伊之密（300415.SZ）

2026年三季报点评：主业稳健发展，汇兑损失压制利润

优于大市

核心观点

2026年前三季度收入稳步增长，汇兑损失压制利润。公司2026年前三季度收入46.98亿元，同比增长9.11%；实现归母净利润4.65亿元，同比下降17.56%；扣非归母净利润4.50亿元，同比下降19.09%。2026前三季度毛利率/净利率分别为29.92%/9.87%,同比分别下降1.96/3.49个pct。单季度看，2026Q3收入15.95亿元，同比增长2.31%；实现归母净利润1.45亿元，同比下降34.05%；扣非归母净利润1.41亿元，同比下降35.40%。增收不增利的主要压力来自于人民币升值导致的汇兑损失显著增加，2026前三季度财务费用达1.23亿元，同比增长378.19%。

公司主业保持稳健发展，经营性现金流情况明显改善。公司2026前三季度经营活动产生的现金流量净额同比增长150.10%，且回款情况因本期加大长账龄应收款项催收力度有所改善，信用减值损失同比下降128.52%。公司2026Q3存货23.98亿元，同比增长+17.34%；合同负债7.23亿元，同比增长40.37%；预付款项较年初增长32.26%，表明公司虽然因汇兑损失导致利润端受到挤压，但主要业务仍保持稳健增长态势，在手订单充足，经营性现金流情况良好。

持续加强研发与营销投入，提升产能优势。2026年前三季度公司研发总投入2.10亿元，同比增长5.10%。同时公司继续加强市场开拓力度，努力开拓新的销售网点、提高市场占有率，2026年前三季度公司销售费用3.82亿元，同比增长18.29%。浙江南浔建设的华东生产基地预计2026年年底前逐步投入使用。规划实现年产能超1000台中型至超大型两板注塑机，进一步提升产能优势，保障公司长期竞争力。

投资建议：公司是国内领先的模压成型设备供应商，压铸机业务受益中高端产品线竞争力强化与汽车行业镁合金应用增长快速放量。注塑机国内份额及出口不断提升，南浔在建项目投产后产能优势预期将进一步扩大。尽管短期受汇兑损失和行业竞争加剧影响利润承压，但主业仍保持稳健增长，在手订单充足，利润端后续表现有望恢复。考虑到汇兑损失增加、毛利率下降及销售费用增长，我们小幅下调2026-2028年归母净利润预测至7.29/8.71/10.01亿元（前值为7.59/9.00/10.56亿元），对应PE 12/10/9倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：行业竞争加剧；客户突破不及预期；新产品拓展不及预期，股东减持风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,063	6,048	6,618	7,393	8,160
(+/-%)	23.6%	19.5%	9.4%	11.7%	10.4%
归母净利润(百万元)	608	709	729	871	1001
(+/-%)	27.4%	16.6%	2.8%	19.5%	15.0%
每股收益（元）	1.30	1.51	1.56	1.86	2.14
EBIT Margin	12.6%	12.8%	13.0%	13.4%	14.0%
净资产收益率（ROE）	20.5%	21.8%	19.8%	20.7%	20.8%
市盈率（PE）	14.1	12.1	11.8	9.8	8.6
EV/EBITDA	16.4	14.5	14.0	12.6	11.4
市净率（PB）	2.89	2.63	2.32	2.03	1.78

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·专用设备

证券分析师：吴双
0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

联系人：张洪宇
0755-22940779
zhanghongyu@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	18.28元
总市值/流通市值	8565/8307百万元
52周最高价/最低价	28.78/16.98元
近3个月日均成交额	101.28百万元

