

(上接C7版)

D. 其他主要下游行业发展概况

1) 塑料包装行业

塑料包装是指以高分子树脂为主要材料,在增塑剂、发泡剂、稳定剂等添加剂的帮助下,通过吸塑、注塑、吹塑、挤出等成型工艺加工而成的具有包装、收纳、保护、缓冲、隔离等用途的塑料制品。塑料包装行业是全球持续发展的行业,近年来,各类包装制品的生产正逐步向经济化、规模化方向发展,塑料在包装领域日益占据重要地位,在食品、饮料、日用品、大宗化学品、农业生产等各个领域发挥着不可替代的作用。

近年来,我国塑料包装行业持续快速发展,已发展成为门类比较齐全,既能基本满足国内市场需求,又具有一定国际竞争能力的产业。根据上海市包装技术协会数据,近年来,我国塑料包装行业总体呈稳步增长态势,预计到2025年,我国塑料包装行业工业总产值将突破5,300亿元。未来我国塑料包装行业的市场具有广阔的发展空间,为塑料机械行业景气发展提供了强劲的增长潜力。

2) 塑料建材行业

在建筑领域,塑料建材因具有质轻、耐腐蚀、导热系数小、保温防水节能、加工成型方便、回收利用率高等特点,得到了广泛的应用,是继钢材、木材、水泥之后的第四大建筑材料。随着全球城市化进程的快速发展,各国建筑投资持续稳定增长。根据国家统计局数据显示,2012年至2023年,我国建筑行业总产值由13.72万亿元增长至31.59万亿元,年复合增长率为7.88%。根据中国建筑业协会的统计数据,2024年上半年全国建筑业总产值13.83万亿元,同比增长4.8%,预计未来仍将保持稳定的增长态势。在建筑业总产值高速增长背景下,塑料建材作为建筑行业基础材料的需求也将随之增长,从而带动上游塑料机械行业市场增长。

3) 医疗器械行业

塑料等高分子材料具有良好的物理机械性能和化学稳定性,比较适合在医疗领域应用。塑料高分子材料已逐步替代传统玻璃、金属、陶瓷、磷灰石等,在医疗器械领域的需求快速扩大。根据医械汇的统计数据,我国医疗器械行业正处于一个快速发展阶段,其市场规模由2014年的2,556亿元增长至2020年的7,721亿元。根据罗兰贝格的统计数据,2022年我国医疗器械行业市场规模为9,582亿元,近7年复合增速约17.5%,已跃升为除美国外的全球第二大市场。医疗器械行业市场前景广阔,将为塑料制品行业带来增量需求,从而带动塑料机械行业稳定的增长。

(6) 发行人经营业绩具备成长性

受下游行业周期性波动影响,发行人2022年、2023年经营业绩出现一定波动,下游需求出现阶段性下降,导致公司营业收入、毛利率等指标呈现阶段性下降趋势。2023年下半年起,塑料机械行业整体呈现复苏态势,行业景气度总体有所回升,整体需求逐步回暖,但下游需求复苏影响传导至发行人存在一定的滞后性。截至2023年末,发行人在手订单已呈回升趋势,行业复苏迹象显著。2024年上半年,发行人下游塑料机械行业持续保持复苏态势,市场需求快速释放,叠加国家“以旧换新”等产业政策支持,公司主要产品销售金额及数量有所提高。截至2024年6月末,公司在手订单金额已超过2021年末水平并持续保持高位。根据天健会计师出具的《审阅报告》(天健审[2025]1-8号),公司2024年全年经营业绩同比实现增长,公司经营业绩增长后劲较足,具备持续经营能力和成长性。

根据《审阅报告》,公司2024年度主要经营业绩情况如下:

单位:万元

Table with 5 columns: 项目, 2024年度, 2023年度, 变动比例, 营业收入, 归属于母公司所有者的净利润, 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润

