

立訊精密來港籌78億 增產能強研發

券商：財務表現理想 工藝質量獲認可值得抽

新股速遞

蘋果早前推出 iPhone 17 系列產品，引爆市場熱情，相關概念股前景造好。新股市場層面，A股「果鏈三巨頭」之一的立訊精密（002475.SZ）日前申請在港上市，料集資10億美元（約78億港元），旗下產品廣泛應用於消費電子、汽車電子等領域，以2024年銷量計，全球每兩部智能手機、每三部智能可穿戴設備及每五部智能汽車中，就有一部使用立訊精密產品。分析認為，該股財務表現亮眼，基本面穩健，值得散戶認購。

大公報記者 蔣去悄



◀位於安徽省阜陽市立訊精密汽車電子產業園內的生產景象。 ▲立訊精密在湖北恩施的產業園，工作人員在生產線上裝配電子價籤。

立訊精密成立於2004年，2010年在深交所上市。資料顯示，該公司為蘋果AirPods核心代工廠、iPhone第二大代工廠，以及Vision Pro頭顯（頭戴式顯示裝置）主要供應商，旗下產品大類超過500個，涉及消費電子、汽車電子、通信與數據中心等領域。

業務布局方面，截至7月底，立訊精密在29個國家擁有105個生產基地、28個自設研發中心、94個測試實驗室及66個地方辦事處。另外，公司於7月完成收購一間位於德國的汽車線纜及線束製造商，加速海外市場部署。

蘋果貢獻約七成收入

立訊精密近年不斷擴大業務規模。2024年實現收入2687.9億元（人民幣，下同），按年增加15.9%，蘋果作為第一大客戶，貢獻約七成收入；細分收入結構，消費電子收入佔86.7%，仍是公司主要收入來源，通信與數據中心、汽車電子收入分別佔6.3%和4%。毛利率則基本維持在11%左右；盈利水平增長19.1%至145.8億元。

至於上市募資的用途，立訊精密表示，所得資金將用於提高



▶立訊精密在全球29個國家擁有逾百個生產基地。

消費電子及汽車電子業務的產能及升級生產基地，投資於技術研發、完善製造流程及提高智能製造能力，投資上下游產業的優質目標。汽車電子賽道層面，該公司將專注於汽車線束、域控制器、智能駕駛系統硬件及智能底盤解決方案等主要產品，在全球主要市場加快建設生產線，增強交付能力。

可借孖展提高中籤率

隨着iPhone 17銷售表現火爆，市場看好立訊精密IPO前景。華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，該公司近年財務表現理想，加上市場熱炒「A+H」概念，除毛利率較低外，整體值得投資者關注。不過，若該股通過聆訊並進入招股階段，考慮到當前散戶中籤機會偏低，可以借取少量孖展以提高中籤率，惟不要借太多。

「問題不是抽不抽，而是能否中籤。」獨立股評人溫傑看好立訊精密前景，其作為「蘋果供應鏈」成員，加上有消息稱其與OpenAI達成協議提供硬件，意味着工藝質量得到認可，近年業績表現也持續向好，基本面因素穩健，相信是值得認購的新股。

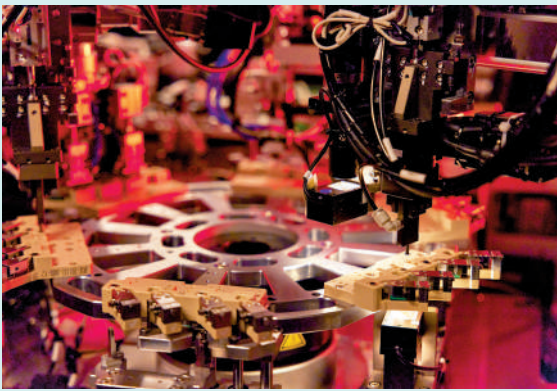
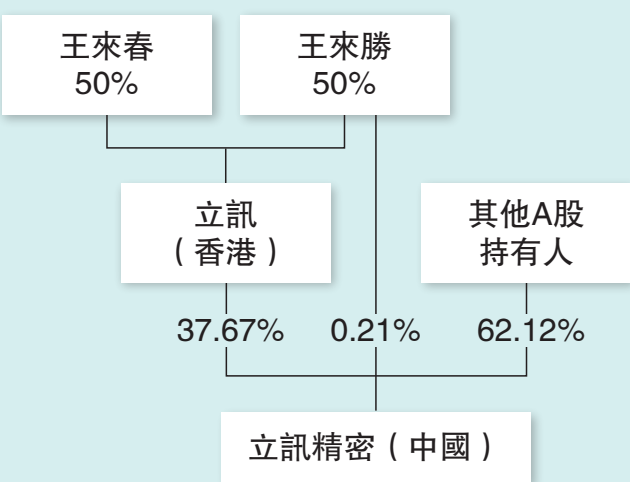
立訊精密發展史

