

证券代码：000657

证券简称：中钨高新

中钨高新材料股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2022-01

| | |
|------------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） |
| 参与单位及人员 | 参与机构： 汇添富基金、银叶投资有限公司、前海互兴、华融证券股份有限公司、HEL VED CAPITAL MANAGEMENT LIMITED、国君资管、源乘投资、正向投资、Kingtower Asset Management Co.、钟港资本、丰岭投资、CICC、尚诚投资、中国人寿资产管理有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、巨曦资产、悟空投资、世纪海翔、上海电气集团财务有限责任公司、深圳市恒健远志投资合伙企业（有限合伙）、汲璞投资、紫阁、北京泓澄投资管理有限责任公司、远信投资、伟星资产管理（上海）有限公司、红土创新、奕金安投资公司、广东锦洋投资管理有限公司、Knight investment、瀚伦投资、富国基金管理有限公司、财通证券、远信投资、勤远投资、禹田资本、国华兴益资产、澄怀投资、红塔资管-SZ、华安基金、开源证券资产管理部、东吴基金管理有限公司、GSAM、昌都市凯丰投资管理有限公司、深圳前海道谊投资控股有限公司、上海东方证券资产管理有限公司、架桥资本、晟盟资产、中金基金管理有限公司、德邦证券自营、富安达基金、永赢基金、高林、通用技术创业投资有限公司、深圳玫瑰资产管理有限公司、Hao Fund、致顺投资、华夏久盈、国华兴益资产、丹羿投资、Oasis、博道基金、中信证券股份有限公司、Grand Alliance Asset Management、江苏毅达股权投资基金管理有限公司、杭银理财、嘉实基金管理有限公司、上海天貌投资管理有限公司、上海耀之资产管理公司、上海银叶投资有限公司、中融基金、北京成泉资本管理有限公司、融通基金、国联安基金管理有限公司、申万宏源资管、惠升基金管理有限公司、银河基金管理有限公司、国海资管、华润元大、勤远投资、凯丰投资、兴银理财、东吴基金管理有限公司、南方基金、大成基金、华商基金管理有限公司、安和投资、于翼资产、广州金控、上海原泽 |

| | |
|-------------|--|
| | <p>私募基金管理有限公司、新华基金管理有限公司、Manulife、上海途灵资产管理有限公司、西南证券、西南研发、万家基金管理有限公司、景顺长城、国联安、国海富兰克林、东吴基金管理有限公司、东北自营、中信建投资管、信达、恒越基金管理有限公司、兴业基金管理有限公司、华安基金管理有限公司、拾贝基金、国联安基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、大摩、易方达基金管理有限公司、安信证券、惠升基金、阳光资产、中信建投、贝莱德基金、拾贝投资、华安基金、和铭资产、南方基金、民生基金、华夏基金、泓橙投资、深圳市红筹投资有限公司、华能贵诚信托有限公司、涌德瑞烜（青岛）私募基金管理有限公司、天风证券、恒生前海基金管理有限公司、兴全基金管理有限公司、华商基金管理有限公司、禹合资产管理（杭州）有限公司、青骊投资管理（上海）有限公司、易方达基金管理有限公司、上海趣时资产管理、招商基金管理有限公司、英蓝资产管理有限公司、上海五地投资资产管理有限公司、博道基金管理有限公司、山高国际资产管理有限公司、英大证券有限责任公司、金建投资管理中心、平安资产管理有限公司、巨曦资产管理有限公司、上投摩根基金管理有限公司、久期投资有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、Hony / Goldstream Capital、上海五地投资资产管理有限公司、交银康联人寿保险有限公司、长安基金管理有限公司、诚通基金管理有限公司、上海喜世润投资有限公司、杭州明良资产管理有限公司、西部利得基金管理有限公司、恒泰证券零售客户、兴业证券股份有限公司自营、中再资产管理股份有限公司、太平洋证券资产管理总部、苏州银行资产管理有限公司</p> |
| 时间 | <p>2月23日 09:30-10:30 10:30-11:30 14:30-15:30 15:30-17:00 2月24日 09:00-10:30 2月25日 10:30-11:15</p> |
| 地点 | 进门财经、腾讯会议、公司会议室 |
| 形式 | 线上会议&现场调研 |
| 上市公司接待人员 | 副总经理兼董事会秘书 邓英杰、证券事务代表 王玉珍 |
| 交流内容及具体问答记录 | <p>一、公司基本情况介绍</p> <p>中钨高新 1996 年 12 月在深交所挂牌上市，公司注册地是海南，前身是海南金海，原本以旅游业为主业；2000 年 6 月更名为中钨高新；2006 年湖南有色增持中钨高新，成为公司大股东；2009 年五矿集团通过控股湖南有色成为公司实际控制人。2013 年中钨高新战略重组了国内的</p> |

