

公司研究 | 点评报告 | 伊之密 (300415.SZ)

伊之密：经营稳健增长，镁合金有望创造增量

报告要点

公司 25H1 实现营收 27.46 亿元，同比+15.89%；归母净利润 3.45 亿元，同比+15.15%；扣非归母净利润 3.37 亿元，同比+15.89%。25Q2 营收 15.59 亿元，同比+10.20%，归母净利润 2.12 亿元，同比+15.70%；扣非归母净利润 2.12 亿元，同比+17.32%。25H1 注塑机出口加速增长，公司海外市场逐步开拓，全球化布局日趋完整。随着产能及渠道的进一步完善，海外有望成为下一阶段公司的重要增长点。镁合金在轻量化领域具有显著优势，市场前景广阔，公司在半固态镁合金领域的技术储备深厚，镁合金业务有望成为公司新增长点。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



曹小敏

SAC: S0490521050001



杨文建

SAC: S0490525070003

伊之密 (300415.SZ)

2025-09-02

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

伊之密：经营稳健增长，镁合金有望创造增量

事件描述

公司发布 25 年中报，25H1 实现营收 27.46 亿元，同比+15.89%；归母净利润 3.45 亿元，同比+15.15%；扣非归母净利润 3.37 亿元，同比+15.89%。按此计算，25Q2 营收 15.59 亿元，同比+10.20%，归母净利润 2.12 亿元，同比+15.70%；扣非归母净利润 2.12 亿元，同比+17.32%。

事件评论

- 分产品看，25H1 公司注塑机、压铸机、橡胶机分别实现营收 19.32 亿元（同比+13.09%）、5.56 亿元（同比+33.29%）、1.19 亿元（同比+23.85%）。截至 25H1，公司库存商品账面价值同比+13.12%，存货中发出商品账面价值达 5.40 亿元，同比增长 2.1 亿元，反映公司实际经营情况好于报表。分地区看，25H1 出口业务收入 7.49 亿元（占比 27.28%），同比+27.01%，快于公司整体收入增速。
- 盈利能力方面，25Q2 毛利率 31.42%，环比提升 0.8pct，同比下降主要系：1) 会计准则调整影响（质保金进成本）；2) 压铸机、注塑机业务毛利率或受到大客户确认及市场竞争影响。25Q2 销售净利率 13.95%，同比增长 0.7pct，表现较好，扣非后利润增速更高。
- 展望未来，25H1 注塑机出口加速增长，公司海外市场逐步开拓+全球化布局日趋完整。行业层面，根据海关总署，国内注塑机 24 年、25H1 出口金额分别同比+22%、+29%，出口景气度持续提升，且出口地区主要为新兴市场。目前，公司的海外业务覆盖 90 多个国家和地区。随着产能及渠道的进一步完善，海外有望成为下一阶段公司的重要增长点。
- 镁合金业务有望成为公司新增长点，近年伊之密在半固态镁合金领域的应用不断拓展，技术储备已覆盖 400T-10000T 全系列机型，并成功应用于汽车零部件、3C 产品等多个领域。25H1 公司成功签约 3200T 半固态镁合金注射成型机，7 月份压铸展中将 6600T 半固态镁合金注射成型机成功交付星源卓镁。同时近期伊之密与广州德志签署战略合作协议，广州德志是瑞士 DGS 集团设在中国的全资子公司，而 DGS 是全球知名的汽车零部件及配件制造业企业，主要为大众、戴姆勒-克莱斯勒等著名汽车厂商生产铝合金、镁合金压铸件（其中 40%以上用于宝马、奔驰品牌轿车），在结构件生产领域处于国际领先地位，其旗下的广州德志更是国内首批实现汽车用结构件量产的压铸企业之一。镁合金作为汽车轻量化的重要材料在电驱动系统中具有显著优势，同时人形机器人领域对镁合金的需求也在不断扩大。而镁合金半固态技术凭借其独特的剪切稀化特性，能够实现复杂结构的高精度成型，降低生产温度和缺陷风险，相比高压压铸在安全性和环保性方面更具优势，公司在镁合金注射成型机领域处于全球领先地位，市场前景广阔。
- 维持“买入”评级。在注塑机出海趋势下，持续看好公司全球化渠道布局和前瞻性产能布局，公司市占率有望持续提升。预计 2025-2027 年公司实现归母净利润 7.21、8.39、9.77 亿元，对应 PE 为 16、14、12 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 市场环境变化导致需求不及预期的风险；
- 行业竞争加剧的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	25.05
总股本(万股)	46,856
流通A股/B股(万股)	45,309/0
每股净资产(元)	6.52
近12月最高/最低价(元)	28.91/16.80

注：股价为 2025 年 9 月 1 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《伊之密：注塑机出口加速，回购彰显公司发展信心》2025-04-28
- 《伊之密：Q3 业绩超预期，规模效应带动盈利能力提升》2024-11-03
- 《伊之密：营收利润均创新高，订单+现金流表现良好》2024-08-27



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、市场环境变化导致需求不及预期的风险。模压成型装备是向国民经济各个领域提供重要技术装备的工作母机，与宏观经济和固定资产投资关联度较高，行业周期性与宏观经济周期密切相关。另外公司产品的市场需求主要来自汽车、家用电器、医疗器械、3C产品、包装及航空航天等相关领域，如果宏观经济不景气或上述领域发展放缓，市场需求不振，且公司无法积极开拓新市场，或将面临业绩下滑的风险。

2、行业竞争加剧的风险。模压成型装备下游应用领域较广，市场竞争较为激烈。行业内竞争对手包括奥地利恩格尔、德国德马格、日本宇部和住友等跨国企业，以及国内的海天国际、震雄集团、力劲科技和泰瑞机器等公司，若行业竞争加剧，则可能对公司产品市场份额、毛利率产生不利影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。