2024年度,公司实现营业收入89,187.96万元,较2023年度增长21.20%;公司实现归属于母公司股东的净利润9,293.83万元,较2023年度增长32.21%;公司实现扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润9,072.25万元,较2023年度增长37.02%,公司2024年度经营情况良好。

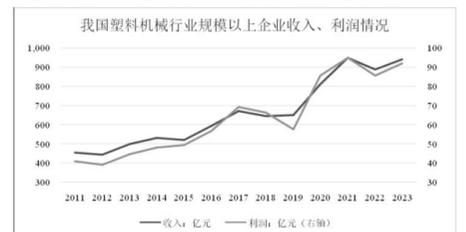
发行人2024年度经营业绩同比实现增长,主要原因系:(1)发行人下游塑料机械行业景气度持续复苏,叠加国家“以旧换新”等产业政策支持,行业需求快速释放;(2)发行人紧贴市场需求和技术发展趋势,与海天国际、伊之密等下游主要塑料成型设备制造商保持长期稳定的合作关系,在下游行业景气度快速复苏的背景下,发行人凭借自身积累的工艺技术及产品质量迅速响应需求,在手订单快速增长;(3)在保持与存量优质客户合作的同时,发行人加强产品研发创新和开拓力度,持续开发新的优质客户,为未来经营业绩的可持续性提供有力保障。

发行人在巩固优势领域领先地位的同时进一步开拓新市场,2024年发行人经营业绩同比实现增长,预计2025年和2026年经营业绩持续增长。因此,发行人具备成长性,具体分析如下:

① 发行人下游塑料机械行业具有一定的周期性特征,行业呈现螺旋式增长特征;随着下游行业景气度复苏,行业需求持续增长,发行人预计未来两年业绩将持续保持增长

A. 发行人下游塑料机械行业具有一定的周期性特征,行业呈现螺旋式增长特征,行业具有较强韧性;受益于下游行业复苏,发行人经营业绩亦同步增长,长期来看具备成长性

塑料机械行业具有一定的周期性特征(具体如下图所示),叠加经济周期、行业竞争格局变化、技术创新等因素影响,是行业景气度变化的主要原因。当行业处于景气周期时,行业需求增加,相关生产厂商加大投资力度,导致产能扩张、产品价格上升;当行业处于阶段性下行周期时,产品价格下降导致行业整合和优胜劣汰,供需关系随之好转,价格趋于稳定或上涨,如此循环往复,并随着不断的技术创新而呈现螺旋式上升的趋势。我国塑料机械行业周期情况如下:



数据来源:中国塑料机械工业协会

根据上图,塑料机械行业周期一般为3-4年,呈现出景气周期长,阶段性调整周期短的特征。2022年至2023年上半年,塑料机械行业进入阶段性调整周期,2023年下半年以来,随着塑料机械行业库存消化、落后产能加速出清以及国家“以旧换新”等产业政策支持,塑料机械行业迅速复苏,行业整体已恢复增长态势,预计未来两年内仍将保持一定增长态势。2024年以来,发行人下游主要塑料成型设备制造商如海天国际、伊之密等经营业绩呈现较大幅度增长,行业重新迈入景气周期,具体参见本节“②发行人下游部分主要客户经营业绩已率先企稳并逐步恢复增长,发行人在手订单充足且呈快速增长趋势”的相关内容。

报告期内,公司螺杆、机筒及哥林柱等主要产品单价有一定的波动,主要系:

1) 公司的产品以定制化为主,产品种类较多,不同规格产品价格差异较大,具体情况如下:

单位:元/件,%

Table showing unit price and contribution for different products (螺杆机筒, 哥林柱) across 2024年1-6月 and 2023年度, categorized by size (大型, 中型, 小型).

