

机械设备行业点评报告

6月日本注塑机出口订单同比+40.3%，注塑机行业景气度延续

增持（维持）

2024年07月23日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 6月日本注塑机行业订单同比增长24.3%，注塑机行业景气上行

根据日本产业机械工业会和日本塑料机械工业会总结数据，2024年6月日本注塑机行业订单量为1017台，同比增长24.3%，实现连续6个月同比增长。其中日本国内注塑机订单为283台，同比减少4.1%；但出口订单仍实现可观增长，同比增长40.3%至734台。6月日本注塑机订单数量虽环比5月数据减少11.4%，但同比表现仍保持较好增长趋势，海外需求支撑注塑机行业景气上行。

■ 不同吨位注塑机需求走势分化，中国贡献主要出口需求

分吨位机型看，2024年6月日本注塑机出口订单中20-99吨注塑机与500-999吨注塑机增速表现突出，其中22-99吨注塑机海外订单同比增长220%，小吨位注塑机主要对应下游为民用日用品行业，500-999吨注塑机海外订单同比增长80%，大吨位注塑机主要对应下游为汽车制造行业。根据日本产业机械工业会的统计，日本大型注塑机制造商反馈以中国为中心的汽车相关订单增加，在美国市场，以汽车为主的需求和咨询也在增加。

■ 注塑机行业已然高度全球化，国产注塑机企业同步受益

目前国内头部注塑机企业海外业务收入占比较高，以海天国际和泰瑞机器为例，2023年二者海外收入占比分别为39.42%和42.84%，证明注塑机行业贸易全球化的大势已然成熟。在此背景下，日本注塑机出口对应需求与国内注塑机企业对应需求高度同源，日本出口订单增加昭示整个注塑机行业需求处在上升通道中，中国注塑机行业龙头企业有望同步受益。

■ 投资建议：推荐注塑机行业龙头【海天国际】与【伊之密】，建议关注【泰瑞机器】。

■ 风险提示：注塑机行业需求季节性下滑、注塑机行业主要下游资本开支与采购不及预期。

行业走势



相关研究

《看好工程机械电动化产业大趋势》

2024-07-21

《2024年上半年国内铁路固定资产投资同比+10.6%。看好稳增长的轨交机械》

2024-07-17

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
01882	海天国际	350.32	21.95	1.56	1.87	2.03	14.07	11.74	10.81	买入
300415	伊之密	82.89	17.69	1.02	1.33	1.65	17.37	13.30	10.72	增持

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：海天国际与伊之密盈利预测来自于东吴证券研究所，估值日期截至2024年7月23日）

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>