

信用等级公告

联合[2015] 2640 号

联合资信评估有限公司通过对立讯精密工业股份有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

立讯精密工业股份有限公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十二月三十一日



立讯精密工业股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 12 月 31 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
资产总额(亿元)	40.63	61.65	96.92	111.23
所有者权益(亿元)	25.45	31.37	49.64	54.96
长期债务(亿元)	0.00	2.71	2.84	2.64
全部债务(亿元)	4.65	14.32	24.79	27.86
营业收入(亿元)	31.47	45.92	72.96	69.85
利润总额(亿元)	4.02	5.43	8.64	8.13
EBITDA(亿元)	4.85	6.92	11.61	--
营业利润率(%)	20.48	20.00	22.78	21.83
净资产收益率(%)	13.28	14.73	14.88	--
资产负债率(%)	37.34	49.11	48.78	50.59
全部债务资本化 比率(%)	15.46	31.34	33.30	33.64
流动比率(%)	144.09	125.04	135.50	126.80
全部债务 /EBITDA(倍)	0.96	2.07	2.14	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	61.20	30.47	17.66	--

注: 1. 2015 年三季度财务数据未经审计;

2. 现金类资产已剔除受限资金。

分析师

荣毅 魏铭江

lianhe@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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

立讯精密工业股份有限公司(以下简称“公司”或“立讯精密”)是中国连接器行业龙头企业。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对立讯精密的评级反映了公司已具备较为完整的产品板块布局,与下游厂商合作良好,主业盈利能力强,公司在生产规模、成本控制能力、技术水平等方面具有一定优势,是中国内地最大的连接器企业,在行业标准制定方面具有一定影响力。同时,联合资信也关注到下游行业客户定制化要求高、公司客户的集中度较高、应收账款规模大、债务规模上升较快、短期债务占比较高因素对公司经营带来的不利影响。

连接器行业属于国家鼓励发展的产业,下游需求较为强劲,发展前景较好。公司现拥有种类丰富且深入的连接器解决方案且在技术领域优势明显,未来随着与大型客户合作的进一步紧密,以及拟建项目的逐步启动、投产,公司整体规模以及竞争能力有望进一步增强,进而对其信用基本面形成良好支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 中国已经发展成为世界电子产业的制造基地,随着汽车、通讯、3C 等下游产品需求增长以及升级换代,连接器行业的发展景气度较高。
2. 作为中国内地最大的连接器生产企业,公司产品板块较为完整,与多家国际国内大型客户建立了稳定的合作关系,具备较强的综合研发能力和精密制造技术。
3. 公司在连接器行业标准制定方面具有一定影响力,是中国唯一一家参与 Type-C 和 USB 功率输出 2.0 国际标准制定的企业,并于 2015 年 8 月成为全球第一家

Type-C 产品认证企业。

4. 近年来公司营业收入保持较快增长，费用控制能力强，盈利能力强。

关注

1. 连接器设计参与到下游产品的开发之中、多模块整体解决方案等客户定制化需求对公司的研发能力和技术创新能力提出较高要求。
2. 近三年公司前五名客户集中度高。若主要客户大幅降低对公司产品的采购数量，将给公司经营业绩造成不利影响。
3. 公司应收账款规模大；近年有息债务规模上升较快且短期债务占比较高，负债结构有待改善。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与立讯精密工业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与立讯精密工业股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因立讯精密工业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由立讯精密工业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、立讯精密工业股份有限公司主体长期信用等级自 2015 年 12 月 31 日至 2016 年 12 月 30 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

立讯精密工业股份有限公司（以下简称“公司”或“立讯精密”）成立于 2004 年 5 月 24 日，原名称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 10000 万元。公司于 2010 年 9 月 15 日在深圳证券交易所挂牌上市（简称“立讯精密”，股票代码：002475），公开发行人民币普通股 4380 万股，增加股本人民币 4380 万元，后于 2014 年 10 月定向增发 6547.39 万股，增加股本人民币 6547.39 万元。2012 年 11 月正式更名为现名，取得了深圳市市场监督管理局换发的企业法人营业执照（注册号为 440306503263993）。公司自成立后经过多次增资、减资、股权转让以及股权激励计划，截至 2015 年 12 月底，公司注册资本及总股本为 125747.666 万元，其中立讯有限公司（以下简称“香港立讯”）持股 57.31%，是公司的控股股东，自然人王来春和王来胜（二人为兄妹关系）以分别持有公司控股股东香港立讯各 50% 股权的方式，间接持有公司 57.31% 的股权，同为公司的实际控制人。（见附件 1-1）。

公司经营范围包括生产经营连接线、连接器、电脑周边设备、塑胶五金制品，所属行业为电子元器件行业中的连接器制造业类，所售产品主要应用于电脑、通讯、消费电子、汽车等终端产品。

截至 2015 年 9 月底，公司设有技发中心、管理中心、生产中心、营销中心 4 个职能中心共计 11 个职能部门，同时董事会下设审计委员会、战略委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、审核室、证券事务办公室等（见附件 1-2）；公司拥有二级子公司 21 家（见附件 1-3），其中生产中心 18 家（共 28 个生产厂区），控股公司 1 家，接单中心 2 家（均位于香港），全资或控股子公司共计 46 家。

截至 2014 年底，公司资产总额 96.92 亿元，所有者权益为 49.64 亿元（含少数股东权益为 3.72 亿元）。2014 年公司实现营业收入

72.96 亿元，利润总额 8.64 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司合并资产总额为 111.23 亿元，所有者权益为 54.96 亿元（其中少数股东权益为 3.36 亿元）。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 69.85 亿元，利润总额 8.13 亿元。

公司注册地址：深圳市宝安区西乡街道洲石路翻身工业厂房 G1（1-3 层）；法定代表人：王来春。

二、宏观经济和政策环境

2015 年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年 GDP 同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015 年，我国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示我国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，我国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015 年，我国国内生产总值（GDP）67.7 万亿元，同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低；分季度看，GDP 增幅分别为 7.0%、7.0%、6.9% 和 6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累我国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明我国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015 年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零售总额 30.10 万亿元，同比增长 10.70%。固定资产投资（不含农户）55.20 万亿元，比上年名义增长 10.00%（扣除价格因素实际增长 12.00%）。全年进出口总额 4.00 万亿元人民币，比上年下降 8.00%。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。我国一般公共预算收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3% 的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年年末，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

三、行业分析

公司主要进行连接器的研发、生产和销售，所属行业为电子元器件行业中的连接器制造业类，所售产品主要应用于 3C（计算机、通

讯、消费电子）、汽车等终端产品。

1. 行业概况

行业背景

连接器作为基础电子元器件，位于产业链的中游，已经发展成为一个成熟的产业，广泛应用于电脑、汽车、消费电子、通信、医疗、航天等多个领域。目前，全球连接器销售位居前 5 位的应用领域分别是汽车、电脑及其外设、通信、工业设备和航天及军用，而增幅位居前 5 位的应用则是消费电子、交通电子、医疗电子、通信电子、计算机及外设。近年来，随着国内经济水平的增长，人们对汽车、电脑、智能设备等产品的消费逐渐提升，间接带动了连接器的市场需求。同时，全球连接器生产能力开始在不断向亚洲尤其是中国转移。有分析认为，亚洲已经成为连接器市场最有发展潜力的地方，而中国预计成为全球连接器增长最快和容量最大的市场。从数据上来看，中国连接器市场过去 5 年年复合增长率为 27.2%，过去 10 年年复合增长率高达 42.7%。截至 2014 年底，全球连接器行业全年销售额同比增长 8.1%，达到 528.55 亿美元，其中中国市场增速最快，增幅为 14.5%，营收达到 136.35 亿美元。目前，中国连接器主要以中低端为主，高端连接器占比较低，但需求增速较快。

表 1 2014 年连接器销售额
(按区域分, 单位: 百万美元)

地区	2013	2014	同比增幅
北美	10077	10859	7.80%
欧洲	10643	11310	6.30%
日本	5375	5604	4.30%
中国	11907	13635	14.50%
亚太区	8022	8584	7.00%
其他地区	48877	52855	8.10%

资料来源: Bishop 研究

连接器生产厂商经营模式主要是通过构建核心产品的竞争优势，进入核心客户的供应链体系。连接器产品因应用领域不同而具有不同的特点，应用于军事航天的连接器产品研发投入大、生产批量小、利润率水平高；应用于

家电、消费电子的连接产品生产批量大，但技术水平和利润率水平偏低；应用于汽车、电脑的连接产品所需研发投入大、生产批量大、利润率水平相对较高。

作为连接器行业的主要客户群，3C 行业已经形成了很高的行业集中度，少数国际知名品牌厂商占有了较大的市场份额。根据 Gartner 的统计，2010 年全球笔记本电脑行业前五大品牌厂商市场占有率达到 57.9%，2010 年全球手机行业前五大品牌厂商市场占有率达到 59.5%。因此，核心客户的选择是电子零组件制造商发展的重大因素。

电子连接器作为电子行业的重要分支，由于其非投资驱动型的特性，其周期性显著弱于半导体行业。半导体行业过度集中于手机、计算机领域，而连接器行业在工业、医疗、通信、汽车、军工等都有应用，由于以上行业自身应用广泛，因此连接器厂商的周期性也因其主要产品的不同而存在较大差异，行业自身也没有明显的季节性。

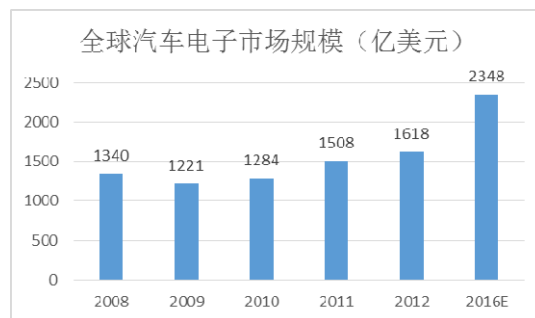
近几年，由于全球经济的下滑，包括中国在内的很多连接器的终端市场增速缓慢，直接导致全球连接器市场规模增速有所下滑。根据 IDC 发布的数据，2015 年第三季度全球智能手机出货量 3.55 亿部，同比增长 6.8%。同比增速创历史新低。2015 年第三季度全球平板电脑出货量为 4870 万台，同比下降 12.6%，同比增速也创下历史新低。但由于行业下游应用广泛，尤其在医疗和工业应用领域增长迅速，未来连接器行业还会保持较高的增速。

连接器行业产业链分析

汽车领域是连接器最大的市场，大约占 21.4%。连接器是汽车线束的主要组成部件，而汽车线束是汽车电子产业中重要的一环。汽车线束的需求直接取决于汽车的销量和产量。国外市场研究机构 Research and Markets 发布全球汽车连接器研究报告称，2014~2019 年，全球汽车连接器市场年复合增长率达到 7.99%。随着科技的进步，成本的下降，汽车附加功能逐步增加，包括传统意义上的随车音

响、车载电视等娱乐设备，还有电子导航、电子悬挂、车身电子稳定系统（ESP）等功能的增加，另外电子防盗等安全性功能也逐步增多；该类电子设备（特别是后两种）需要较多传感器，以及执行装置，并需要设备处理系统与车载电脑配合，在加上电力供应，对于连接器的需求量较大，将明显提升单车对于连接器的需求量。汽车电子已经成为汽车工业中增长最快的细分领域，预计 2020 年，电子系统的成本将占到整车成本的 50%（现阶段是 40%）。过去 20 年到现在，PC、智能手机、智能穿戴等设备的出现极大的带动了电子产业的发展，但随着这些产品市场的渗透率的提升，行业增速已经放缓。行业需要一个新应用、新市场。在汽车轻量化、小型化、智能化和电动化趋势的推动下，汽车电子的市场规模增长迅速。在这种大趋势下，汽车电子有望继消费电子后引领电子产业快速发展的新领域。根据德勤的预测，2016 年全球汽车电子规模有望将达到 2349 亿美元，2012-2016 年复合增长率为 9.8%，增速明显将高于整车行业的增长水平。

图1 全球汽车电子市场规模（单位：亿美元）

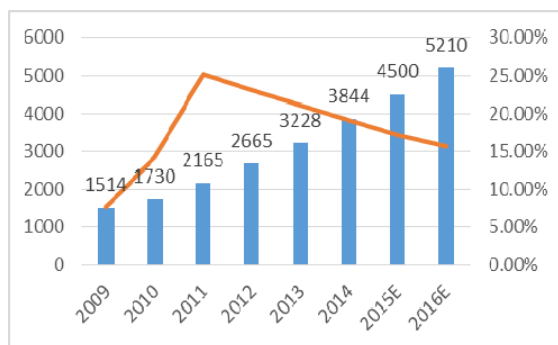


资料来源：德勤 国元证券研究中心

从区域划分，亚太地区是汽车线束的最大市场，其中日本是汽车线束产量和销量的领头羊，中国作为新兴市场国家，未来随着国内汽车产量的增长和经济的发展，逐渐成为亚太地区最大的需求国家。中国汽车产业的繁荣直接带动了汽车电子行业的发展。2014 年中国汽车市场全年总销量达到 2349.19 万辆，同比增长 6.86%。虽然中国汽车市场已经进入成熟期，但由于汽车电子运用仍然处于成长期，因此下游应用市场尤其是新能源汽车市场的快速增

长将对汽车电子行业的发展起到巨大的推动作用。中国汽车电子渗透率较发达国家有明显差距，相对国外 25%左右的汽车电子渗透，中国目前渗透率不足 20%。预计今后几年国内汽车电子市场规模将保持 10-15%的增长，2016 年市场规模将超过 5000 亿。作为第二大市场的欧洲，到 2020 年，随着欧洲经济复苏，欧洲汽车市场有望实现大幅度增长，这对汽车线束市场的增长起到了促进作用。

图2 中国汽车电子市场规模（单位：亿元）



资料来源：中国汽车工业协会

电脑是连接器第二大市场，但是近年来，PC 销量的下滑已经成为常态。这主要是由于平板电脑、智能手机等移动设备的挤压，未来整体电脑市场很难有实质性增长。根据 IDC 的数据显示，2014 年全球 PC 市场的跌幅为 2.7%，略低于 2013 年预计的 3.7%的跌幅。2015 年 PC 出货量预计下滑 8.7%，且 2017 年前仍不会止跌。尽管来自平板电脑的竞争压力有所减少，但是明年全球电脑市场仍然会继续下跌。根据 IDC 报告显示，2010 年~2013 年全球 PC 出货量分别为 3.47 亿台、3.63 亿台、3.49 亿台、和 3.15 亿台，2014 年全球 PC 出货量为 2.963 亿台，低于去年的 3.15 亿台，而这一数据到 2018 年将下降到 2.873 亿台。伴随着智能手机尤其的大屏手机的流行，PC 电脑将逐渐在普通家庭中被边缘化甚至面临淘汰。随着电脑产业的不断萎缩，连接器企业在电脑终端领域的竞争不断加剧，未来将会面临更多挑战。

消费电子种类繁多，主要用于满足消费者生活使用的电子产品。从目前来看，已经经历

过一段快速增长阶段的智能移动设备，仍将保持增长的态势，但增长速度明显下降。根据 IDC 预测，预计 2015 年全球智能手机出货量增速为 10.4%，较 2014 年的 27.5%大幅下降。其中，中国智能手机出货量预计增长 1.2%，较 2014 年的 19.7%大幅减少。随着以智能手机为主力的消费电子行业步入成熟期，相关产业链增速也将放缓，未来消费电子产业的高增长主要来源于结构性机会。传统手机对于连接器的需求量为 3~4 个，而具备多功能的智能手机对连接器的需求通常为 8~12 个。手机连接器产品种类可细分为内部的 FPC 连接器及板对板连接器、外部链接的 I/O 连接器，以及电池、SIM 卡连接器和 Camera Socket 等。近几年，随着智能手机对传统手机的逐步替代，未来手机对于连接器的需求量会有较明显的增长。除了手机以外，平板电脑也面临增速下滑的境地，根据 IDC 最近公布的报告，下调了 2015 年全球平板电脑出货量的预期，并预测整个行业将经历一场“显著的增长减速”。iPad 和 Android 平板电脑的出货量增长预计都将出现同比下降。IDC 预计，今年全球平板电脑出货量为 2.12 亿台，大多数都是“纯平板电脑”。在消费电子领域的其他方面，可穿戴设备目前正处于水深火热之中，有数字显示，迄今已有超过 300 多款可穿戴设备陆续投入消费市场，但可穿戴技术的使用率仍未突破必要水平从而融入主流生活，未来发展还需要关注相关技术的发展和市场的反应。LCD~TV、电子书等逐渐成为市场容量迅速增长的新兴消费电子产品。连接器在 LCD~TV、电子书中的应用主要视频数据连接器，这些新兴产品的快速增长也将促进连接器在新兴电子产品中的应用。

随着对不同类型消费向电子传输口型号统一的要求以及对传输速度要求的不断提升，具有双向正反可插、外形轻薄，传输速度更快，功率输出更大的 Type-C 接口在 2014 年获得苹果、谷歌、英特尔、微软等厂商支持后开始普及，预计在未来几年将应用到大部分电子设备中。随着制造商转而采用新标准，预计全球将

产生约 160 亿美元的市场需求，约占 2014 年全球连接器市场规模的 30%。Type-C 由 USB Implementers Forum 制定，立讯精密是中国唯一一家参与其国际标准制定的企业，并于 2015 年 8 月成为全球第一家 Type-C 产品认证企业，在技术、产品稳定性、客户紧密度方面具有绝对优势。

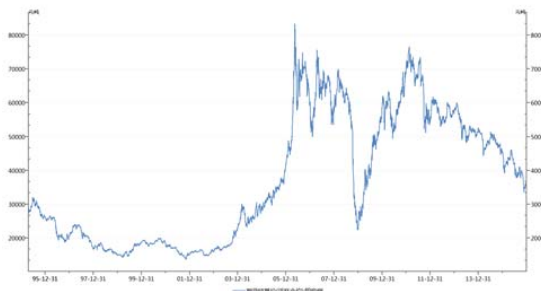
以太阳能光伏为代表的新能源市场。近年来，随着石油、煤炭等不可再生资源的过度开采和随之产生的环境污染问题的不断加重，越来越过的国家开始加大力度发展新型清洁能源。以太阳能为代表的清洁能源得到快速发展，根据欧洲光伏工业协会（EPIA）的年度市场统计数据，2007 年全球光伏市场为 2.4GW，到 2013 年全球光伏市场可达到 22GW。据世界新能源组织（IEA）预测，2020 年世界光伏发电将占总电力的 1%，到 2040 年光伏发电将占全球发电量的 20%，由此可知，全球光伏产业的增长率将高达 25%~30%。在中国，自 2005 年《可再生能源法》发布以来，国家相关部门相继发布了《可再生能源产业发展指导目录》、《可再生能源中长期发展规划》、《可再生能源发展“十一五”规划》等文件，促进了中国太阳能光伏的发展。从 2011 到 2020 年，中国将对太阳能、风能、核能等新兴能源累计投资 5 万亿元，每年将可增加产值 1.5 万亿元。光伏产业的发展将带动相关零部件产业的发展，如太阳能光伏接线盒、光伏连接器、蓄电池等。未来，随着光伏产业的兴起，连接器行业也会产生新的增长点。

原材料

连接器材料分为三类：接触性材料、电镀层材料和绝缘材料。其中，接触性材料、电镀层材料一般为铜，而绝缘材料一般为塑胶。金属材料主要用于制作连接器端子，为避免电子信号在传输过程中受到阻碍或衰减，塑胶一般用于制作连接器产品的外壳，多以 LCP、PA9T 等为原料。总体而言，世界铜市场供需基本平衡，近 10 年来，世界铜产量与消费量比较平稳，产量略微上升，消费增长较缓慢。中国是

铜资源和铜产品短缺国家，虽然近年来中国铜产量有相当快速的增长，但同期铜的消费量增长更快。随着通信、电力等多个基础设施建设的推进以及汽车和信息技术产品的普及，今后中国对各类铜产品的需求将持续增长。中国是全球最大的精炼铜生产国，全国精炼铜产量从 2004 年的 217 万吨增长至 2012 年的 582.35 万吨。虽然国内精炼铜产量、消费量持续上升，但是国内铜产量不足以满足铜消费量，大约三分之一的铜来自于进口，说明中国对铜的进口依赖比较大。总体上，由于经济下行，近些年全球精炼铜呈现供过于求的局面，铜价一直持续下跌。

图 3 1995 年~2015 年 12 月底中国阴极铜价格
(单位：元/吨)



资料来源：Wind

国际铜市场的供给方面，根据英国商品研究局（CRU）发布数据显示，2015 年全球铜矿产量 1900 万吨，较 2014 增加 100 万吨，同比增速 5.7%；2016 年增速达 5.1%；2017 年开始回落至 2.1%。未来几年全球有较多铜精矿项目计划投产。需求方面，根据国际铜业研究组织（ICSG）的数据，2015 年全球各大区精炼铜消费均将回落，整体全球精炼铜消费增速从 2014 年的 5%回落至 2015 年的 1%左右，而精炼铜供求平衡将出现 40 万吨的供应过剩。未来铜行业供应过剩的局面将持续扩大，价格重心继续下移。

作为连接器重要原材料之一的 PA9T 和 LCP 都属于化工材料中的塑胶产品，PA9T 是尼龙（PA）的一种，具有良好的耐热性能和可熔融加工性能，吸水率低，稳定性好。近年来，尼龙行业产量和需求量分别以平均 18%和

13%的速率快速增。但中国的尼龙产业的技术发展还比较迟缓，主要以模仿和引进为主，大量高端产品需要进口，如 PA9T 和 LCP，从而对连接器的生产成本产生影响。

总体来看，公司对原材料的成本在可控范围内。

竞争格局

① 国际竞争格局

连接器行业是一个具有市场全球化和分工专业化特征的行业，全球连接器市场按区域可划分为北美、欧洲、中国、日本、亚太等 5 个重要的区域市场，其中欧洲、北美、中国（含台湾）和日本四大市场共占世界连接器市场的 80% 左右。全球连接器行业前十大厂商也一直为欧美、日本、台湾的厂商所占据，且市场份额比较稳定，TE(泰科)、Molex（莫仕）、FCI、JST 和 Foxconn（富士康）等国际知名厂商的竞争优势非常明显。连接器行业具有“大者恒大”的特点，根据 Bishop&Associates 的统计，2001 年全球连接器百强企业的出货量占全球出货量的 87.3%；全球前十大厂商的市场份额 2000 年、2005 年、2009 年分别是 50%、53%、56%，呈集中化趋势。这也使得众多小型连接器厂商只能集中在细分市场，难以进入品牌企业的供应链。但另一方面，部分中小型连接器厂商凭借在细分市场积累的专业经验、客户资源、专业服务等优势，在特定区域和特定客户中建立了自己的竞争优势和品牌。

② 国内竞争格局

受益于中国电脑、汽车和通信产业的发展以及世界制造业向中国大陆的转移，连接器的生产重心也同步向中国大陆转移，中国的连接器行业保持持续增长的趋势，国际大厂商如泰科、莫仕等为代表的国际知名连接器企业纷纷在中国建厂，中国已经成为世界上最大的连接器生产基地。目前，中国连接器制造厂商数量众多，规模普遍较小。全国目前有 1000 多家企业，其中外商投资约 300 家，本土制造厂商约 700 余家，主要集中于长江三角洲和珠江三角洲地区，其中，立讯精密、中航光电科技

股份有限公司及深圳市得润电子股份有限公司排名前三。

2. 行业政策

国家工业和信息化部负责制订中国电子元器件行业的产业政策、产业规划，对行业发展方向进行宏观调控。中国电子元件行业协会（CECA）是由电子元件行业的企（事）业单位自愿组成的、行业性的、全国性的、非营利性的社会组织，主要对全行业生产经营活动数据进行统计和分析，为业内企业提供市场指引。连接器行业相关行业政策如下：

国家信息产业部在 2006 年发布的《信息产业科技发展“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》中指出，要初步形成门类齐全的电子元器件科研生产体系，电子元器件技术达到 21 世纪初的世界水平，基本满足电子整机发展的要求。新型元器件发展的重点技术包括 USB 连接器技术、IEEE1394 连接器技术、IC 卡连接器技术、高档汽车线缆技术等。

国家发改委在 2007 年发布的《高技术产业发展十一五规划》中指出，电子信息产业是八大重点发展产业之一，要调整优化电子元件产业，重点突破，强化基础，大力发展电子元件产业。《高技术产业发展十一五规划》中提出：突破关键技术，积极采用绿色工艺，重点发展高灵敏度、高精度、高可靠性的传感器件和敏感器件及环保型电子元件。大力发展片式化、微型化、集成化、高性能化的各类新型元器件，形成较强的国内配套能力。“十一五”末，电子元件产业年销售收入达到 2.7 万亿元，基本满足整机生产需求。”

在 2009 年国务院审议通过的《电子信息产业调整振兴规划中指出》，信息技术是当今世界经济社会发展的重要驱动力，电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，对于促进社会就业、拉动经济增长、调整产业结构、转变发展方式和维护国家安全具有十分重要的作用。为应对国际金融危机的影响，落实党中央、国务院保增长、扩内需、调

结构的总体要求，确保电子信息产业稳定发展。

2011年3月16日通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，要求提高基础元器件研发水平，增强产业配套能力，改造提升制造业。总体看，连接器行业属于国家鼓励发展的产业，国务院和国家发改委的行业政策对连接器行业均大力扶持。

3. 行业关注

国内技术水平与国际先进水平存在差距

中国连接器行业的发展起步较晚，技术积累不足，除了少数由军工企业转型的国内厂商能够生产军工等高端产品外，国内连接器行业的整体技术水平较国际先进水平尚存在差距，在国际竞争中技术上处于劣势。

产业集中度低

行业技术水平的提高有赖于行业内龙头企业对研发和设备的投入，国内小规模生产厂家众多，大规模企业少，产业集中度低，这就必然影响对行业的投入，使国内企业在与国际厂家竞争中处于不利地位。

4. 行业发展趋势

未来连接器行业前景可观

中国已经发展成为世界电子产业的制造基地，随着下游产品需求的越来越高，未来也将持续拉动连接器需求，促进行业的发展。未来5年内，中国市场规模年均增速将保持在15.5%，远高于世界同期增长水平，到2018年，中国连接器市场规模将是领先全球快速增长的第4大连接器市场。