两大硬质合金龙头企业，株洲硬质合金集团有限公司和自贡硬质合金有限责任公司，2020 年并购了南昌硬质合金有限责任公司；2016 年中钨高新实施了管理层面的整合，中国五矿定义中钨高新为其旗下钨产业一体化管理运营的专业化公司，与钨矿山等相关的资源暂时没有注入上市公司，托管给了上市公司。2018 年，中钨高新纳入国企改革“双百行动”的第一批试点企业，在 2018-2020 年间，陆续开展了国企化改革，改革成效明显，公司近几年的业绩在稳步地提升。2020 年公司完成非公开发行股票融资的项目，募集资金全部用于公司优势产品产业的提质扩能升级。2021 年 7 月，完成第一期的限制性股权激励项目，进一步了完善公司整体的治理结构，建立了比较好的激励约束机制，同时激发了职工的工作积极性。

中钨高新是中国最大的硬质合金综合供应商，公司硬质合金整体产量超过 1 万吨，生产规模位居全球第一，国内市场的占有率超过 25%。公司旗下有很多优势产品：生产经营主体为金洲的 PCB 用精密钻头，全球市占率排名第一；切削刀具、棒材、球齿、轧辊等产品在国内市场占有率遥遥领先，在国际市场也有一定的知名度和话语权。公司整体经过前几年的改革蓄势，目前有比较好的发展基础，近几年的业绩稳步增长、屡创新高。

二、问答环节

1. 2022 年目前来看，公司数控刀片的月均产能现在达到什么水平？

从年产量来看，公司数控刀片 2021 年突破 1 亿片。2022 年能够延续 2021 年的势头，在新的项目投产之前月均产量大约也能维持在 900 万片以上。

2. 自硬新增 1000 万片的数控刀片产能的投产及满产时间？

目前自硬新增的 1000 万片是在 2021 年数控刀片产线的基础上进行一个量的扩充，建设期基本上在 9 个月左

右，正常在 2022 年第四季度能够投产。从自硬公司 2021 年的 1000 万片项目建设情况来看，该生产线在 2021 年 11 月份实现投产，2021 年销量已经达到 1000 万。因此预计 2022 年年内自硬公司数控刀片的量会达到 2000 万片。

3. 2021 年，数控刀片毛利率是否发生变化？大约是在什么水平？株钻和自硬的数控刀片产品毛利率有差别吗？

具体的毛利率还需要以公司年度报告披露中的数据为准，预计可能略有下降，主要是因为接单和生产周期的影响，使产品涨价相对滞后于原材料涨价，一定时期内会影响到产品的毛利率。株钻和自硬的数控刀片毛利率目前是存在差异的，自硬公司的数控刀片产线产能还属于刚刚起步阶段，产量较少，前期配套的固定资产等储备也为后期的进一步发展预留了空间，目前相关成本的摊销费用高，规模化效益尚未体现，所以现阶段的毛利率低于株钻。

4. 目前刀具行业的需求如何？

从公司订单情况来看，基本上是延续了去年景气度比较高的情况，目前订单排产在 2 个月以上，也不断有交单和接单，整体的势头还是比较好的。

5. 据不完全统计，新增数控刀片的产量将达到 2 亿片，增量很大，公司如何看待竞争？未来，怎么看待国内刀具的市场集中度发展的趋势？

首先，国内的刀具产业目前也处在一个快速发展的通道上。从需求端来讲，国家也提出了“工业母机”的概念，一是随着国家制造业升级，机床数控化率在逐步的提升，相较于发达国家平均 65% 以上的数控化率，甚至部分国家达到了 90% 以上，我们还有很大的空间，相应作为耗材的数控刀片的需求提升空间更大；二是存量市场需求也在扩大；三是硬质合金刀具还在逐步的替代一些传统的切削刀具，比如高速钢刀具。因此之所以行业内都在扩大产能也是看好行业的发展空间。其次，不同刀具企业一定程度上

还是有不同的客户分层，差异化的竞争路线。但也并不否认行业内竞争趋势的加剧，在同质化产品的竞争上肯定是越来越激烈的。从公司本身来讲，还是对未来发展充满信心，作为国内领跑同行业的公司，我们的信心来源于公司的产品质量、技术含量以及持续的研发创新能力和长期在行业内积累下来的技术和人才优势等方面。

