

## 机械设备行业点评报告

# 注塑机需求高景气延续叠加日元贬值，7月日本注塑机出口订单同比高增102%

增持（维持）

2024年08月26日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 日本7月注塑机出口订单同比+102%，国内外需求走势分化

根据日本产业机械工业会和日本塑料机械工业会汇总的数据，2024年7月日本注塑机行业订单量为1272台，同比增长66.1%，实现连续7个月增长。其中日本国内注塑机订单为254台，同比-3.05%，出口注塑机订单为1018台，同比+101.98%，实现翻倍以上的增长。2024年1-7月日本注塑机订单总计6933台，同比+23.78%，其中国内订单1668台，同比+0.72%，出口订单5265台，同比+33.46%，日本注塑机行业国内外需求走势分化，从订单增速的角度看内外需背离正在加速。

#### ■ 中小吨位注塑机订单高增，贡献日本注塑机出口主要增量

分不同吨位机型看，2024年7月出口订单中20-99吨/100-199吨/200-499吨注塑机订单增速表现突出，同比分别+210.47%/+66.67%/+125.41%。中小吨位注塑机的出口订单是支撑日本注塑机整体出口订单高增长的主要支柱，2024年1-7月出口订单中1-19吨和20-99吨小型注塑机订单表现最佳，同比+85.71%和78.68%；100-199吨和200-499吨中型注塑机订单增长可观，同比+24.18%和20.57%；500-999吨和1000吨以上大型注塑机订单增速较低，同比+10.40%和10.17%。由此可见日本注塑机出口订单中不同吨位注塑机需求差异较大。

#### ■ 家电/3C是中小吨位注塑机需求的主要来源，日元贬值提高出口性价比

根据日本产业机械工业会统计，数百吨的中小型注塑机主要应用于家电与3C电子行业，另外在新能源汽车塑料件领域也有应用，以中国的电子零部件、家电和汽车相关产业推动了日系中小吨位注塑机需求高增。日系小吨位电动注塑机产品力全球领先，在3C精密部件与汽车精密注塑件等领域应用较多，日元持续贬值使得日系注塑机的性价比不断攀升，推动了日本注塑机出口订单快速增长。

#### ■ 注塑机行业已然高度全球化，国产注塑机企业有望同步受益

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。

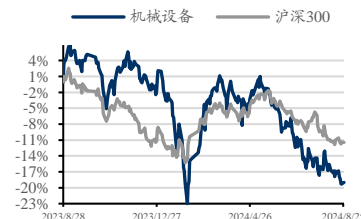
#### ■ 投资建议：

注塑机行业推荐【海天国际】与【伊之密】，建议关注【泰瑞机器】。

#### ■ 风险提示：

制造业复苏不及预期、注塑机下游需求不及预期，宏观经济波动风险。

### 行业走势



### 相关研究

《看好装备出海加速的油服设备&工程机械；建议关注高级修超预期的轨交板块》

2024-08-25

《CME预测8月挖机出口同比+4%，24年来首次转正》

2024-08-25

## 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>