注:上述数据不含配件

2022年螺杆机筒产品的销售单价较2021年上升,主要系受益于新能源汽车行业的快速发展,大型塑料成型设备制造商根据市场变化情况增加了对大型塑料成型设备的生产和销售,因此公司单价相对较高的规格产品销售数量及占比增长较快,导致整体产品单价的提升。

2) 随着圆钢等主要原材料价格的波动,公司部分产品销售价格也有所调整。

作为塑料机械配套件行业的代表性企业,在长期发展中,发行人与塑料机械行业的波动趋势亦紧密相关。受益于下游行业复苏,发行人2024年1-6月经营业绩同比实现增长,预计未来两年内仍将呈现增长态势。

B. 发行人下游主要客户加大投资扩产步伐,下游行业需求可维持

塑料机械行业具有一定的周期性特征,叠加宏观环境、经济周期等因素影响,是行业景气度变化的主要原因。当行业处于景气周期时,行业需求增加,相关生产厂商加大投资力度,导致产能扩张、产品价格上升;当行业处于阶段性下行周期时,产品价格下降导致行业整合和优胜劣汰,供需关系随之好转,价格趋于稳定或上涨,如此循环往复,并随着不断的技术创新而呈现螺旋式上升的趋势。

塑料机械行业又具有技术门槛高和重资产的特征,所需固定资产投入较大,从投资规划、工厂建成投产、产能爬坡达到规划产能并实现规模经济效益需要一定的时间周期。报告期内,发行人下游主要客户的扩产计划如下:

Table showing expansion plans for major clients (伊之密, 海天国际) with columns for client name, project, investment amount, and implementation progress.

资料来源:各公司官网及公开披露资料。

发行人为塑料机械配套件行业的代表性企业,在长期发展中,发行人与塑料机械行业的波动趋势亦紧密相关。随着塑料机械行业复苏及下游主要塑料机械生产商产能的释放,其对公司产品的需求亦将增加,公司未来经营业绩可持续,具备成长性。

C. 随着下游行业景气度复苏,行业需求持续增长,发行人预计未来两年业绩将持续保持增长

报告期内,发行人分别实现营业收入80,772.84万元、78,173.28万元、73,588.92万元和43,279.18万元;实现归属于母公司所有者的净利润分别为9,533.27万元、8,157.97万元、7,029.42万元和4,469.12万元。报告期内,公司经营成果保持了较好的发展态势,总体呈现出良好的成长性。

报告期内,随着下游行业整体需求的增长及客户对公司产品需求的认可,公司收入规模整体呈上升趋势,主要系公司主要产品螺杆、机筒、哥林柱等销售收入增加所致。2022年至2023年上半年,塑料机械行业进入阶段性调整周期,下游需求出现阶段性下降,发行人所处行业竞争加剧,销售规模有所下降。2023年下半年,塑料机械行业整体呈现复苏态势,行业景气度总体有所回升,整体需求正在逐步回暖,但下游需求复苏影响传导至发行人存在一定的滞后性。作为塑料机械配套件行业的代表性企业,在长期发展中,发行人与塑料机械行业的波动趋势亦紧密相关。因此,发行人2022年和2023年的经营业绩亦出现一定波动。2024年1-6月,发行人下游塑料机械行业景气度持续复苏,行业需求释放,叠加国家“以旧换新”等产业政策支持,发行人在手订单快速增长,因此,发行人2024年1-6月经营业绩同比实现增长。

作为塑料成型设备核心零部件的供应商,发行人持续陪伴我国塑料成型设备制造商成长并助力其突破关键技术,向头部塑料成型设备制造商提供高质量的零部件,随着下游行业景气度持续复苏,行业需求将持续增加,为发行人经营业绩提供有力保障。发行人基于预计的经营环境、市场供需、在手订单、市场开拓等因素,同时考虑募集资金投资项目的建设投入和部分产能陆续投产因素,公司预计2025年和2026年经营业绩将持续增长,具体情况如下:

Table showing financial metrics (营业收入, 归属于母公司所有者的净利润, 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润) for 2026年度 and 2025年度.

