决方案。昆山联滔为全球笔记本电脑及平板电脑的高频信号连接线的主要供应商之一，主要服务于Quanta、Compal、Wistron、Foxconn等ODM/OEM客户，也是美国Apple公司连接线的主要供应商之一，终端品牌为国际知名电子产品品牌厂商。

² 现为昆山联滔子公司。

图表 4 公司主要产品销售情况

行业分类	项目	单位	2022 年	2023 年	2024 年
消费性电子	销售量	KPCS	3727774.00	3985052.00	7058477.00 ³
	库存量	KPCS	505965.00	351838.00	476465.00
通讯互联产品 及精密组件	销售量	KPCS	484370.00	273342.00	446162.00
	库存量	KPCS	38191.00	14386.00	22554.00
汽车互联产品 及精密组件	销售量	千套	323444.00	289181.00	302174.00
	库存量	千套	28889.00	26289.00	27579.00
电脑互联产品 及精密组件	销售量	KPCS	651927.00	339436.00	324008.00
	库存量	KPCS	39654.00	42430.00	41137.00
其他连接器及 其他业务	销售量	KPCS	385129.00	358699.00	394252.00
	库存量	KPCS	30874.00	27592.00	29256.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司建立了完善的销售网络，在国内各主要地区和英国、日本、韩国、美国及台湾公司均设有销售办事处。销售管理方面，公司采取一个客户赋予一个代码，客户根据系统进行下单，外销模式下，生产主体根据公司在香港设立的接单中心收到的客户订单进行生产，接单中心再将产品销售给电子产品品牌厂商和 EMS 厂商，内销模式下，生产主体直接根据接单中心订单生产，并交付给国内的客户。2022 年~2024 年，境外销售收入占比分别为 90.55 %、89.16 %和 87.60%，外销收入占比较高，公司经营业绩情况受国际贸易环境等因素影响，存在一定波动。

图表 5 公司主营业务分区域销售情况（单位：亿元、%）

区域	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	毛利润	毛利率	收入	毛利润	毛利率	收入	毛利润	毛利率
境外	1938.04	228.39	11.78	2067.56	226.65	10.96	2354.67	227.20	9.65
境内	202.25	32.60	16.12	251.49	42.00	16.70	333.28	52.66	15.80
合计	2140.28	261.00	12.19	2319.05	268.64	11.58	2687.95	279.85	10.41

资料来源：公司提供，东方金诚整理

综合来看，公司与全球最大智能电子品牌厂商大客户建立了很强的合作粘性，近年来消费性产品业务收入稳定增长，随着通讯和汽车行业景气度的提升，市场需求增加，预计短期内公司收入和利润规模将继续增长，市场竞争力维持稳定。

公司具备全球化制造布局，制造基地广泛分布于中国、越南、印度、墨西哥等地，全球化交付能力良好，近年来产能整体增长，随着智能制造和数字化管理投入的持续增加，成本控制力增强，产能利用率、良品率不断提升且保持较高水平

公司具备全球化制造布局，境内生产基地位于广东、江西、江苏、浙江、安徽等地，境外生产基地主要位于越南、印度、墨西哥。其中，越南工厂主要生产消费性电子产品，墨西哥工厂主要生产通讯和汽车领域产品，全球化交付能力良好。

³ 消费性电子产品销量增幅较大主要来自新并购公司生产销售的射频器件，单价低但数量大所致。

近年来公司为适应下游行业的快速发展，对生产能力的扩张进行规划，并拓展汽车连接器领域、通讯互联连接器领域，产量、产能总体有所增长。产能方面，截至 2024 年末，公司已形成年产 80.11 亿套消费性电子、4.91 亿套通讯类互联产品及精密组件、3.96 亿套电脑互联产品及精密组件、3.57 亿套汽车互联产品及精密组件的产能，具备覆盖上述 4 类领域的多种连接器的综合开发能力。

公司根据客户所下订单来制定采购计划、组织生产，按照客户要求的规格、数量和交货期交货。成熟产品从订单下达到交货周期为 1 至 2 周，新产品的交期一般为 2 到 3 周。产量方面，近年来公司消费性电子产品产量逐年提升，通讯和汽车互联产品及精密组件产量受产品结构、出货形态变动等因素影响有所波动，电脑互联产品及精密组件产量受 PC 终端市场低迷影响有所下降。从产能利用率来看，公司各产品产能利用率均处于较高水平。

图表 6 公司主要产品生产情况

行业分类	项目	单位	2023 年	2024 年
消费性电子	产能	亿套/年	46.89	80.11
	产能利用率	%	92.50	94.05
	生产量	KPCS	4336890.00	7534942.00
	产销率	%	91.89	93.68
通讯互联产品及精密组件	产能	亿套/年	3.02	4.91
	产能利用率	%	95.24	95.52
	生产量	KPCS	287729.00	468716.00
	产销率	%	95.00	95.19
汽车互联产品及精密组件	产能	亿套/年	3.42	3.57
	产能利用率	%	92.31	92.44
	生产量	千套	315470.00	329753.00
	产销率	%	91.67	91.64
电脑互联产品及精密组件	产能	亿套/年	4.24	3.96
	产能利用率	%	90.00	92.17
	生产量	KPCS	381866.00	365146.00
	产销率	%	88.89	88.73
其他连接器及其他业务	产能	亿套/年	4.14	4.53
	产能利用率	%	93.33	93.38
	生产量	KPCS	386291.00	423508.00
	产销率	%	92.86	93.09

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司智能制造能力强，依托对自动化工厂体系的设计、制造、维护以及迭代升级的自主开发能力，在工艺参数、质量标准 and 操作规范的数据库、经验和人才方面均有充足积累，为全球化产能布局并快速规模化复制奠定了坚实的基础，2024 年公司推进智慧工厂 2.0 升级，并于苏州昆山厂区打造出“黑灯工厂”示范样板，实现全流程无人化高效生产，良品率不断提升且水平高，近年来均在 99%以上。