技术水平日益提高

下游产业产品性能的提升推动连接器产品向轻、薄、短、小方向发展，促使连接器生产厂商不断加大技术研发投入，引进先进生产设备，快速开发新型产品，提高产品的技术含量，在日益激烈的竞争中获得市场优势。反过来，技术领先的厂商通过新产品的研制和快速推出市场，可以获得较高的前期利润，从而保

证对研发和设备的持续投入，保持优势地位。技术含量的提升也提高了行业进入门槛，避免了行业内的恶性竞争，能够保障行业的健康发展。以笔记本电脑、手机等3C领域的应用为例，随着3C产品的小型化、智能化、高速化、无线化和环保化，应用于上述产品的连接器也逐渐发展出小型化技术、无线传输技术、高频高速传输技术和环保技术等，具体来说：第一、小型化技术，指要求PIN距（接插件端子中心间距）更小，高度更低。第二，高频高速传输技术，指能传输更高带宽，具备良好的电磁兼容、屏蔽技术，有效解决电子设备信号传输干扰的问题，能够以数码的形式同时传输未经压缩的高分辨率视频和多声道音频数据及相关控制信号，能满足人们对高清视频、高保真音频的追求。第三，无线传输技术，能实现无线信号收发功能，满足人们对移动性的需求。第四，环保技术，随着人类对环保问题重视程度的不断加强，电子产品及生产工艺中的环保要求将越来越严格，因此，对环境有害物质的管控能力也将成为对连接器厂商的更高要求。

定制化设计与服务成趋势

连接器设计越来越多地参与到整体产品的开发之中，已经成为大势所趋。特别是在中国市场，许多产业面临产业升级，在整个产品升级的过程中会遇到的很多新的问题，这就需要连接器厂商参与到客户的新产品设计中，与行业发展同步，否则将会面临被淘汰的风险。另一方面，为客户提供定制化的产品和服务也逐渐变为主流。

国内产业集中逐步提高

目前，国内连接器生产厂商1000余家，但普遍规模较小，技术水平不高，主要采用价格竞争手段，造成国内行业竞争加剧。随着竞争格局的改变，计算机、家电、汽车、通讯等下游行业集中度逐渐提高，它们对配件供应商的产品品质、研发实力、价格水平、交货期限都提出了更高的要求，需要规模相当的企业为其提供配套服务，并帮助他们不断降低成本，提高自身产品的价格竞争实力。因此，小型连

连接器生产厂商的生存空间越来越小,优势企业规模日益壮大,国内连接器行业的集中度将越来越高。未来,随着规模较小的公司努力获取份额及经济效益,以更有效地竞争,国内市场预计未来将经历整合。原始设备制造商和电子制造服务公司持续整合其核准供应商名单,向规模更大、更加全球化的公司靠拢。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2015 年 12 月底,公司总股本为 125747.666 万股,其中香港立讯持股 57.31%,是公司的控股股东,自然人王来春和王来胜同为公司的实际控制人。

2. 企业规模

公司以连接线、连接器、电脑周边设备、塑胶五金制品的研发、生产和销售为主营业务。在连接器制造领域,近年来公司通过不断收购及新建子公司,已经成为中国内地最大的连接器、连接线制造企业,营业收入规模处于行业的绝对领先地位;拥有种类丰富且深入的连接器解决方案,产品涵盖移动设备、消费电子、个人电脑、通讯产品、汽车和医疗等多个领域,并与行业国际优质知名客户保持长久(超过10年)且紧密的合作关系,近5年客户留存率为100%。立讯精密是中国唯一一家参与Type-C和USB功率输出2.0(“PD2.0”)国际标准制定的企业,并于2015年8月成为全球第一家Type-C产品认证企业。

截至2015年9月底,公司在中国内地共有30个生产类型子公司,共28个生产厂区,在中国昆山、台湾、日本、美国和英国设立办事处,在美国圣何塞、台北、中国昆山和东莞设立研发中心。生产规模方面,截至2015年9月底,公司已形成年产6.16亿套通电脑类、6.19亿套消费型电子、4711万套汽车类以及4593万套通讯类互联产品及精密组件的生产规模,具备覆盖上述4类领域的多种连接器的综合开发能力,拥有33800人的产业工人队伍、总面积约

为80万平方米的生产场地及与之相配套的生产设备。

公司下属控股宣德科技股份有限公司(以下简称“宣德科技”)是台湾上市公司(股票代码5457),公司通过不断加大对其持股,于2013年成为其最大股东并在董事会拥有超过半数表决权。宣德科技为电子连接器生产企业,主要经营范围为计算机、电子、通讯连接器及插座之设计开发、制造及销售业务,成立于1990年并于2000年9月在台湾证券交易所挂牌上市。截至目前公司直接或间接持有宣德科技30.98%的股权。截至2014年底,宣德科技总资产330188万台币,所有者权益171789万台币;2014年实现的营业收入和净利润分别为206852万台币和31500万台币,2015年1~9月分别为174815万台币和17862万台币。

自2010年起,公司加大了对外收购的步伐,扩张经营规模、拓展产品领域。通过股权收购取得了博硕科技(江西)有限公司(2010年)、ICT-LANTO LIMITED(2011年)、深圳市科尔通实业有限公司(2011年)、福建源光电装有限公司(2012年)、珠海双赢柔软电路有限公司(2012年)、台湾宣德科技股份有限公司(2012年)、德国公司 SuK Kunststofftechnik GmbH(2014年)等公司,进入通讯、汽车、医疗等领域。

总体来看,公司通过并购收购的方式扩张自身的经营规模和范围,随着公司并购切入通讯和汽车行业,公司在以上两个行业布局逐步完成,整体抗风险能力得到增强。

3. 人员素质

公司现有高层管理人员7人,包括总经理1人,副总经理5人,财务总监1人。

王来春女士,1967年出生,中国国籍,拥有香港居留权,清华大学深圳研究生院EMBA,曾任深圳市高新技术产业协会理事、深圳市电子行业协会副会长。王来春女士自1988年起在台湾鸿海下属富士康线装事业部工作,1997年离开富士康自主创业,1999年与

王来胜先生共同购买立讯有限公司股权；2004年通过立讯有限公司投资设立立讯精密工业（深圳）有限公司，现任公司董事长兼总经理。

陈朝飞先生，1972年出生，中国国籍，具有十余年电子行业业务经验，曾任职于广东省东莞市辉煌电子公司，2004年加入公司，现任公司董事、副总经理。

叶怡伶女士，1971年出生，中国台湾公民，台湾东吴大学会计学学士，于1996年7月至2000年6月任职于普华永道会计师事务所，担任审计部高级审计员；2000年7月至2008年11月先后就职于台湾上市公司—华新丽华股份有限公司、奇普仕股份有限公司和健乔信元医药生技股份有限公司财务部门担任财务主管，于2011年11月取得在华工作资格，并于2011年加入公司，现任公司财务总监。

截至2015年9月底，公司职工总数为33800人。按学历构成划分，本科及本科以上学历占3.85%，大专学历占9.26%，大专以下占86.89%；按专业结构划分，生产人员占82.98%、销售人员占1.66%，研发人员占4.98%，职能类人员占10.38%。

总体看，公司高管人员业务和管理能力较强，目前的人员结构和人才储备能够适应公司的发展要求。

4. 技术水平

公司下游产品多为电子类产品，更新换代速度较快，要求公司能够适应大批量及柔性生产的需要。公司大力革新传统制造工艺，加大了自动化研发投入，通过对工站或工段的拆解分析不断引入全自动化或半自动化制程，提高了产品一次通过率、品质稳定性和生产效率。目前公司有近千人的制造技术专业化队伍，能够对外购生产设备进行二次开发，并可以开发自动、半自动设备，以更好地满足生产需求。

公司注重技术开发，不断进行技术革新和持续推出新产品。为招聘更多的研发人员，在新产品开发早期阶段便与客户配合，同时及时服务客户，公司在美国圣何塞、台北、中国昆

山和东莞设立研发中心。通过与国际领先的3C产品品牌厂商和EMS厂商的多年合作和长期的技术积累，公司已建立起高水平的研发团队，目前拥有600项国内外主要专利技术，其中发明专利20项，国外专利50项，完全具备配合业界一线大客户在电脑、手机、服务器、通讯设备和消费电子产品全系列的产品开发能力。立讯精密是中国唯一一家参与Type-C和USB功率输出2.0国际标准制定的企业，并于2015年8月成为全球第一家Type-C产品认证企业。

公司不断加大研发投入，近三年研发投入占公司营业收入的比例不断提升，2014年占比5.54%，处于行业前列。公司的创新投入有效保障了公司技术的先进性，同时为公司后续业务的发展进行技术和时间储备。

表2 2012~2014年公司研发支出情况（单位：亿元）

年度	2012年	2013年	2014年
研发支出	1.18	2.04	4.04
占当期营业收入比重	3.74%	4.44%	5.54%

资料来源：公司提供

5. 政府支持

公司及部分子公司作为受政策扶持的高新技术企业，在企业所得税的征收上享受15%的优惠税率。公司绝大部分产品在境外销售，执行国家有关出口退税的“免、抵、退”政策。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》、《证券法》及其他法律法规和中国证监会、深圳证券交易所下发的关于上市公司治理的规范性文件的要求，持续完善公司的法人治理结构，按照现代企业制度的要求规范运作，真正形成了权力结构、决策结构、监督结构和执行结构的有效制衡关系。公司目前设有股东大会、董事会、监事会，并制定了较为完善的三会议事规则。股东大会是公司最高权力机构，董事会是公司的常设决策

机构，董事会向股东大会负责，对公司经营活动中的重大事项进行审议并做出决定，或提交股东大会审议。公司董事会由 7 名成员组成，设董事长 1 人，独立董事 4 人，董事任期为 3 年。监事会是公司的监督机构，负责公司对董事、经理的行为及公司财务进行监督。公司监事会由 3 名监事组成，任期 3 年，监事会设监事会主席 1 名，由 2/3 以上监事选举产生。公司经理层由董事会聘任，在董事会的领导下，全面负责公司的日常经营管理活动，组织实施董事会决议。公司董事会内部按照功能分别设立了审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略投资委员会，制定了相关规章制度，规范了董事会各专业委员会的工作流程，并在各专业委员会的工作中得以遵照执行，以进一步完善治理结构。公司董事会秘书处作为董事会下设事务工作机构，负责协调相关事务并从事上市公司的信息披露、投资者关系管理工作。审计监察部作为审计委员会常设机构，直接对董事会负责并报告工作，保证了审计工作的独立性、客观性。

2. 管理水平

公司严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规和相关监管机构的有关规范性文件的要求，致力于内部控制制度的制定、细化和完善，保证公司业务运作的高效、规范。

公司在连接器产品的研发设计、生产和销售管理过程中，对子公司实行标准化统一管理，子公司以其法人财产自主经营，自负盈亏。对于对外投资组建的子公司，公司派出经法定程序选举产生的董事长，并派出相应的经营管理人员（包括财务负责人），对控股公司的运营、决策起重要作用。公司制定了《控股子公司管理制度》，对子公司的人事、生产经营决策、信息管理、考核等方面进行指导和安排，以确保子公司规范、高效、有序运作，服从公司的整体生产经营安排。

财务管理方面，公司对下属分子公司实行直属管理，所有的资金调度及使用均由公司总

部统筹安排。公司通过向下属子公司派遣财务人员，严格统一贯彻公司财务管理制度。每年年底总部财务部门根据各生产分厂、部门编制的成本费用预算结合公司的生产经营实际情况进行成本预算方案综合编制，报经公司审议通过后，将各项成本费用下达各工厂、部门执行，财务部门定期对各工厂、部门成本费用开支情况进行统计分析。

在投资决策管理方面，公司制定了《对外投资管理办法》，对短期投资（能随时变现且持有时间不超过一年的各种股票、债券、基金等）和长期投资（超过一年的债券投资、股权投资和其他投资等）实行专业管理和逐级审批制度；设投资评审小组，主要负责对新的投资项目进行信息收集、整理和初步评估，经筛选后建立项目库，提出投资建议。

在对外担保管理方面，公司制定了《对外担保管理制度》，对外担保由公司统一管理，未经公司批准，子公司不得相互提供担保；任何担保行为，必须经董事会或股东大会会议决议。公司对外担保事项由财务部、法律事务部门及董事会秘书在各自的职责范围内协助管理，在办理担保业务后，财务部应及时做好相关财务处理工作、及时跟踪、督促被担保人按约定期限清偿债务。

在内部审计监督方面，公司制定了《内部审计制度》，由内部审计部门对公司各部门、控股子公司、分公司及相关责任人员的内部控制制度运行情况、会计账目及其相关资产、预决算执行和财务收支、重大经济活动的效益等行为进行检查、监督和评价。子公司除应配合公司完成因合并报表需要的各项外部审计工作外，还应接受公司根据管理工作的需要，对其进行的定期和不定期的财务状况、制度执行情况等内部或外聘审计。

在生产经营方面，公司通过数据化、信息化管理，实现对所有生产性子公司及控股公司的及时、深度、有效的“零距离”管理。公司已建立了订单状态、生产数据、物资采购、库存管理等各项企业资源信息数据库，形成一套较

为完备的统计分析体系，能够动态的反映生产经营状态。公司积极采用先进管理工具，实施远程管控一体化系统、企业资源管理计划（ERP）系统，实现了生产数据在线实时监控、远程调度等，做到对各子公司全覆盖控制，效率化经营。

采购管理方面，公司策略采购部负责寻找及开发新供应商，主导安排新供应商稽核并建立供应商资料，确定采购料件价格，并负责供应商管理，依据品质、交期、成本、配合度合理分配订单。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。