② 发行人下游部分主要客户经营业绩已率先企稳并逐步恢复增长,发行人在手订单充足且呈快速增长趋势

公司凭借自身积累的工艺技术及产品质量,与国内外众多知名塑料成型设备制造商建立了长期稳定的合作关系。2022年至2023年上半年,受行业周期性波动影响,公司下游主要塑料成型设备生产商的经营业绩出现阶段性波动。2023年下半年以来,随着塑料机械行业逐步恢复至景气周期,海天国际、伊之密等行业内领先的塑料成型设备生产商凭借领先的产业布局、供应链管理、生产规模化等优势,经营业绩已率先企稳并逐步恢复增长,具体如下:

单位:亿元,%

Table showing financial performance of major clients (伊之密, 海天国际, 富强鑫, 大同机械, 博创智能) for 2024年1-6月 and 2023年度.

注:1、上述数据来源于公开披露数据,大同机械、富强鑫金额根据2024年6月30日汇率折算; 2、变动率为同比变动情况; 3、截至本说明出具之日,博创智能未披露2023年度财务数据,故列示其2023年1-6月财务数据。

报告期内,公司在手订单呈现先降后升的态势,与下游行业周期性波动趋势基本一致。截至2024年6月末,公司在手订单金额及变动情况如下:

单位:万元

Table showing order volume and change for 2024年6月末, 2023年末, 2023年6月末, 2022年末, 2021年末.

截至2024年6月末,公司在手订单金额为18,669.73万元,较2023年末增长35.70%,已超过2021年末水平。随着公司下游终端应用领域需求复苏,塑料机械行业的需求持续复苏,发行人在手订单充足且呈快速增长趋势,对公司未来经营业绩的增长提供有效保障。

③ 塑料机械行业产品应用于国民经济各个领域,具有持续、广泛的需求,终端用户对公司产品亦存在定期、定量的更新需求,随着行业景气度的回升以及国家“以旧换新”相关政策支持,汽车、家用电器等主要终端应用领域有望迎来新一轮增长

A. 塑料机械行业产品应用于国民经济各个领域,具有持续、广泛的需求

公司产品的下游行业主要为塑料机械行业,公司来源于塑料机械行业的主营业务收入占比超过95%。塑料机械行业是加工高分子材料“工业母机”,也是先进制造业的重要组成部分,下游包括汽车、家用电器、3C产品、塑料包装、塑料建材、医疗器械等。其中,汽车、家用电器、3C产品、塑料包装行业为发行人产品主要的终端应用领域。

目前,我国正逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,从消费需求看,我国具有规模广阔、需求多样的国内消费市场,有形成超大规模消费市场的人口基础。以塑料为原料的各类制品已广泛应用于国民经济各行业和人民的各领域,长期来看具有广阔发展空间,具有持续、广泛的需求。

B. 随着国家“以旧换新”相关政策支持,汽车、家用电器等主要终端应用领域有望迎来新一轮增长

2024年3月,国务院和工信部等七部门分别发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》《推动工业领域设备更新实施方案》等相关产业政策。在宏观经济发展持续向好和“以旧换新”相关政策的驱动下,上述产业政策将积极推动设备更新和消费品更新换代的需求,汽车、家用电器等主要终端应用领域有望迎来新一轮增长。

C. 终端用户对公司产品存在定期、定量的更新需求

注塑机的使用寿命与客户生产线的运行强度、使用频率及维护情况等因素相关,中小型注塑机的使用寿命一般在5至7年,大型注塑机的使用寿命一般在10至12年。公司产品螺杆、机筒、哥林柱等系塑料成型设备的核心零部件,属于耗材,使用寿命根据产品材质、工作环境等因素不同存在一定差异。螺杆机筒和物料直接接触,使用寿命一般在1至5年;哥林柱主要起导向和稳定的作用,使用寿命一般在10年左右。因此,终端用户对公司产品存在定期、定量的更新需求。

