

公司研究 | 点评报告 | 伊之密 (300415.SZ)

伊之密年报及一季报点评：业绩稳健，压铸有望成为今年亮点

报告要点

公司发布年报，2025 年公司实现营业收入 60.48 亿元，同比增长 19.46%；实现归母净利润 7.09 亿元，同比增长 16.58%；扣非归母净利润 6.96 亿元，同比增长 17.71%；经营性现金流净额为 4.47 亿元，同比增长 24.86%，现金流状况良好。公司拟进行年度分红，每 10 股派发现金红利 6 元（含税），分红总额预计为 2.76 亿元。2026Q1 公司实现营业收入 12.96 亿元，同比增长 9.22%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比微增 2.02%；扣非归母净利润 1.30 亿元，同比增长 3.68%。

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)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

伊之密年报及一季报点评：业绩稳健，压铸有望成为今年亮点

事件描述

公司发布年报，2025 年公司实现营业收入 60.48 亿元，同比增长 19.46%；实现归母净利润 7.09 亿元，同比增长 16.58%；扣非归母净利润 6.96 亿元，同比增长 17.71%；经营性现金流净额为 4.47 亿元，同比增长 24.86%，现金流状况良好。公司拟进行年度分红，每 10 股派发现金红利 6 元（含税），分红总额预计为 2.76 亿元。2026Q1 公司实现营业收入 12.96 亿元，同比增长 9.22%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比微增 2.02%；扣非归母净利润 1.30 亿元，同比增长 3.68%。

事件评论

- 季度利润增速不及收入增速，主要系结构波动及汇兑影响。** 25Q4 公司收入同比增长 25.40%，环比增长 11.74%，而归母净利润同比仅增长 13.28%。Q4 利润承压主要系：1) 毛利率下降，25Q4 毛利率为 31.30%，环比下降 1.97 个百分点，或主要系大客户结构占比提升导致；2) 期间费用增加，其中财务费用因利息支出及汇兑损失增加，25Q4 同比增长 198.37%，全年同比增长 43.77%；26Q1 财务费用继续高达 3095 万元，而去年同期仅为 140 万元，主要系人民币升值导致的汇兑损失以及利息支出增加所致。整体来看，2025 年公司整体毛利率为 31.71%，同比微降 0.24 个百分点，基本保持稳定。其中压铸机和橡胶机毛利率有所提升，注塑机毛利率小幅下滑。2025 年公司研发总投入达 2.75 亿元，同比增长 11.92%，研发人员数量增至 983 人，为公司技术创新和产品迭代提供了有力保障。
- 核心业务稳健增长，压铸机板块表现突出。** 2025 年公司各板块收入表现较好：1) 注塑机实现收入 43.16 亿元，同比增长 21.39%，占总收入比重 71.36%，或受益于行业需求回暖和公司不断推出新品维护市场份额（如推出 TP5 系列精密节能注塑机和 FF30M 微型精密医疗专用注塑机）。2) 压铸机实现收入 11.89 亿元，同比增长 33.06%，毛利率提升 2.25 个百分点至 31.26%，增长或主要系高端产品放量：HII 系列和 LEAP 系列压铸机销售快速提升，特别是公司成功交付了 LEAP9000T 和 10000T 超大型压铸机，标志着公司在一体化压铸领域取得关键突破。往后展望，公司新产品逐步推进，随着新能源汽车、人形机器人等对轻量化的需求日益迫切，镁合金替代铝合金的趋势为公司提供了较大市场空间，公司在该领域布局领先，半固态镁合金注射成型机有望成为新的增长点。
- 海外市场成为核心增长来源之一。** 2025 年公司海外收入达 18.08 亿元，同比增长 29.67%，占总收入比重从 27.54% 提升至 29.90%。海外毛利率达 38.38%，显著高于国内市场。公司通过在印度、土耳其、印尼等地设立子公司或工厂，并增设海外服务网点，持续推进本土化生产、销售和服务体系建设，提升全球响应能力。往后展望，随着海外渠道逐步完善，公司有望充分受益全球资本开支增长。
- 维持买入评级。** 预计 2026-2028 年公司实现归母净利润 8.18、9.36、10.65 亿元，对应 PE 14/12/10 倍。

风险提示

1、市场环境变化导致需求不及预期的风险；2、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)	23.64
总股本(万股)	46,856
流通A股/B股(万股)	45,309/0
每股净资产(元)	7.24
近12月最高/最低价(元)	29.79/19.12

注：股价为 2026 年 4 月 21 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：经营有韧性，出海+镁合金压铸打开成长空间》2025-11-11
- 《伊之密：经营稳健增长，镁合金有望创造增量》2025-09-02
- 《伊之密：注塑机出口加速，回购彰显公司发展信心》2025-04-28



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。