



刀具行业报告：多因素共振 打开行业空间 国产替代引 领发展方向



本报告导读：

机床市场回暖，数控化率提高，硬质合金消费占比提升，机床刀具规模有望进一步增长；国产替代加速推进，高端化、全球化、产业链一体化引领未来发展方向。

摘要：

结论：刀具是制造业中承担切削功能的核心零部件，广泛应用于制造业各领域，其耗材属性和分散的下游应用熨平了行业周期；硬质合金作为最有优势的刀具材料，随着长期机床数控化率的不断提高和中期机床行业景气度的上行，硬质合金数控刀具具有韧性且发展前景广阔；随着国产刀具性能日益提升，国产厂商有望朝高端化、全球化、产业链一体化加速发展，实现高增长。首次覆盖刀具行业，增持。

推荐：锯齿刀片龙头欧科亿、四大核心技术壁垒深厚的华锐精密、超硬刀具隐形冠军沃尔德、矿用硬质合金龙头新锐股份。

三大因素趋动，硬质合金数控刀具发展前景广阔。全球刀具市场规模超 2400 亿元，中国市场规模超 400 亿，预计 2022 年机床刀具整体增速放缓至 3.5%。在三大驱动因素共振下，硬质合金数控刀具中长期发展前景广阔：(1) 我国 2020 年机床数控化率为 42.9%，相比国际制造业强国 60% 的机床数控化率仍有提升空间，数控刀具市场有望快速扩容。(2) 我国硬质合金刀具消费占比仅 53%，远低于全球和欧美日发达国家的 63% 和 70%，

硬质合金刀具市场份额有望进一步提升；(3) 2022H2 机床或步入上行通道，刀具行业景气度有望回升。

国产替代持续加速，不断朝向“三化”发展。随着国产刀具性能日益提升，性价比优势凸显，进口刀具占总消费比重从 2016 年的 37.2% 下降至 2021 年的 28.9%；在疫情催化下，国产刀具企业凭借供应链优势和服务优势，持续加速推进国产替代，在存量与增量共振下刀具中长期国产替代空间近 400 亿元。国产厂商未来将朝向“三化”发展：

(1) 高端化，对标国际龙头山特维克，国产企业在逐步加强中高端刀具产业布局的基础上，正在朝向综合解决方案供应商的方向不断努力；(2) 全球化，全球切削刀具市场规模超国内市场规模 5 倍，市场更加广阔，国产厂商在深耕国内市场的同时，纷纷加大海外业务拓展力度，为公司未来参与国际竞争打下基础；(3) 产业链一体化，碳化钨在硬质合金刀具中成本占比超过 80%，刀具厂商很难及时、充分地消化上游原材料的涨价，行业企业需要通过不断强化上游产业链一体化布局来降低原材料波动对企业经营的影响，增强市场竞争能力。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44265