公司是全球最大智能电子品牌厂商重要产品的全球核心合作伙伴，2024 年第一大客户占比 70.74%，经营情况受与第一大客户的合作关系、第一大客户业务发展情况影响大

公司在取得供应商资格认定后，开展产品研发、送样、小批量供货到大批量供货，在产品已交付并经客户验收合格后确认商品销售收入，主要客户分为电子产品品牌厂商和 EMS 电子制造代工厂商两类，产品销售模式一种为直接向电子产品品牌厂商销售，另一种为公司为电子产品品牌厂商指定供应商，由 EMS 厂商向公司自主下单采购；最后一种为电子产品品牌厂商将零组件采购完全下放，公司直接销售给 EMS 厂商，以前两种模式为主。

经过多年发展，公司与众多全球知名消费电子企业建立稳定、长期的合作关系，是全球最大智能电子产品品牌厂商重要产品的全球核心合作伙伴，下游客户业务需求量大且稳定，为公司业务持续发展奠定良好基础。2023 年和 2024 年，前五名销售客户占收入比重分别为 82.44 %和 78.50 %，前五名客户集中度有所下滑，但销售集中度依旧较高，经营业绩情况受与第一大客户的合作关系，及其业务发展情况影响很大。

图表 7 公司前五名客户情况（单位：亿元、%）

2024 年		
客户	销售金额	占销售总额的比例
第一名	1901.39	70.74
第二名	61.31	2.28
第三名	57.05	2.12
第四名	54.94	2.04
第五名	35.56	1.32
合计	2110.24	78.50
2023 年		
第一名	1744.90	75.24
第二名	60.32	2.60
第三名	48.78	2.10
第四名	32.20	1.39
第五名	25.85	1.11
合计	1912.04	82.44

资料来源：公司提供，东方金诚整理

销售价格来看，公司产品的定价策略是根据成本、市场和客户需求，采用成本加成定价法，以包括材料成本、损耗、加工费、运费的产品成本为定价基础，综合考虑产品特性、客户规模、销量等因素后加上适当比例（约 15%~20%）的利润作为产品价格，出口的产品销售价格为离岸价（FOB）模式。

销售结算方面，公司根据客户订单生产并向客户发货后，在月末与客户对账后确认销售收入，账期大多为 60 或 90 天，结算方多是电汇结算，小部分通过票据结算，出口产品以美元结算，汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会造成一定影响。

公司第一大供应商占比较高，2024 年采购集中度随业务多元化水平的提升有所下降

公司原材料主要为集成电路、线材、五金及接插件等，其他重要的辅助材料为显示屏、塑胶类产品、磁环、电池等，客供原材料占比较高。

公司根据采购管理作业程序，在初次选定供应商时，由采购部门组成评鉴小组对供应商调

查评鉴，通过评鉴的供应商须同时通过研发、品质管理部门对供应商报送的零件样品的承认，方可被列入公司合格的供应商名册。原材料供应商的结算方式基本是到货后 2~4 个月内现汇结算，结算以美元、人民币、日元为主。2023 年~2024 年前五大供应商采购占比分别 65.16%和 62.29%，采购集中度随业务多元化水平的提升有所下降。

图表 8 公司前五名供应商情况（单位：亿元、%）

供应商	2024 年	
	采购金额	占采购总额的比例
第一名	1179.03	55.97
第二名	72.52	3.44
第三名	26.22	1.24
第四名	20.51	0.97
第五名	14.15	0.67
合计	1312.44	62.29
供应商	2023 年	
	采购金额	占采购总额的比例
第一名	1094.87	61.89
第二名	15.07	0.85
第三名	14.64	0.83
第四名	14.38	0.81
第五名	13.80	0.78
合计	1152.76	65.16

资料来源：公司提供，东方金诚整理

重大事项

汽车业务股权收购将增强公司在全球汽车线束领域的差异化竞争优势，截至报告出具日，收购工作尚在进行中

为加快推进汽车业务全球化进程，提升汽车线束产品在全球市场的综合竞争力，公司于 2024 年 9 月 13 日公司召开第六届董事会第三次会议与第六届监事会第三次会议，审议通过了《关于收购 Leoni AG 及其下属全资子公司股权的议案》。公司拟以 32000 万欧元的交易对价收购 Leoni AG 持有的 Leoni K100%股权，以 20541 万欧元的交易对价收购 L2 Beteiligungs GmbH（以下简称“L2-Beteiligungs”）持有的 Leoni AG（以下简称“莱尼公司”）的 50.1% 股权。此次收购于 2025 年 1 月 6 日获得国家市场监督管理总局反垄断执法一司批准，截至报告出具日，收购工作尚在进行中。

2025 年，公司以现金收购闻泰科技关于消费电子系统集成业务的相关子公司股权、业务资产包等，收购完成后 ODM 业务规模扩大，消费性电子产品产业链继续延申

为综合提升公司消费电子系统集成业务核心竞争力，优化产品组合，丰富业务及客户结构，2025 年 1 月 23 日，公司全资子公司立讯通讯（上海）有限公司（以下简称“立讯通讯”）与闻泰通讯股份有限公司（以下简称“闻泰通讯”）签署了《股权转让协议》，协议约定立讯通讯以 6.16 亿元的交易对价收购闻泰通讯持有的嘉兴永瑞电子科技有限公司（以下简称“嘉兴永瑞”）、上海闻泰电子科技有限公司（以下简称“上海闻泰电子”）和上海闻泰信息技术有限公司（以下简称“上海闻泰信息”）（含下属子公司）100%股权（以下合称“ODM 第一期标

的公司”），并结清 ODM 第一期标的公司及其全资子公司对闻泰通讯及其关联方（除 ODM 第一期标的公司及其全资子公司外）负担的应付金额 10.805 亿元。公司已于 2025 年 1 月 26 日完成协议首期款支付并完成 ODM 第一期标的公司的交割手续，股权转让剩余款项将根据审计评估结果，依照协议约定进行调整后支付。

