

立讯精密工业股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2025 年

跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕3765号

联合资信评估股份有限公司通过对立讯精密工业股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持立讯精密工业股份有限公司主体长期信用等级为 **AA+**，维持“立讯转债”信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受立讯精密工业股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



立讯精密工业股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
立讯精密工业股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/23
立讯转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，立讯精密工业股份有限公司（以下简称“公司”）仍从事零组件、模组与系统组装业务，行业地位领先，仍保持较强的技术研发能力、智能制造与数字化管理能力，并具备全球头部客户资源与全球产能布局优势；2024 年，公司营业总收入与利润保持增长，营业利润率稳定，期间费用控制良好，盈利指标表现良好；公司经营活动现金流持续大额净流入，但受公司对外投资支付现金增加，投资活动现金净流出规模同比有所扩大。截至 2024 年末，公司资产质量好，货币资金较充裕，短、长期偿债指标表现良好，间接融资空间大。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司销售集中度高、外销收入占比大、债务规模增长较快，债务负担上升等因素可能对公司信用水平产生不利影响。

公司经营净现金流和 EBITDA 对“立讯转债”保障程度很高，考虑到未来转股因素，公司相关指标对“立讯转债”的保障能力或将提升。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司在通讯、汽车、医疗等领域的快速发展及对消费电子业务 ODM 的整合，公司业务多元化程度有望提升，对大客户依赖情况有望缓解。公司将保持持续经营能力和很强的债务保障能力，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：多元化战略实施良好致使公司对大客户依赖显著下降，消费电子行业恢复情况良好使得公司盈利水平持续大幅提升，其他可能影响公司信用水平的有利因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：与大客户合作出现变化致使公司盈利水平大幅下降，宏观环境或地缘政治因素导致公司外销业务受到严重影响，债务规模大幅上升导致公司偿债能力下降，公司实控人或控股股东变更对公司经营产生重大不利影响；其他可能影响公司信用水平的不利因素。

优势

■ 公司保持了行业地位领先及较强的技术研发能力、智能制造与数字化管理能力，并具备全球头部客户资源与全球产能布局优势。

2024 年，公司获得“《财富》世界 500 强”“2024 年中国电子元件行业骨干企业中排名第 1 位”等荣誉称号，重要子公司立铠精密科技（盐城）有限公司获得“中国民营企业 500 强”“中国制造业民营企业 500 强”荣誉称号。技术研发方面，公司具有先进的研发生产技术与制造工艺平台，2022—2024 年，公司累计研发投入 251.92 亿元。其中 2024 年公司研发费用 85.56 亿元。智能制造方面，2024 年，公司积极推进智慧工厂 2.0 升级，于苏州昆山厂区建成“黑灯工厂”示范样板，实现全流程无人化高效生产。产能布局及客户资源方面，除国内生产基地外，公司已在越南、印度、墨西哥、德国等国家与地区搭建了成熟的产能基地与研发中心，在消费电子、通信和汽车领域，公司客户均为行业内的知名头部企业，与主要客户保持了稳定良好的合作关系。

■ 公司经营业绩稳中有升，与同行业公司相比盈利指标表现良好。

2024 年，公司营业总收入与利润保持增长，营业利润率稳定，期间费用控制良好，与同行业公司相比净资产收益率很高，经营效率指标处于较高水平，公司经营活动现金流持续大额净流入，筹资压力不大但筹资规模增长较快。

■ 公司货币资金较充裕、间接融资空间大。

截至 2024 年末，公司货币资金较上年末增长 43.84%至 483.60 亿元；截至 2025 年 3 月末，公司共获银行授信 1535.30 亿元，已使用 742.14 亿元，剩余授信额度充裕。

关注

- **公司第一大客户和第一大供应商重合，且采购与销售集中度高。**2024年，公司向前五大客户销售金额占销售总额的78.50%，其中第一大客户占70.74%；公司向前五大供应商的采购额占采购总额的62.29%，其中第一大供应商占55.97%，即为公司第一大客户。若与第一大客户的合作关系出现不利变动，公司经营业绩将受到重大不利影响。
- **外销收入占比高。**2024年，公司外销收入占比为87.60%，存在一定汇率波动风险和地缘政治风险。未来，若汇率波动幅度超预期或因地缘政治因素导致公司外销受阻，公司盈利水平可能受到严重影响。
- **债务规模增长较快，债务负担有所上升。**截至2024年末，受业务扩张需求，公司全部债务672.96亿元，较上年末增长67.46%；截至2025年3月末，公司全部债务904.75亿元，较上年末增长34.44%，主要系增加短期借款用于补充流动资金、增加长期借款用于补充投资资金所致，全部债务资本化比率为50.60%。
- **公司外延式并购较多，需关注收购具体进度及后续管理整合风险。**2024年，公司拟收购Leoni AG的50.1%股权及Leoni AG之全资子公司Leoni Kabel GmbH的100%股权，强化汽车领域业务，但此收购实施前尚需获得境内外相关主管部门备案审批同意，具体进度尚存在不确定性。2025年以来，公司收购闻泰科技股份有限公司下属控股子公司持有的与产品集成业务相关的公司股权和标的经营资产，强化消费电子ODM系统集成能力，若成功收购后仍存在一定的管理整合风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

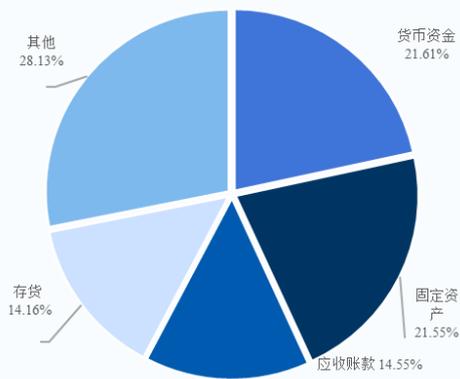
项目	合并口径		
	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产（亿元）	356.01	501.13	563.97
资产总额（亿元）	1619.92	2238.28	2381.03
所有者权益（亿元）	702.85	846.87	883.22
短期债务（亿元）	247.95	436.43	607.21
长期债务（亿元）	153.91	236.53	297.54
全部债务（亿元）	401.85	672.96	904.75
营业总收入（亿元）	2319.05	2687.95	617.88
利润总额（亿元）	128.85	161.09	38.22
EBITDA（亿元）	247.58	287.20	--
经营性净现金流（亿元）	276.05	271.17	-66.92
营业利润率（%）	11.35	10.17	10.91
净资产收益率（%）	17.42	17.22	--
资产负债率（%）	56.61	62.16	62.91
全部债务资本化比率（%）	36.38	44.28	50.60
流动比率（%）	125.91	121.66	125.28
经营现金流流动负债比（%）	36.89	23.81	--
现金短期债务比（倍）	1.44	1.15	0.93
EBITDA利息倍数（倍）	17.98	19.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.62	2.34	--

