

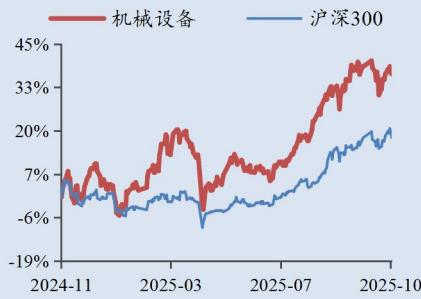
出口具备韧性，进口聚焦高端

——刀具行业进出口数据点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《关注PCB设备、工程机械、叉车等板块投资机会——机械设备行业周报》
2025.10.28

《主要产品销量超预期，工程机械行业持续复苏——机械设备行业周报》
2025.10.21

《行业基本面向好，关注叉车龙头企业——叉车销量点评报告》 2025.10.21

事件：

2025年10月31日，中国机床工具工业协会公布2025年1-9月刀具行业进出口海关数据：2025年1-9月刀具出口额200.01亿元，同比增长5.34%；进口额64.19亿元，同比增长0.96%。

观点：

- **进出口整体呈现：出口具备韧性，进口聚焦高端。** 1) 出口规模优势明显。2025年1-9月，刀具出口额是进口额的3.12倍，中国仍是全球刀具供应链的核心供应国。主要品种以钻头（69.29亿元）、圆锯片（34.61亿元）等通用工具为主，满足全球基建、制造业的基础需求。2) 进口量稳价高，依赖核心技术。进口额小幅增长，主要集中在刀片（28.38亿元）、钻头（8.96亿元）等高端品类。其中，硬质合金刀片进口额是出口额的1.39倍，凸显国内对高性能材料的依赖。
- **产品结构分析：出口量增价减，进口单价较高。** 1) 出口量增价减，竞争较为激烈。部分品类出口额同比增长，但单价有所下滑。钻头出口同比增长6.22%，单价同比下降2.03%；铣刀单价同比下降10.84%，涂层刀片单价同比下降9.67%，说明企业以价换量，中低端产品同质化竞争加剧。2) 进口单价较高，高端产品仍存在差距。同类产品进口均价远高于出口，例如，涂层刀片的进口平均价格约为出口平均价格的3.2倍，未涂层刀片为4.12倍，丝锥为8.04倍。反映国内在材料工艺、精密加工等领域与国际领先水平存在差距。3) **超硬工具崛起，传统品类承压。** 超硬镗铰刀（+102.8%）、其他铣削工具（+13.37%）需求旺盛，受益于航空航天、精密模具等产业升级。涂层刀片（出口-4.67%）、丝锥（出口-2.45%）面临国际竞争与需求结构调整。
- **市场分布：出口市场广泛，进口高度集中。** 钻头主要出口至美、德、俄等制造业大国；刀片出口目的地覆盖俄、印、德等，市场韧性较足。进口来源地依赖日欧。涂层刀片进口：日本（25.7%）、瑞典（16.09%）、德国（15.48%）；非涂层刀片进口：日本占比高达74.22%，德国（8.27%）。
- **投资建议：** 2025年1-9月我国刀具行业进出口呈现出“出口规模领先、进口单价高企”的显著特点，反映出我国在全球刀具供应链中地位稳固，但高端产品竞争力仍有提升空间。未来需要继续向超硬、精密、智能化刀具企业进行转型。维持行业“推荐”评级，

建议关注：沃尔德（688028.SH）、华锐精密（688059.SH）、欧科亿（688308.SH）、新锐股份（688257.SH）。

风险提示：宏观经济不及预期风险；技术突破不及预期风险；相关企业盈利下滑风险；贸易摩擦加剧风险；进口供应链集中风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/31	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
688028.SH	沃尔德	51.5	0.65	--	--	--	81.9	--	--	--	未评级
688059.SH	华锐精密	84.3	1.73	1.93	2.66	3.59	73.1	46.5	33.7	25.0	未评级
688257.SH	新锐股份	24.08	1.01	0.87	1.09	1.34	32.4	26.6	21.2	17.3	未评级
688308.SH	欧科亿	30.3	0.36	0.67	0.98	1.33	91.4	49.1	33.8	24.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面差，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046