生产管理方面，公司主要是订单式安排生产。每年年初召开生产工作会议，依据公司年度市场销售订单计划初步制定年度生产计划，并落实到各工厂。每个季度、每月生产部召开生产会议，总结工作并制定下月计划。在生产成本控制方面，公司制定成本控制考核指标，各工厂进行成本分解并下放到各部、组。公司的质量管理部门对所有出厂产品质量进行控制，通过在生产线关键环节设置检验室随时对生产过程进行监测，并每月对成品、半成品进行抽检，严格控制产品的生产质量。公司注重安全生产管理，定期对员工进行安全生产管理培训，近三年未出现重大安全生产事故。

销售管理方面，电子产品品牌厂商和EMS厂商对零组件厂商的供应商资格认定是零组件厂商实现销售的前提。公司在取得供应商资格认定后，一般的销售过程包括产品研发、送样、小批量供货到大批量供货。公司根据客户所下订单进行生产和交货，月末与客户对账后确认收入。

总体看，公司已建立了较为完善的法人治理结构，内部管理制度较为健全，整体的管理水平较高，管理风险较低。

六、经营分析

1. 经营现状

公司的主营业务是电子产品连接器的研发、生产和销售，主要产品包括电脑互联产品及精密组件（主要包括台式电脑连接器、笔记本电脑连接器和平板电脑连接器）、消费电子连接器（主要包括手机、照相机、数码相机、摄像机、微型播放机、DVD 等产品的连接器等）、汽车互联产品及精密组件、通讯互联产品及精密组件（主要包括柔性扁平电缆、柔性印刷电路、控制仪表板、防护板电路、排气罩控制器、断路开关系统等）等。近三年，随产品多元化以及与下游客户合作日渐紧密，公司单一业务收入占比集中度逐年下降，各个板块业务收入配比趋于平衡。近三年，电脑互联产品及精密组件收入逐年稳定小幅增长，2014 年为 33.26 亿元，占总收入比重始终为第一（2014 年为 45.59%）；消费电子连接器收入规模近三年逐年大幅上升，受益于苹果产品在 2014 年放量，此板块收入在 2014 年取得爆发式增长，实现收入 26.52 亿元，占总收入的比重为 36.34%；汽车互联产品及精密组件收入逐年稳定增长，2014 年为 7.23 亿元，占总收入比重为 9.92%；通讯互联产品及精密组件在 2012 及 2013 年收入规模较小，2014 年，受益于获得主要合作客户相关产品的认可，此板块取得爆发式增长，实现收入 4.20 亿元，占总收入的比重为 5.76%；其他类产品主要包括医疗器械、仪器仪表、航天、军工等连接器产品，整体规模较小。

近三年公司营业收入呈稳步大幅增长态势，年均增长 52.26%，营业收入的增长主要来源于电脑类、消费电子类和汽车类产品的增长：①公司成功实施并购策略，优化了业务和产品结构，上述业务快速增长；新收购的子公司筹备完成后进入规模化生产，产能迅速释放，规模效应得到体现；②公司在电脑、消费性电子、汽车等领域建立了一定的产品和客户基础，对核心客户的销售收入大幅增长。随着

公司产品品质的进一步提升，服务能力增强，公司的综合能力逐渐得到客户的高度认可，获取核心客户的订单量明显增大。公司已逐渐发展成为苹果、富士康、华为、联想等客户的连接器主力供应商。

从业务毛利水平上看，近三年公司综合毛利率保持在较高的水平，维持在 20%~23%左右；由于公司产品采用成本加成定价法，因此综合毛利率波动较小。电脑类产品板块毛利率在 2012、2013 年稳定在 21.8%左右；受益于产品的规模效应以及生产效率的提升，2014 年毛利率上升至 24.56%。消费性电连接器毛利率在 2012、2013 年稳定在 24%之上；2014 年，公司战略性与苹果公司进行合作，产品大规模放量，销售单价有所下降，毛利率小幅下降致 23.32%。汽车类产品毛利率在 2012、2013

年稳定在 11.5%左右；2014 年规模效应的显现使得毛利率上升至 14.61%。近三年通讯类产品经营效率不断提升，毛利率逐年上升至 2014 年的 26.78%。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 68.95 亿元，占 2014 年全年的 95.74%，受益于对既有客户供应产品种类的增加以及同类产品不断推广至新客户，公司经营规模保持良好的增长趋势，消费性电子板块、通讯类产品以及其他类产品中的医疗和航天及废角料销售收入同比显著增加。毛利率方面，电脑类产品和通讯类产品毛利率保持稳定，消费性电子主要受客户端降价的影响毛利率下降至 19.57%，汽车类产品受德国研发中心的研发成本投入较大的影响，毛利率下降至 10.96%，受此影响，公司综合毛利率小幅下降至 21.27%。

表 3 公司近年来营业收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	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	23.86	75.82	21.78	30.87	67.22	21.86	33.26	45.59	24.56	26.14	37.90	23.34
消费性电子	3.88	12.32	24.04	5.96	12.97	24.33	26.52	36.34	23.32	28.10	40.75	19.57
汽车互联产品及精密组件	2.81	8.93	11.36	5.98	13.02	11.68	7.23	9.92	14.61	3.96	5.75	10.96
通讯互联产品及精密组件	0.04	0.12	20.44	0.18	0.39	24.56	4.20	5.76	26.78	4.27	6.20	24.93
其他连接器及其他业务收入	0.89	2.81	24.43	2.94	6.39	17.23	1.75	2.40	26.34	6.48	9.40	24.16
合计	31.47	100.00	21.20	45.92	100.00	20.57	72.96	100.00	23.29	68.95	100.00	21.27

资料来源：公司提供

2. 原材料采购

公司成本主要包括产品原材料、相应人工成本及制造费用等，其中原材料占营业成本的主要部分，大致占营业成本的 60%~70%左右；人工成本约占 10%~12%，制造成本约占 18%~19%。公司产品的原材料主要是接插件、线缆、五金件等，重要的辅助材料为磁环、端

子、塑胶包装材料等。近三年，随着营业规模的逐步增大和产品种类的不断丰富，公司原材料采购金额逐年上升，年均复合增长 56.34%，2014 年为 44.13 亿元，其中接插件、线材和五金在原材料采购成本中占比分别为 23.73%、14.18%、16.34%。

表 4 近三年公司原材料采购金额情况（单位：万元）

原材料类别	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~9 月	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
接插件	53974.88	29.90%	62299.69	21.69%	104714.64	23.73%	146344.35	32.80%
线材	47568.43	26.35%	39465.21	13.74%	62577.03	14.18%	47274.84	10.60%
五金	24576.49	13.61%	43558.90	15.16%	72103.66	16.34%	63239.61	14.18%
塑胶盖	4769.26	2.64%	9118.22	3.17%	18171.69	4.12%	15261.28	3.42%

端子	16989.99	9.41%	20028.22	6.97%	23439.07	5.31%	16413.32	3.68%
塑胶粒	4950.05	2.74%	5164.94	1.80%	18980.06	4.30%	17015.71	3.81%
锡丝	2146.86	1.19%	--	--	--	--	--	--
磁环	587.80	0.33%	19024.74	6.62%	37343.23	8.46%	23789.57	5.33%
电线	--	--	15348.70	5.34%	14106.84	3.20%	9720.32	2.18%
连接器	--	--	7602.84	2.65%	11987.58	2.72%	8297.59	1.86%
端子插座	--	--	7144.74	2.49%	6436.92	1.46%	4328.76	0.97%
导体	--	--	3831.98	1.33%	9707.80	2.20%	11180.50	2.51%
EMI 材料	--	--	2405.09	0.84%	1874.11	0.42%	869.52	0.19%
其他	24982.19	13.84%	52278.61	18.20%	59869.59	13.57%	82372.70	18.46%
合计	180545.94	100.00%	287271.89	100.00%	441312.22	100.00%	446108.07	100.00%

资料来源：公司提供

采购单价方面，原材料价格根据市场平均价格水平，由公司与供应商协商确定。公司策略采购部门根据主要原料的价格走势，每季度定期或不定期（价格大幅变动时）与供应商沟通调整原材料价格。公司各类原材料主要构成成分是钢材、塑料和铜，相应大宗原材料价格波动时，上游供应商会消化部分价格变动影响，同时，公司会与下游客户协商调整产品价

格，或按现有的材料成本开发新产品重新报价，因此公司能够将价格波动较好地向上下游传导。虽然钢材、塑料、铜的价格近三年是呈现下降趋势，但随供应商人工成本的上升以及公司原材料的采购规格是随具体产品而变化，总体来讲公司原材料主要采购品种的采购单价整体呈上升趋势。

表5 近三年公司采购原材料采购单价及数量情况（单位：元/万pcs、万pcs）

原材料类别	基本材料	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~9 月	
		采购单价	采购数量	采购单价	采购数量	采购单价	采购数量	采购单价	采购数量
接插件	钢材、塑胶	0.3553	123797	0.4833	129791	0.5265	197575	0.7740	188372
五金	钢材	0.5219	51763	0.5749	76419	0.5146	141380	0.4509	140532
线材	钢材、塑胶	0.4628	53836	0.6226	63654	0.7973	78221	0.8680	54339
端子	铜材	0.0613	164105	0.0777	250353	0.0804	292988	0.1221	136778
磁环	四氧化铁	1.5288	402	1.5161	12594	2.0521	18216	4.0068	5933
塑胶盖	塑胶	0.1958	27291	0.2511	36473	0.2325	79007	0.2557	58697
塑胶粒	塑胶	0.6204	7079	0.5699	9061	0.4985	37515	0.4065	41502
电线	铜	0.6251	9278	0.5737	26907	0.5257	26617	0.4420	22092

资料来源：公司提供

采购模式方面，公司的原材料主要根据客户所下订单进行采购。公司接到客户订单后，由生产管理部门做出物料需求计划，有策略采购部门根据该计划从合格的供应商名册中选取两家供应商进行比价后，选取一家供应商，并向供应商发出订单。供应商交货后，由仓库管理接收物料并清点交货数量，品质管理部门执行进货检验。近三年原材料的采购数量随产

品销售规模的提升而增加，2014 年起增幅较为明显，接插件、五金、线材、端子、磁环的采购数量同比分别上升 52.23%、85.01%、22.88%、17.03%、44.64%。

公司同原材料供应商的结算货币大致分三类，其中人民币结算约占 50~60%，美金结算约占 30%，剩余为欧元、韩元。公司与供应商合作时间较长，结算方式一般均采用电汇结

算，账期多以 90 天为主；2014 年，60 天账期的占 5.17%，90 天账期的占 87.54%，120 天账期的占 1.31%。

在选择供应商时，公司依据原材料的质量和价格进行择优选择，在保证原材料品质的同时控制生产成本。根据采购管理作业程序，在初次选定供应商时，公司策略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。随着公司与下游客户合作的日渐紧

密，为保持产品品质，部分客户会一起参与制定供应商的选取或直接指定（如苹果公司）供应商。公司保持与多名配件和原材料供应商合作，减少对单一供货商的依赖，近三年公司采购的前五大集中度保持在 23%~30%之间，2012 年~2015 年 1~9 月公司前五大供应商采购额占当期采购总额比例分别为 24.64%、23.20%、26.27%、29.92%。2015 年 1~9 月，受消费性电子相关组件功能升级的需求，公司采购的印刷电路板明显增加，前五大供应商变动较大。

表6 近三年公司向五大供应商采购情况（单位：万元）

年份	序号	供应商	主要采购产品	采购金额	占采购总额比例
2012 年	1	住友电装株式会社	电线、端子、接插件、密封圈	14749.50	8.17%
	2	DAI-ICHI SEIKO CO.LTD	接插件	10855.86	6.01%
	3	正崴精密工业股份有限公司	接插件、端子、连接线	8162.63	4.52%
	4	惠州市华晟电子线材有限公司	无卤铜	7303.49	4.05%
	5	隆昕国际（香港）有限公司	接插件、端子、五金	3415.20	1.89%
合计			--	44486.67	24.64%
2013 年	1	住友电装株式会社	电线、端子、接插件、密封圈	20070.72	6.99%
	2	Apple Inc.	连接器	15057.75	5.24%
	3	昆达电脑科技（昆山）有限公司	印刷电路板	12095.19	4.21%
	4	新日兴股份有限公司	磁环	11678.56	4.06%
	5	惠州市华晟电子线材有限公司	无卤铜	7744.87	2.70%
合计			--	66647.08	23.20%
2014 年	1	Apple Inc.	连接器	48174.67	10.92%
	2	新日兴股份有限公司	磁环	19764.18	4.48%
	3	昆达电脑科技（昆山）有限公司	印刷电路板	19626.03	4.45%
	4	兆利科技工业股份有限公司	磁环	15582.30	3.53%
	5	住友电装株式会社	电线、端子、接插件、密封圈	12785.53	2.90%
合计			--	115932.72	26.27%
2015 年 1~9 月	1	Apple Inc.	连接器	43122.34	9.67%
	2	安富利集团	连接器	29787.8	6.68%
	3	华通电脑股份有限公司	印刷电路板	23101.64	5.18%
	4	JABIL CIRCUIT (SINGAPORE) PTE.LTD	印刷电路板	21114.45	4.73%
	5	昆达电脑科技（昆山）有限公司	印刷电路板	16358.43	3.67%
合计			--	133484.66	29.92%