目前来讲刀具产业正处于快速发展的通道上，整个行业的景气度很高，市场需求在全面增长，国内大大小小的两三百家的刀片企业可能都能拥有不错的收益，在低端、中端和高端也有不同的分层，虽然行业内的企业都期望走差异化的竞争路线提高市场竞争力，但市场肯定有重叠，竞争也一定会加剧。如果当行业出现需求急剧萎缩时，那可能抗风险能力弱的部分小企业生存下来就比较困难，我们觉得这应该不仅仅是刀具行业，每个行业其实都避免不了，都会面临优胜劣汰的过程。

**6. 公司整体刀具的生产销售主体只有株钻是吗？
2021 年销量和收入大约是多少？2022 年有什么规划？**

主要是株钻和金洲，现在自硬公司也逐步有数控刀片的产能释放。金洲公司主要生产微型钻头和微型铣刀等 PCB 用工具，株钻公司主要生产数控刀片、整体刀具、数控刀具和传统刀片，自硬公司生产数控刀片和传统刀片。2021 年，公司刀具业务收入具体数据以年报披露为准。按照以往年度的营收占比情况来看，微钻和微型铣刀大约占比 1/3 左右，剩下的 2/3 里有一半是数控刀片的收入，其他的是整体刀具和数控刀具的收入。2022 年，切削刀具及工具板块仍然是公司重点发展的一个板块，在产能上也会有进一步的扩充。公司也致力于提供“整体解决方案”，对技术实力和研发创新能力的要求也将更高更全面。

7. 2022 年，公司数控刀片产能增加上有什么规划？

2022 年，在数控刀片产能上，自硬公司新建项目将新增 1000 万片产能，株钻公司已批准建设的两条生产线

预计也将增加 1000 多万片的产能。

8. 公司如何看待未来传统刀片的需求问题？

因为现在机床的数控化率正在提高，所以整体市场上传统刀片的销量肯定是有所下降，传统刀片的市场份额逐步会被替代。近几年，传统刀片生产厂商的集中度越来越高，在行业需求整体下降的情况下，公司旗下的株钻和自硬两家公司的传统刀片仍实现了一定程度的增长。

9. 公司的刀具目前在海外的市场如何？公司未来在海外市场拓展方面有什么具体规划？

目前，在数控刀片、刀具这块，公司做得最好的是欧洲市场，知名度和认可度高，公司的产品与日韩、甚至欧美的一些企业相比都具有很大的竞争力，而且公司在海外的销售价格也不比其他企业低，德国的奔驰和宝马等也都是公司客户。公司目前也有在开发其他市场，东南亚市场的增速比较快。公司的生产线在投产之后就为满产状态，国内的市场需求很旺盛，国内外的市场公司都会同步发展，但是发展重心可能还是在国内市场，国内需求增速近年来更快。

10. 目前国产刀片替代进口走到什么地步了？

国产替代正在快速发展，但是在中高端及高端领域，国内产品的占有率还偏低，未来还有非常大的市场空间。疫情其实是加速了国内刀具替代国外刀具的进度。

11. 金洲公司 21 年微钻和铣刀的销量怎么样？毛利率有多少？金洲公司未来的发展规划是怎么样？

微钻大致的量应该是在 5-5.5 亿只，具体数据要等公司年报公布。毛利率基本可以维持在 35~40% 之间。金洲公司计划在十四五末的产量达到 7 亿只以上。公司的扩产都是小批量扩产，但是扩产的频率会比较高，金洲在深圳、昆山和南昌都建有生产基地，三个基地同步发展，未来的扩产会有足够的空间。

12. 金洲目前在齿科工具方面的进展如何？

齿科这方面的进展还是比较快的。最近在广东有一个口腔展，金洲旗下齿科工具品牌丹博士（Denburs）会参加这个展会。我们从最初极个别的齿科工具扩展到了全系列的齿科工具，现在又扩展到了专门针对儿童用的齿科工具。这方面的研发速度和劲头还是比较好的，但现在对产值和营收的贡献还比较小。

13. 硬质合金的需求很多，钨精矿的开采量能否满足公司需求？

目前五矿体系内的钨精矿产量暂时无法满足公司的原材料需求，体系内的自给率大概在 80%左右。

14. 请问目前钨矿山注入的预期情况？

集团的承诺是刚性的，肯定要履行，具体的节奏需要依据集团对资产的梳理情况而定。

15. 公司难熔金属板块主要包括哪些产品？难熔金属板块在 2022 年及以后有没有什么规划？

公司难熔金属产品主要是钨钼制品和钽铌制品，包括钽电容、高压钽粉，钨丝、钼丝、铌板、钽板、钨板、钼板，靶材等等，产品比较多样化。去年三四季度我们有公告经董事会通过设立了一个中钨高新稀有金属的新材料公司，这是公司难熔金属业务板块法人化的一个整合平台，新公司在业务的规划上也有比较明确的方向，目前也实现了一些技术上的进展和突破。