公司于 2025 年 3 月 20 日召开第六届董事会第十次会议与第六届监事会第九次会议，审议通过了《关于收购闻泰科技股份有限公司部分子公司股权及资产的议案》，同意立讯精密与闻泰科技签署《股权转让协议（昆明闻讯）》（以下简称“OEM 转让协议”），立讯通讯与闻泰科技签署《股权及资产转让协议》（以下简称“ODM 第二期转让协议”，与“OEM 转让协议”合称“本次交易转让协议”），协议约定公司及立讯通讯将收购闻泰科技关于消费电子系统集成业务的相关子公司股权、业务资产包（以下简称“本次交易”）。2025 年 5 月 16 日，公司召开第六届董事会第十三次会议与第六届监事会第十二次会议，审议通过了《关于收购闻泰科技股份有限公司部分子公司股权及资产进展的议案》，调整本次交易相关标的范围及交易对价，确定交易对价为 438946.09 万元；对价支付方式为现金支付。截至本报告出具日，部分股权款已转让，本次交易标的交割尚需取得境内外法律法规所要求的相关批准、核准、备案或许可，并在满足协议约定的交割先决条件后，方可完成权属交割，本次交易具体实施仍存在不确定性。

公司治理与发展战略

公司建立了较为完善的治理结构，管理层级清晰

根据《公司法》及公司章程的相关规定，建立了股东大会、董事会、监事会和经理层等规范的企业管理体制和较为完善的组织架构。股东大会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投资计划等事项。

董事会共 7 人，设董事长 1 人，副董事长 1 人，董事 2 人，独立董事 3 人，董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，监事会主席由全体监事过半数选举产生。

公司根据《公司法》《证券法》等有关法律法规的规定，建立了以《公司章程》为基础，《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》《总经理工作细则》等为框架的制度体系，先后制定了《信息披露管理办法》《募集资金管理办法》《关联交易管理办法》《投资者关系管理制度》《对外投资管理办法》《内部审计制度》等规章制度，公司治理机制健全。管理方面，公司总部下设各经营事业部和职能部门，管理层级清晰，可满足日常经营需求。

公司已形成消费电子、汽车、通信及数据中心三大核心业务板块协同发展的格局，未来将继续在深化全球布局、强化技术优势、拓展新兴领域等方面持续发力，构建基于精密制造平台的一站式解决方案能力，锻造新质生产力时代的差异化竞争壁垒

公司已在消费电子、汽车、通信及数据中心等领域构建起多元化、集成化、协同化的战略版图。未来将在深化全球布局、强化技术优势、拓展新兴领域等方面持续发力，构建基于精密制造平台的一站式解决方案能力，锻造新质生产力时代的差异化竞争壁垒。

在消费电子业务领域，公司将重点强化 ODM 系统集成能力，依托成熟的垂直整合优势与

智能制造平台，持续挖掘客户合作的广度与深度。

针对通信及数据中心业务，公司与全球头部客户共建下一代技术标准生态，并在光电高速互联、热管理、模块电源等核心领域构建全栈式技术储备。以前瞻性的技术布局和灵活的业务配合模式，持续扩大在电连接、光连接等战略性产品领域的领先优势，并前瞻性布局散热和电源领域产品，为 AI 算力设备提供高速互联整体解决方案。

在汽车业务板块，公司通过消费电子领域积累的精密制造能力与快速迭代经验跨界赋能，形成从整车线束、连接器到智能辅助驾驶、智能座舱、智能底盘、动力系统的完整产品矩阵，发挥在自动化生产和精益化管理的领先优势、协同全球多产能基地就近服务车厂客户的布局，持续扩大在全球头部车企客户中的产品覆盖率。未来将重点打通软硬件协同开发能力，以更开放的生态合作模式深度参与整车智能化进程，逐步实现在全球汽车 Tier1 市场的战略性突破。

在全球化战略实施层面，公司将通过内生外延相结合的方式强化海外产能建设，持续优化全球制造基地与研发中心布局。在研发创新体系构建方面，公司始终将底层技术突破视为发展根基，持续加大在机器人、AI 服务器整机、工业级 3D 打印、高性能碳化硅光波导、6G 技术、太赫兹频段通信等前沿领域的探索与投入。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年~2024 年审计报告和 2025 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年~2024 年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围内子公司共计 177 家，其中二级子公司 36 家。

图表 9 2024 年公司发生的非同一控制下企业合并情况（单位：亿元、%）

名称	取得成本	取得时点	持股比例	购买日至期末收入	购买日至期末净利润	购买日至期末现金流量	购买日资产账面价值	购买日负债账面价值
立昇智能科技(上海)有限公司	1.00	2024 年 1 月 2 日	100.00	0.31	-0.83	-0.99	0.23	0.63
CosmoCorporation Cayman Limited	5.15	2024 年 4 月 22 日	100.00	11.15	0.45	0.95	8.54	3.67
威讯联合半导体(香港)有限公司	11.85	2024 年 5 月 2 日	100.00	36.31	0.31	-5.28	15.64	4.60
威讯联合半导体(新加坡)有限公司	4.69	2024 年 5 月 2 日	100.00	30.08	0.48	-1.83	10.53	6.08
Cosmic M.E.Inc.株式会社コスミツクエムイー	0.04	2024 年 7 月 1 日	71.43	0.06	-0.05	-0.01	20.80	0.14