项目	公司本部口径		
	2023年	2024年	2025年3月
资产总额（亿元）	524.77	740.91	850.44
所有者权益（亿元）	235.18	252.61	253.56
全部债务（亿元）	196.67	341.01	448.38
营业总收入（亿元）	107.78	116.14	28.63
利润总额（亿元）	32.22	17.31	-0.36
资产负债率（%）	55.18	65.91	70.19
全部债务资本化比率（%）	45.54	57.45	63.88
流动比率（%）	161.87	145.30	145.45
经营现金流流动负债比（%）	-1.38	29.52	--

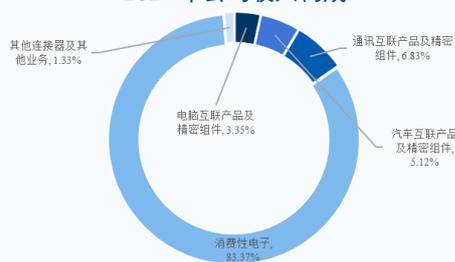
注：1. 公司2025年一季度财务报表未经审计，2023年和2024年，将其他流动负债中的有息债务纳入短期债务指标核算；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示指标未获取

资料来源：联合资信根据财务报告整理

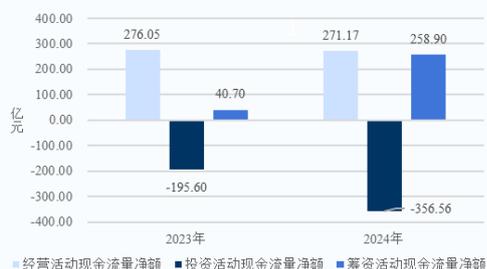
2024年末公司资产构成



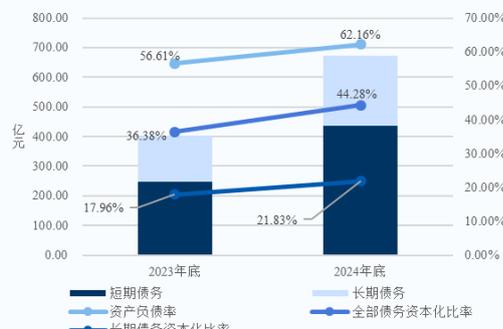
2024年公司收入构成



2023—2024年公司现金流情况



2023—2024年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
立讯转债	30.00	29.99	2026/11/03	补偿利率条款、转股价格调整原则、特别向下修正条款、赎回条款、回售条款

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
立讯转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/6/18	王佳晨子、王进取	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
立讯转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/08/14	杨野、罗屹	一般工商企业评级方法（2018年）/一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：崔濛骁 cui mx@lhratings.com

项目组成员：杨 哲 yangzhe@lhratings.com 郭察理 guocl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于立讯精密工业股份有限公司（以下简称“公司”或“立讯精密”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2004 年 5 月，前身为深圳立讯精密工业股份有限公司，系由立讯精密工业（深圳）有限公司改制设立的中外合资股份有限公司，初始注册资本为港币 1000.00 万元。公司于 2010 年 9 月首次公开发行人民币普通股 4380.00 万股，并于深圳证券交易所挂牌上市，证券简称“立讯精密”，股票代码为“002475.SZ”。公司于 2012 年 11 月更名为现名。后经过多次增资、增发、股权转让及转债转股，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本 72.36 亿元，香港立讯有限公司（以下简称“立讯有限公司”）直接持有公司总股本的 37.69%，为公司第一大股东；自然人王来春和王来胜分别持有立讯有限公司 50.00% 的股权，为公司实际控制人。截至 2025 年 3 月末，立讯有限公司已质押公司股份 1029300000 股，占其所持公司股份的 37.68%。

跟踪期内，公司仍主要从事零组件、模组与系统组装业务，覆盖消费电子、通信及数据中心、汽车电子和医疗等领域，按照联合资信行业分类标准划分为电子设备及其元件行业，适用一般工商企业信用评级方法。

截至 2024 年末，公司合并资产总额 2238.28 亿元，所有者权益 846.87 亿元（含少数股东权益 153.60 亿元）；2024 年，公司实现营业收入总收入 2687.95 亿元，利润总额 161.09 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司合并资产总额 2381.03 亿元，所有者权益 883.22 亿元（含少数股东权益 158.00 亿元）；2025 年 1-3 月，公司实现营业收入总收入 617.88 亿元，利润总额 38.22 亿元。

截至 2024 年末，公司在职员工合计 278103 人。截至 2025 年 3 月末，公司内设技发中心、管理中心、生产中心、营销中心等职能单位（详见附件 1-2）。

公司注册地址：深圳市宝安区沙井街道蚝一西部三洋新工业区 A 栋 2 层；法定代表人：王来春。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。截至 2025 年 5 月 28 日，“立讯转债”转股价格为 56.47 元/股。

图表 1 · 截至 2025 年 3 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
立讯转债	30.00	29.99	2020/11/03	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》。

五、行业分析

2024 年，全球消费电子市场逐渐企稳回暖，中国市场表现亮眼。AI 技术的创新应用、折叠屏技术的成熟以及高端化趋势推动了新产品迭代和平均售价的提升，特别是售价超过 1000 美元的智能手机销量显著增长。2025 年及以后，政策刺激、新场景拓展和供应链优化有望为行业增长提供动力。面对全球经济不确定性等挑战，企业需密切关注市场动态，推出更多符合消费者需求的高端产品，确保在激烈的市场竞争中保持领先地位。根据 Fortune Insights 的数据，2024 年全球消费电子行业市场规模为 8151.6 亿美元。该机构预计 2024—2032 年该市场将以 7.63% 的年均复合增长率增长，到 2032 年达到 14679.4 亿美元，预计未来几年将继续保持稳健增长。具体而言，从 2024 年到 2032 年，全球消费电子市场将以 7.63% 的年均复合增长率（CAGR）扩张，到 2032 年市场规模预计将增至 14679.40 亿美元。首先，AI 技术的创新和应用为消费电子行业注入了新的活力。AI 技术不仅提升了现有产品的智能化水平，还催生了诸如 AI 手机、AI 眼镜等新型产品，创造了新的市场需求。其次，消费电子产品的快速迭代也是市场增长的重要因素。随着消费者对产品质量和性能要求的不断提高，厂商们纷纷加大研发投入，推出更具竞争力的新品。折叠屏技术的成熟推动折叠手机的普及，进一步刺激了市场增长。具体参照 [《消费电子行业 2024 年运行情况回顾及 2025 年展望》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东与实际控制人无变化；保持行业地位领先及较强的技术研发能力、智能制造与数字化管理能力，并具备全球头部客户资源与全球产能布局优势。

