

估值快照				立讯精密002475		股价 44.4		PE		24		26.1 过往中位 32.2		相对C PE		1.21		PS 1.04		行业：日期：		电子：25-9-4		Value Snapshot																																																																																																											
场景：1、上半年业绩符合预期，预计3季度保持稳健增长。2025年上半年公司营收1245.03亿元，同比增长20.18%；净利润66.44亿元，同比增长23.13%；扣非后净利润55.99亿元，同比增长12.9%。其中，二季度单季营收627.15亿元，同比增长22.51%；净利润36.01亿元，同比增长23.09%；扣非后净利润31.9亿元，同比增长14.9%。上半年业绩快速增长主要来自于：a）大客户零部件和组装业务的利润释放；b）通讯和汽车业务收入高增长对利润增长的贡献。上半年综合毛利率为11.61%，同比下降0.09个百分点；期间费用率为6.55%，同比下降0.33个百分点。 此外，公司预计前三季度净利润108.9亿元至113.44亿元之间，同比增长20%至25%；扣非后净利润在91.95亿元至98.99亿元之间，同比增长13.28%至21.95%。粗略计算即三季度单季净利润在42.46亿元至46.99亿元之间，同比增长15.41%至27.74%；扣非后净利润在35.96亿元至42.99亿元之间，同比增长13.86%至36.15%。公司持续协同推进消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块的均衡发展，推动业绩持续增长。 2、消费电子：业务稳步发展，龙头地位稳固。2025年上半年公司消费电子业务实现营收97.99亿元，同比增长14.32%。受益于AI的全新赋能，消费电子行业正式迈入由AI驱动的全新创新周期，公司深度绑定大客户，成功导入多个新产品项目，并在AR/VR、消费级3D打印、机器人等新兴领域持续与客户加深合作。而子公司立铠盐城上半年收入同比下滑2.6%，净利润增长121%，预计主要受益于报告期内Vision Pro停产不再亏损，而手机组装业务快速增长所致。此外，公司在7月完成对闻泰科技旗下产品集成业务相关9家标的公司和资产收购。据悉闻泰在全球手机ODM业务中全球市占率超20%，下游客户包括三星、小米等，此次收购能快速提升公司ODM业务的规模与竞争力。 3、通信、汽车业务维持高增长，开启第二成长曲线。通讯业务方面：2025年上半年公司通讯互联产品及精密组件实现营收110.98亿元，同比增长48.65%。预计主要是得益于数据中心高速互联需求激增。公司通信及数据中心业务包括铜缆高速互连、光高速互连、热管理及电源管理四大模块，核心产品涉及 Cable Cartridge 高速背板互连系统、Koolio 封装铜网互连架构、1.6T OSPF DAC 和 AOC、光模块、冷板液冷系统、120kW 液液交换 CDU、27.5kW Power Shelf等。可以为客户提供“铜、光、电、热”一体化解决方案，在全球头部云服务商（CSP）及AI服务器客户中的份额持续提升，多款高速率、高附加值产品已实现批量交付。 汽车业务方面：上半年公司汽车互联产品及精密组件营收86.58亿元，同比增长82.07%。公司的汽车Tier1业务持续获得国内外多家主流车企的新项目定点，产品线不断丰富，客户群持续扩大。公司汽车业务处于高速发展的爬坡期，随着智能座舱、智能底盘等系统渗透率不断提升，智能汽车零部件需求预计持续增长，带来广阔增量空间，开启第二成长曲线。此外，2024年9月收购德国百年线束厂商Leoni，整合其全球产能与客户资源，提升高压线束、智能座舱等产品竞争力。2025年7月，公司已完成对Leoni K 100%股权、Leoni AG 50.1%股权的收购，股权所有权变更或收到相应股份过户的证明文件均已完成，全球化布局进一步完善。（2025-9-5）										公司及经营概况：成立于2004年，2010年上市，专注于高频产品开发，产品主要应用于3C（计算机、通讯、消费电子）和汽车等领域。核心产品电脑连接器已树立了优势地位，台式电脑连接器覆盖全球20%以上的台式电脑，并快速扩大笔记本电脑连接器的生产。2025年上半年消费性电子、电脑产品、汽车产品、通讯产品营收占比为78.55%、3.93%、6.95%和8.91%。控股股东为立讯有限公司持股37.67%；控制人为王来春（董事长兼总经理）及王来胜（副董事长）；地址：深圳市宝安区西乡街道洲石路翻身工业厂房G1；电话：0755-81469677；网址：www.luxshare-ict.com。										<table><tr><td>年复合成长</td><td>近10年</td><td>近5年</td><td>推算24-27</td><td>资本结构(25-6-30)</td></tr><tr><td>营业收入</td><td>43%</td><td>34%</td><td>16%</td><td>总负债(亿)</td><td>1536.3</td></tr><tr><td>经营现金</td><td>56%</td><td>29%</td><td>6%</td><td>流动负债合计(亿)</td><td>1274.6</td></tr><tr><td>净利润</td><td>35%</td><td>21%</td><td>19%</td><td>长期负债合计(亿)</td><td>261.7</td></tr><tr><td>净资产</td><td>31%</td><td>28%</td><td>16%</td><td>总资产(亿)</td><td>2443.5</td></tr></table>										年复合成长	近10年	近5年	推算24-27	资本结构(25-6-30)	营业收入	43%	34%	16%	总负债(亿)	1536.3	经营现金	56%	29%	6%	流动负债合计(亿)	1274.6	净利润	35%	21%	19%	长期负债合计(亿)	261.7	净资产	31%	28%	16%	总资产(亿)	2443.5																																																																									
年复合成长	近10年	近5年	推算24-27	资本结构(25-6-30)																																																																																																																															
营业收入	43%	34%	16%	总负债(亿)	1536.3																																																																																																																														
经营现金	56%	29%	6%	流动负债合计(亿)	1274.6																																																																																																																														
净利润	35%	21%	19%	长期负债合计(亿)	261.7																																																																																																																														
净资产	31%	28%	16%	总资产(亿)	2443.5																																																																																																																														
<table><tr><td>年份</td><td>营业收入1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>(百万)4季</td><td>全年</td></tr><tr><td>2022</td><td>41600</td><td>40361</td><td>63291</td><td>68776</td><td>214028</td></tr><tr><td>2023</td><td>49942</td><td>48029</td><td>57904</td><td>76031</td><td>231905</td></tr><tr><td>2024</td><td>52407</td><td>51191</td><td>73579</td><td>91618</td><td>268795</td></tr><tr><td>2025</td><td>61788</td><td>62715</td><td>82226</td><td>102385</td><td>309114</td></tr><tr><td>2026</td><td>70212</td><td>68583</td><td>98577</td><td>122745</td><td>360118</td></tr></table>										年份	营业收入1季	2季	3季	(百万)4季	全年	2022	41600	40361	63291	68776	214028	2023	49942	48029	57904	76031	231905	2024	52407	51191	73579	91618	268795	2025	61788	62715	82226	102385	309114	2026	70212	68583	98577	122745	360118	<table><tr><td>年份</td><td>营业收入1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>4季</td><td>全年</td></tr><tr><td>2022</td><td>0.21</td><td>0.26</td><td>0.36</td><td>0.35</td><td>1.19</td></tr><tr><td>2023</td><td>0.25</td><td>0.33</td><td>0.40</td><td>0.44</td><td>1.42</td></tr><tr><td>2024</td><td>0.30</td><td>0.38</td><td>0.44</td><td>0.49</td><td>1.62</td></tr><tr><td>2025</td><td>0.33</td><td>0.44</td><td>0.49</td><td>0.56</td><td>1.82</td></tr><tr><td>2026</td><td>0.41</td><td>0.52</td><td>0.59</td><td>0.66</td><td>2.17</td></tr></table>										年份	营业收入1季	2季	3季	4季	全年	2022	0.21	0.26	0.36	0.35	1.19	2023	0.25	0.33	0.40	0.44	1.42	2024	0.30	0.38	0.44	0.49	1.62	2025	0.33	0.44	0.49	0.56	1.82	2026	0.41	0.52	0.59	0.66	2.17	<table><tr><td>年份</td><td>股息分派(元/10股)1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>4季</td><td>全年</td></tr><tr><td>2021</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1.10</td><td>1.10</td></tr><tr><td>2022</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1.30</td><td>1.30</td></tr><tr><td>2023</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>3.00</td><td>3.00</td></tr><tr><td>2024</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2.00</td><td>2.00</td></tr></table>										年份	股息分派(元/10股)1季	2季	3季	4季	全年	2021	-	-	-	1.10	1.10	2022	-	-	-	1.30	1.30	2023	-	-	-	3.00	3.00	2024	-	-	-	2.00	2.00