资料来源：公司提供

3. 产品生产

公司采用订单生产模式，根据客户所下订单来制定采购计划、组织生产，按照用户要求的规格、数量和交货期交货。

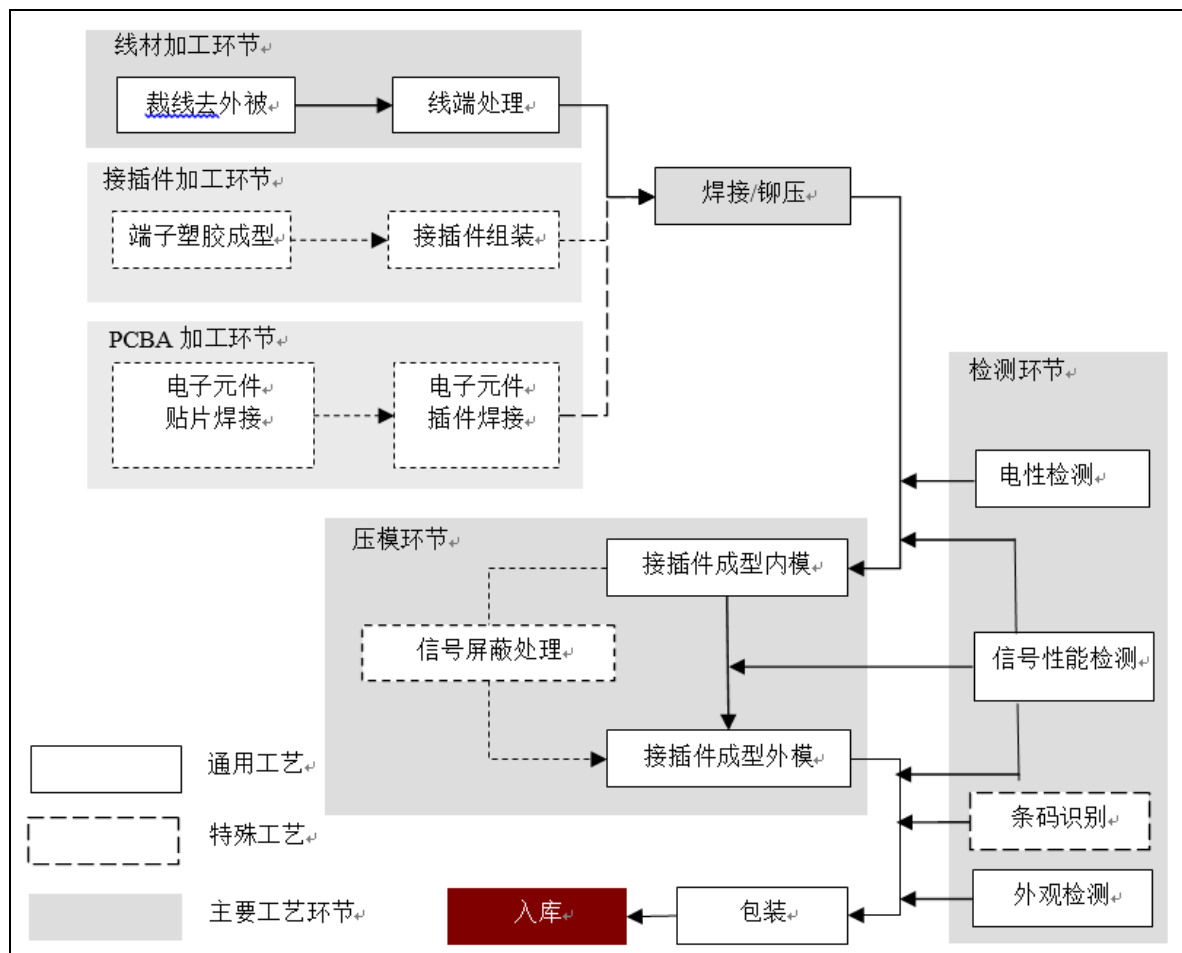
生产工艺方面，公司连接器的主要生产工

艺环节包括线材加工、接插件加工、PCBA（印刷电路板）加工、焊接、压模和检测，其中线材加工、焊接、压模和检测是公司连接器产品的通用工艺环节，接插件加工、PCBA 加工是连接器产品的非通用工艺环节。在公司的产品

系列中，NB 连接器的 LVDS 系列和汽车连接器均属于精密连接器产品生产流程与普通连接器基本相同，但在裁线环节需要采用激光剥

线技术，在焊接环节需要采用脉冲热压焊接等精密焊接技术。

图4 公司连接器生产工艺



资料来源：公司提供

表7 公司连接器主要生产工艺及技术说明

工艺环节	工艺环节说明	主要应用技术	技术说明
线材加工	加工线材使其达到可深加工状态，主要包括裁线去外被、线端处理等通用工艺	激光剥线技术	实现剥线长度和质量精确控制
		自动裁线技术	实现准确、快速的自动裁线
		编织处理技术	实现线材的编织的快速分离
焊接/铆压	实现线材和接插件的连接，主要采用焊接和铆压两种方式	PCB 沾锡技术	避免波峰焊的质量问题
		自动送锡技术	配合公司专有工序的自动送锡
		端子压接技术	实现大批量、自动化的端子压接
压模	连接器压制成型，主要包括内模、外模成型	精密成型技术	实现连接器机械保护、密封、绝缘等质量要求
检验	在不同工序阶段对连接器产品进行信号质量和外观的全面检测，主要包括焊点检测、信号质量检测 and 外观检测	测试自动弹跳技术	实现合格品的自动跳出
		综合电气测试技术	综合测试产品电气信号质量
		可视化焊点随线检测技术	通过放大的可视化技术检验焊点外观

非通用工艺环节

接插件加工	加工有特殊要求的接插件端	自动插针技术	实现接插件的高效率自动组装
PCBA 加工	对有特殊要求的接插件加入 PCBA 等电器组件		
信号屏蔽处理	对有高质量信号要求的接插件产品进行信号屏蔽处理		
条码识别	对有追溯要求的产品进行条码扫描识别		

资料来源：公司提供

公司的产品是连接器，连接器的生产能力主要由焊接/铆压、接插件成型外模等核心工艺的生产能力决定。近年来随着电子产品行业的快速发展，作为其上游的连接器精密仪器行业也得到了较快发展，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，着力进行生产布局，并提前预留出产能空间，使得产能持续快速增长，截至 2015 年 9 月底，公司已形成年产 6.16 亿套通电脑类、6.19 亿套消费型电子、4711 万套汽车类以及 4593 万套通讯类互联产品及精密组件的生产规模，其中，汽车类产品受公司 2012 年收购福建源光

电装有限公司的影响，产能大幅增长；通讯类产品受公司 2012 年收购深圳市科尔通实业有限公司的影响，2013 年起产能大幅增长；消费类电子产品通过自 2011 年逐渐渗透苹果公司供应链中，在 2014 年产能扩增后产量大幅释放。

从产能利用率来看，汽车类产品是公司近年来新拓展的领域，仍处于前期市场拓展过程中，产能利用率相对处于较低水平，约 60%左右；其他类型产品产能利用率近年来基本在 90%上下浮动。由于实行以销定产策略，公司产销率保持在较高水平。

表8 近年来公司主要产品产能、产量、销量情况（单位：万 pcs）

		2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
电脑互联产品及精密组件	产能	47337.00	55973.68	57723.05	46214.08
	产量	43182.11	49855.85	52935.62	40630.17
	销量	39545.74	45198.77	46942.13	36614.86
	产能利用率	91.22%	89.07%	91.71%	87.92%
	产销率	91.58%	90.66%	88.68%	90.12%
消费性电子	产能	17442.42	14961.60	53660.02	46428.35
	产量	14463.58	13040.87	48574.72	42451.31
	销量	8182.81	11042.94	47513.16	40816.54
	产能利用率	82.92%	87.16%	90.52%	91.43%
	产销率	56.58%	84.68%	97.81%	96.15%
汽车互联产品及精密组件	产能	2745.59	4442.21	5639.09	3533.29
	产量	2161.75	3247.55	3466.97	2134.61
	销量	1528.92	2901.47	3186.57	1786.81
	产能利用率	78.74%	73.11%	61.48%	60.41%
	产销率	70.73%	89.34%	91.91%	83.71%
通讯互联产品及精密组件	产能	38.83	175.73	4256.94	3444.47
	产量	35.56	165.23	3450.90	3347.65
	销量	30.14	143.54	3289.29	3114.46
	产能利用率	91.58%	94.02%	81.07%	97.19%
	产销率	84.75%	86.87%	95.32%	93.03%

资料来源：公司提供

公司下游产品多为电子类产品，更新换代速度较快，要求公司能够适应大批量及柔性生产的需要。公司大力革新传统制造工艺，加大了自动化研发投入，通过对工站或工段的拆解

分析不断引入全自动化或半自动化制程，大大减少对人员的工作依赖性和人力需求，提高了产品一次通过率、品质稳定性和生产效率。公司产品在生产上采用设备与工装相结合自

动、半自动化装配，目前公司有近千人的制造技术专业化队伍，能够对外购生产设备进行二次开发，以更好地满足生产需求，并可以开发自动、半自动设备，大幅提高劳动效率；同时，运用工业工程手法，不断完善操作规程，改进工艺流程，从而提高生产效率，强化成本优势。

产品质量控制方面，公司质量控制标准主要参照国际通用标准、行业标准或行业协会、国内标准。当客户有更严格的超过通用标准的要求时，按照客户要求执行，并结合公司对产品质量标准的理解制定公司的企业标准。公司在设计开发、开发验证、供应商管理、进料、生产制造、交货和售后服务等方面均制定了一套有效的质量管控流程。公司于 2004 年 7 月通过 ISO9001:2000 认证；于 2007 年 8 月通过 ISO14001:2004 认证；公司实验室也于 2007 年 12 月通过国家认可委员会 ISO17025 认证；2008 年 12 月，通过 EICC 认证。公司先后通过了联想、华硕、NEC、DELPHI、富士施乐等国际知名的电子产品品牌厂商的供应商资格评审；也通过了台湾鸿海、伟创力等 EMS 厂商的供应商资格评审，为惠普（HP）、苹果（APPLE）、戴尔（DELL）、三星、华为、小米、opple、魅族、乐视等等国际知名品牌厂商间接提供零组件。

4. 市场销售

公司的主要客户有电子产品品牌厂商和 EMS 厂商两类，电子产品品牌厂商和 EMS 厂商对零组件厂商的供应商资格认定是零组件厂商实现销售的前提。公司在取得供应商资格认定后，一般的销售过程包括产品研发、送样、小批量供货到大批量供货。

目前公司产品的销售模式主要有三种：

（1）电子产品品牌厂商直接向公司采购，如方正科技、同方股份，联想部分采购采取此类方式，此种模式实现的收入约占公司 2014 年营业收入的 30%；（2）电子产品品牌厂商指定公司为其零组件供应商，由 EMS 厂商下单采购，比如苹果、华硕、亚马逊和 DELL 的商用

电脑产品均采取此类方式，联想部分采购采取此类方式，此种模式实现的收入约占公司 2014 年营业收入的 40%；（3）EMS 厂商自主采购，比如 HP、DELL、ACER、NOKIA 等终端品牌厂商均将其零组件的采购完全交给 EMS 厂商自行组织供应，不特别指定零组件供应商，公司此种模式实现的收入约占公司收入的 30%。

结算方式方面，公司作为零部件供应商，根据客户订单生产并向客户发货后，会在月末与客户对账后确认销售收入，从而产生应收账款。公司与客户约定一定的信用账期，在信用期结束后进行收款。目前，公司对客户的信用账期不等，2014 年，主要信用账期分布为：45 天的占 8.69%。60 天的占 14.02%，75 天的占 11.82%，105 天的占 37.74%，135 天的占 26.32%，综合信用账期为 97 天；EMS 厂商的账期一般高于品牌厂 30 天及以上；信用账期内的应收账款余额一般对应 3 至 4 个月的营业收入。公司同客户的结算方式绝大部通过电汇结算，一小部分内销产品采用票据结算。

销售价格方面，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，即指公司以包括材料成本、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的利润（约 15%~20%）来确定产品售价。

3C 行业产品价格的总体趋势是成熟产品批量大、价格低，并呈逐步下降趋势，而新产品、高端产品在推出时往往定价较高，能够获得超额利润，但随着新产品推出频次加快，获得超额收益的时间也逐步缩短。近年来由于铜、石油等原材料价格的大幅波动，公司通过与客户的协商，各类产品价格都随之变动。公司产品价格总体上与行业产品价格变化趋势相同，成熟产品价格将呈下降趋势，而公司高端连接器产品和 NB 连接器、汽车连接器产品的价格相对最高。总体来看，公司通讯产品单价相对较高且近三年单价最为稳定，其他类产品的价格随技术含量的提升以及人力成本的上升整体呈现上升趋势，平均售价逐年上升。

表9 公司主要产品近三年平均售价

主要产品	平均售价（含税，元/个）			
	2012年	2012年	2014年	2015年1~9月
电脑互联产品及精密组件	6.03	6.83	7.09	7.14
消费性电子	4.74	5.39	5.58	6.81
汽车互联产品及精密组件	18.38	20.61	22.70	22.18
通讯互联产品及精密组件	12.45	12.59	12.77	12.86