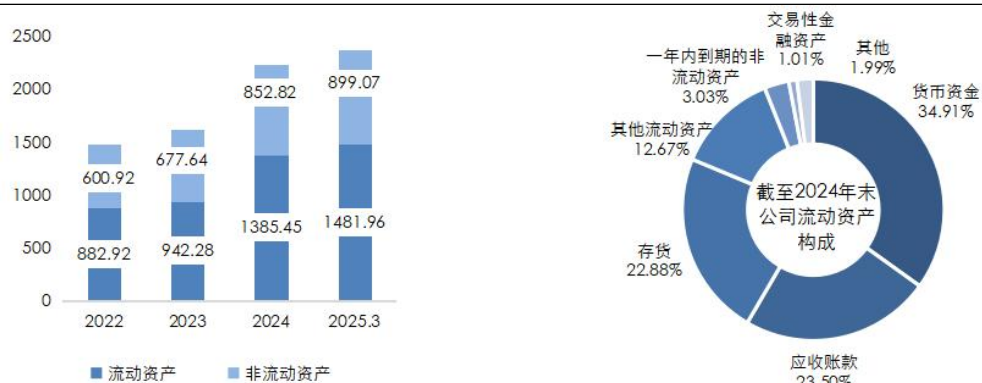
数据来源：公开资料，东方金诚整理

资产构成与质量

公司资产总额近年来持续增长，资产构成以流动资产为主，经营性应收款规模较大，存在资金占用

公司资产总额近年来持续增长，资产构成以流动资产为主，2025 年 3 月末，公司资产总额较期初增长 6.38%，流动资产占比 62.24%。

图表 10 公司资产构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动资产合计	882.92	942.28	1385.45	1481.96
货币资金	193.67	336.20	483.60	512.03
应收账款	260.43	235.04	325.61	313.44
存货	373.63	297.58	317.03	346.67
其他流动资产	21.97	29.20	175.57	186.79
一年内到期的非流动资产	-	10.48	41.99	44.59
交易性金融资产	13.53	17.21	14.03	49.38
非流动资产合计	600.92	677.64	852.82	899.07
固定资产	440.26	445.61	482.31	476.11
其他非流动资产	16.76	99.32	168.72	200.07
长期股权投资	20.00	42.33	74.88	80.19
在建工程	26.95	22.26	53.79	61.61
无形资产	26.96	26.63	27.91	32.30
商誉	17.30	17.29	18.86	19.40
资产总额	1483.84	1619.92	2238.28	2381.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

流动资产以货币资金、应收账款、存货、其他流动资产、一年内到期的非流动资产交易性金融资产等为主，近年来持续增长。

货币资金以银行借款为主，2022 年~2024 年末持续增加系优化客户回款结构，增加现金安全天数储备及支持运营和投资的资金需求所致。2024 年末，货币资金中存放在境外的款项总额占比 24.96%，受限货币资金金额为 10.93 亿元。应收账款近年来波动增长且规模较大，存在资金占用。2022 年~2024 年末应收账款周转率分别为 7.42 次、9.36 次和 9.59 次，周转速度有所加快，分别计提坏账准备 1.40 亿元、1.12 亿元和 1.21 亿元，计提比例较低，1 年以内（含 1 年）应收账款占期末余额比重分别为 99.83%、99.85%和 99.78%，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款余额合计占比分别为 62.57%、46.60%和 44.93%。存货规模近年来随市场变化、仓储备货调整有所波动，2023 年末，因期初策备存货实现销售，存货同比减少 20.36%，2023 年下半年以来，行业趋势复苏，采购备货和发出货物均有所增加，存货同比增长 6.54%，2022 年~2024 年末，存货周转率分别为 6.45 次、6.11 次和 7.84 次，分别计提存货跌价准备 7.63 亿元、11.29 亿元和 12.16 亿元。其他流动资产包括进项税留抵额、预缴待退所得税及期限不超 1 年期的大额存单等，2024 年公司大额存单由 7.10 亿元增长至 150.06 亿元，其他流动资产同比

大幅提升。一年内到期的非流动资产均为一年内到期的定期存款，近年来持续增长。交易性金融资产主要为远汇及理财等投资，近年来有所波动，截至 2024 年末，包括银行理财 13.00 亿元，衍生金融资产 1.03 亿元。

2025 年一季度末，公司业务规模稳步提升，流动资产较期初增长 6.97%，货币资金、存货、其他流动资产、一年内到期的非流动资产和交易性金融资产均有所提升，应收账款小幅减少。

非流动资产主要由固定资产、其他非流动资产、长期股权投资、在建工程、无形资产和商誉等构成，近年来随经营规模扩大及新并购子公司持续增长。

固定资产近年来持续增长且规模较大，2024 年末同比增长 8.24%主要系设备购置、企业合并以及在建工程转固所致，包括机器设备期末账面价值 241.83 亿元，房屋和建筑物 124.10 亿元。其他非流动资产包括预付设备款、工程款、土地款及超 1 年期的大额存单等，2024 年末，公司大额存单由 83.63 亿元增加至 151.76 亿元，其他非流动资产同比增长 69.89%。2024 年末因合联营企业共计确定权益法下的投资损益大幅提升至 33.18 亿元，长期股权投资同比增长 76.91%。在建工程近年来波动增长，截至 2024 年末主要在建项目如下表所示。

图表 11 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）

项目名称	预算	期初余额	本期增加	本期转固	期末余额	工程进度
常熟立讯厂房建设	41.53	5.59	12.51	7.11	11.00	74.68
常熟立讯设备安装工程	11.43	0.11	5.92	4.04	1.75	84.70
越南立铠厂房工程	12.40	-	4.13	0.00	4.15	33.27
义安设备安装工程	15.04	5.33	2.02	5.35	2.00	59.98
义安立讯二期厂房建设	9.31	-	7.89	-	7.89	84.75
墨西哥立讯厂房	5.70	-	3.50	-	3.50	61.31
合计	95.40	11.03	35.96	16.50	30.28	74.68

资料来源：公开资料，东方金诚整理

无形资产近年来变化不大，主要由土地使用权、非专利技术、专利权及软件构成，土地使用权占比高。2024 年末，因收并购导致商誉同比增长 9.06%，其中立昇智能科技(上海)有限公司合并产生商誉 1.40 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司非流动资产较期初增长 5.42%主要系大额存单增加所致。

