

2025 年 06 月 28 日



**华鑫证券**  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 技术双引擎驱动装备升级，全球化战略稳步推进

## —伊之密（300415.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师：尤少炜 S1050525030002

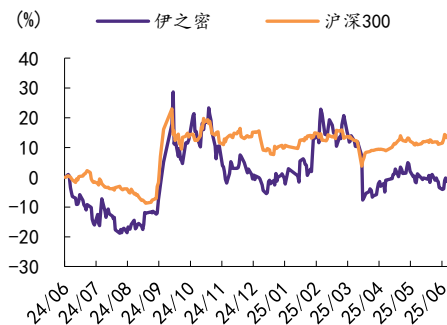
 [yousw@cfsc.com.cn](mailto:yousw@cfsc.com.cn)

## 基本数据

2025-06-27

当前股价（元）	19.93
总市值（亿元）	93
总股本（百万股）	469
流通股本（百万股）	453
52 周价格范围（元）	16.72-26.5
日均成交额（百万元）	219.25

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

## ■ 高端注塑机技术进阶，技术创新卡位智能化转型

下游新能源汽车、电子、家电及医疗领域需求扩张驱动行业稳步增长，中国塑料机械出口额占全球份额近 20%，本土企业加速技术追赶，推动行业向精密化、节能化、智能化方向升级。伊之密依托深厚技术积淀，2024 年推出第六代 A6 系列高端智能注塑机，全电动注塑机保持持续增长态势。公司在 FE 系列的基础上，开发了 FF 全电动注塑机，产品系列进一步完善，应用场景进一步丰富。目前全电动注塑机以中小型三板机为主，产品在性能、质量、效率、环保等各方面优于传统注塑机，进口替代空间较大。据中国塑料机械工业协会统计，公司 2024 年蝉联中国塑机制造综合实力 40 强第 2 名及塑料注射成型机行业 18 强第 2 名。品牌全球化成效显著，A6 系列亮相国际展会获海外客户高度认可。公司以技术创新卡位智能化转型，持续受益工业 4.0 升级与下游高端需求扩容。

## 超大型压铸机技术突破，实现新能源轻量化升级

新能源汽车产业驱动大型复杂压铸件需求激增，推动行业向智能化、绿色化转型，超大型压铸机成为轻量化高强度零部件制造核心装备。公司依托技术创新推出 LEAP 系列大型压铸机，成功研制 7000T、9000T 超重型机型，该系列压铸机采用了先进的压射技术、智能控制技术和伺服补偿技术，大幅提升了压铸件的质量和稳定性。市场验证方面，公司与一汽、长安、星源卓镁等头部企业达成合作，客户包含全球汽车零部件及 5G/家电/3C 等客户。据中国铸造协会统计，公司在全国压铸机行业排名靠前，技术壁垒与客户网络双轮驱动，深度卡位新能源汽车轻量化与智能制造升级机遇。

## ■ 全球化战略稳步推进，双品牌+本土化驱动外销高速增长

伊之密持续坚持全球化战略，业务覆盖 90 多个国家和地区，合作超 40 家海外经销商，2024 年外销收入 13.95 亿元，同比增长 27.45%。同时公司持续进行海外产能建设，公司美国俄亥俄生产工厂及北美技术中心主要用作 HPM 产品生产制造、设备咨询、培训等全面支持及物料存储中心；印度古吉拉特邦工厂已全面投入使用，主要生产注塑机。墨西哥工厂主要用于公司产品的销售、维修以及仓储服务，预计于 2025 年投入使用。公司以双品牌协同（"YIZUMI" + "HPM"）

及本土化深耕（印度工厂本地化生产、德国研发中心技术适配、巴西/越南服务中心提升响应）为双轮驱动，稳步推进注塑机、压铸机等业务发展。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 62.33、73.91、86.09 亿元，EPS 分别为 1.56、1.86、2.19 元，当前股价对应 PE 分别为 12.8、10.7、9.1 倍，考虑伊之密压铸机与注塑机技术优势明显，海外产能与渠道建设拉动海外收入增长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

下游行业景气度波动；技术路线更迭风险；市场竞争加剧；新品销售不及预期；原材料价格波动；海外业务拓展受阻风险，应收账款回收风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	5,063	6,233	7,391	8,609
增长率（%）	23.6%	23.1%	18.6%	16.5%
归母净利润（百万元）	608	729	872	1,026
增长率（%）	27.4%	20.0%	19.6%	17.6%
摊薄每股收益（元）	1.30	1.56	1.86	2.19
ROE（%）	20.2%	20.9%	21.6%	21.8%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产：</b>				
现金及现金等价物	499	714	1,019	1,396
应收款	1,376	1,694	2,008	2,340
存货	1,850	2,303	2,732	3,184
其他流动资产	938	1,058	1,177	1,302
流动资产合计	4,664	5,769	6,937	8,222
<b>非流动资产：</b>				
金融类资产	419	419	419	419
固定资产	1,162	1,061	965	877
在建工程	53	52	54	56
无形资产	428	406	385	364
长期股权投资	481	481	481	481
其他非流动资产	323	323	323	323
非流动资产合计	2,446	2,324	2,208	2,101
资产总计	7,110	8,092	9,145	10,323
<b>流动负债：</b>				
短期借款	215	215	215	215
应付账款、票据	1,563	1,945	2,308	2,689
其他流动负债	777	777	777	777
流动负债合计	3,123	3,636	4,129	4,648
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	907	907	907	907
其他非流动负债	64	64	64	64
非流动负债合计	971	971	971	971
负债合计	4,094	4,607	5,100	5,619
<b>所有者权益</b>				
股本	469	469	469	469
股东权益	3,016	3,485	4,045	4,704
负债和所有者权益	7,110	8,092	9,145	10,323

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	628	754	901	1060
少数股东权益	20	24	29	34
折旧摊销	130	138	126	116
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-421	-377	-370	-389
经营活动现金净流量	358	539	687	821
投资活动现金净流量	-283	101	94	87
筹资活动现金净流量	139	-284	-340	-399
现金流量净额	214	356	441	508

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	5,063	6,233	7,391	8,609
营业成本	3,446	4,245	5,036	5,869
营业税金及附加	35	43	51	60
销售费用	432	526	624	726
管理费用	264	319	370	423
财务费用	36	33	27	20
研发费用	246	296	344	392
费用合计	978	1,174	1,365	1,561
资产减值损失	-23	-19	-19	-19
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	49	49	49	49
营业利润	722	864	1,032	1,213
加：营业外收入	2	0	0	0
减：营业外支出	4	0	0	0
利润总额	721	864	1,032	1,213
所得税费用	93	110	130	152
净利润	628	754	901	1,060
少数股东损益	20	24	29	34
归母净利润	608	729	872	1,026

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	23.6%	23.1%	18.6%	16.5%
归母净利润增长率	27.4%	20.0%	19.6%	17.6%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	31.9%	31.9%	31.9%	31.8%
四项费用/营收	19.3%	18.8%	18.5%	18.1%
净利率	12.4%	12.1%	12.2%	12.3%
ROE	20.2%	20.9%	21.6%	21.8%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	57.6%	56.9%	55.8%	54.4%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	3.7	3.7	3.7	3.7
存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.30	1.56	1.86	2.19
P/E	15.4	12.8	10.7	9.1
P/S	1.8	1.5	1.3	1.1
P/B	3.2	2.7	2.4	2.0

## ■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。