资料来源：公司提供

客户集中方面，近三年公司向前5名销售

表10 近三年公司向前五大客户销售情况（单位：万元）

年份	序号	客户名称	主要销售产品	销售金额	占销售总额比例
2012年	1	FOXCONN GROUP	前置线、连接器、USB	70500.85	22.40%
	2	广达电脑股份有限公司	LVDS、DC Power	29931.20	9.51%
	3	住友电装株式会社	尼桑(NISSAN)汽车组合电线	28048.42	8.91%
	4	纬创资通股份有限公司	LVDS、FFC	26919.55	8.55%
	5	联想（北京）有限公司	S-ATA、AC Power、LVDS、前置线、感温线	25866.03	8.22%
合计			--	181266.05	57.59%
2013年	1	FOXCONN GROUP	前置线、连接器、USB	64138.31	14.02%
	2	住友电装株式会社	尼桑(NISSAN)汽车组合电线	49340.87	10.78%
	3	联想（北京）有限公司	S-ATA、AC Power、LVDS、前置线、感温线	40713.10	8.90%
	4	Tech-Com(Shanghai) Computer Co.,Ltd	LVDS、DC Power	38724.52	8.46%
	5	纬创资通股份有限公司	LVDS、FFC	29218.30	6.39%
合计			--	222135.10	48.55%
2014年	1	Apple Inc.	USB 数据线	86373.66	11.91%
	2	FOXCONN GROUP	前置线、连接器、USB	71306.17	9.83%
	3	联想（北京）有限公司	S-ATA、AC Power、LVDS、前置线、感温线	62660.40	8.64%
	4	Tech-Com(Shanghai) Computer Co.,Ltd	LVDS、DC Power	59828.79	8.25%
	5	住友电装株式会社	尼桑(NISSAN)汽车组合电线	45590.82	6.28%
合计			--	325759.83	44.90%
2015年1~9月	1	Apple Inc.	USB 数据线	156895.41	22.53%
	2	FOXCONN GROUP	前置线、连接器、USB	72952.09	10.48%
	3	Tech-Com(Shanghai) Computer Co.,Ltd	LVDS、DC Power	46601.16	6.69%
	4	联想（北京）有限公司	S-ATA、AC Power、LVDS、前置线、感温线	42134.19	6.05%
	5	住友电装株式会社	尼桑(NISSAN)汽车组合电线	32295.59	4.64%
合计			--	350878.44	50.39%

资料来源：公司提供

销售区域方面，公司国外销售收入占比在2012~2013年维持在80%左右，2014年起公司国外出口收入占比上升至85%左右，主要由于：①中国是全球电子产品的制造基地，制造的电子产品大部分向全球市场供应，公司主要

商销售金额占公司全部销售收入的比例分别为57.59%、48.55%和44.90%，集中度逐年下降，但公司对大客户的依赖性仍旧较大，前5大客户近三年来稍有变化，主要是苹果、富士康、联想集团、Tech-Com(Shanghai) Computer Co.,Ltd 等公司。苹果公司自2014年起成为公司的第一大客户，主要向公司采购数据线，2015年1~9月，苹果销售额（直接）占公司当期收入的22.53%，公司其他苹果类产品供货主要是通过向其加工商供货实现。

采用直接外销方式供应国际EMS厂商；②公司于2011年、2012年初步完成多板块产业布局，近年来不断完善在中国台湾、香港地区以及美国的布局。公司通过新设、收购股权的方式取得多家子公司，其中ICT-LANTO

LIMITED、立讯精密有限公司、台湾立讯精密有限公司等多家子公司均为境外注册公司，并在台湾、日本、美国和英国设立办事处，公司海外市场开发效果显著（笔记本电脑和消费性电子领域），进一步带动了境外业务的发展，主要产品应用于苹果、惠普、戴尔、索尼、谷歌和微软的产品。2014 年公司出口收入达到 61.64 亿元，其中美元收入 59.82 亿元（占比 97.05%），其余为欧元收入。考虑到公司原材料采购以及商品销售均涉及外币，公司尽可能将外币收入与外币支出相匹配以降低汇率风险，匹配度大约为 33%；此外，公司与银行签

署远期外汇合约以达到规避汇率风险的目的。汇兑损益方面，公司近三年汇兑收益分别为 794.97 万元、3710.00 万元和-1740.23 万元；截至 2014 年底，公司未交割远期合约因人民币贬值将产生 0.38 亿元的公允价值变动损失。公司内销客户涵盖中国主要电脑、手机生产厂商及其代工厂，主要客户有联想、华为、乐视、小米、魅族、oppe、酷派和富士康，近三年公司产品认可度在各行业中不断提升，国内销售收入快速增长，年均复合增长率为 36.82%，2014 年实现国内销售收入 11.32 亿元。

表 11 公司近三年境内外销售情况（单位：万元）

销售区域	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内销售	60475.97	19.22%	92837.24	19.22%	113215.12	12.52%	88727.47	12.70%
国外出口	254244.19	80.78%	366328.43	80.78%	616379.74	84.48%	609793.18	87.30%
合计	314720.16	100.00%	459165.67	100.00%	729594.86	100.00%	698520.65	100.00%

资料来源：公司提供

5. 经营效率

2012~2014年，受业务规模不断扩大影响，公司应收账款快速增加，销售债权周转次数波动中有所上升，三年均值为3.27次，2014年为3.61次；公司存货周转次数、总资产周转次数均波动中有所上升，三年平均值分别为6.24次和0.88次，2014年分别为6.09次和0.92次。总体看，公司存货流动性较好，生产经营的组织管理能力稳定。

6. 重大事项及在建、拟建项目

公司主要产品应用于 3C 产品终端，在 Type-C、音射频模组、数据高速互联技术方面的提前布局使得公司能对下游 3C 行业客户的最新需求及时了解和进行反应。为了应对 3C 行业在移动智能终端的渠道下沉和升级需求、可穿戴设备的需求放量、互联网建设速度的持续提升，公司依托研发技术以及与下游客户的紧密联系，计划对电声器件及音射频模组、智能装置与配件、USB Type-C 连接器模组、企

业级高速互联产品、智能移动终端连接模组等进行扩产扩建和技术升级，将 FPC 生产中的制程工序的外包转换为内产，对内部各产品线的产能进行垂直整合，提升模块化产品开发及组装能力。

2014 年 10 月，公司定向增发 6547.39 万股 A 股股票，募集资金 20.31 亿元，其中 4.50 亿元用于收购现有子公司昆山联滔 40%的股权，收购完成后公司持股为 100%；15.81 亿元通过对 3 家子公司增资的途径来进行产品（苹果产品智能移动终端连接组件、作为电子零件装载的基板的柔性电路板、机构件和机电模组）的扩产扩建和技术升级。主要在建的 3 个项目资金来源全部为 2014 年定向增发募集资金。截至 2015 年 9 月底，募集资金已使用 143370.87 万元，股权收购已完成，主要在建项目已投资（包括置换自有资金投资）9.84 亿元，还剩余 5.99 亿元预计在 2016 年前完成投资。

表 12 截至 2015 年 9 月底公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	总投资	设计年产能	截至 2015 年 9 月底已投资	2015 年四季度拟投资	2016 年拟投资
智能移动终端连接组件项目	5.14	研发实验室及 18 条生产线(年产能 7200 万套/件连接器)	2.40	0.50	2.25
柔性印刷电路板项目	5.60	新增 FPC 产能 84 万平方米/年	4.13	0.66	0.62
复合制程机构件及机电模组扩建项目	5.07	26400 万套	3.31	1.76	0.20
合计	15.81	--	9.84	2.92	3.07

资料来源：公司提供

2015 年 11 月，公司拟定向增发不超过 15834.77 万股 A 股股票，募集资金不超过 46.00 亿元，投资于多项产品的扩产扩建和技术升级等 6 个项目（41 亿元）以及补充流动资金（5 亿元），未来投入规模较大，回收期较长，且募集资金到位时间具有不确定性。若本次定向

增发完成，公司控股股东香港立讯持股将不低于 51.24%，实际控制人不会发生变动。截至目前，募投项目均未启动，此事宜已通过董事会，尚需股东大会审批及报送中国证监会核准，联合资信会保持对此事项的关注。

表 13 公司未来重要拟建项目（单位：亿元）

项目名称	产品概况	总投资	设计年产能	建设期及达产情况预估	内部收益率（税后）	投资静态回收期（税后）
电声器件及音频模组扩建项目	产品主要为应用于笔记本电脑、手机、平板电脑、可穿戴设备等智能移动终端的电声器件和音频模组	10.00	7300 万套	建设期 2 年；投产第 1 年实现 40%设计产能的，第 2 年实现 80%，第 3 年达产	21.41%	6.73 年
智能装置与配件类应用项目	产品将广泛应用于移动智能终端和可穿戴设备内部，以及相关终端的外部配件	10.00	新增二次加工、组装结构件及机电模组产品生产线 200 条，设计年产能 7100 万套	建设期 2 年；投产第 1 年实现 69%设计产能的，第 2 年实现 77%，第 3 年达产	35.79%	5.28 年
USB Type-C 连接器模组扩产项目	Type-C 连接器、连接线和转换器产品，用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑等移动终端	6.50	99000 万件	建设期 2 年；投产第 1 年实现 44%设计产能的，第 2 年实现 80%，第 3 年达产	23.90%	7.56 年
企业级高速互联技术升级项目	高速电缆产品、高速光互连产品、天线用射频同轴线缆产品及相关连接组件产品，用于现有主要客户在无线通讯、数据中心、物联网、车联网等多个领域	7.50	线束组件产品约 250 万套，高速光缆产品约 30 万套，连接器产品约 4000 万套，裸线产品约 8000 万套	建设期 2 年；投产第 1 年实现 40%设计产能的，第 2 年实现 60%，第 3 年实现 60%，第 4 年达产	20.21%	7.07 年
智能移动终端连接模组扩产项目	产品主要用于智能手机内部及外部配件连接模组产品	4.00	5000 万套	建设期 1 年；投产第 1 年实现 50%设计产能的，第 2 年实现 75%，第 3 年达产	19.79%	6.35 年
FPC 制程中电镀扩建项目	产品主要为公司元件产品的表面处理工艺，主要用于 FPC 生产中的制程工序，终端产品主要用于 PC、智能移动终端、可穿戴设备等领域	3.00	18 条表面处理工艺生产线，年产值预计达 30576 万元	建设期 2 年；投产第 1 年实现 50%设计产能的，第 2 年实现 80%，第 3 年达产	29.40%	5.36 年
合计	--	41.00				

资料来源：公司提供

9. 未来发展

公司自成立伊始一直专注于连接器的研发、生产和销售，定位为“全球领先的连接器及连接组件提供商”。

未来几年，公司将坚持以连接器业务为核心，以自主掌握核心技术为发展动力，以服务大客户为基本方向，不断加强行业和技术资源的整合，通过在电脑连接器产品的市场领先地

位，推动公司成为全球前 5 大品牌电脑厂商完整的连接器和连接组件的供应商，成为品牌厂商高度信赖的全方位合作伙伴；消费电子领域，将市场和技术重点集中在高清电视、智能手机、导航设备等产品方向；汽车领域，重点瞄准部分高端产品的国产化项目，积累技术和制造基础，着眼服务合资品牌和国产一线汽车品牌，确立公司在汽车领域的竞争地位。公司

将紧跟国家产业战略转型和结构调整的步伐，不断推动技术升级，增强新产品、新技术开发能力和自有技术创建能力，积极拓展高附加值的产品和市场，将公司逐步打造成为全球领先的连接器及连接组件提供商。

未来几年，公司将从以下几个方面实现未来业务发展目标：

(1) 强化基础技术和能力建设，在仿真计算、模具设计与加工、精密冲压成型以及自动化组装等方面除了立足自身发展，在条件合适的情况下，公司将主要考虑通过对外合作或收购等方式快速建立起相对规模的连接器研发和制造能力。

(2) 不断完善公司产品布局，增强公司在天线、FFC、FPC、塑胶嵌件、高频高速连接组件以及特殊用途的连接产品的研发和生产能力，以满足高速增长的市场和客户需求。

(3) 配合公司中长期的战略发展需要，公司将以技术、行销及管理需求为核心，加快内部人才的培养，不断吸引更多的优秀人才加入，打造一个可良好循环的高质量人才体系。特别是在美国、日本、台湾等国家和地区，公司将会重点引进相关技术领域的专业人才以及具有国际化事务处理能力的行销人才，有助于公司第一时间了解行业新技术、新标准和前端客户最新需求，紧跟行业发展步伐，建立起有效的技术、市场运营机制。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的公司2012~2014年度合并财务报表已经立信会计事务所（特殊普通合伙）审计，三年出具的均为标准无保留审计意见，公司2015年三季度财务报告未经审计。

公司执行财政部于2014年颁布的《企业会计准则——基本准则》，其中公司执行新的会计准则的主要影响有以下两个方面：1. 执行《企业会计准则第9号——职工薪酬》（修订）

将辞退福利、基本养老保险及失业保险单独分类至辞退福利及设定提存计划核算，并进行补充披露。2. 执行《企业会计准则第30号——财务报表列报》（修订）将公司核算在其他非流动负债的政府补助分类至递延收益核算，并进行补充披露。