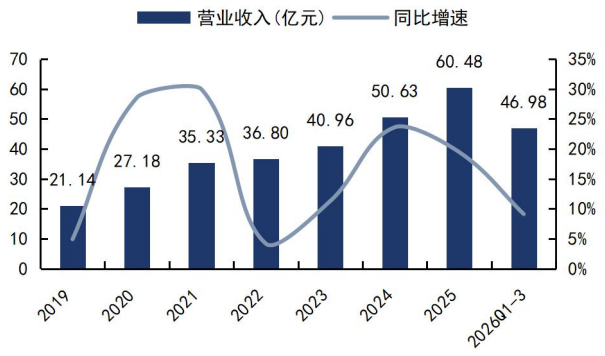
市场走势

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

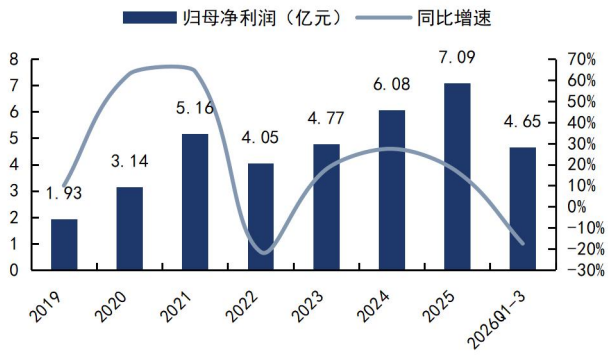
《伊之密（300415.SZ）-2026年中报点评：Q2营收同比增长16%，压铸机收入快速增长》——2026-09-01
《伊之密（300415.SZ）-2025年业绩稳健增长，三大主业全线突破，全球化布局深化》——2026-05-19
《伊之密（300415.SZ）-2025年三季度净利润同比增长21%，海外市场加速布局》——2025-11-03
《伊之密（300415.SZ）-2025年上半年净利润同比增长15%，海外布局持续推进》——2025-08-28
《伊之密（300415.SZ）-2024年归母净利润同比增长27%，持续看好公司发展》——2025-04-28

图1：伊之密 2026 年前三季度营业收入同比增长 9.11%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：伊之密 2026 年前三季度归母净利润同比下降 17.56%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

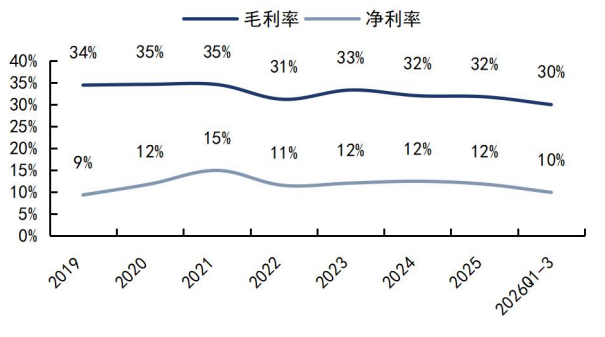
图3：伊之密 2026Q3 营业收入同比增长 2.31%

资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：伊之密 2026Q3 归母净利润同比下降 34.05%

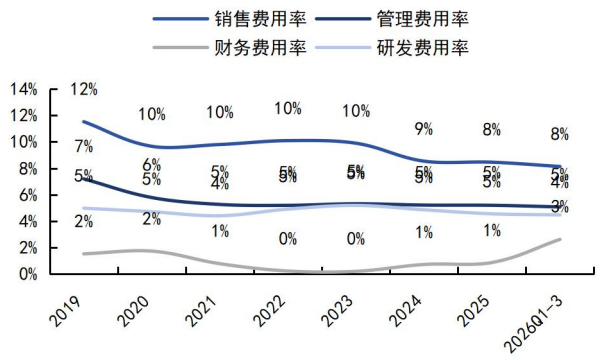
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：伊之密利润率有所下滑



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：伊之密期间财务费用有所上升



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（20261028）

证券代码	证券简称	投资评级	收盘价	总市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	26E	27E	28E	2025A	26E	27E	28E
002833.SZ	弘亚数控	优于大市	16.70	71.65	1.01	1.12	1.37	1.63	16.5	14.9	12.2	10.3
000837.SZ	秦川机床	无评级	9.80	100.27	0.05	0.09	0.11	0.13	188.5	109.0	92.8	77.1
								平均值	102.5	61.9	52.5	43.7
300415.SZ	伊之密	优于大市	18.28	85.65	1.51	1.56	1.86	2.14	12.1	11.8	9.8	8.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理　注：可比公司取万得一致预期