行业地位领先且具备较强的技术研发能力。2024 年，公司获得“《财富》世界 500 强”“2024 年中国电子元件行业骨干企业中排名第 1 位”等荣誉称号，重要子公司立铠精密科技（盐城）有限公司获得“中国民营企业 500 强”、“中国制造业民营企业 500 强”荣誉称号。技术研发方面，公司在东莞、昆山、台湾及美国等地具有先进的研发生产技术与制造工艺平台，同时配备多个国家级 CNAS 认证实验室用于产品前段开发验证、生产过程品质检验以及失效分析。研发投入方面，2022—2024 年，公司累计研发投入 251.92 亿元。其中 2024 年公司研发费用 85.56 亿元，同比增长 4.48%，占营业总收入的 3.18%；截至 2024 年末，公司及子公司累计持有专利 7164 项。

较强的智能制造与数字化管理能力。2024 年公司构建深度人机协同的数字化生态系统，并将工业机器人、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，在智慧工厂建设的推进中，公司通过部署 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，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，从而缩短产品研发周期与产能爬坡时间；同时，公司运用 AI 算法与 AOI 机器视觉检测，实现对生产过程各项参数的把控与实时修正，提升生产良效率；2024 年，公司积极推进智慧工厂 2.0 升级，于苏州昆山厂区建成“黑灯工厂”示范样板，实现全流程无人化高效生产。

全球头部客户资源与全球产能布局优势。客户资源方面，在消费电子、通信和汽车领域，公司客户均为行业内的知名头部企业。精密电子元器件下游厂商对供应商认证流程严格，公司凭借在技术研发、产品品质与交付能力方面的优势，与主要客户保持了稳定良好的合作关系。在全球产能布局方面，除国内的广东、江西、福建、湖北、江苏、浙江、安徽、河北、陕西、四川等地设立制造基地外，公司已在越南、泰国、印尼、马来西亚、罗马尼亚、摩洛哥、印度、墨西哥、德国等国家与地区搭建了成熟的产能基地与研发中心，在本土产业链配套资源整合、就近服务客户、提升产品成本优势的同时，为团队开拓高端市场、高品质服务客户提供较好支持。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91440300760482233Q），截至 2025 年 5 月 12 日，公司无未结清或已结清的关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不利记录。

（二）管理水平

2024年6月3日和2025年4月25日公司先后变更注册资本并修改《公司章程》，公司董事及部分高级管理人员发生变更，监事会成员无变更，主要管理制度连续，管理运作正常。

图表2·2024年以来公司董事及高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
李伟	董事、副总经理	任期满离任	2024年06月27日	换届
王涛	董事、副总经理	任期满离任	2024年06月27日	换届
郝杰	董事、副总经理	聘任	2024年06月27日	换届
钱继文	董事、副总经理	聘任	2024年06月27日	换届
张英	独立董事	任期满离任	2024年05月18日	换届
侯玲玲	独立董事	聘任	2024年06月27日	换届
黄大伟	董事会秘书、副总经理	任期满离任	2024年07月05日	工作调动
肖云兮	董事会秘书	聘任	2024年07月05日	换届
李锐豪	证券事务代表	任期满离任	2024年07月05日	工作调动
陈蔚航	证券事务代表	聘任	2024年07月05日	换届

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2024年6月和2025年4月，公司因股票期权激励计划激励对象自主行权增发股份、可转换公司债券转股等情况，总股本以及注册资本均相应发生变化，具体详见关于《立讯精密工业股份有限公司关于变更注册资本并修改<公司章程>的公告》（公告编号：2024-035）和《立讯精密工业股份有限公司关于变更注册资本并修改<公司章程>的公告》（公告编号：2025-045）。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024年，公司经营业绩稳中有升，营业总收入有所增长，其中，汽车领域收入增幅较大，汽车、通讯领域毛利率同比均有所提升，消费电子业务稳定，销售集中度仍处于高水平；综合毛利率变化不大。2025年一季度，公司业绩同比有所提升。

跟踪期内，公司主营业务和经营模式无重大变化，仍主要从事零部件、模组与系统组装业务。2024年，公司营业总收入有所增长；利润总额161.09亿元，同比增长25.02%。其中，电脑领域收入同比有所增长，主要系下游订单产品结构变化所致；汽车领域收入同比大幅增长，主要系下游新能源汽车市场持续增长，公司前期积累客户的订单释放所致；通信领域收入同比有所增长，主要系公司产品导入境内外大客户且下游AI服务器需求高速增长带动相关产品需求释放所致；公司消费性电子收入同比有所增长，对第一大客户的销售持续增长，同时横向拓展了原有客户的产品供应种类，但也承受一定宏观经济及地缘政治变化带来的压力；其他连接器及其他业务覆盖工业、医疗等领域，收入同比有所上升。2024年，公司外销收入占比87.60%，同比变化不大，存在一定汇率波动风险和地缘政治风险。公司通过套期保值、衍生品投资等方式管理汇率波动风险，并通过建设海外生产基地管理地缘政治风险。未来，若汇率波动幅度超预期或因地缘政治因素导致公司外销受阻，公司盈利水平可能受到严重影响。

2024年，公司综合毛利率小幅下降。其中，电脑领域和消费电子毛利率同比均有所下降，主要系产品结构变化所致；通讯领域毛利率同比有所提升，主要系出货产品集成度更高，毛利率更高的数据中心类业务占比提升所致；其他业务毛利率变化不大。

2025年1-3月，公司实现营业总收入617.88亿元，同比增长17.90%，主要系销售增加及同比新增合并子公司业务所致；实现利润总额38.22亿元，同比增长36.05%，主要系收入增长的同时投资净收益增加所致。

图表3·2023—2024年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023年			2024年			收入同比变化	毛利率同比变化
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率		
电脑互联产品及精密组件	74.92	3.23%	20.76%	90.02	3.35%	18.89%	20.15%	下降1.87个百分点
汽车互联产品及精密组件	92.52	3.99%	15.89%	137.58	5.12%	16.10%	48.69%	上升0.21个百分点

通讯互联产品及精密组件	145.38	6.27%	15.80%	183.60	6.83%	16.40%	26.29%	上升 0.60 百分点
消费性电子	1971.83	85.03%	10.60%	2240.94	83.37%	9.10%	13.65%	下降 1.50 百分点
其他连接器及其他业务	34.39	1.48%	18.83%	35.81	1.33%	18.88%	4.13%	上升 0.05 百分点
合计	2319.05	100.00%	11.58%	2687.95	100.00%	10.41%	15.91%	下降 1.17 百分点

资料来源：联合资信根据公司年报整理

公司以销定产的经营模式，对上下游的结算方式和账期无重大变化；随着公司业务规模扩大，采购总额和销售总额同比有所增长；采购和销售的集中度保持高水平。

公司产品种类繁多，仍采用以销定产的经营模式，对上下游的结算方式和账期无重大变化。公司原材料包括显示屏、集中电路、接插件、五金、线材等，很大一部分直接由客户提供。2024 年，公司向前五大供应商的采购额同比增长 13.85%至 1312.44 亿元，占采购总额的比重同比下降 2.87 个百分点至 62.29%，其中第一大供应商占 55.97%，即为公司第一大客户。