年份	营业收入1季	2季	3季	(百万)4季	全年																																																																																																																														
2022	41600	40361	63291	68776	214028																																																																																																																														
2023	49942	48029	57904	76031	231905																																																																																																																														
2024	52407	51191	73579	91618	268795																																																																																																																														
2025	61788	62715	82226	102385	309114																																																																																																																														
2026	70212	68583	98577	122745	360118																																																																																																																														
年份	营业收入1季	2季	3季	4季	全年																																																																																																																														
2022	0.21	0.26	0.36	0.35	1.19																																																																																																																														
2023	0.25	0.33	0.40	0.44	1.42																																																																																																																														
2024	0.30	0.38	0.44	0.49	1.62																																																																																																																														
2025	0.33	0.44	0.49	0.56	1.82																																																																																																																														
2026	0.41	0.52	0.59	0.66	2.17																																																																																																																														
年份	股息分派(元/10股)1季	2季	3季	4季	全年																																																																																																																														
2021	-	-	-	1.10	1.10																																																																																																																														
2022	-	-	-	1.30	1.30																																																																																																																														
2023	-	-	-	3.00	3.00																																																																																																																														
2024	-	-	-	2.00	2.00																																																																																																																														
成长性评级★★★★★		32.12		30.44		26.31		37.80		63.88		63.26		51.32		35.58		47.81		47.36				高低		价格																																																																																																									
安全性评级★★★★☆		16.94		18.53		12.86		12.81		33.90		31.90		25.61		25.00		24.88		27.11				高-低PE																																																																																																											
Beta(1.00=沪深300)		0.68		45-29		61-29		32-21		45-12		71-30		73-38		43-22		24-18		29-16		25-16		高-低PS																																																																																																											
当期内在价值线(元)		40		3.5-2.3		3.9-1.8		2.3-1.5		3.2-0.9		4.7-2		2.8-1.5		1.7-0.9		1.1-0.8		1.2-0.7		1.1-0.7																																																																																																													
推算预期内在价值区间：▲																																																																																																																																			
价位(元)		增益		年回报																																																																																																																															
高		66.00		49%		22%																																																																																																																													
低		53.00		19%		9%																																																																																																																													
机构投资者持股：(单位：家、亿股)																																																																																																																																			
24年4季		25年1季		25年2季																																																																																																																															
机构数：2307		992		1095																																																																																																																															
持有量：21.17		17.17		17.52																																																																																																																															
占流通：29.3%		23.7%		24.2%																																																																																																																															
成交量(亿)																																																																																																																																			