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	499	585	783	1281	1670
应收款项	1376	1740	1992	2120	2381
存货净额	1850	2042	2429	2650	2896
其他流动资产	519	491	583	664	762
流动资产合计	**4664**	**5453**	**6281**	**7210**	**8204**
固定资产	1215	1358	1489	1524	1497
无形资产及其他	428	420	404	389	373
投资性房地产	323	476	476	476	476
长期股权投资	481	516	556	594	632
资产总计	**7110**	**8224**	**9207**	**10194**	**11183**
短期借款及交易性金融负债	540	471	437	482	463
应付款项	1563	1553	1982	2142	2304
其他流动负债	1020	1332	1472	1638	1798
流动负债合计	**3123**	**3356**	**3891**	**4262**	**4565**
长期借款及应付债券	907	1533	1593	1643	1693
其他长期负债	64	69	28	67	100
长期负债合计	**971**	**1603**	**1621**	**1710**	**1793**
负债合计	**4094**	**4958**	**5512**	**5972**	**6358**
少数股东权益	54	9	10	12	13
股东权益	2962	3258	3685	4210	4811
负债和股东权益总计	**7110**	**8224**	**9207**	**10194**	**11183**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.30	1.51	1.56	1.86	2.14
每股红利	0.51	0.59	0.64	0.74	0.85
每股净资产	6.32	6.95	7.86	8.98	10.27
ROIC	24%	23%	24%	26%	28%
ROE	21%	22%	20%	21%	21%
毛利率	32%	32%	32%	32%	32%
EBIT Margin	13%	13%	13%	13%	14%
EBITDA Margin	15%	15%	15%	16%	16%
收入增长	24%	19%	9%	12%	10%
净利润增长率	27%	17%	3%	19%	15%
资产负债率	58%	60%	60%	59%	57%
息率	2.8%	3.2%	3.5%	4.0%	4.7%
P/E	14.1	12.1	11.8	9.8	8.6
P/B	2.9	2.6	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA	16.4	14.5	14.0	12.6	11.4

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**5063**	**6048**	**6618**	**7393**	**8160**
营业成本	3446	4130	4518	5044	5563
营业税金及附加	35	45	58	63	70
销售费用	432	512	553	611	658
管理费用	264	314	334	364	384
研发费用	246	275	294	322	347
财务费用	36	52	40	36	31
投资收益	49	55	52	92	86
资产减值及公允价值变动	23	13	23	30	22
其他收入	(200)	(225)	(340)	(381)	(390)
营业利润	722	838	850	1016	1172
营业外净收支	(2)	(3)	(3)	(2)	(3)
利润总额	**721**	**835**	**847**	**1013**	**1170**
所得税费用	93	124	116	140	165
少数股东损益	20	2	2	3	3
归属于母公司净利润	**608**	**709**	**729**	**871**	**1001**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	608	709	729	871	1001
资产减值准备	(13)	15	(30)	2	0
折旧摊销	130	161	147	163	175
公允价值变动损失	(23)	(13)	(23)	(30)	(22)
财务费用	36	52	40	36	31
营运资本变动	(374)	(359)	(232)	(65)	(249)
其它	26	(13)	31	(0)	1
经营活动现金流	**354**	**499**	**623**	**941**	**907**
资本开支	0	(315)	(210)	(155)	(110)
其它投资现金流	(100)	(175)	100	0	0
投资活动现金流	**(139)**	**(525)**	**(150)**	**(193)**	**(148)**
权益性融资	2	0	0	0	0
负债净变化	(43)	626	60	50	50
支付股利、利息	(237)	(275)	(302)	(346)	(400)
其它融资现金流	364	(590)	(34)	46	(19)
融资活动现金流	**(194)**	**112**	**(276)**	**(250)**	**(369)**
现金净变动	**21**	**86**	**197**	**498**	**390**
货币资金的期初余额	479	499	585	783	1281
货币资金的期末余额	499	585	783	1281	1670
企业自由现金流	0	145	448	797	794
权益自由现金流	0	180	439	861	798

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032