公司各类产品结构随订单需求产生变化，产能也因产品结构变化而波动。2024 年除了电脑互联产品及精密组件的产能略有下降，其他产品的产能同比均有所增长。公司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。2024 年，电脑互联产品产销量下降系出货量下降所致；汽车互联产品及精密组件、通讯互联产品及精密组件的产销量同比均有所增长，主要系下游订单增加所致；消费性电子产销量增幅较大主要系公司 2024 年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。

价格方面，公司所在产业链中常见的定价方式为终端客户与各环节供应商协商确定各方合理利润水平，以此倒推各方关键原材料采购价格与产品交付价格。

图表 4 • 公司产品产销情况（单位：亿件/套）

项目	指标	2023 年	2024 年	2024 年同比变化
电脑互联产品及精密组件	产能	4.24	3.96	-6.60%
	产量	3.82	3.65	-4.45%
	销量	3.39	3.24	-4.42%
	产能利用率	90.00%	92.17%	上升 2.17 百分点
汽车互联产品及精密组件	产能	3.42	3.57	4.39%
	产量	3.15	3.3	4.76%
	销量	2.89	3.02	4.50%
	产能利用率	92.31%	92.44%	上升 0.13 百分点
通讯互联产品及精密组件	产能	3.02	4.91	62.58%
	产量	2.88	4.69	62.85%
	销量	2.73	4.46	63.37%
	产能利用率	95.24%	95.52%	上升 0.28 个百分点
消费性电子	产能	46.89	80.11	70.85%
	产量	43.37	75.34	73.71%
	销量	39.85	70.58	77.11%
	产能利用率	92.50%	94.05%	上升 1.55 个百分点
其他连接器及其他业务	产能	4.14	4.53	9.42%
	产量	3.86	4.23	9.59%
	销量	3.59	3.94	9.75%
	产能利用率	93.33%	93.38%	上升 0.05 个百分点

资料来源：公司提供

2024 年，公司向前五大客户销售金额同比增长 10.37%至 2110.24 亿元，占销售总额的比重同比下降 3.94 个百分点至 78.50%，其中第一大客户占 70.74%。同时，第一大客户也是公司主要供应商之一。未来，若与第一大客户的合作关系出现不利变动，公司经营业绩将受到重大不利影响。公司与第一大客户合作时间较长，且第一大客户对其供应商有严格准入流程，更换供应商也存在较

大成本。2022—2024 年，公司对第一大客户的销售金额逐年增长，联合资信暂未发现公司被第一大客户移出供应链的明显信号。2024 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别提升至 9.21 次和 7.86 次，总资产周转次数小幅下降，由 1.49 次下降至 1.39 次。但与对比企业相比，公司经营效率处于较高水平。

图表 5• 2024 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	公司	歌尔股份	东山精密	环旭电子	领益智造
存货周转率（次）	7.84	8.44	5.08	6.84	6.43
应收账款周转率（次）	9.59	6.66	4.78	5.99	4.38
总资产周转率（次）	1.39	1.29	0.81	1.53	1.07

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

截至 2024 年末，公司已披露的在建项目主要为产能建设和设备调试，预算总额规模尚可，且全部工程累计投入占预算比例较高，公司资本支出压力不大。

图表 6• 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	预算总额	工程累计投入占预算比例	资金来源
常熟立讯厂房建设	31.00	74.68%	银行借款和自有资金
常熟立讯设备安装工程	9.68	84.70%	自有资金
义安设备安装工程	9.02	59.98%	自有资金
越南立铠厂房工程	4.12	33.27%	自有资金
合计	53.82	--	--

资料来源：公司提供

2 未来发展

未来，公司将持续加强全球布局、强化技术优势、拓展新兴领域，构建基于精密制造平台的一站式解决方案能力。

未来，全球化布局方面，公司将通过内生外延相结合的方式强化海外产能建设，优化全球制造基地与研发中心布局，公司将为客户出海提供从生产制造到供应链管理的全方位协同支持；在消费电子业务领域，公司将借助外延式并购资源，强化 ODM 系统集成能力。通信及数据中心业务，公司将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，扩大在电连接、光连接等战略性产品领域优势，并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。汽车产品领域，公司计划不断提升优势产品在海内外多元客户的覆盖率。

（四）重大事项

1 公司汽车业务股权收购，将增强公司在全球汽车线束领域的差异化竞争优势，存在一定的交易审批风险、管理风险等，且收购具体进度存在不确定性。

公司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，于 2024 年 9 月 13 日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》。公司拟通过此次股权交易，收购 Leoni AG（以下简称“莱尼公司”）的 50.10% 股权及 Leoni AG 之全资子公司 Leoni Kabel GmbH 的 100% 股权。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。具体详见公司发布的[《立讯精密工业股份有限公司关于收购 Leoni AG 及其下属全资子公司股权的公告》](#)，32000 万欧元的交易对价收购 Leoni AG 持有的 Leoni K100% 股权，以 20,541 万欧元的交易对价收购 L2 Betei ligungs GmbH（以下简称“L2-Beteiligungs”）持有的 Leoni AG50.1% 股权；交易定价系公司综合考虑其行业影响力、经验技术积累、业务发展情况以及与公司业务协同性，经交易双方友好协商后确定。本次交易为境外投资，本次交易需要办理境内国家商务部备案、国家发改委境外投资备案和外汇管理登记，还可能面临德国政府相关监管机构的交易审查，能否顺利取得相关备案、登记和批复存在一定的不确定性；此外，Leoni AG、Leoni K 及其子公司的业务拓展遍及全球多个国家地区，基于不同的法律法规、政策体系、商业环境、文化背景，公司尚需对 Leoni AG、Leoni K 及其子公司进行相关整合，可能存在整合不力或经营管理不善的风险。由于当前国际经济形势面临

诸多不确定因素，叠加激烈的行业竞争，因此未来 Leoni AG、Leoni K 及其子公司的业务成长可能面临一定的挑战，对本次收购相关主体实现预期目标具有不确定性。此次收购于 2025 年 01 月 06 日获得国家市场监督管理总局反垄断法一司批准。截至本报告出具日，本次交易实施前尚需获得境内外相关主管部门备案审批同意，具体进度尚存在不确定性。