合并范围方面，2012年合并范围新增10家子公司（昆山立讯精密模具有限公司、万安协讯电子有限公司、LUXSHARE~ICT株式会社等其中2家为3级子公司）；2013年新增4家子公司（遂宁立讯精密工业有限公司、吉安市吉州区立讯电子有限公司、兴宁立讯精密工业有限公司、宣德科技股份有限公司）；2014年新增7家公司（新设立的滁州立讯精密工业有限公司、深圳立讯电声科技有限公司、深圳协创通实业有限公司等），处置1家子公司；2015年1~9月，公司新收购一家德国公司SUK Kunststofftechnik GmbH。总体看，近年来公司陆续通过收购和新设企业等方式拓展业务范围，使得近三年及最近一期合并范围增加较多，但上述合并范围的变化主要来自公司主业的拓展，会计准则变更对公司报表的影响较小，近三年及最近一期财务数据可比性较强。

截至2014年底，公司资产总额96.92亿元，负债合计47.27亿元，所有者权益为49.64亿元（含少数股东权益为3.72亿元）。2014年公司实现营业收入72.96亿元，利润总额8.64亿元。

截至2015年9月底，公司合并资产总额为111.23亿元，所有者权益为54.96亿元（其中少数股东权益为3.36亿元）。2015年1~9月，公司实现营业收入69.85亿元，利润总额8.13亿元。

2. 资产质量

2012~2014年，公司资产规模呈大幅增长态势，三年年均复合增长54.45%，增长主要来自于货币资金、应收账款。截至2014年底，公司合并资产总额为96.92亿元，资产构成以流动资产为主，其中流动资产占比60.71%，非流动资产占比39.29%，资产以流动资产为主。

流动资产

2012~2014年，由于货币资金和应收账款的增长，公司流动资产逐年增长，年均复合增长率为66.19%。截至2014年底，公司流动资产为59.72亿元，主要由货币资金（占37.54%）、应收账款（占37.52%）和存货（占19.44%）构成。

2012~2014年，公司货币资金以年均122.79%快速增长，截至2014年底，公司货币资金为22.42亿元，同比增长204.06%，主要原因是2014年非公开发行新股使得货币资金在总资产的占比从11.86%增长到23.13%，其中以银行存款（占比97.48%）为主。2014年新募集的资金总额为20.01亿元，主要用于连接器生产项目的建设，截至2014年底，受限资金占货币资金的55.22%，主要为募投资金余额、银行承兑汇票保证金、履约保证金、定期存款和应收账款融资，其中募集资金余额为11.82亿元。

随着公司经营规模的扩大，2012~2014年应收账款增长较快，年均复合增长率为39.16%，2014年底净值为22.41亿元。公司将应收账款项分为未逾期组合和账龄组合两种，其中未逾期的应收账款为21.51亿元，占比95.81%，公司不做计提准备。逾期的应收账款合计为9397.37万元，其中逾期1~60天的应收账款为7134.90万元（占比75.92%），按1%计提71.31万元，逾期61~120天的应收账款为1107.14万元，按5%计提55.36万元。逾期121~180天的按10%计提准备，逾期181~365天的按20%计提准备，逾期1至2年的按50%计提准备，逾期2至3年的按100%计提准备。公司应收款3年合计加权计提比例为5.51%。应收账款账龄普遍较短，公司应收账款全部按组合计提坏账准备，共计提坏账准备518.13万元，占应收账款账面余额0.23%；公司的主要客户信誉度较高，应收账款回收风险较小，截至2014年底前五名应收账款单位占总应收账款的比例合计为45.24%，且应收账款账龄结构良好，发生坏账损失的可能性较小。

表 14 2014 年底公司应收账款前五名情况
(单位：万元)

客户名称	期末账面净额	占比	账龄
Tech-Com(Shanghai)Computer Co., Ltd.	27039.97	12.04%	1 年以内
联想（北京）有限公司	21601.73	9.62%	1 年以内
FOXCONN GROUP	19896.24	8.86%	1 年以内
LITE-ONTechnology Corp	16786.04	7.47%	1 年以内
Apple Inc.	16292.45	7.25%	1 年以内
合计	101616.43	45.24%	--

资料来源：公司提供

2012~2014年，公司预付款项分别为0.61亿元、1.23亿元和0.35亿元，呈波动下降趋势，公司预付款项主要为原材料采购款，其中2012年到2013年的预付款项大幅增加主要是因为公司扩大规模后采购设备增多的原因。2013~2014年预付款项大幅下降是因为公司将2014年的预付设备款、工程款重分类至其他非流动资产列报。

2012~2014年公司存货快速增长，年均复合增长率为67.42%，主要系合并范围扩大及业绩增长所致。截至2014年底，公司存货为11.61亿元，主要为原材料（占比27.23%）和库存商品（占63.04%），计提存货跌价准备为1013.50万元。

非流动资产

2012~2014年公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长率为39.91%。截至2014年底，公司非流动资产为37.20亿元，以固定资产（占比55.52%）、在建工程（占比10.01%）和商誉（占比16.22%）为主。

2013~2014年，公司长期股权投资分别为0.33亿元和0.34亿元，全部为权益法计量的对日益茂工业股份有限公司（以下简称“日益茂”）和宣德能源股份有限公司（以下简称“宣德能源”）的投资，公司持有日益茂和宣德能源的股权分别为37%和25%。2014年，公司收到日益茂发放的现金红利537.37万元。

2012~2014年公司固定资产快速增长，年均复合增长率为50.55%，截至2014年底，公司固定资产账面原值为27.45亿元，以机械设

备和房屋及建筑物为主；累计折旧为 6.56 亿元，减值准备为 0.24 亿元，账面价值为 20.65 亿元。

2012~2014 年，公司在建工程实现快速增长，年均复合增长率为 41.88%，其中 2013 年在建工程为 3.22 亿元，同比增长 74.16%，主要是子公司建设项目的增加所致。截至 2014 年底，公司在建工程为 3.72 亿元，同比增长 15.58%，主要为昆山联滔厂房和珠海双赢富山等工业园项目投入增加。

2012~2014 年公司无形资产呈波动增长，其中 2013 年为 3.37 亿元，同比增长 52.72%，主要因为合并范围新增子公司的影响。截至 2014 年底，公司无形资产账面价值为 3.25 亿元，公司无形资产主要为公司拥有的土地使用权和非专利技术，其中土地使用权占比为 97.50%，非专利技术占比 0.24%。

截至 2014 年底，公司合并范围内商誉为 6.03 亿元，主要为昆山联滔电子有限公司等共计 11 家子公司商誉构成。

截至 2015 年 9 月底，公司资产总额为 111.23 亿元，较 2014 年底增长 14.77%，其中公司流动资产为 67.53 亿元，较 2014 年底增长 13.08%。受业务量增加影响，公司应收账款较 2014 年底增长 29.60%（增加 6.63 亿元），存货较 2014 年底增长 46.13%（增加 5.36 亿元），其他流动资产受预付税款及理财产品的增加，较 2014 年底增加 3.47 亿元。公司非流动资产为 43.70 亿元，较 2014 年底增长 17.49%，增长主要来自固定资产和其他非流动资产（预付设备及工程款）。截至 2015 年 9 月底，公司流动资产和非流动资产占比分别为 60.71%和 39.29%，流动资产比重较 2014 年底有略微下降。

总体看，近年来公司资产规模大幅增加，资产结构以流动资产为主，现金类资产较为充足，应收账款回收风险不大，资产流动性正常，应收账款、存货和固定资产占比较高，符合行业特性。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，公司所有者权益快速增长，近三年年均复合增长 39.65%，2014 年为 49.64 亿元，归属于母公司所有者权益为 45.92 亿元，其中实收资本占 18.12%、资本公积占 49.02%、未分配利润占 31.60%。2014 年归属于母公司所有者权益同比增长 98.15%，主要是 2014 年公司非公开发行新股导致资本公积大幅增长。

截至 2015 年 9 月底，公司所有者权益合计 54.96 亿元，归属于母公司所有者权益合计为 51.61 亿元，增长主要来自未分配利润的增加，构成方面，实收资本占 24.18%、资本公积占 35.36%、未分配利润占 39.47%、少数股东权益占 6.51%，所有者权益构成较 2014 年底有所变化，主要是资本公积转增股本（每 10 股转增 5 股）所致。

总体看，近年来公司所有者权益整体呈增长态势，归属于母公司的所有者权益占比大，未分配利润规模较大，所有者权益结构稳定性尚可。

负债

2012~2014 年，公司负债以流动负债为主，占比分别为 98.91%、90.09%和 93.23%，流动负债的增长导致公司负债总额持续上涨，三年年均复合增长 76.52%。

近三年，公司流动负债持续增长，分别为 15.01 亿元、27.28 亿元和 44.07 亿元，年均增长率为 71.37%，主要是因为融资需求导致短期借款中的质押借款和信用借款大幅增加，截至 2014 年底，公司流动负债合计 44.07 亿元，主要由短期借款（占比 48.24%）和应付账款（占比 38.82%）构成。

截至 2014 年底，公司短期借款 21.26 亿元，主要为保证借款 10.58 亿元和质押借款 6.99 亿元；应付账款为 17.11 亿元，主要是应付原材料采购款，其中一年以内的占 99.79%。

非流动负债方面，2012~2014 年公司非流

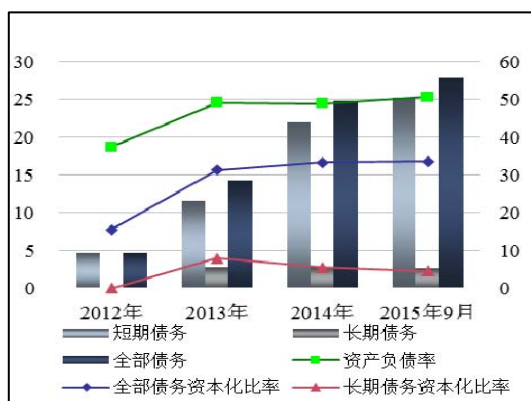
动负债大幅增长,年均复合增长率为 340.73%。截至 2014 年底,非流动负债为 3.20 亿元,主要为长期借款 2.84 亿元,其中主要为 2013 年子公司昆山联滔电子取得的 2 亿元借款和子公司宣德科技取得的 4.2 亿元新台币贷款所致。

截至 2015 年 9 月底,公司负债合计 56.27 亿元,较 2014 年底增长 19.03%,其中公司流动负债为 53.26 亿元,较 2014 年底增长 20.84%,主要是应付账款和其他应付款的增加;公司非流动负债为 3.01 亿元,较 2014 年底略微下滑,主要是长期借款较 2014 年底下降 1.10%。同期公司流动负债和非流动负债占比分别为 95.65%和 5.35%,非流动负债占比较 2014 年底有所下降。

2012~2014 年,公司全部债务增长迅速,其中 2013 年为 14.32 亿元,同比增长 207.65%,主要是公司的短期借款大幅增加所致,截至 2014 年底,公司全部债务为 24.79 亿元,其中短期债务占比 88.50%,近三年大幅增长,年均复合增长率为 130.77%,主要由于公司融资需求增加导致短期借款增长所致。

2015 年前三季度,公司有息债务继续增加。截至 2015 年 9 月底,公司有息债务总额为 27.86 亿元,以短期债务为主。同期,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 50.59%和 33.64%,债务负担较 2014 年底有所增加。

图5 2012年~2015年9月底公司债务情况
(单位:亿元、%)



资料来源:公司财务报表,联合资信整理

整体看,近年来,公司有息债务水平快速上升,目前债务结构以短期债务为主,长期债务占比较小,较高的流动负债会使公司面临一定的短期偿债压力,债务结构有待优化;但整体债务负担较为适宜。

4. 盈利能力

近三年来,由于连接器行业的加速发展,同时公司以技术发展为导向,不断购子公司、推出新产品,提高自动化生产水平,强化预算控制,公司营业收入和利润规模大幅提升。2012~2014 年,公司营业收入快速增长,分别为 31.47 亿元、45.92 亿元和 72.96 亿元,年均复合增长率 52.26%;营业成本年均增长 50.22%,增速低于营业收入增速。受此影响,公司营业利润率近三年呈现上升态势,2014 年为 22.78%。

2012~2014 年,公司期间费用总额分别为 2.62 亿元、4.86 亿元和 8.36 亿元,近三年持续增长,其中销售费用和管理费用增加主要是公司合并范围、业绩、研发投入增加所致。财务费用波动增长。近三年公司费用收入比分别为 8.32%、10.58%和 11.46%,占比有所上升,公司整体费用控制能力处于较高水平。

公司主要产品销量以出口国外为主,目前,公司境外收入占营业收入比重较大,主要以美元结算。2014 年,公司的境外销售额为 61.64 亿元,占营业收入的 85%。公司根据业务情况和预期收汇情况,与银行签署远期外汇合同,近三年汇兑收益分别为 794.97 万元、3710.00 万元和-1740.23 万元;2014 年,公司未交割远期合约因人民币贬值产生 0.38 亿元的公允价值变动损失。

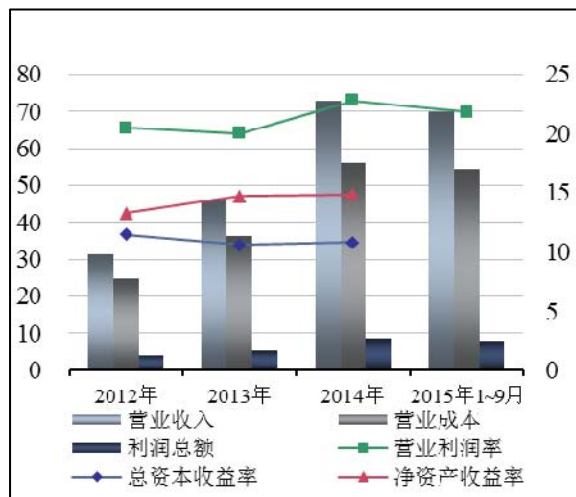
从利润构成来看,2012~2014 年公司的营业利润快速增长,分别为 3.90 亿元、4.90 亿元和 8.03 亿元,主要来自主业经营,营业外收入主要有政府补助构成,占利润总额比重小。