年份	事件
2004年	在深圳註冊成為一家有限責任公司
2010年	在深交所上市，股票代號：002475
2011年	開始布局通信和汽車電子業務
2016年	在越南等國設立生產基地，邁向全球化
2019年	加大在東南亞的生產布局
2025年	完成德國汽車線纜及線束製造商萊尼集團業務收購事項

近年業績表現（元人民幣）

年份	收入	利潤
2022年	2140.3億	104.9億
2023年	2319.1億	122.4億
2024年	2687.9億	145.8億
2024年首季	524.1億	25.7億
2025年首季	617.9億	33.8億

股權架構圖



▶立訊精密常規工廠音圈馬達生產線拍攝的自動化功能測試機器。

精密智造市場需求大 2029年規模料達4.3萬億

前景廣闊 隨着智能手機不斷推廣，消費電子市場逐年擴大。據了解，全球消費電子PIMS市場（精密智造解決方案）規模由2019年的2.7萬億元（人民幣，下同）增至2024年的3.4萬億元，複合年增長率為4.6%，預計至2029年還將進一步擴大至4.3萬億元。

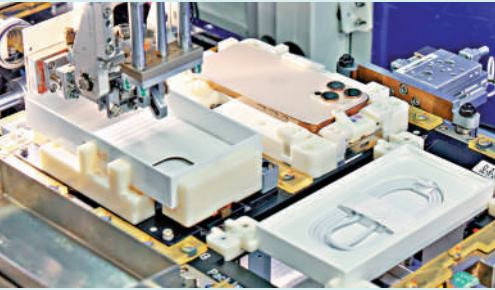
立訊精密指出，該市場發展的驅動因素主要包括：技術進步、市場需求增加、環境保護及可持續發展理念推動、各國政府的政策支持。資料稱，新一代信息技術賦能消費電子精密智造，而隨着市場消費升級，高端化、

智能化產品需求增加，將進一步推動企業應用先進PIMS。

產業小型化有利公司發展

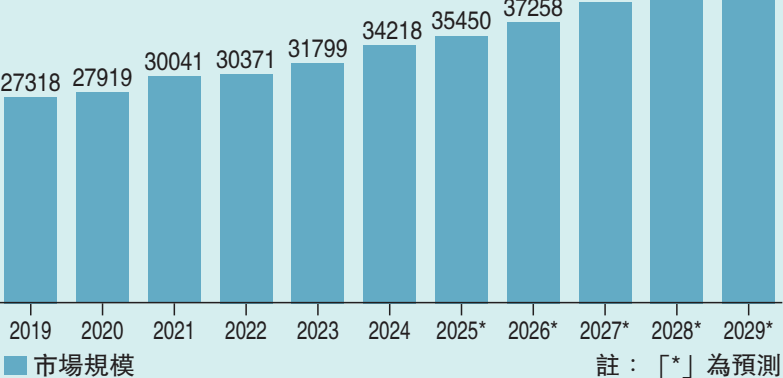
綜合全球消費電子PIMS發展狀況，立訊精密預計，隨着消費電子產業朝向小型化、集成化及材料多元化的方向發展，超精密機械加工技術有望成為推動行業發展的重要引擎，供應商的併購整合亦將加劇，同時在地緣政治風險下，在東南亞等高需求消費電子產品地區設立微型工廠，有利於快速響應市場。

此外，招股書提及，全球消費電子零組件及模組PIMS市場的主要參與者眾多，



▲全球消費電子PIMS市場規模料會快速增長。

全球消費電子PIMS市場情況（億元人民幣）



「果鏈三巨頭」先後赴港IPO

借港出海

iPhone火遍全球離不開成熟且高效的中國供應鏈。A股蘋果產業鏈板塊中，又以立訊精密（002475）、藍思科技（300433）及歌爾股份（002241）最為知名，被合稱為「果鏈三巨頭」。其中藍思科技（06613）已於今年7月完成港股IPO，立訊精密和歌爾股份分拆的歌爾微電子已向港交所遞表但尚未通過聆訊。