2 公司消费性电子业务股权收购将增强 ODM 集成能力，若成功收购后仍存在一定的管理整合风险。

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，公司之全资子公司立讯通讯（上海）有限公司与闻泰科技股份有限公司之全资子公司闻泰通讯股份有限公司（以下简称“闻泰通讯”）共同签署《股权转让协议》，协议约定公司以 6.16 亿元的交易对价收购闻泰通讯下属子公司嘉兴永瑞电子科技有限公司 100% 股权（含下属子公司，下同）、上海闻泰信息技术有限公司 100% 股权、上海闻泰电子科技有限公司 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）负有的应付金额 10.805 亿元。上述交易属总经理决策权限范围内，根据协议约定，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》，同意公司与闻泰科技签署《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》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，交易对价按标的公司截至 2024 年 12 月 31 日定价基准日的账面净资产金额与债转股金额之和确定协议首期付款金额，并根据审计评估结果，交易双方商定最终交易对价等具体事宜。闻泰科技及其关联方将对标的公司的关联债权转换为股权增资款（债转股），从而增加标的股权公司净资产，相应减少对标的公司的其他应收款。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》，同意公司根据众华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“众华”）出具的众会字（2025）第 07197 号审计报告和深圳中联资产评估有限公司出具的深中联评咨字[2025]第 116 号估值报告为依据，调整本次交易相关标的的范围及交易对价，公司和立讯通讯将分别与闻泰科技签署《股权转让协议（昆明闻讯）之补充协议》（以下简称“OEM 补充协议”）与《股权及资产转让协议之补充协议》（以下简称“ODM 补充协议”，与“OEM 补充协议”合称“本次交易补充协议”）。本次交易以标的资产经审计后的净额为基础，参考估值报告的估值结果，确定交易对价为 438946.09 万元¹；对价支付方式为现金支付。详见公司于 2025 年 3 月 20 日和 2025 年 5 月 17 日发布的[《立讯精密工业股份有限公司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公告》](#)[《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进展公告》](#)。截至本报告出具日，部分股权款已转让，本次交易标的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。

（五）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。截至 2024 年末，公司合并范围内子公司共 176 家，较 2023 年末增加 33 家，减少 5 家；截至 2025 年 3 月末，公司合并范围较上年末新增 5 家。公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产质量好，货币资金较充裕，资产受限比例很低。

截至 2024 年末，公司合并资产总额 2238.28 亿元，较上年末增长 38.17%，主要系货币资金、应收账款和其他非流动资产大幅增加所致；公司资产以流动资产为主，资产结构较上年末变化不大。截至 2024 年末，公司货币资金较上年末增长 43.84%，主要系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；货币资金中有 10.93 亿元受限资金，主要用于开立票据和信用证，受限比例为 2.26%，受限比例低；应收账款账面价值较上年末增长 38.53%，主要系业绩增加所致，账龄以 1 年以内为主，累计计提坏账 1.21 亿元，应收账款前五大欠款方合计金额为 146.86 亿元，占比为 44.93%，欠款集中度较高；存货账面价值较上年末增长 6.54%，主要由原材料（占 25.32%）、在产品（占 20.75%）和库存商品（占 51.11%）构成，累计计提跌价准备 12.16 亿元；计提比例 3.69%，存在一定存货跌价风险及资金占用。其他流动资产较上年末增长 501.27%，主要系大额存单增加所致。

¹截至估值基准日，昆明闻讯、黄石智通、昆明智通、深圳闻泰、香港闻泰（含印尼闻泰）的 100% 股权以及无锡闻泰、无锡闻讯、印度闻泰的业务资产包的资产估值为 438432.31 万元，经审计净资产（含业务资产包净资产）账面价值为 438946.09 万元，估值减值 513.78 万元，减值率为 0.12%。

图表 7 • 公司资产主要构成情况

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	942.28	58.17	1385.45	61.90	1481.96	62.24
货币资金	336.20	35.68	483.60	34.91	512.03	34.55
应收账款	235.04	24.94	325.61	23.50	313.44	21.15
存货	297.58	31.58	317.03	22.88	346.67	23.39
其他流动资产	29.20	3.10	175.57	12.67	186.79	12.60
非流动资产	677.64	41.83	852.82	38.10	899.07	37.76
长期股权投资	42.33	6.25	74.88	8.78	80.19	8.92
固定资产 (合计)	445.61	65.76	482.31	56.55	476.11	52.96
其他非流动资产	99.32	14.66	168.72	19.78	200.07	22.25
资产总额	1619.92	100.00	2238.28	100.00	2381.03	100.00

注：占比为占流动资产的比例和占非流动资产的比例
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司受限资产 155.56 亿元，占资产总额的 6.95%，受限比例很低。

图表 8 • 2024 年末公司资产受限情况 (单位：亿元)

科目	金额	受限类型	受限情况
货币资金	10.93	保证金	因开立票据、信用
固定资产	22.20	质押	固定资产抵押融资
无形资产	2.84	抵押	土地使用权质押融资
一年内到期的非流动资产	15.28	质押	因开立票据、信用证而受限
其他流动资产	75.43	质押	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：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 3 月末，公司合并资产总额 2381.03 亿元，较上年末增长 6.38%，资产规模和结构较上年末均变化不大。

受益于公司业务规模快速扩张，公司债务规模增长较快，债务负担尚可。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 51.72%，主要系长期借款及应付账款增加所致，负债结构较上年末变化不大。截至 2024 年末，公司短期借款较上年末增长 72.14%，以信用借款为主 (占 84.64%)；应付账款 650.88 亿元，较上年末增长 41.78%，主要系公司业务规模扩大，对上游应付的货款和材料款增加所致，应付账款账龄以 1 年以内为主；长期借款 196.20 亿元，较上年末增长 62.97%，以信用借款为主 (占 96.33%)；应付债券 33.05 亿元，较上年末增长 18.07%，主要系公司之子公司宣德科技股份有限公司发行了可转换公司债券所致。

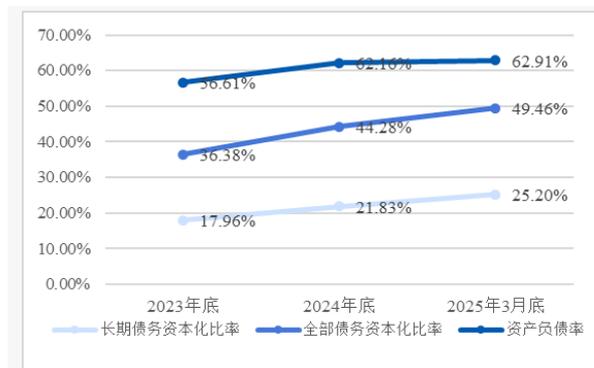
图表 9 • 公司主要负债情况

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	748.35	81.60	1138.75	81.84	1182.89	78.97
短期借款	205.14	27.41	353.13	31.01	502.67	42.50
应付账款	459.09	61.35	650.88	57.16	530.10	44.81
非流动负债	168.72	18.40	252.66	18.16	314.92	21.03
长期借款	120.39	71.35	196.20	77.65	225.40	71.57
应付债券	27.99	16.59	33.05	13.08	63.37	20.12
负债总额	917.07	100.00	1391.40	100.00	1497.81	100.00