从资产受限情况来看，截至 2024 年末公司受限资产 155.56 亿元，占资产总额比重 6.95%，占净资产比重 18.37%。

图表 12 截至 2024 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	受限金额	受限原因
货币资金	10.93	因开立票据、信用证而受限
固定资产	22.20	固定资产抵押融资
无形资产	2.84	土地使用权质押融资
一年内到期的非流动资产	15.28	因开立票据、信用证而受限
其他流动资产	75.43	因开立票据、信用证而受限
其他非流动资产	28.88	因开立票据、信用证而受限
合计	155.56	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

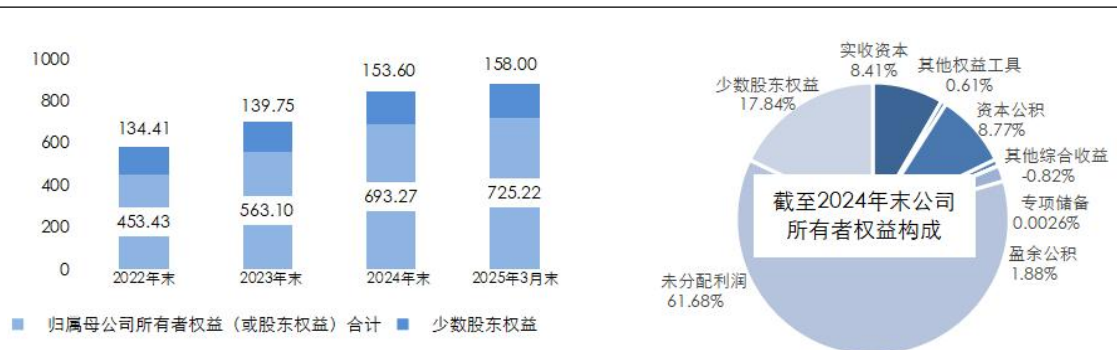
资本结构

受益于经营积累和股本溢价，近年来公司净资产规模持续增长，资本实力增强

2022年~2024年末公司净资产规模持续增长，资本实力增强，主要由未分配利润、少数股东权益、资本公积和股本构成。截至2025年3月末净资产随业绩增长较期初提升4.29%。

2022年以来，受益于经营积累，公司未分配利润持续快速增长，少数股东权益不断增加，公司股权激励涉及员工行权形成的股本溢价、可转换公司债券转股以及股份支付成本增加，资本公积和股本持续提升。

图表 13 公司所有者权益结构情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
股本	71.00	71.48	72.36	72.41
其他权益工具	5.27	5.27	5.27	5.27
资本公积	36.53	50.12	75.46	77.49
盈余公积	11.21	14.44	16.18	16.18
未分配利润	322.88	420.27	531.01	561.84
归属母公司所有者权益合计	453.43	563.10	693.27	725.22
少数股东权益	134.41	139.75	153.60	158.00
股东权益合计	587.84	702.85	846.87	883.22

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司全部债务随业务拓展、投资支出需求提升快速增长，短期债务占比较高，2025年全球消费电子、通信和汽车市场规模仍延续良好的上升态势，公司全部债务规模或进一步提升

近年来公司负债总额近年来随业务扩张持续增长，债务构成以经营性应付款和短期借款等流动负债为主，截至2025年3月末，流动负债占负债总额比重78.97%。

图表 14 公司负债构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动负债合计	746.31	748.35	1138.75	1182.89
应付账款	497.86	459.09	650.88	530.10
短期借款	149.12	205.14	353.13	502.67
其他流动负债	39.57	9.33	51.69	41.28
应付职工薪酬	23.68	23.30	30.11	21.41
一年内到期的非流动负债	12.32	28.67	22.56	55.15
非流动负债合计	149.69	168.72	252.66	314.92
长期借款	92.05	120.39	196.20	225.40
应付债券	26.90	27.99	33.05	63.37
负债总额	896.00	917.07	1391.40	1497.81

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年来公司流动负债持续增长，主要由应付账款、短期借款、其他流动负债、应付职工薪酬和一年内到期的非流动负债等构成。

应付账款主要是应付材料款，2024 年末同比增长 41.78%系行业上行原材料采购金额较上年同期增加，以及部分款项尚未到结算时点所致。短期借款持续增加主要系业务规模扩大，流动资金需求提升所致，2024 年末短期借款包括信用借款 298.90 亿元，质押借款 51.16 亿元。其他流动负债主要为短期应付债券，随债券发行和偿付近年来有所波动。应付职工薪酬随员工数量变化近年来波动增长，2024 年末同比提升 29.22%。一年内到期的非流动负债波动增长，2024 年末包括一年内到期的长期借款和租赁负债，分别为 21.03 亿元和 1.54 亿元。

2025 年 3 月末，流动负债较期初提升 3.88%，主要系短期借款和一年内到期债务规模增加所致，随供应商货款结算、短期融资债券到期兑付和薪酬发放，当期应付账款、其他流动负债和应付职工薪酬较期初均有所减少。

公司非流动负债主要是长期借款和应付债券，近年来随投资支出增加均持续增长。截至 2024 年末，公司存续的一年以上应付债券 2 只，分别为立讯精密可转债和子公司宣德科技股份有限公司当期新发行的宣德可转债，期末余额分别为 28.78 亿元和 4.27 亿元。

公司全部债务规模持续增长，债务结构以短期为主。行业复苏，公司产品销量提升，为补充业绩成长需求的经营资金，全部债务规模进一步扩大，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均同比有所增加，短期债务占全部债务比重 64.85%，占比较高。2025 年全球消费电子、通信和汽车市场规模仍延续良好的上升态势，公司经营和投资支出将继续维持

