

2025 年 11 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海内外需求共振，业绩增长延续

—伊之密（300415.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

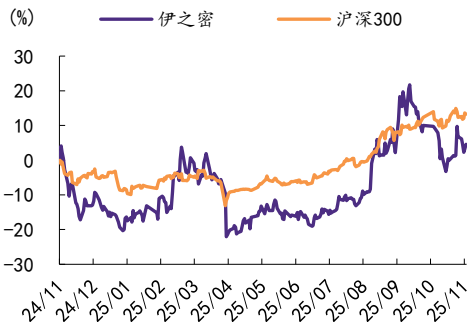
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-11-07

当前股价（元）	24.61
总市值（亿元）	115
总股本（百万股）	469
流通股本（百万股）	453
52 周价格范围（元）	19.02-28.99
日均成交额（百万元）	310.81

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《伊之密（300415）：技术双引擎驱动装备升级，全球化战略稳步推进》2025-06-28

伊之密于 2025 年 10 月 29 日发布 2025 年第三季度报告，2025 年第三季度实现营业收入 15.59 亿元，同比增长 19.62%；实现归母净利润 2.20 亿元，同比增长 21.24%；实现扣非归母净利润 2.18 亿元，同比增长 23.32%。

投资要点

■ 技术研发筑壁垒，核心产品竞争力凸显

公司持续高研发投入突破前沿技术，高端产品矩阵契合下游轻量化、精密化需求，构筑长期竞争护城河。公司近三年年均研发费用超 2 亿元，研发团队规模达 900 余人，累计专利 400 余项。在一体化压铸、半固态镁合金成型、ReactPro 一步法包覆等前沿技术上已实现突破，并成功交付 LEAP 系列超大型压铸设备，服务新能源汽车等高端制造领域。压铸机领域推出 LEAP 系列 7000T、9000T 超大型机型，一体化压铸技术领先；注塑机领域多射机型、全电动精密机型订单增长，K2025 展会斩获消费电子领域多笔订单。半固态镁合金成型、ReactPro 一步法包覆等技术实现突破，顺应新能源汽车轻量化、绿色制造趋势。

■ 海内外市场共振，需求结构持续升级

国内高端需求放量叠加海外制造业转移红利，注塑机、压铸机业务双线增长，市场拓展成效显著。

注塑机业务：国内新能源汽车、消费电子驱动高端机型需求，2025 年前三季度出口增速高于行业平均水平，泰国、墨西哥本地化布局推进，越南、巴西等新兴市场小型机型需求旺盛。

压铸机业务：国内大型一体化压铸需求持续升温，下游新能源汽车电机零件、中控仪表板横梁等应用驱动，超大型压铸机产品竞争力突出。

2025 年前三季度出口表现强劲，受益于全球制造业向东南亚、墨西哥、中东欧转移，新兴市场贡献增量显著。

■ 中长期激励落地，绑定团队赋能成长

“TUP + 员工持股”模式构建长效激励机制，绑定核心人才与公司战略，强化发展确定性。采用“TUP（时间单位计划）+ 员工持股计划”虚实结合模式，收益与增量收入、利润、资金回笼等经营成果深度绑定。激励对象包括核心管理及技术人

才，通过公司 - 事业部 - 个人三级绩效联动计提收益。设置严格退出与追责机制，形成“激励 - 约束 - 问责”闭环，与薪酬管理制度协同，促使公司稳健经营。

■ 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 15.8、13.2、11.2 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，维持“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	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	5,063	6,233	7,391	8,609
现金及现金等价物	499	714	1,019	1,396	营业成本	3,446	4,245	5,036	5,869
应收款	1,376	1,694	2,008	2,340	营业税金及附加	35	43	51	60
存货	1,850	2,303	2,732	3,184	销售费用	432	526	624	726
其他流动资产	938	1,058	1,177	1,302	管理费用	264	319	370	423
流动资产合计	4,664	5,769	6,937	8,222	财务费用	36	33	27	20
非流动资产：					研发费用	246	296	344	392
金融类资产	419	419	419	419	费用合计	978	1,174	1,365	1,561
固定资产	1,162	1,061	965	877	资产减值损失	-23	-19	-19	-19
在建工程	53	52	54	56	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	428	406	385	364	投资收益	49	49	49	49
长期股权投资	481	481	481	481	营业利润	722	864	1,032	1,213
其他非流动资产	323	323	323	323	加：营业外收入	2	0	0	0
非流动资产合计	2,446	2,324	2,208	2,101	减：营业外支出	4	0	0	0
资产总计	7,110	8,092	9,145	10,323	利润总额	721	864	1,032	1,213
流动负债：					所得税费用	93	110	130	152
短期借款	215	215	215	215	净利润	628	754	901	1,060
应付账款、票据	1,563	1,945	2,308	2,689	少数股东损益	20	24	29	34
其他流动负债	777	777	777	777	归母净利润	608	729	872	1,026
流动负债合计	3,123	3,636	4,129	4,648					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	907	907	907	907	成长性				
其他非流动负债	64	64	64	64	营业收入增长率	23.6%	23.1%	18.6%	16.5%
非流动负债合计	971	971	971	971	归母净利润增长率	27.4%	20.0%	19.6%	17.6%
负债合计	4,094	4,607	5,100	5,619	盈利能力				
所有者权益					毛利率	31.9%	31.9%	31.9%	31.8%
股本	469	469	469	469	四项费用/营收	19.3%	18.8%	18.5%	18.1%
股东权益	3,016	3,485	4,045	4,704	净利率	12.4%	12.1%	12.2%	12.3%
负债和所有者权益	7,110	8,092	9,145	10,323	ROE	20.2%	20.9%	21.6%	21.8%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	57.6%	56.9%	55.8%	54.4%
净利润	628	754	901	1060	营运能力				
少数股东权益	20	24	29	34	总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.8
折旧摊销	130	138	126	116	应收账款周转率	3.7	3.7	3.7	3.7
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
营运资金变动	-421	-377	-370	-389	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	358	539	687	821	EPS	1.30	1.56	1.86	2.19
投资活动现金净流量	-283	101	94	87	P/E	19.0	15.8	13.2	11.2
筹资活动现金净流量	139	-284	-340	-399	P/S	2.3	1.9	1.6	1.3
现金流量净额	214	356	441	508	P/B	3.9	3.4	2.9	2.5

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 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。