注：短期借款、应付票据、应付账款占比为占流动负债比例，长期借款和应付债券占比为占非流动负债比例
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

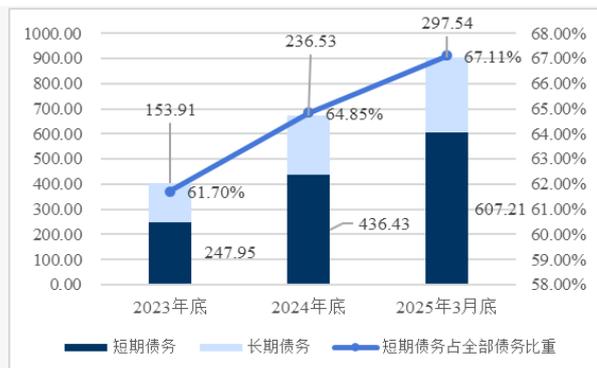
有息债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务 672.96 亿元，较上年末增长 67.46%，主要系公司长短期债务融资增加所致。债务结构方面，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2024 年末，各项偿债指标均较上年末小幅上升；公司债务负担尚可。截至 2025 年 3 月末，公司全部债务 904.75 亿元，较上年末增长 34.44%，主要系补充业绩成长需求的流动资金，短期借款增加所致。债务结构方面，短期债务占 67.11%，长期债务占 32.89%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2025 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 62.91%、50.60%和 25.20%，较上年末分别上升 0.74 个百分点、6.32 个百分点和 3.37 个百分点。

图表 10 · 公司杠杆指标情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 11 · 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财报整理

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，但所有者权益稳定性较弱。截至 2024 年末，公司所有者权益 846.87 亿元，较上年末增长 20.49%，主要系资本公积和股本增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 81.86%，少数股东权益占比为 18.14%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 8.54%、8.91%、-0.83%和 62.70%。所有者权益中未分配利润占比高，权益结构稳定性较弱。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益 883.22 亿元，较上年末增长 4.29%，所有者权益规模和结构变化不大。

跟踪期内，公司营业总收入与利润保持增长，营业利润率稳定，期间费用控制良好，与同行业公司相比盈利指标表现良好。2024 年，公司实现营业总收入 2687.95 亿元，同比增长 15.91%；营业成本 2408.09 亿元，同比增长 17.44%；营业利润率为 10.17%，同比下降 1.18 个百分点，变化不大；利润总额 161.09 亿元，同比增长 25.02%。2024 年，公司期间费用率为 5.75%，费用控制情况良好，以管理和研发费用为主；投资收益 45.47 亿元，主要包括联营企业确认的长期股权投资收益和处置交易性金融资产取得的投资收益，占利润总额的 28.23%。2024 年，公司利润总额 161.09 亿元，同比增长 25.02%，主要系收入增加及投资收益大幅增加所致。2025 年 1—3 月，公司营业总收入与利润总额同比均有所增长，详见章节“（三）经营方面”分析。

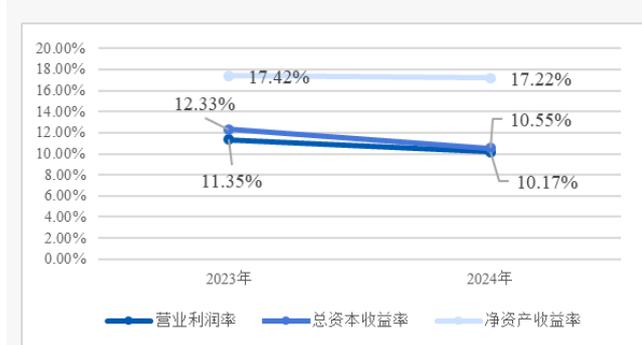
盈利能力指标方面，营业利润率、总资本收益率和净资产收益率同比均略有下降，与所选公司比较，公司利润总额和净资产收益处于很高水平，销售毛利率和 EBITDA 利润率处于中上游水平。

图表 12 · 2024 年同行业公司盈利情况对比（单位：亿元）

对比指标	公司	歌尔股份	东山精密	环旭电子	领益智造
销售毛利率	10.41%	11.09%	14.02%	9.49%	15.77%
利润总额	161.09	27.74	14.68	18.54	21.94
净资产收益率	17.22%	7.60%	5.75%	9.10%	8.85%
EBITDA 利润率	10.68%	7.36%	12.15%	5.88%	11.15%

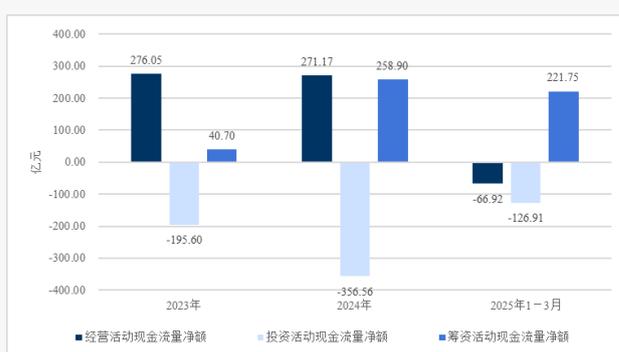
资料来源：联合资信根据 wind 整理

图表 13 · 公司盈利指标变化情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 14 · 公司现金流情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

2024年，公司经营活动现金净流保持较大规模净流入，但受公司对外投资支付现金增加，投资活动现金净流出规模同比有所扩大，筹资压力不大但筹资规模增长较快。2024年，随着公司业务增长，经营性现金流入量和流出量同比均有所增长，公司现金收入比为97.08%，收入实现质量较好，经营活动现金净流入保持较大规模；投资活动流入量和流出量均大幅增长，主要系公司取得子公司投资支付外，其他的主要系理财操作购买及赎回所致；筹资活动前现金流量净额为负值；公司筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系公司业务规模扩张及投资需求而融资增加所致。2025年1-3月，公司经营活动现金净流出较上年同期有所扩大，主要系公司支付工资和奖金以及供应商货款增加所致；投资活动产生的现金净流出规模同比扩大主要系理财投资及购买固定资产支付增加所致；筹资活动现金净流入规模有所增长，主要系增加银行借款用于补充流动资金和满足投资需求所致。

2 偿债指标变化

公司短、长期偿债指标表现良好，作为上市公司具备直接融资渠道，间接融资空间大。

图表 15 · 公司偿债指标

项目	指标	2023年	2024年
短期偿债指标	流动比率	125.91%	121.66%
	速动比率	86.15%	93.82%
	销售商品、提供劳务收到的现金流动负债比（倍）	3.13	2.29
	经营现金流动负债比	36.89%	23.81%
	销售商品、提供劳务收到的现金短期债务比（倍）	9.44	5.98
	现金短期债务比（倍）	1.44	1.15
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	247.58	287.20
	全部债务/EBITDA（倍）	1.62	2.34
	经营现金/全部债务（倍）	0.69	0.40
	EBITDA/利息支出（倍）	17.98	19.64
	经营现金/利息支出（倍）	20.05	18.54