增长，债务规模或进一步提升。

图表 15 公司全部债务情况（单位：亿元、%）



截至 2024 年末公司全部债务构成							
短期借款	应付票据	交易性金融负债	一年内到期的非流动负债	其他短期有息债务-短期融资券	长期借款	应付债券	租赁负债
353.13	8.78	1.55	22.56	50.40	196.20	33.05	7.28
项目		2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末		
短期债务		205.44	247.95	436.43	566.72		
长期债务		126.96	153.91	236.53	297.54		
全部债务		332.39	401.85	672.96	864.25		
资产负债率		60.38	56.61	62.16	62.91		
全部债务资本化比率		17.76	17.96	21.83	25.20		
长期债务资本化比率		36.12	36.38	44.28	49.46		

资料来源：公司提供，东方金诚整理

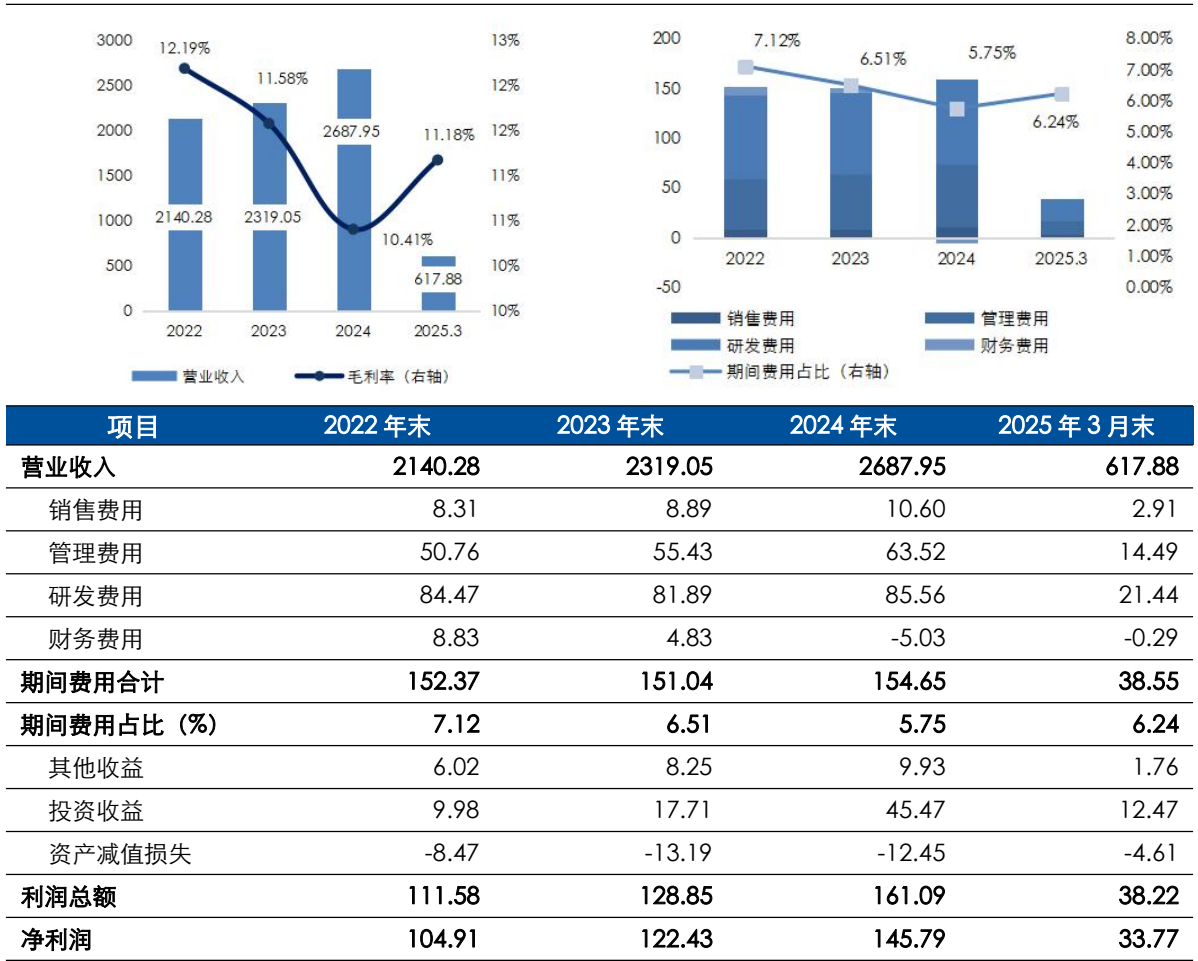
截至 2025 年 3 月末，公司无对合并范围外的企业提供担保。

盈利能力

公司营业收入近年来波动增长，营业利润率下滑，预计 2025 年随行业需求增加和合并范围的扩大，公司收入和利润规模将继续提升

公司主要从事消费性电子、通讯互联和汽车互联产品及其相关精密组件的研发、生产和销售业务，2022 年~2024 年营业收入分别同比增长 39.30%、8.35%和 15.91%，其中通讯互联和汽车互联产品增速较快，营业利润率因占比较高的境外销售的消费性电子利润率降低持续下滑。

图表 16 公司盈利能力和期间费用情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年~2024 年，期间费用占营业收入比重持续下降，以管理费用和研发费用为主，近年来管理费用随折旧摊销的提升持续增长，研发费用波动提升，保持较大规模。2024 年末财务费用由正转负系汇率收益增加所致。

公司非经常性收入主要来自联营企业立臻控股（昆山）有限公司和理财产品产生的投资收益和政府补贴为主的其他收益，近年来均持续增长，2024 年，投资收益和其他收益占利润总额比重分别为 28.23%和 6.17%。非经常性损失主要为资产减值损失，包括存货跌价损失和固定资产减值损失，2024 年以上两项分为 9.16 亿元和 2.93 亿元。

受益于主营业务毛利润的增长、经营控费以及联营企业投资收益增加，2022 年~2024 年，公司利润总额持续增长。

2025 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 17.90%，毛利润同比增长 22.67%，盈利能力增强，利润总额同比增长 36.05%。根据公司发布的《立讯精密工业股份有限公司 2025 年半年度业绩预告》，预计 2025 年上半年，公司经营业绩将继续同比上升，归属于上市公司股东的净利润同比增长约 20%~25%。此外，2025 年公司通过收并购在 ODM 和汽车电子相关业务领域得到拓展，预计全年收入水平稳定提升。

综合来看，公司是全球高端精密制造领域的龙头企业，通过深化垂直整合战略强化技术壁

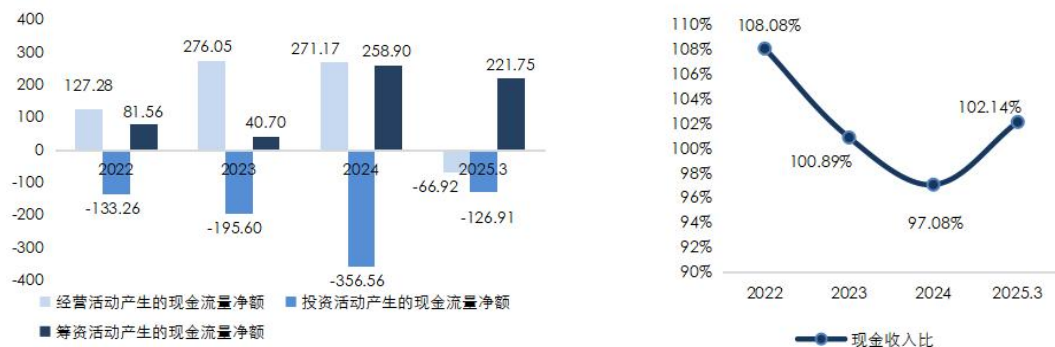
垒，依托全球化产能布局优化资源配置，构建起涵盖消费电子、汽车电子及通信的多元业务生态，未来将充分发挥越南、马来西亚、印尼、泰国、墨西哥、罗马尼亚等海外生产基地的区位优势，灵活配合客户市场需求提供全球化制造服务，通过智能制造的升级与底层能力创新共同驱动提升全产业链成本管控效能，同时加速更多元化业务的战略拓展，预计未来公司市场竞争力将稳定增强。

现金流

2022年~2024年，公司经营性现金流持续净流入，投资性现金流随购入大额存单、理财产品以及设备购置等投资支出等维持净流出，未来公司业务拓展仍有一定的资金需求，对外部融资保持较强依赖

2022年~2024年，公司经营性现金流保持净流入，现金收入比随通信和汽车等其他业务的拓展持续下滑，整体经营获现能力良好。投资性净现金流维持净流出，主要系购入大额存单、理财产品以及设备购置等投资支出规模较大所致。筹资方面来看，公司业务扩张导致采购、收并购和项目建设等投资资金需求增长，筹资性净现金流维持净流入。

图表 17 公司现金流情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2025年1~3月，公司经营性、投资性和筹资性净现金流分别为-66.92亿元、-126.91亿元和221.75亿元。因支付供应商货款和采购备货增加，经营性净现金流暂时性由正转负。未来公司业务拓展仍有一定的资金需求，对外部融资保持较强依赖。

偿债能力

公司资产流动性良好，为深交所上市企业，子公司汇聚科技为港股上市企业，未使用授信额度较为充足，融资渠道畅通

公司流动比率和速动比率整体增长，经营性净现金流对流动负债的保障程度有所波动。

从长期偿债能力指标来看，公司2022年~2024年EBITDA分别为201.65亿元、247.58亿元和287.20亿元，EBITDA利息倍数维持较高水平，随着债务规模上升，全部债务/EBITDA波动增长，2024年债务压力增强。

图表 18 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
流动比率	118.30	125.91	121.66	125.28
速动比率	68.24	86.15	93.82	95.98
经营现金流动负债比	17.05	36.89	23.81	-
EBITDA 利息倍数	19.43	17.98	19.64	-
全部债务/EBITDA	1.65	1.62	2.34	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 末，公司短期债务规模 436.43 亿元，包括短期借款 353.13 亿元和短期融资债券 50.40 亿元，2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 37.17 亿元。2024 年公司筹资活动前净现金流净流出。

考虑到截至 2024 年末，公司持有其他流动资产-大额存单 150.06 亿元，交易性金融资产-一年内到期的定期存款 41.99 亿元，银行理财 13.00 亿元，其他非流动资产-大额存单 151.76 亿元，同时，公司银行授信额度充足，共获银行授信 1535.30 亿元，已使用 742.14 亿元，公司为深交所上市企业，子公司汇聚科技为港股上市企业，融资渠道畅通。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 7 月 15 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司在公开市场发行债券均正常付息和兑付。

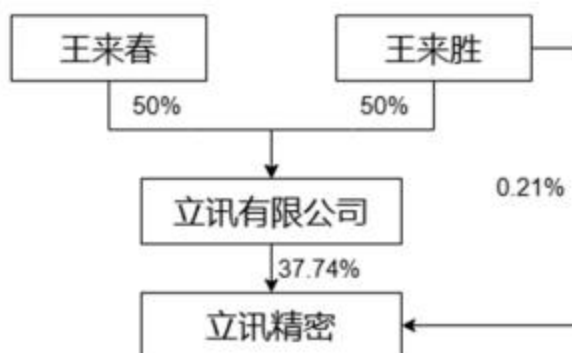
抗风险能力及结论

公司是行业领先的精密电子产品生产制造商，形成了覆盖消费电子、通信及数据中心、汽车等领域的“零件-模组-系统”垂直产品结构，作为全球最大智能电子品牌厂商重要产品的核心合作伙伴，主要产品市场份额领先，市场竞争力很强；公司具备全球化制造布局，制造基地广泛分布于中国、越南、印度、墨西哥等地，全球化交付能力良好，近年来产能整体增长，随着智能制造和数字化管理投入的持续增加，成本控制力增强，产能利用率、良品率不断提升且保持较高水平；近年来受益于与主要客户良好的业务协作、产品多元化程度提升和行业整体复苏，公司营业收入和毛利润水平持续增长；公司注重产品研发，在主被动元器件、人工智能算法等领域形成自主可控能力，近年来研发支出规模均较大，2024 年为 85.56 亿元，截至 2024 年末累计持有专利 7164 项，研发和技术实力很强；公司资产流动性良好，为深交所上市企业，子公司汇聚科技为港股上市企业，未使用授信额度较为充足，融资渠道畅通。

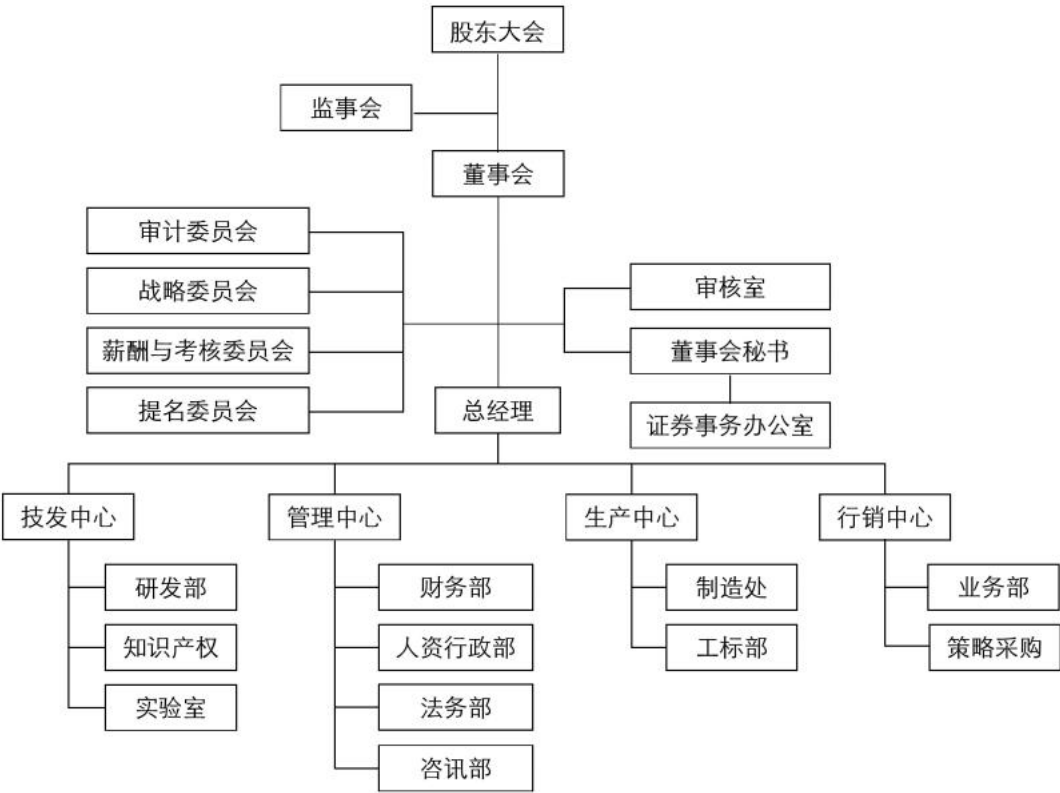
同时，东方金诚也关注到，公司海外业务占比较高，2024 年外销收入占营业收入比重为 87.60%，经营业绩情况受国际贸易环境等因素影响，存在一定波动；近年来公司债务规模随业务规模扩大和收并购等导致的投资支出增加增长较快，短期债务占比较高。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图



附件二：截至 2024 年末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	1483.84	1619.92	2238.28	2381.03
所有者权益（亿元）	587.84	702.85	846.87	883.22
负债总额（亿元）	896.00	917.07	1391.40	1497.81
短期债务（亿元）	205.44	247.95	436.43	566.72
长期债务（亿元）	126.96	153.91	236.53	297.54
全部债务（亿元）	332.39	401.85	672.96	864.25
营业收入（亿元）	2140.28	2319.05	2687.95	617.88
利润总额（亿元）	111.58	128.85	161.09	38.22
净利润（亿元）	104.91	122.43	145.79	33.77
EBITDA（亿元）	201.65	247.58	287.20	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	127.28	276.05	271.17	-66.92
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-133.26	-195.60	-356.56	-126.91
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	81.56	40.70	258.90	221.75
毛利率（%）	12.19	11.58	10.41	11.18
营业利润率（%）	11.97	11.35	10.17	10.91
销售净利率（%）	4.90	5.28	5.42	5.47
总资本收益率（%）	12.53	12.33	10.55	-
净资产收益率（%）	17.85	17.42	17.22	-
总资产收益率（%）	7.07	7.56	6.51	-
资产负债率（%）	60.38	56.61	62.16	62.91
长期债务资本化比率（%）	17.76	17.96	21.83	25.20
全部债务资本化比率（%）	36.12	36.38	44.28	49.46
货币资金/短期债务（%）	94.27	135.59	110.81	90.35
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-1.80	20.02	-12.69	-
流动比率（%）	118.30	125.91	121.66	125.28
速动比率（%）	68.24	86.15	93.82	95.98
经营现金流动负债比（%）	17.05	36.89	23.81	-
EBITDA 利息倍数（倍）	19.43	17.98	19.64	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.65	1.62	2.34	-
应收账款周转率（次）	-	9.36	9.59	-
销售债权周转率（次）	-	9.14	9.49	-
存货周转率（次）	-	6.11	7.84	-
总资产周转率（次）	-	1.49	1.39	-
现金收入比（%）	108.08	100.89	97.08	102.14

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在立讯精密工业股份有限公司（以下简称“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对立讯精密工业股份有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025年7月16日