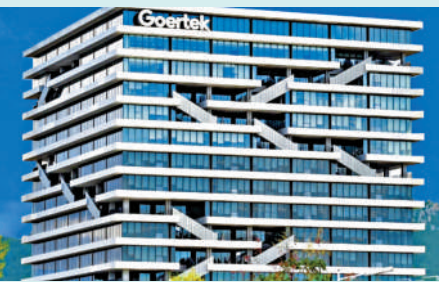
在全球貿易緊張格局及不確定性影響下，電子產業在北美、中國及東南亞區域正加速調整，三隻來港上市的「果鏈」企業亦不約而同開啟「去蘋果化」進程，紛紛涉足汽車電子和智能汽車等領域，並通過香港IPO募集資金支持擴充產能。藍思科技在招股書提及，計劃將所得資金用於擴大海外生產線，其中包括在泰國生產的智能

汽車及座艙產品。

立訊精密亦指出，將分配IPO資金用於提高汽車電子業務的產能及升級生產基地，同時提升本地生產及全球交付能力；歌爾微電子則表示，將積極拓展汽車電子、智能家居、工業應用、醫療健康等新興應用領域，以擴大客戶群。

三策略應對供應鏈不確定性

業內人士指出，「果鏈」企業面對供應鏈不確定性一般有三種應對策略：提前布局海外產能以降低關稅風險、接入自動化設備和機器人以降低人工成本，以及轉向汽車、VR設備及其他消費電子產品，從而降低對蘋果的依賴度。分析稱，目前相關企業「去蘋果化」動作取得成效但進展依舊緩慢，料赴港上市有助加速該進程。



▲歌爾股份分拆的歌爾微電子已向港交所遞交上市申請。

▶藍思科技於今年7月完成在港交所上市。



富士康首批員工 打工妹變身企業家

白手興家

改革開放數十年，帶動不少人從「打工者」躍遷為「企業家」，立訊精密創始人王來春便是其中一個很好的例子。1988年，21歲的王來春來到深圳富士康應聘，成為富士康首批150名員工之一，10年間從流水線工人一路升遷至課長，並管理數千名員工，在消費電子行業積累了大量經驗，也為後來「單幹」打下基礎。

1999年，王來春離開富士康，並與哥哥王來勝收購香港立訊公司，隨後在2004年正式創辦立訊精密，最初通過承接富士康的外包訂單維持業務，在2007年至2009年間該部分收入佔比超過五成。

自2010年登陸深交所後，立訊精密在併購多個項目後開始涉足蘋果供應鏈市場，業績連續十多年實現高速增長，從上市當年收入10.1億元（人民幣，下同），快速擴大至2024年的2687.9億元，累計漲幅超過200倍，王來勝、王來春兄妹也因此分別登上《2024福布斯中國內地富豪榜》第30位和第32位，身家分別漲至98億美元和96億美元

（約764億港元及749億港元）。

不過，隨着疫情爆發對全球供應鏈造成衝擊，加上近年全球貿易局勢愈發複雜，立訊精密開始降低對蘋果的依賴。資料顯示，公司自2012年起便通過合併收購的方式布局汽車產業，2022年與奇瑞集團組建合資公司，從事新能源車的整車研發及製造，為汽車核心零部件業務提供平台及出口。

立訊精密於今年7月完成對萊尼集團的併購事項，後者為德國一家擁有百年歷史的汽車線纜及線束製造商，該舉措意在擴大汽車業務市場範圍及客戶群。

多元化發展 降對蘋果依賴

從近年財務數據看，立訊精密的一系列動作取得初步成效。汽車電子收入佔比由2022年的2.9%增至2024年的5.1%，2025年首季增至6.6%，來自消費電子的收入佔比則由2022年的89.2%下降至2025年首季的83.8%，對蘋果的收入依賴程度，亦由2022年的73.3%降至2025年首季的64.7%，反映公司收入組成正朝多元化的方向邁進。



▲王來春（左）2004年與哥哥王來勝創辦立訊精密。

王來春及王來勝 合計財富規模

年份	財富（美元）
2017年	34億
2018年	43.1億*
2019年	87.4億*
2020年	251.6億*
2021年	193.7億*
2022年	129億
2023年	-
2024年	194億

註：「*」原統計單位為人民幣，使用當年底匯率換算為美元

資料來源：根據歷年福布斯中國富豪排行榜整理