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财报整理

公司短期偿债指标表现良好。2024年，公司流动比率与速动比率表现尚可，但考虑到公司流动负债主要为经营性负债，公司流动资产对流动负债保障程度较好；公司销售商品、提供劳务收到的现金对流动负债的保障程度较高；经营活动现金流量净额对流动负债的保障程度尚可；公司销售商品、提供劳务收到的现金和现金类资产对短期债务保障程度较高。

公司长期偿债指标表现良好。2024年，公司EBITDA同比有所增长，公司EBITDA和经营现金对全部债务覆盖程度较高，对利息支出覆盖程度很高。

截至2025年3月末，联合资信未发现公司对外担保情况和标的金额1000万元以上的未决诉讼。

截至2025年3月末，公司共获银行授信1535.30亿元，已使用742.14亿元，剩余授信额度充裕，间接融资空间大。公司为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部主要行使管理职能，利润主要来自投资收益。

公司本部主要行使管理职能。截至 2024 年末，公司本部资产总额 740.91 亿元，较上年末增长 41.19%，主要系其他流动资产和其他非流动资产增加所致。其中，流动资产 414.86 亿元，非流动资产 326.05 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 12.14%）、应收账款（占 10.04%）和其他流动资产（占 74.63%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 76.76%）和其他非流动资产（占 19.43%）构成。截至 2024 年末，公司本部货币资金为 50.38 亿元。

截至 2024 年末，公司本部负债总额 488.30 亿元，较上年末增长 68.62%。其中，流动负债 285.53 亿元，非流动负债 202.77 亿元。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 8.01%）、应付票据（占 35.64%）、应付账款（占 5.64%）、其他应付款（合计）（占 27.74%）和其他流动负债（占 17.67%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 85.70%）和应付债券（占 14.19%）构成。截至 2024 年末，公司本部全部债务 341.01 亿元，其中，短期债务占 40.54%、长期债务占 59.46%，资产负债率为 65.91%，较 2023 年末提高 10.72 个百分点。截至 2024 年末，公司本部全部债务资本化比率 57.45%，债务负担较重。

截至 2024 年末，公司本部所有者权益为 252.61 亿元，较上年末增长 7.41%；在所有者权益中，实收资本为 72.36 亿元、资本公积合计 74.46 亿元、未分配利润合计 84.30 亿元、盈余公积合计 16.18 亿元。

2024 年，公司本部营业总收入为 116.14 亿元，利润总额为 17.31 亿元。同期，公司本部投资收益为 20.74 亿元。

现金流方面，2024 年，公司本部经营活动现金流净额为 84.28 亿元，投资活动现金流净额-199.38 亿元，筹资活动现金流净额 123.91 亿元。

（六）ESG 方面

公司 ESG 表现良好。

公司发布了《2024 年可持续发展报告》。环境方面，2024 年，公司清洁能源使用占比超 70%，相应减少温室气体排放近 153 万吨 CO₂。公司通过使用清洁能源，通过屋顶光伏、绿证采购、直购绿电、绿能基金投资等方式减少温室气体排放 1427672 吨二氧化碳当量。同时，公司针对生产用电、空压系统、中央空调、车间风机、生活办公五大用能模块，推动 349 个节能改造项目，共计减少温室气体排放 125363 吨二氧化碳当量。截至 2024 年末，公司累计有 18 家子公司获得国家级或省市级绿色工厂认证，14 家子公司获得 UL2799 废弃物零填埋认证，6 家子公司获得国际可持续水管理标准（AWS）认证，有效降低了生产运营活动产生的排放物，提高资源利用效率。

社会责任方面，公司 2024 年公益慈善事业总投入金额 341 万元，乡村振兴领域总投入 1035 万元。

公司治理方面，公司两位实际控制人对立讯有限公司持股比例相等，对公司决策具有否决权。公司管理层较稳定，公司实际控制人王来春同时担任公司董事长与总经理，能够较为便捷地监督管理层履职情况。

七、债券偿还能力分析

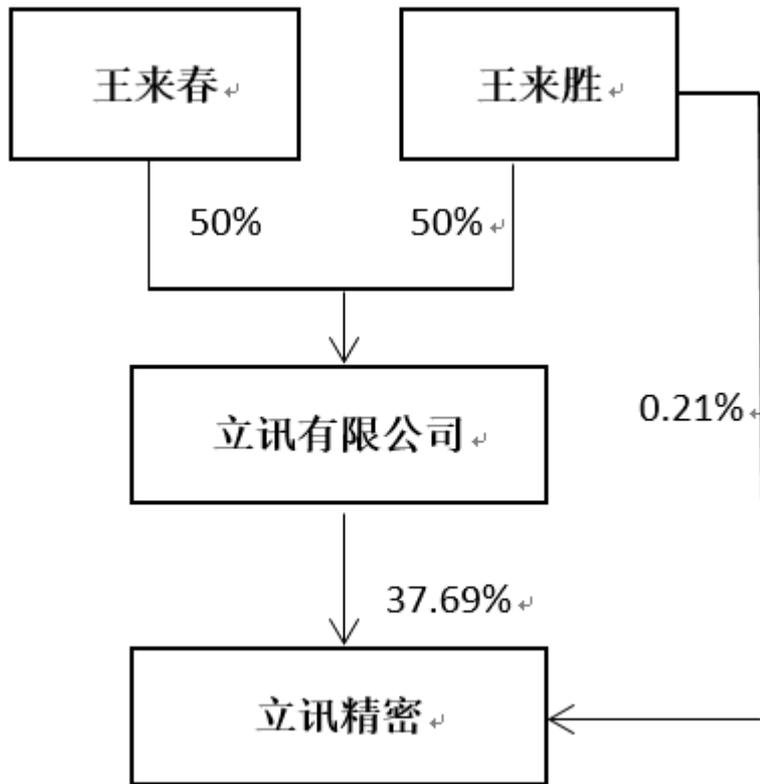
公司经营净现金流和 EBITDA 对“立讯转债”保障程度很高，考虑到未来转股因素，公司对“立讯转债”的保障能力或将提升。

截至 2025 年 3 月末，“立讯转债”余额为 29.99 亿元，将于 2026 年到期。2024 年，公司经营活动产生的现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为“立讯转债”余额的 91.37 倍、9.04 倍和 9.58 倍，对“立讯转债”保障程度很高。考虑到未来转股因素，公司相关指标对待偿还债券的保障能力或将提升。