【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】

中股价值线【估值快照】研究覆盖 300-500 家公司，全年更新 3-4 次，每周轮动刊出，提供在线下载阅读。

制作者：中股（深圳）投资研究公司。地址：深圳市福田区深南大道 6031 号杭钢富春大厦 1409-1410，邮编：518040。电话：0755-33011771

© 2009-2023，本文档从板式到内容的所有版权，均属中股（深圳）投资研究公司所有。未经本公司书面允许，任何单位和个人，不得以任何形式（无论印刷和电子的）复制、转载、传播本报告的全部或部分内容，违者必究。
我们相信本文档的事实和数据来源可靠，但不对其完整性和真实性作任何担保。本报告仅供参考，不作任何推荐和保证。风险自负。

【估值快照】说明和注释

【估值快照】(Stock Snapshot)，借鉴了美国价值线 (Valueline) 的逻辑和方法，将一只股票的内在价值和成长性等重要信息，用简洁的页面呈现了出来。这是一个奇特的工具，帮助投资者将挑选股票的复杂工作极大地简化了。巴菲特将 Valueline 称之为投资者的圣经。我们的**估值快照**就是中国的价值线 (Chinese Stock Valueline)。

用一套数据指标系统，我们将 A 股中 5%-10% 的股票选入**估值快照**库，并定期平衡确认。**估值快照**数据库中保持标准更新的**估值快照**通常为 300—500 个，标准更新至少每个季度一次，分批次每周轮动更新推出。

1 成长性评级和安全性评级

(就如同没有考试评级体系，你无法知道谁是好学生一样，如果股票里不使用评级体系，你怎么知道谁是好股票呢？而成长性和安全性排名是筛选股票的首要工具。在中国，除了我们之外，目前还没有其它人做股票的评级和排名。)

我们将几百个**估值快照**的数据汇集在一起，形成一个专属的系统数据库。系统将库中的个股数据进行对比，按成长性指标自动形成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最好的，那些是平庸的。评级 5 星(★★★★★)表示成长性最优；4 星(★★★★☆)为良好；3 星(★★★☆☆)为一般；2 星(★★☆☆☆)是较差；1 星(★☆☆☆☆)为最差。成长性的计算包括过去的数据和优化后的市场一致性预期数据。成长性评级为 5 星的公司不仅在过去的若干个季度里盈利增长表现良好，而且市场预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。

安全性评级：是结合公司的财务结构、经营和盈利状况的稳定和业绩可预期程度、股价在过去的波动强度等因素，综合计算得出的。评级为 5 星(★★★★★)表示安全性最好，4 星(★★★★☆)为平均以上，3 星(★★★☆☆)为平均，2 星(★★☆☆☆)在平均之下，1 星(★☆☆☆☆)为最差。

2 BETA

价格变动程度的指标，描述与沪深 300 指数整体相比较。1 表示该股股价与沪深 300 指数变动同步，大于 1 表示该股波动较沪深 300 指数剧烈，小于 1 表示该股变动弱于沪深 300 指数。

3 当期内在价值线和推算预期内在价值区间

当期内在价值线是我们的数据库系统对公司内在价值计算之后，以一个函数值(function value)约低于目前内在价值所得出的；预期内在价值是数据库系统根据预期现金流及特有函数值计算的。皆为数据产生结果，仅供参考。

4 年变化率

这里介绍的是营业收入、现金流、利润、净资产在过去十年和过去五年的年复合变化，以及系统根据积累函数优化了的一致市场预期。这对你了解公司的成长性和估值有重要参考。它们是成长性评级和估值评级的重要基础。

5 历史数据和预测数据

理解一个公司所要用到的重要财务数据都在这里了，并以直观的方式排列着。我们建议你在观察和使用它们时，能将他们每年作为一个点，然后连起来看。比如，把营业收入的点连起来，你就可以发现这条线是起伏不定的？是一直向上的？向下的？还是平缓的？对毛利率、净利率、三项费用、股东权益回报率等等，都可以这样看。看完之后，你就有了对公司的基本认识。黑色的粗体字是根据优化后的市场一致预期而得出的。我们的系统会及时更新这些相关数据。

6 场景概要

场景是综合要素和 market 分析的概要汇集，是对数据内容的一个补充，由智能提取和人工干预形成。很多时候数据并不能讲述故事的全部，场景有时会帮助对数字的理解。

7 PE (市盈率)

我们这里的 PE=股价/已知的最近过去两个季度的每股收益+预测的下两个季度的每股收益。拖动 PE=股价/已知的最近过去四个季度的每股收益。而相对 PE，是由公司的市盈率与“股票估值网研究系统中的整体的市盈率”相对比而得出的。

8 PS 股价与每股所承载的营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

怎样使用【估值快照】？

1. 使用成长性评级，找到优秀的公司

首先找出成长性评级为 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)的股票。

成长性评级	★★★★★
安全性评级	★★★★☆
Beta (1.00=沪深300)	0.73
本期合理估值买入价(元)	24

您也可以挑选评级为 3 星(★★★☆☆)的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。

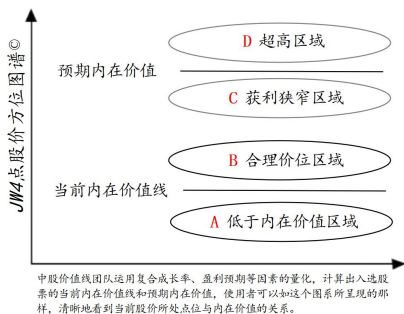
2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

安全性评级是一个综合了公司盈利波动性和预期的困难程度、以及财务状况等数据因素的指标。考虑安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票，回避 2 星和 1 星。

3. 寻找股价在合理买入价之下或附近的股票

挑选到成长性和安全性评级靠前的股票后，利用估值快照中给出的合理估值买入价位，对照目前的股价，寻找股价在估值评级为 A 或 A/B 点位的股票。

如图，“A”点代表目前股价在合理买入价位之下，也就是在比目前的内在价值更低的地方。我们认为，这种市场错误通常是获取超额回报的最佳机会。



“B”点表示目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的。

“C”点表示目前价位在接近未来二到三年预期内在价值的区间。这时获利的空间就变窄了，需谨慎。

“D”点表示目前股价已在未来二到三年的预期股价内在价值区间之上了，出现了价值高估的现象，一般是卖出的好机会。

注意：应该将那些成长性评级 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)，但它们股价已处在估值评级为 C 点或 D 点的股票放入关注名单，当价位回落至 A 点或 A/B 点时，再考虑买入。

4. 寻找持续强劲增长的股票

细读估值快照中的内容，表格中显示了收入、现金流、净利润、分红和账面价值在过去五年、十年以及未来三年的市场一致预期，以及其它相关指数和统计。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	24%	23%	18%
经营资金	28%	39%	6%
净利润	24%	59%	20%
净资产	8%	13%	25%

通过阅读这些数据和相关统计，您可以很快了解到这个公司业绩增长在过去的历史习惯和未来的大致趋势。

如果一家公司成长特性明显，年增长率在 20% 以上，你也相信其成长性的内在逻辑，而目前的价位又在其合理买入价位附近甚至以下，你就应该果断将该类股票纳入你的备选股票池。