16. 细钨丝产品替代钢丝产品作为金刚线基材，市场前景如何？

细钨丝应用于光伏发电行业的硅片切割，可以大幅提高切割效率，减少原料损耗，降低成本。经过详细的数据测算，在硅片价格下降的情况下，钨丝的替代优势仍较为明显。同时硅片也向薄片化发展，钨丝相比于钢丝可以做到更细同时有保证切割的强度，所以钨丝替代钢丝作为金刚线的母线应该是未来发展的大趋势，公司看好这部分的前景，这块业务将来也将成为公司新的增长点。未来细钨

丝的市场前景，要看金刚线的市场需求，还要看新能源投资的发展情况。

17. 公司在钨丝方面的扩产规划？若扩产的话，公司是否只需要添加一些厂房、设备和人员？下游对钨丝替代钢丝的接受度如何？钨丝的价格如何？需求是否是确定的？

公司旗下自硬公司已准备投资建设一条 100 亿米的光伏行业用高强度细钨丝生产线，具体可见公司在周四晚发布的公告。公司在细钨丝领域的拉丝工艺技术是现成的，用于拉丝的原料也是自给的，扩产目前来讲主要是添加厂房、设备和人员。目前下游接受度还比较高。虽然钨丝价格上来讲比碳钢贵很多，但从切割效率、稳定性及对硅片的损耗率会更低上综合考虑的话，钨丝还是有很强的竞争力的。现阶段由于市场供给量有限，需求相对旺盛。

18. 粉末制品的产能有按照分类的划分吗？整体产能有多少？目前是满产满销的状态？

粉末制品的牌号非常多，也有粗细的差别，会有分类。今年 1 月份公司公告的就是 2500 吨中粗粉的智能生产线建成投产。公司整体粉末的产能应该是八九千到 1 万吨的水平。公司的粉末制品是可以满产满销的，另外，公司产品涵盖了硬质合金加工的整条产业链，内部对于粉末的消耗也比较多。

19. 粉末制品不同品类之间的毛利率的差别大吗？市场上是否可以买到不同质量的粉末？

差别应该还是比较大，不同颗粒度的粉末牌号非常多，技术含量也不同。目前来讲，粉末这块的市场化程度相对来说还是比较高的，企业可根据自身的需求匹配采购相应的粉末制品。公司内的粉末资源和技术，一定程度上也给公司内的深加工企业很大的支持，技术上相互协同。就像目前株硬公司、南硬公司、自硬公司和株钻公司、金洲公司可以联合研发，向株钻公司、金洲公司供应粉末、

棒材，替代进口原料。所以我们现在的进口替代不仅从下游的深加工产品去进口替代，也可以帮助实现全产业链的进口替代。对公司来说提升业绩，对金洲、株钻来说控制成本，整体来看互惠互利。

20. 公司未来的研发重点？研发的重点是放在推出新品还是放在用户定制的产品？

主要还是放在解决卡脖子技术和相关产业拓展方面，不仅仅局限于刀片、刀具，包括粉末、棒材、模具、微钻等等领域。

21. 公司在切削刀具领域是否有收并购等规划？

公司未来要做强做大优势产品板块，持续调整产品结构，不排除内涵式增长和外延式相结合，收并购方面主要还是看机遇。目前来讲，可能在国内还没有发现合适的机会，不排除往国外发展的可能性。

22. 公司四季度业绩环比三季度下降较多的原因？

公司目前披露了 2021 年度业绩预告，具体业绩情况要以年度报告中披露的数据为准。四季度相较于三季度来讲的话，有些不同，一是所得税，三季度由于研发费用的一次性加计扣除，所得税只有 600 多万，正常情况四季度是有 2-3000 万的；二是年度的维检费；三是年底发货节奏会因为回款等问题受到影响；四是电价涨价也会带来成本的增加；五是下属公司在四季度做了一次性的科技分红等。具体的原因分析要等年度报告正式披露后为准。

23. 2022 年对于市场的预期？春节后复工产能恢复情况？

目前从一月份的订单和销售，可以实现同比的增加，但是相较于去年同期，增速有所放缓。公司下属生产单位除株钻公司有 2-3 天的休假外，其余单位均未休假。

附件清单

无

日期

2022 年 2 月 25 日