八、跟踪评级结论

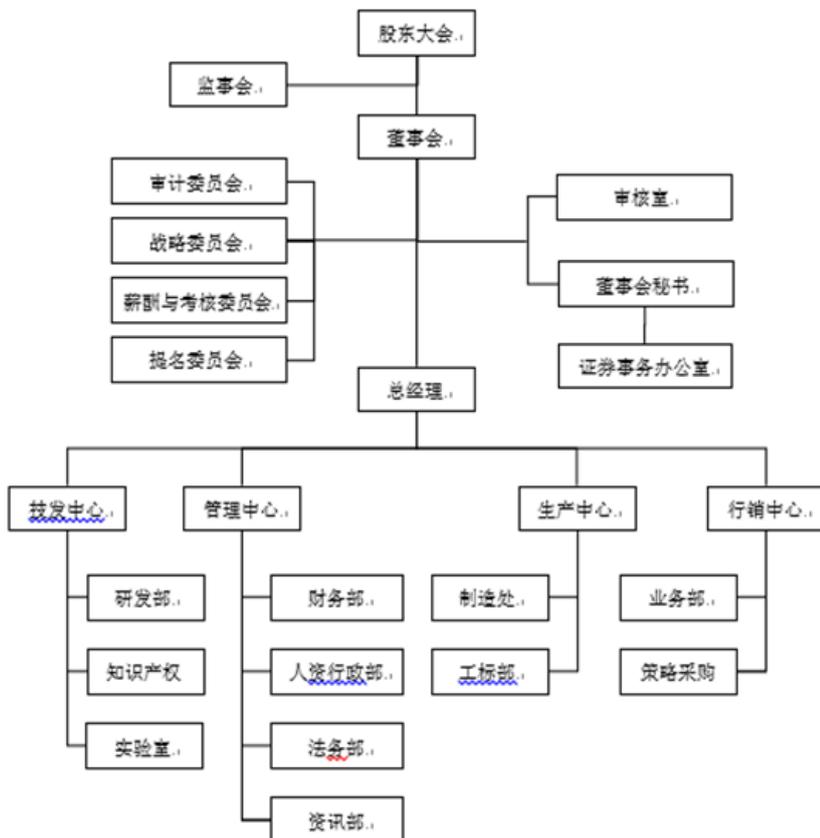
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“立讯转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年末）

子公司名称	注册资本金	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
立讯精密有限公司	500.00万美元	往来贸易	100.00%	--	设立
联滔电子有限公司	15329.03万美元	往来贸易	100.00%	--	非同一控制下企业合并
立铠精密科技（盐城）有限公司	62.64亿元人民币	加工制造	49.75%	--	非同一控制下企业合并
昆山联滔电子有限公司	23.20亿元人民币	加工制造	100.00%	--	非同一控制下企业合并

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	356.01	501.13	563.97
应收账款（亿元）	235.04	325.61	313.44
其他应收款（亿元）	3.22	9.17	2.90
存货（亿元）	297.58	317.03	346.67
长期股权投资（亿元）	42.33	74.88	80.19
固定资产（亿元）	445.61	482.31	476.11
在建工程（亿元）	22.26	53.79	61.61
资产总额（亿元）	1619.92	2238.28	2381.03
实收资本（亿元）	71.48	72.36	72.41
少数股东权益（亿元）	139.75	153.60	158.00
所有者权益（亿元）	702.85	846.87	883.22
短期债务（亿元）	247.95	436.43	607.21
长期债务（亿元）	153.91	236.53	297.54
全部债务（亿元）	401.85	672.96	904.75
营业总收入（亿元）	2319.05	2687.95	617.88
营业成本（亿元）	2050.41	2408.09	548.80
其他收益（亿元）	8.25	9.93	1.76
利润总额（亿元）	128.85	161.09	38.22
EBITDA（亿元）	247.58	287.20	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2339.72	2609.46	631.11
经营活动现金流入小计（亿元）	2460.49	2740.08	668.47
经营活动现金流量净额（亿元）	276.05	271.17	-66.92
投资活动现金流量净额（亿元）	-195.60	-356.56	-126.91
筹资活动现金流量净额（亿元）	40.70	258.90	221.75
财务指标			
销售债权周转次数（次）	9.03	9.21	--
存货周转次数（次）	6.11	7.84	--
总资产周转次数（次）	1.49	1.39	--
现金收入比（%）	100.89	97.08	102.14
营业利润率（%）	11.35	10.17	10.91
总资本收益率（%）	12.33	10.55	--
净资产收益率（%）	17.42	17.22	--
长期债务资本化比率（%）	17.96	21.83	25.20
全部债务资本化比率（%）	36.38	44.28	50.60
资产负债率（%）	56.61	62.16	62.91
流动比率（%）	125.91	121.66	125.28
速动比率（%）	86.15	93.82	95.98
经营现金流动负债比（%）	36.89	23.81	--
现金短期债务比（倍）	1.44	1.15	0.93
EBITDA 利息倍数（倍）	17.98	19.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.62	2.34	--

注：1.公司已将其他流动负债中的有息债务计入合并口径的短期债务核算；公司 2025 年一季度财务报告未经审计；2. "--" 表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财报整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	57.22	53.58	73.15
应收账款（亿元）	52.32	41.66	38.01
其他应收款（合计）（亿元）	5.75	6.07	126.54
存货（亿元）	3.06	3.79	3.11
长期股权投资（亿元）	236.02	250.27	264.57
固定资产（亿元）	1.49	1.31	1.30
在建工程（亿元）	0.04	0.09	0.09
资产总额（亿元）	524.77	740.91	850.44
实收资本（亿元）	71.48	72.36	72.41
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	235.18	252.61	253.56
短期债务（亿元）	71.64	138.26	190.61
长期债务（亿元）	125.03	202.75	257.77
全部债务（亿元）	196.67	341.01	448.38
营业总收入（亿元）	107.78	116.14	28.63
营业成本（亿元）	100.90	109.15	27.28
其他收益（亿元）	0.57	0.46	0.03
利润总额（亿元）	32.22	17.31	-0.36
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	138.57	139.61	35.40
经营活动现金流入小计（亿元）	407.93	1143.41	156.58
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.27	84.28	-74.39
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.61	-199.38	-18.85
筹资活动现金流量净额（亿元）	27.83	123.91	84.75
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.88	2.44	--
存货周转次数（次）	30.06	31.84	--
总资产周转次数（次）	0.23	0.18	--
现金收入比（%）	128.57	120.21	123.64
营业利润率（%）	6.28	5.87	4.49
总资本收益率（%）	8.72	4.15	--
净资产收益率（%）	13.71	6.89	--
长期债务资本化比率（%）	34.71	44.53	50.41
全部债务资本化比率（%）	45.54	57.45	63.88
资产负债率（%）	55.18	65.91	70.19
流动比率（%）	161.87	145.30	145.45
速动比率（%）	160.00	143.97	144.53
经营现金流动负债比（%）	-1.38	29.52	--
现金短期债务比（倍）	0.80	0.39	0.38
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1.公司本部 2025 年一季度财务报告未经审计；2. “/” 表示指标未获取；“--” 表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财报整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持