

新股点评

2026-06-30 星期二

立讯精密 (2475.HK)

【招股详情】

保荐人	中信证券、中金公司、高盛
上市日期	2026年07月09日(星期四)
招股价格	63.28 港元/股
集资额	240.0 亿港元(扣除包销费及佣金)
每手股数	100 股
入场费	6,391.82 港元
招股日期	2026年06月30日-2026年07月06日
国元证券申购截止日期	2026年07月03日
招股总数	3.835 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	3.451 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	3,835 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

【申购建议】

公司是国内第一、全球第五大精密智造解决方案服务商，以垂直一体化精密制造为核心能力，布局消费电子、汽车电子、通信与数据中心三大赛道。消费电子为基本盘，是苹果核心一级供应商，承接 AirPods、Apple Watch、Vision Pro 等产品组装与配套精密零部件，同时供货 Meta、华为、小米等品牌；通过收购德国莱尼切入汽车赛道，覆盖车载线束、智能座舱、高压快充等产品，定点特斯拉、宝马、奔驰、比亚迪等车企。算力业务聚焦 800G/1.6T 光模块、AI 服务器高速互联与散热组件，深度配套英伟达、云厂商算力基础设施。未来公司持续从消费电子代工龙头向汽车、AI 算力双增长曲线的全球化科技智造企业转型。

根据弗若斯特沙利文的资料，按 2025 年的收入计算，公司在消费电子零部件及模组 PIMS 市场中排名全球第二、中国大陆第一，全球市占率为 11.2%。

于往绩纪录期间，集团实现了强劲增长。于 2023 年、2024 年及 2025 年，集团的收入分别为 2319 亿元、2688 亿元及 3323 亿元。其中，自 2023 年至 2025 年，汽车电子、通信与数据中心业务线收入增长较快，复合年增长率分别为 106.0% 及 30.0%。同年净利润分别为 122 亿元、146 亿元及 182 亿元。

公司消费电子基本盘稳健，iPhone、Vision Pro 份额持续提升。汽车电子板块收购莱尼拿下德系豪华车企 Tier1 资质，未来估值有望提升。同时在 AI 算力板块，随着高毛利 800G/1.6T 光模块连接器开始批量供货，将带动通信业务毛利率持续提升。公司上市后市值超过 4800 亿港元，对应 2026 年预测净利润 PE 约 20 倍，估值合理。综上，建议投资人积极参与认购。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	证券简称	总市值(亿港元)	市盈率 PE			市净率	市销率
			25A	26E	27E		
2476.HK	胜宏科技	3,525.26	60.45	30.79	17.18	16.25	13.80
6613.HK	蓝思科技	3,047.38	35.72	24.70	17.69	2.25	1.72
1888.HK	建滔积层板	3,034.85	124.27	46.76	36.49	18.57	14.88
1688.HK	领益智造	1,401.26	31.81	24.66	17.14	2.76	1.28
0148.HK	建滔集团	1,346.14	30.58	8.11	6.63	2.08	2.97
1989.HK	广合科技	1,172.42	70.16	52.97	32.89	11.37	13.03
2382.HK	舜宇光学科技	650.31	12.66	13.69	11.57	2.02	1.36
6088.HK	鸿腾精密	495.19	40.78	22.34	15.57	2.38	1.27

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>