

业绩高增，全球化布局加速落地

——2024 年报及 2025 年一季报业绩点评

2025 年 05 月 08 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2024 年及 2025 年一季度业绩。2024 年公司实现营业收入 50.63 亿元，同比增长 23.61%；实现归母净利润 6.08 亿元，同比增长 27.42%；实现扣非归母净利润 5.92 亿元，同比增长 29.85%。25Q1 公司实现营业收入 11.87 亿元，同比增长 24.32%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 14.29%；实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增长 13.57%。
- 下游需求景气回升，公司收入实现稳定增长。**分板块来看，公司主要产品注塑机/压铸机/橡胶机收入均保持快速增长趋势，2024 年收入分别为 35.55 亿元/8.93 亿元/2.22 亿元，同比增长 28.80%/14.53%/21.42%。主要系：1) 2024 年公司产品主要下游行业需求持续回暖，汽车/3C/家电/日用品等行业收入同比增长 16.67%/63.57%/27.82%/56.56%，25Q1 需求景气延续，订单持续饱满；2) 公司投入研发不断推出新品，并加大销售推广力度，产品竞争力及市场份额进一步提升。
- 盈利能力稳中有升，25Q1 利润端短期承压。**24 年公司综合毛利率 31.95%，可比口径毛利率保持稳定，同比+0.41pct；其中，注塑机毛利率 31.78%，同比+0.37pct，压铸机毛利率 29.01%，同比-4.17pct，主要受超大型压铸机拖累。25Q1 公司毛利率 30.64%，同比-4.16pct，主要由于会计准则调整及大客户影响。24 年及 25Q1 公司销售净利率分别为 12.41%/11.52%，同比+0.41pct/-0.85pct。费用端来看，24 年公司销售/管理/研发/财务费用率为 8.54%/5.21%/4.86%/0.71%，同比+0.36pct/-0.1pct/-0.33pct/+0.52pct。25Q1 四项费用率 21.22%，可比口径同比-0.39pct。
- 新产品+全球化布局贡献持续增长动能。**公司积极推进“数智高效、全球运营、绿色发展”三大战略方向，针对行业智能化、高端化、自动化趋势，以及下游应用领域快速发展带来的新技术新需求，持续加大研发投入和产品创新，相继发布 NEXT2 两板式压铸机、A6 高端智能系列注塑机、A3 系列橡胶注射成型机等新产品，产品矩阵不断完善。同时，公司紧抓镁合金在汽车领域的应用趋势，推出镁合金系列机型，24 年实现 3200T 半固态镁合金注射成型机的成功交付。近年来，国内企业产品技术水平和国际竞争力快速提升，公司积极开拓海外市场，目前已覆盖 90 多个国家和地区，并设有超过 9 家海外子公司。24 年公司全球总部大楼成功奠基，美国 HPM 工厂完成扩建，泰国、墨西哥子公司相继成立，有力提升全球化运营能力。24 年公司实现海外收入 13.95 亿元，同比增长 27.54%，在营收中占比进一步提升至 27.54%，未来随着公司全球化战略的加速落地，海外收入占比有望进一步提升。
- 投资建议：**预计公司 2025-2027 年将分别实现归母净利润 7.15 亿元、8.40 亿元、9.70 亿元，对应 EPS 为 1.53、1.79、2.07 元，对应 PE 为 14 倍、12 倍、10 倍，维持推荐评级。
- 风险提示：**固定资产投资不及预期的风险，下游需求复苏不及预期的风险，市场竞争加剧的风险等。

伊之密（股票代码：300415.SZ）

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

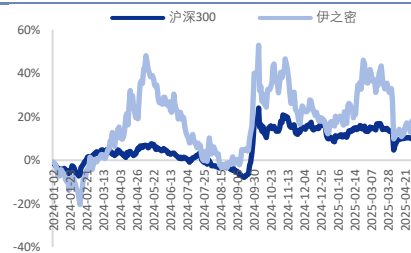
市场数据

2025-05-08

股票代码	300415.SZ
A 股收盘价(元)	21.17
上证指数	3352.00
总股本(万股)	46856
实际流通 A 股(万股)	45309
流通 A 股市值(亿元)	96

相对沪深 300 表现图

2025-05-08



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5062.99	5868.90	6651.34	7365.76
收入增长率%	23.61	15.92	13.33	10.74
归母净利润 (百万元)	607.90	715.40	840.41	970.28
利润增速%	27.42	17.68	17.47	15.45
毛利率%	31.95	32.34	32.52	32.95
摊薄 EPS(元)	1.30	1.53	1.79	2.07
PE	16.32	13.87	11.80	10.22
PB	3.35	2.92	2.53	2.19
PS	1.96	1.69	1.49	1.35