综上,塑料机械行业产品广泛的应用领域、国家产业政策的支持以及终端用户定期、定量的更新需求将有助于提高塑料成型设备的市场需求,从而对公司的经营业绩产生积极影响。

D. 行业相关的不利因素

1) 面临国际规则、投资贸易和格局变动的挑战 国际力量对比发生深刻变化,世界经济格局面临重构,国际上单边主义、贸易保护主义和国际贸易摩擦加剧,国际市场竞争加剧。塑料机械行业与欧美相关产业相似度较高,出口商品对当地产品冲击较大,导致贸易摩擦加剧,各国围绕市场、资源、人才、技术、标准等方面的全球竞争愈演愈烈,各种形式的贸易保护主义使得中国塑料行业所面临的外部环境更趋复杂多变。

2) 行业竞争尚不规范的挑战

目前,塑料机械配套件行业大多数公司规模较小,技术水平、生产规模有限,产品交付能力较弱,产品质量参差不齐,小规模企业之间同质化竞争普遍存在。相当一部分企业缺乏有效的竞争手段,依靠价格战来争夺市场;另外,部分中小企业不重视知识产权保护,可能存在较多不规范竞争,进而对公司发展产生不利影响。

④ 报告期内,发行人市场占有率一直处于行业领先地位且逐年提升,但整体而言,发行人市场占有率相对不高,仍具备较大的上升空间

公司凭借自身积累的工艺技术及产品质量,已成功进入世界主要塑料成型设备制造商的供应体系,成为一家具备全球化供应能力的定制化塑料成型设备核心零部件制造商。根据中国塑料机械工业协会统计,2020年-2023年,公司在我国塑料机械用螺杆、机筒产品市场占有率分别为8%、

10%、12%、12.5%,市场排名均为第一名且逐年提升,但市场占有率相对不高,仍具备较大的上升空间

一方面,公司积极通过自主研发加强核心竞争力,不断巩固优势领域领先地位,加强与存量优势客户的合作。2024年1-6月,公司对我国头部塑料成型设备制造商海天国际、伊之密的销售收入已接近或超过2023年全年。2024年度,公司对海天国际和伊之密的销售收入将进一步提高。公司对海天国际、伊之密2023年度和2024年1-6月销售收入及增长率具体如下:

单位:万元

Table showing sales revenue and growth rate for海天国际 and 伊之密 for 2024年1-6月 and 2023年度.

另一方面,公司在不断巩固行业领先地位的同时,积极开拓新市场,为未来业绩增长的持续性输入新动能。报告期内,公司加强产品研发创新和开拓力度,持续开发新的优质客户,其中较为有代表性的为上海发那科机器人有限公司(以下简称“发那科机器人”)。2024年上半年,公司新开拓了日本发那科公司(FANUC)的合营企业一一上海发那科机器人有限公司,发那科公司(东京证券交易所上市公司,股票代码:6954.T)系全球最大的自动化技术和智能设备制造商之一,2023年度营业收入约7,953亿日元,净利润约1,332亿日元。未来,随着公司与发那科机器人合作的深入,预计公司对发那科机器人的销售收入将进一步增长。因此,存量优势客户及新客户订单收入的增加进一步提高了公司逆周期抗风险的能力。

⑤ 随着下游行业景气度持续上升、产品结构改善、市场开拓力度不断加强,发行人预计2025年和2026年业绩保持增长

A. 发行人下游行业重新步入景气周期,终端市场需求广阔,发行人客户粘性较强,下游行业需求持续增长将为发行人未来业绩提供坚实基础

报告期内,发行人下游行业经历了阶段性调整周期,目前已重新步入景气周期。具体内容详见本节“(6)③/④发行人下游塑料机械行业具有一定的周期性特征,行业呈现螺旋式增长特征;随着下游行业景气度复苏,行业需求持续增长,发行人预计未来两年业绩将持续保持增长”的相关内容。

公司凭借自身积累的工艺技术及产品质量,与国内外众多知名塑料成型设备制造商建立了长期稳定的合作关系,客户粘性较强。在多年来与客户合作的过程中,公司在技术、工艺方面积累了丰富的行业经验,技术水平不断提升,并积极与主要客户进行技术交流与沟通,在下游客户产品更新换代时能够不断满足客户的产品需求,进一步增强了客户粘性。下游客户对于零部件供应商的产品质量有严格的要求,对供应商有严苛的认证过程,一旦进入下游制造商客户的供应商名单后,通常会形成一个长期、稳定的合作关系。

塑料机械行业产品应用于国民经济各个领域,具有持续、广泛的需求,具体内容详见本节“(6)③塑料机械行业产品应用于国民经济各个领域,具有持续、广泛的需求,终端用户对公司产品亦存在定期、定量的更新需求,随着行业景气度的回升以及国家“以旧换新”相关政策支持,汽车、家用电器等主要终端应用领域有望迎来新一轮增长”的相关内容。

B. 公司紧贴市场需求和技术发展趋势进行技术、产品创新,产品结构不断优化

公司深耕塑料机械配套件行业30年,已经成为具有国际竞争力的定制化塑料成型设备核心零部件制造商,销售半径已覆盖全球主要塑料成型设备制造商,推动“中国制造”走向世界。根据生产过程中使用的生产工艺不同,公司螺杆机筒产品可大致区分为特制产品和普通产品两种类型,特制产品均系公司的单螺杆机筒产品。特制的单螺杆机筒主要系在生产过程中使用真空淬火热处理、离心浇铸等核心工艺技术生产而成的产品,主要包括HPT系列全硬单螺杆和HK系列双金属机筒产品(以下统称为“特制产品”)。除此之外,公司其他螺杆机筒产品主要系使用气体渗氮或者离子氮化等工艺技术生产而成的产品(以下统称为“普通产品”)。

与普通产品相比,特制产品增强了螺杆机筒整体的强度硬度,具有更强的耐磨性和耐腐蚀性,可满足注塑成型设备高速、高压和高温注射成型工艺的要求,并进一步提高产品使用寿命,符合注塑成型设备未来的发展趋势。由于特制产品使用的生产工艺均系公司的核心技术,生产工艺技术难度较高且较为复杂,因此,同规格型号下特制产品的毛利率较高,产品附加值较高。

报告期内,公司特制产品收入金额及占比整体呈上升趋势,具体情况如下:

单位:%

Table showing revenue and profit contribution of special products for 2024年1-6月, 2023年度, 2022年度, 2021年度.

由于特制产品销售价格相对较高,通常而言,境外塑料成型设备制造商对产品质量要求相对更为严格,因此2020年及以前,公司特制产品主要客户为Milacron、Davis-Standard等境外知名塑料成型设备制造商,而境内塑料成型设备制造商对公司特制产品的采购额相对比较分散,还处于小批量、试性采购阶段。

2021年以来,随着下游客户对公司特制产品认可度的不断提高,下游注塑成型设备升级改造的需求增加等因素影响,境内主要塑料成型设备制造商对公司特制产品的需求显著增加,逐步加大了对公司特制产品的采购力度。2021年,海天国际、伊之密、芝机精密机械(上海)有限公司、克劳斯玛菲等境内知名的塑料成型设备制造商合计采购金额为5,613.70万元,增幅为363.98%。2022年,上述境内客户合计采购金额为7,443.82万元,增幅为32.60%;此外,2022年境外客户Davis-Standard采购金额为912.01万元,增幅为60.65%。2023年,上述境内客户合计采购金额为8,017.92万元,增幅为7.71%,整体而言,下游客户对产品需求持续增加,公司产品结构进一步优化。

C. 公司在维持与存量客户合作关系的同时,不断扩展优质增量客户

凭借优质的产品、强大的研发能力及良好的品牌效应,公司在巩固长期稳定大客户关系的基础上,积极拓展新客户,具体内容详见本节“(6)④报告期内,发行人市场占有率一直处于行业领先地位且逐年提升,整体而言,发行人市场占有率相对不高,仍具备较大的上升空间”的相关内容。

(下转C9版)