2012~2014 年,受有息债务规模增加的影响,公司总资本收益率波动下降,2014 年为

10.81%；净资产收益率逐年上升，2014 年为 14.88%，较上年有所增加。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 69.85 亿元，同比增长 36.55%；营业成本 54.29 亿元，同比增长 37.47%。实现利润总额 8.13 亿元，已达到 2014 年全年的 94.15%。

图6 2012~2015年3季度公司经营指标情况
(单位: 亿元、%)



资料来源：公司财务报表，联合资信整理

总体看，近年来公司发展较快，盈利能力强。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年公司流动比率和速动比率波动下降，三年加权平均值分别为 134.08%和 107.93%。2014 年底，流动比率和速动比率分别为 135.50%和 109.16%。2015 年 9 月底，公司流动比率和速动比率均较 2014 年底有所下降，分别为 126.80%和 94.94%。2012~2014 年公司经营现金流动负债比分别为 27.87%、10.79%和 7.28%，经营现金流动负债比指标持续下降。总体看，公司货币资金充裕，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，近三年公司 EBITDA 逐年增加，2012~2014 年分别为 4.85 亿元、6.92 亿元和 11.61 亿元；2012~2014 年 EBITDA 利息倍数分别为 61.20 倍、30.47 倍、17.66 倍。全部债务/EBITDA 比分别为 0.96 倍，

2.07 倍和 2.14 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力强。总体看，公司长期偿债能力强。

截至 2015 年 9 月底，公司无对外担保；公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，获得的银行授信额度（包含人民币、外币贷款，贸易融资，保函，汇票，信用证，项目贷款等）为人民币 63 亿元，尚未使用的授信额度为人民币 31 亿元，公司间接融资渠道通畅。同时，公司为深圳证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。

6. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（银行版）（机构信用代码为 G10110108062186608），截至 2015 年 11 月 24 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，已结清的信贷信息记录有关注类贷款 1 笔，主要因为之前被收购的昆山奥航科技有限公司被收购前产生的一笔逾期还款所致，并不对公司产生后续影响。过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

基于对公司所属行业发展趋势的基本判断、公司自身经营及财务状况，以及公司在经营规模、技术水平、行业地位等方面所具备的综合优势，公司整体抗风险能力强。

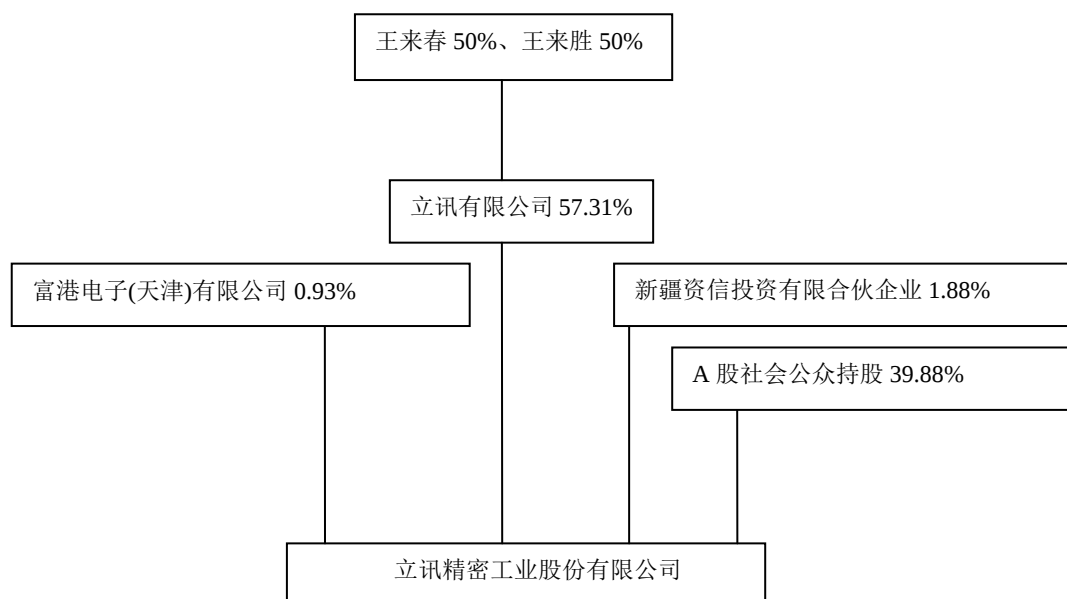
八、结论

连接器行业属于国家鼓励发展的产业，下游需求较为强劲，发展前景较好。通过多年发展，公司现拥有种类丰富且深入的连接器解决方案，是中国内地最大的连接器生产企业，且在技术领域优势明显，在行业标准制定方面具有一定影响力，客户留存率及认可度高。过去三年，公司通过大量并购不断延伸产品线，强化了公司的核心竞争力，推动公司在消费性电子、汽车、FPC 等产品领域迈上一个新台阶。公司对大客户的依赖程度高，未来随着与大型客户合作的进一步紧密，以及拟建项目的逐步

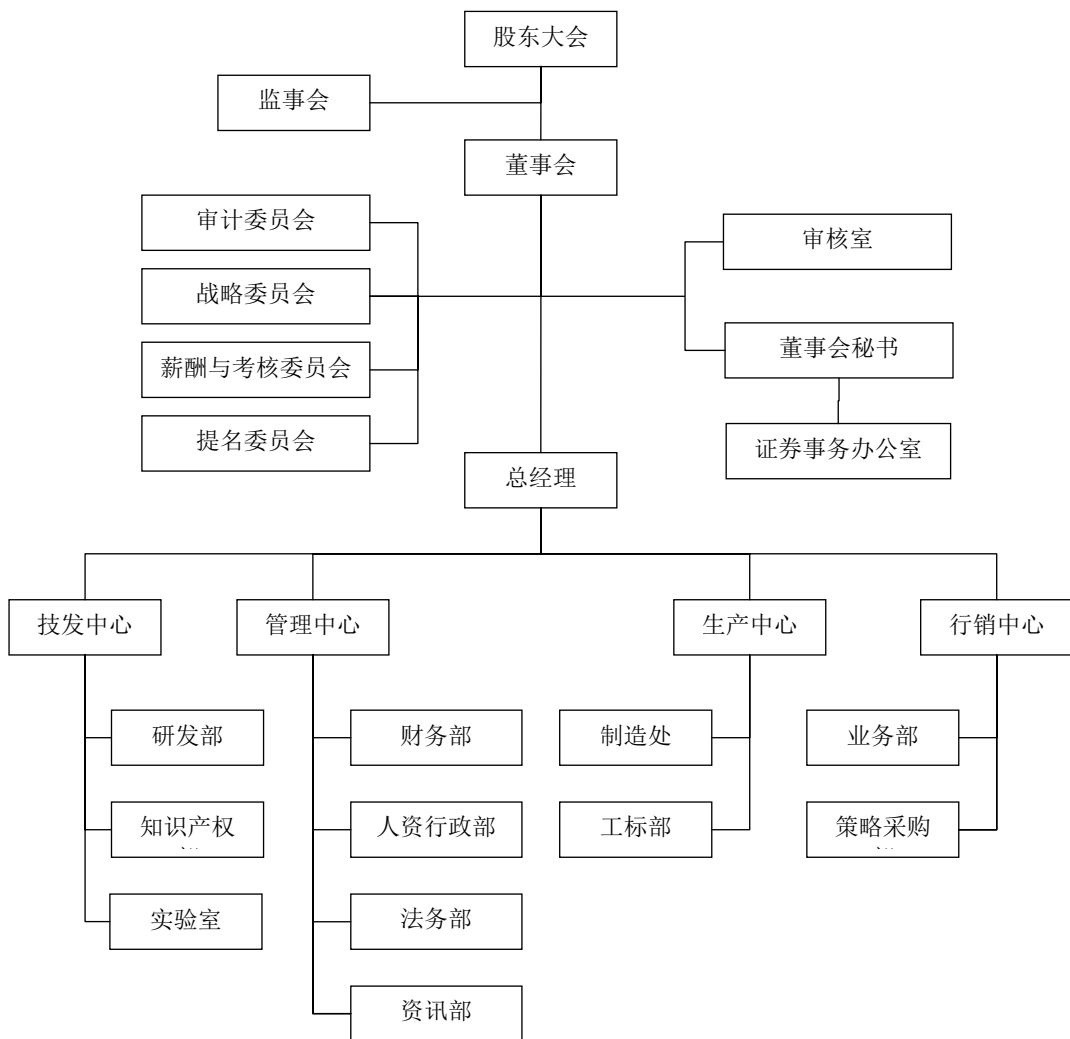
启动、投产，公司整体规模以及竞争能力有望进一步增强，进而对其信用基本面形成良好支撑。

近年来，公司资产质量较好，有息债务水平快速上升但债务负担仍处于适宜水平，债务结构有待改善；收入大幅增长，主业盈利能力和整体偿债能力强。公司主体信用风险较低。

附件 1-1 截至 2015 年 12 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2015 年 9 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2015 年 9 月底公司下属二级子公司情况

序号	子公司名称	注册资本	注册地/经营地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	协讯电子（吉安）有限公司	12000 万港币	江西吉安	生产中心	100	100
2	广东协创精密工业有限公司	4250 万港币	广东东莞	生产中心	75	75
3	博硕科技（江西）有限公司	10092.4134 万元	江西吉安	生产中心	100	100
4	昆山联滔电子有限公司	81553.847628 万元	江苏昆山	生产中心（含研发中心）	100	100
5	联滔电子有限公司	1000 万港币+ 8200 万美元	中国香港	接单中心	100	100
6	立讯精密有限公司	500 万美元	中国香港	接单中心	100	100
7	立讯精密科技有限公司	900 万美元	中国香港	投资控股	100	100
8	东莞立德精密工业有限公司	8000 万元	广东东莞	生产中心	75	75
9	立讯精密工业（昆山）有限公司	12000 万元	江苏昆山	生产中心	100	100
10	深圳市科尔通实业有限公司	380 万元	深圳	生产中心	100	100
11	福建源光电装有限公司	560 万美元	福建福州	生产中心	55	55
12	万安协讯电子有限公司	4000 万元	江西万安	生产中心	100	100
13	珠海双赢柔软电路有限公司	65000 万元	广东珠海	生产中心	100	100
14	遂宁立讯精密工业有限公司	2000 万元	四川遂宁	生产中心	100	100
15	吉安市吉州区立讯电子有限公司	800 万元	江西吉安	生产中心	100	100
16	兴宁立讯精密工业有限公司	500 万元	广东兴宁	生产中心	100	100
17	丰岛电子科技（苏州）有限公司	59386.146884 万元	江苏昆山	生产中心	100	100
18	SUK Kunststofftechnik GmbH	202.37 万欧元	德国	生产中心	100	100
19	立讯精密工业（滁州）有限公司	1000 万元	安徽滁州	生产中心	100	100
20	丰顺立讯精密工业有限公司	1000 万元	广东丰顺	生产中心	100	100
21	深圳立讯电声科技有限公司	2800 万元	深圳	生产中心	100	100

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.80	7.72	10.49	2.92
资产总额(亿元)	40.63	61.65	96.92	111.23
所有者权益(亿元)	25.45	31.37	49.64	54.96
短期债务(亿元)	4.65	11.61	21.94	25.21
长期债务(亿元)	0.00	2.71	2.84	2.64
全部债务(亿元)	4.65	14.32	24.79	27.86
营业收入(亿元)	31.47	45.92	72.96	69.85
利润总额(亿元)	4.02	5.43	8.64	8.13
EBITDA(亿元)	4.85	6.92	11.61	--
经营性净现金流(亿元)	4.18	2.94	3.21	1.55
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.64	3.12	3.61	--
存货周转次数(次)	5.99	6.68	6.09	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.90	0.92	--
现金收入比(%)	101.64	90.38	96.10	91.71
营业利润率(%)	20.48	20.00	22.78	21.83
总资本收益率(%)	11.49	10.61	10.81	--
净资产收益率(%)	13.28	14.73	14.88	--
长期债务资本化比率(%)		7.96	5.42	4.59
全部债务资本化比率(%)	15.46	31.34	33.30	33.64
资产负债率(%)	37.34	49.11	48.78	50.59
流动比率(%)	144.09	125.04	135.50	126.80
速动比率(%)	116.49	100.17	109.16	94.94
经营现金流负债比(%)	27.87	10.79	7.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	61.20	30.47	17.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.96	2.07	2.14	--

注：1、公司 2015 年 3 季度财务数据未经审计；

2、现金类资产已剔除受限资金（包括募集资金余额）。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的长期（非流动）负债

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险较高
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

联合资信评估有限公司关于 立讯精密工业股份有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在立讯精密工业股份有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

立讯精密工业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。立讯精密工业股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注立讯精密工业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现立讯精密工业股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如立讯精密工业股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如立讯精密工业股份有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送立讯精密工业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