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4663.96	5862.72	6985.19	8142.34
现金	499.24	1065.46	1654.23	2365.62
应收账款	1341.33	1610.25	1807.59	1986.05
其它应收款	23.67	27.86	33.39	35.46
预付账款	41.34	47.64	53.84	59.25
存货	1850.48	2123.48	2388.84	2594.43
其他	907.91	988.03	1047.30	1101.54
非流动资产	2446.15	2437.98	2421.74	2392.12
长期投资	480.91	501.87	537.20	569.27
固定资产	1161.61	1114.52	1051.75	977.82
无形资产	427.51	428.10	427.68	426.27
其他	376.12	393.49	405.11	418.76
资产总计	7110.11	8300.70	9406.94	10534.46
流动负债	3123.12	3628.01	4068.07	4460.52
短期借款	214.74	238.37	286.40	340.71
应付账款	819.23	971.12	1106.53	1199.91
其他	2089.15	2418.52	2675.14	2919.90
非流动负债	970.94	1194.26	1310.95	1410.75
长期借款	907.29	1129.89	1245.13	1343.26
其他	63.65	64.36	65.83	67.48
负债合计	4094.06	4822.27	5379.03	5871.27
少数股东权益	53.75	78.49	105.92	138.49
归属母公司股东权益	2962.30	3399.94	3921.99	4524.71
负债和股东权益	7110.11	8300.70	9406.94	10534.46

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	358.05	764.49	917.47	1085.01
净利润	628.25	740.14	867.84	1002.84
折旧摊销	161.79	189.57	199.61	199.76
财务费用	40.37	42.91	49.95	55.26
投资损失	-50.46	-52.82	-59.86	-66.29
营运资金变动	-457.35	-205.75	-186.68	-152.62
其它	35.45	50.44	46.60	46.06
投资活动现金流	-282.78	-148.60	-125.12	-104.91
资本支出	-279.29	-96.50	-99.65	-99.13
长期投资	-1.76	-70.96	-75.33	-62.07
其他	-1.73	18.86	49.86	56.29
筹资活动现金流	-74.45	-49.86	-203.58	-268.71
短期借款	91.28	23.63	48.03	54.31
长期借款	-43.42	222.61	115.23	98.14
其他	-122.31	-296.09	-366.85	-421.16
现金净增加额	3.14	566.22	588.77	711.39

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	5062.99	5868.90	6651.34	7365.76
营业成本	3445.53	3971.15	4488.20	4938.89
营业税金及附加	35.17	46.95	53.21	58.93
营业费用	432.24	501.05	566.69	626.09
管理费用	263.81	305.18	339.22	375.65
财务费用	36.19	32.92	28.64	22.18
资产减值损失	-23.15	-25.00	-25.00	-25.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	48.88	52.82	59.86	66.29
营业利润	722.39	849.26	997.36	1151.71
营业外收入	2.04	3.04	1.94	2.34
营业外支出	3.59	3.08	3.55	3.41
利润总额	720.84	849.22	995.75	1150.65
所得税	92.59	109.08	127.91	147.80
净利润	628.25	740.14	867.84	1002.84
少数股东损益	20.35	24.74	27.43	32.57
归属母公司净利润	607.90	715.40	840.41	970.28
EBITDA	873.32	1071.71	1224.00	1372.58
EPS (元)	1.30	1.53	1.79	2.07

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	23.61%	15.92%	13.33%	10.74%
营业利润	26.64%	17.56%	17.44%	15.48%
归属母公司净利润	27.42%	17.68%	17.47%	15.45%
毛利率	31.95%	32.34%	32.52%	32.95%
净利率	12.01%	12.19%	12.64%	13.17%
ROE	20.52%	21.04%	21.43%	21.44%
ROIC	13.85%	14.75%	15.06%	15.22%
资产负债率	57.58%	58.09%	57.18%	55.73%
净负债比率	31.91%	19.22%	6.07%	-6.71%
流动比率	1.49	1.62	1.72	1.83
速动比率	0.70	0.85	0.97	1.10
总资产周转率	0.76	0.76	0.75	0.74
应收账款周转率	4.30	3.98	3.89	3.88
应付账款周转率	4.47	4.44	4.32	4.28
每股收益	1.30	1.53	1.79	2.07
每股经营现金	0.76	1.63	1.96	2.32
每股净资产	6.32	7.26	8.37	9.66
P/E	16.32	13.87	11.80	10.22
P/B	3.35	2.92	2.53	2.19
EV/EBITDA	11.86	9.88	8.30	7.00
P/S	1.96	1.69	1.49	1.35

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师 伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn