



**关于浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核  
中心意见落实函的回复**

保荐人（主承销商）



（深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401）

**深圳证券交易所：**

浙江欣兴工具股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“欣兴工具”）收到贵所于 2026 年 3 月 17 日下发的《关于浙江欣兴工具股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2026〕010029 号）（以下简称“《落实函》”），公司已会同华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐人”）、上海市锦天城律师事务所（以下简称“律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）进行了认真研究和落实，并按照落实函的要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题回复，现提交贵所，请予以审核。

除非文义另有所指，本落实函回复中的简称与《浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义具有相同涵义。

本落实函回复的字体说明如下：

落实函所列问题	黑体
对落实函所列问题的回复	宋体
对招股说明书的补充披露、修改	楷体、加粗

本落实函回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

# 目 录

目 录 .....	2
1. 关于市场空间及风险揭示 .....	3
2. 关于原材料价格波动 .....	29
保荐人总体意见 .....	46

## 1. 关于市场空间及风险揭示

申报材料显示：

(1) 发行人目前主要产品为钢板钻，报告期内在国内市场占有率超 50%，2024 年全球钢板钻市场空间约为 9.2 亿元；除钢板钻产品外，发行人逐步拓展实心钻削系列等产品，但目前收入占比较小。发行人论证称新产品市场空间整体大于钢板钻产品。

(2) 发行人本次募投项目为精密数控刀具夹具数字化工厂建设项目，拟募资 5.6 亿元、新增产能 650 万件/年。报告期各期，发行人拟新增产能对应的螺纹刀具、整体硬质合金钻头产品收入规模较小。

请发行人披露：

(1) 发行人除钢板钻外其他产品的市场空间、市场占有率及发行人市场地位、核心竞争优势等情况，发行人钢板钻市场占有率是否存在提升空间，并进一步论述发行人所处市场的增长空间。

(2) 结合募投项目新增产能消化安排，分析产能扩大后是否将引发市场竞争加剧，对发行人原有产品毛利率水平、业绩等方面的具体影响。

(3) 结合上述事项，进一步补充完善关于未来成长性、产能消化、市场竞争加剧、业绩下滑等风险提示，并按重要性原则对风险提示重新排序。

请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、发行人披露

(一) 发行人除钢板钻外其他产品的市场空间、市场占有率及发行人市场地位、核心竞争优势等情况，发行人钢板钻市场占有率是否存在提升空间，并进一步论述发行人所处市场的增长空间

1、发行人除钢板钻外其他产品的市场空间、市场占有率及发行人市场地位、核心竞争优势等情况

报告期内，除以钢板钻为代表的环形钻削系列产品外，公司其他产品主要包括可换头钻头（铲钻、S钻）、台阶钻、丝锥、整硬刀具等在内的实心钻削系列产品，报告期内，公司实心钻削系列产品的收入分别为1,795.85万元、2,095.10万元、2,575.57万元及1,471.72万元，2022年至2024年的年复合增长率达19.76%，相关产品占主营业务收入的比例分别为4.63%、4.97%、5.55%及6.06%，呈逐年增长趋势。

根据行业报告统计数据，除以钢板钻为代表的环形钻削系列产品外，实心钻削系列产品中可换头钻头（铲钻、S钻）、台阶钻、丝锥和整硬刀具2024年国内市场规模分别约为5.41亿元、6.74亿元、33.23亿元和19.67亿元，2024年全球市场规模分别约为25.06亿元、22.89亿元、81.30亿元和78.75亿元，未来（2030年或2031年）全球市场规模分别约32.26亿元、28.22亿元、105.9亿元和103.67亿元。合并计算来看，前述各类实心钻削系列产品2024年国内市场规模合计约为65.05亿元，2024年全球市场规模合计约为208亿元，未来（2030年或2031年）全球市场规模合计约270亿元。因此公司实心钻削系列产品所面向的市场空间较大，但鉴于公司进入相关市场的时间较短，故目前市场占有率水平较低，未来成长空间较大，具体情况如下：

产品类型	市场规模情况	在国内市场占有率	在全球市场占有率
铲钻	根据贝哲斯咨询统计，2024年我国可换头钻头市场规模达5.41亿元，全球可换头钻头市场规模达25.06亿元，且预计2030年全球可换头钻头市场规模将达到32.26亿元，预计年复合增长率达4.30%	2.83%	0.61%
S钻		0.45%	0.13%
台阶钻	根据贝哲斯咨询统计，2024年我国台阶钻市场规模达6.74亿元，全球台阶钻市场规模达22.89亿元，且预计2030年全球台阶钻市场规模将达到28.22亿元，预计年复合增长率达3.55%。	0.70%	0.15%
螺纹刀具（丝锥）	根据中经智盛出具报告，螺纹加工刀具在机械加工领域使用广泛，2024年我国螺纹加工刀具市场规模达33.23亿元； 根据YH Research统计，2024年全球丝锥市场规模达81.3亿元，且预计2031年全球丝锥市场规模将达到105.9亿元，预计年复合增长率达3.8%。	0.01%	<0.01%
整硬刀具	根据QY Research的统计及预测，2024年全球整体硬质合金钻头市场销售额达到11.25亿美元，预计2031年将达到14.81亿美元，年复合增长率（CAGR）为3.5%。同时根据20%比例估算，2024年中国整体硬质合金钻头市场销售额为2.81亿美元	0.02%	<0.01%

注1：市场占有率系根据公司相关产品2024年销售收入除以当年国内及全球相关产品

市场规模；注 2:美元兑换人民币汇率按照 1:7 换算

数据来源：国内及全球可换式刀具（铲钻、S 钻）以及台阶钻市场规模系根据贝哲斯咨询统计所得；螺纹加工刀具市场规模系根据中经智盛出具的《2025-2029 年切削刀具市场现状调查及发展前景分析报告》以及 YH Research 所得；整体硬质合金钻头全球市场规模以及中国市场占比数据系根据 QY Research 所得，国内整体硬质合金钻头市场规模以全球市场规模的 20% 估算

目前，公司实心钻削系列产品的收入规模及市场占有率较小，市场地位偏弱，公司主要实心钻削系列产品的竞争格局以及与核心竞争优势情况如下：

产品类型	行业竞争格局	主要市场参与者	与主要竞争对手优劣势比较情况
铲钻	全球铲钻市场竞争充分，在技术研发、产品质量把控及品牌塑造上，头部企业凭借深厚积累占据优势。行业呈现出“高端有壁垒、中端拼性价比、低端竞争激烈”格局，国内企业在本土市场依托成本与本地化服务逐步崛起，同时积极拓展海外，通过 ODM 等模式参与国际竞争。	海外的铲钻生产企业主要包括：美国联合机械、YG、霍夫曼等；国内铲钻生产企业包括株洲钻石、川山甲、宁波荣科等。	作为国内可换式刀具行业标准起草单位，公司在技术研发、产品质量控制（包括产品耐用性和钻孔精度等）、品牌知名度等方面优于国内竞争对手；与国外竞争对手相比，公司产品定制化响应速度更快，能快速响应国内客户的特殊钻孔需求，提供本地化服务，但与海外竞争对手相比，在国际市场的品牌影响力等方面存在一定劣势。
S 钻	随着数控精密加工的不断普及，全球皇冠钻市场处于增量阶段。在全球皇冠钻市场中，国内企业在国内市场以自有品牌的销售为主，并通过提供 ODM 服务的方式，向国外市场销售，国外企业市场主要集中于海外市场，通过自主生产或 ODM 采购的方式销售皇冠钻产品。	海外的 S 钻生产企业主要包括瑞典山特维克、美国肯纳金属、以色列伊斯卡、日本住友、韩国特固克等，国内的皇冠钻生产企业主要包括公司、厦门金鹭、株洲钻石、成都锋宜刀具、无锡斯密卡等	作为国内可换式刀具行业标准起草单位，公司 S 钻产品切削效率、耐磨性、使用寿命等性能指标对标国外竞争对手，在成本控制、产品交付等方面优于海外竞争对手。但与海外竞争对手相比，在品牌影响力等方面存在一定劣势。
台阶钻	全球台阶钻市场处于充分竞争的状况，市场竞争格局较为稳定。	行业内主要市场份额由包括山特维克、肯纳金属、德国 Guhring 等欧美刀具企业占据，国内市场参与者主要包括公司、厦门金鹭、株洲钻石等以及部分华东区域小规模刀具制造商。	相较于国内竞争对手，公司台阶钻在产品性能及质量稳定性等方面具有一定优势；相较于国际品牌，公司具备响应快、成本可控等优势，但在产品系列齐备性、品牌影响力等方面具有一定劣势。
螺纹刀具（丝锥）	全球丝锥市场竞争充分，在材料涂层、精密	海外丝锥生产企业主要包括 OSG、	与海外竞争对手相比，在品牌影响力等方面存在劣势；

	加工、精度稳定性及品牌口碑上，头部企业凭借长期技术与工艺积累占据主导优势。行业呈现出“高端有壁垒、中端拼性价比、低端竞争激烈”格局，国内企业在本土市场依托成本优势、快速交付与本地化技术服务逐步崛起，同时积极拓展海外，通过 ODM 等模式参与国际市场竞争。	YAMAWA 、Emuge-Franken、山特维克、霍夫曼等；国内丝锥生产企业包括株洲钻石、成量、哈量等。	相较于国内竞争对手，公司丝锥在产品的性能以及稳定性上具有明显优势；相较于国际品牌公司具备响应快、成本可控、定制化生产等优势。
整硬刀具	整体硬质合金孔加工刀具行业呈现全球高端垄断、国内梯队集中、国产加速替代的竞争格局。外资主导全球高端市场，国产在中端及细分高端快速突破	海外整硬刀具产品的企业主要包括山特维克、肯纳金属、瓦尔特、京瓷、三菱综合材料、钴领等，国内生产企业主要包括株洲钻石、厦门金鹭、自贡硬质合金有限责任公司等	公司产品在质量稳定性方面已达到海外竞争对手水平，在产品的快速响应、快速交付能力方面相较海外竞争对手具有一定竞争优势；同时，在品牌影响力方面，相较竞争对手存在一定劣势。

近几年来，在国产刀具性能提升、进口刀具供应链紧张等因素影响下，进口刀具市场规模逐渐减少，我国刀具企业的自给能力在逐步增强。我国刀具进口额从 2021 年的 138 亿元下降至 2025 年的 88.34 亿元，进口依赖度在逐年降低。

在此背景下，公司实心钻削系列产品对标海外第一梯队及第二梯队竞争对手，在相关市场领域与海外第一梯队及第二梯队竞争对手展开竞争，公司相关产品的竞争优势主要体现在 2 个方面：第一，产品性能优势，公司产品的切削效率、加工精度、使用寿命和质量稳定性等核心性能已达到或超过海外竞争对手；第二，成本控制能力，相较于海外竞争对手，公司通过在精益生产、成本管理等方面 30 余年的积累，相较海外竞争对手形成了一定成本优势。同时，公司相关产品亦存在 2 方面竞争劣势：第一，公司相关产品的研发及产业化时间晚于海外竞争对手，与主要竞争对手相比，产品齐备性存在一定劣势；第二，市场影响力，公司进入实心钻削系列产品市场的时间较短，实心钻削系列产品的市场影响力及品牌知名度相较于主要竞争对手存在一定劣势。

## 2、发行人钢板钻市场占有率是否存在提升空间

报告期内，公司钢板钻产品的营业收入分别为 29,009.90 万元、31,072.84 万元、34,057.48 万元及 17,553.14 万元，2022 年至 2024 年的年复合增长率为 8.35%。根据 QY Research 出具的研究报告，2022 年至 2024 年，全球钢板钻市场规模实现持续增长，年复合增长率达 9.31%，公司钢板钻产品的营业收入复合增长率与钢板钻市场规模的符合增长率接近。未来钢板钻市场将保持稳步增长，预计 2031 年全球市场规模将达到 12.43 亿元，2025 年至 2031 年期间，年复合增长率为 4.6%。

公司钢板钻产品的市场空间及市场占有率情况如下：

产品类型	市场规模情况	在国内市场占有率 (2024 年)	在全球市场占有率 (2024 年)
钢板钻	根据中国机床工具工业协会工具分会出具的说明以及公司钢板钻产品的销售收入情况测试，以刀具企业的出厂价估算的钢板钻国内市场销售规模约 5.30 亿元-6.30 亿元；根据 QY Research 出具的研究报告，2022 年及 2024 年，全球钢板钻的市场规模分别为 7.70 亿元及 9.20 亿元，年复合增长率为 9.31%。预计 2031 年全球市场规模将达到 12.43 亿元，2025 年至 2031 年期间，年复合增长率为 4.6%。	53.81%	37.02%

在公司钢板钻产品所处的市场中，公司相关产品的市场占有率较高，且在相关细分领域内具有较强的产品优势、品牌优势等，根据中国机床工具工业协会出具的证明，2020 年至 2024 年，公司钢板钻产品在国内的市场占有率分别为 52.50%、53.00%、53.20%、53.08% 及 53.81%，鉴于公司钢板钻产品的市场定位以及产能情况，公司钢板钻产品的收入预计随着相关市场规模的增长稳步增长，市场占有率预计保持稳定。

### 3、进一步论述发行人所处市场的增长空间

#### (1) 刀具产品及孔加工刀具市场规模呈增长趋势

报告期内，公司直接外销占当期主营业务收入的比例分别为 18.15%、24.13%、30.97% 和 29.52%。同时，公司部分产品亦通过国内贸易商间接向美国、欧洲、印度等海外客户进行销售，公司刀具产品面向全球市场发展。根据中经智盛发布的《2025-2029 年切削刀具市场现状调查及发展前景分析报告》，2020 年至 2024 年全球刀具市场规模、我国刀具市场规模以及我国孔加工刀具市场规模情况如下：

市场	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	年复合增长率

全球刀具市场规模（亿美元）	368.68	380.26	391.25	401.29	417.62	3.17%
我国刀具市场规模（亿元）	421.19	477.21	464.61	493.31	527.45	5.79%
我国孔加工刀具市场规模（亿元）	183.09	198.35	189.50	202.26	216.36	4.26%

同时，根据该报告预测，2025-2029年中国切削刀具行业市场需求将以5.17%的复合年均增长率持续增长。根据QY Research数据预测，2024-2027年全球金属切削刀具市场将以5.72%的复合年均增长率持续增长。据此，未来几年全球和中国刀具行业市场规模均将保持持续增长。

## （2）下游市场需求持续稳定增长

公司产品的主要下游应用领域包括钢结构制造、轨道交通、汽车制造业、造船业、能源装备等，主要用于相关领域各种金属材料的钻孔作业，公司的刀具基于其通用性特点，可满足工业制造在快速发展和结构型转型过程中的存量及增量需求，相关主要下游市场需求未来均呈现持续增长的趋势，具体如下：

下游行业	需求增长情况	最新发展以及需求变化情况
钢结构工程	根据行业研究报告统计，2022年、2023年以及2024年，全球钢结构工程服务（即以钢结构为主体材料，为建筑、工业厂房等各类工程项目提供设计、制造到安装的一体化解决方案，包括钢结构加工、构件制造、现场安装等环节）市场规模分别为1,493亿美元、1,539亿美元及1,775亿美元，年复合增长率达9.03%。	中国钢结构协会发布的《钢结构行业“十四五”规划及2035年远景目标》提出，钢结构行业“十四五”期间发展目标：到2025年底，全国钢结构用量达到1.4亿吨左右，占全国粗钢产量比例15%以上，钢结构建筑占新建建筑面积比例达到15%以上，到2035年，我国钢结构建筑应用达到中等发达国家水平，钢结构用量达到每年2亿吨以上，占粗钢产量25%以上，钢结构建筑占新建建筑面积比例逐步达到40%左右，基本实现钢结构建造智能化。 根据QY Research预测，2031年，全球钢结构工程服务的市场规模有望达到2,547.9亿美元，预计2025年至2031年的年复合增长率为5.3%。
造船业	根据工信部统计数据，2022年、2023年、2024年及2025年，我国造船完工量分别为3,786万吨载重、4,232万吨载重、4,818万吨载重及5,369万吨载重吨，新接订单量分别为4,552万吨载重、7,120万吨载重、11,305万吨载重以及10,782万吨载重吨，手持订单量分别为10,557万吨载重、13,939万吨载重、20,872万吨载重以及27,442万吨载重吨。2022年至2025年，我国造船完工量、新接	根据中信证券研究所预测，2024年开始全球新造船市场将进入“量价齐升”阶段，新船订单价值量将迎来持续增长，预测2024-2034年间新造船投资需求约2.27万亿美元，平均每年新船订单需求达2,064亿美元（2009-2020年行业周期下行阶段平均每年新船订单为840亿美元，2021-2023年平均每年新船订单为1,230亿美元），其中约60%由船队更新需求推动。测算2024-2032年新造船市场将出现持续的供需缺口，造船业景气上升趋势明确。

	订单量以及手持订单量三大指标的年复合增长率分别为12.35%、33.30%、37.50%。	
汽车制造业	根据中国汽车工业协会（CAAM）数据，2022年、2023年、2024年及2025年，我国汽车产量分别为2,702.1万辆、3,016.1万辆、3,128.2万辆以及3,453.1万辆，我国汽车销量分别为2,686.4万辆、3,009.4万辆、3,143.6万辆以及3,440万辆。2022年至2025年，我国汽车产量以及销量的年复合增长率分别为8.52%以及8.59%。	2024年以来，国家政府部门积极施策，及时出台“两新”政策，汽车产业转型步伐加快，高质量发展扎实推进，成为拉动经济增长的重要引擎。根据中国汽车工业协会发布的数据，新能源汽车和出口是支撑汽车市场增长的重要力量，2024年中国汽车市场总销量达到3,143.6万辆，同比增长4.5%，其中新能源汽车国内销量达到1,158.2万辆，同比增长39.7%；汽车出口量达到585.9万辆，同比增长19.3%。 根据研究机构EVTank联合伊维经济研究院共同发布的《中国新能源汽车行业发展白皮书（2025年）》，展望2025年和2030年，预计全球新能源汽车销量将分别达到2,239.70万辆和4,405.0万辆。
轨道交通	根据《铁道统计公报》2022年、2023年及2024年，我国铁路运营里程分别为15.5万公里、15.9万公里以及16.2万公里，其中高铁运营里程分别为4.2万公里、4.5万公里以及4.8万公里。2022年至2024年，我国铁路运营里程的年复合增长率为2.23%。	国务院发布的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》提出，到2035年，我国将建成现代化铁路网，20万人口以上城市实现铁路覆盖，其中50万人口以上城市高铁通达；新型城镇化建设需求助推我国“四网融合”（干线铁路网、城际铁路网、市域铁路网、城市轨道交通网）快速发展建设。此外，随着“一带一路”沿线国家和地区合作领域不断扩大、合作内容持续深化，更多国家推进跨区域合作的信心进一步坚定。高铁作为“一带一路”合作的重点推介项目，沿线各国的深化合作将对轨道交通的基础建设产生较大需求。 根据《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》（以下简称《计划》）印发实施，《计划》提出至2027年全国铁路营业里程将达到17万公里，其中高铁5.3万公里，普速铁路11.7万公里。根据国家铁路局数据，截至2022年底，全国铁路营业里程为15.49万公里，其中高铁4.2万公里，由此推算，2023—2027年规划新增铁路营业里程1.5万公里，年均新增3,000公里。其中新增高铁1.1万公里，占总新增里程的73%，年均新增2,200公里，较2022年提高18.2%。
能源装备	根据GWEC的统计，2022年、2023年及2024年，全球风电累计装机容量分别为906GW、1,021GW以及1,136GW，年复合增长率达11.98%。 根据国家核安全局统计数据，2022年、2023年、2024年及2025年，我国境内在运、在建和核准待建核电机组组合计数分别为83台、93台、102台以及112台，年	根据GWEC的市场预测，2025-2030年，全球新增风电装机容量将保持8.8%的复合增长率，平均每年新增风电装机容量163.7GW，六年间总新增风电装机将突破982GW。全球累计风电装机将于2030年末达到2,118GW。 根据中国核能行业协会预测，预计到2025年，我国核电在运装机规模将达到7,000万千瓦左右，在建装机规模接近4,000万千瓦；到2035年，我国核电在运和在建装机容量将达2亿千瓦左右，发电量约占全国发电量的10%左右。2025年至2025年，我国在运和在建装机容量的年复合增长率约6.16%。

复合增长率达 10.50%。
----------------

### (3) 发行人产品逐步实现对麻花钻产品的替代

在孔加工刀具市场中，目前市场占有率最大的产品仍是麻花钻产品，根据 QY Research 统计，2024 年，全球麻花钻产品市场规模约 47.42 亿美元，其中我国麻花钻产品的市场规模约 119.31 亿元，占我国孔加工刀具产品整体市场规模的 55.14%，预计未来麻花钻产品仍将在孔加工刀具市场中占有主要产品地位；同时，根据中国机床工具工业协会工具分会发布的《工具行业 2024 年度刀具、量具、量仪产品分类统计表》，2024 年度规模以上工具生产企业中，孔加工刀具销售收入排名前五的企业中，除公司外其他企业主要产品均包含麻花钻或以麻花钻为主具体如下：

单位：万元

序号	公司	孔加工刀具产品销售收入	主要孔加工刀具产品类型
1	株洲钻石切削刀具股份有限公司	76,945.60	镗刀、整体硬质合金螺纹刀具、麻花钻等
2	江苏天工工具有限公司	67,465.61	直柄麻花钻、锥柄麻花钻、全磨制麻花钻产品
3	苏州阿诺精密切削技术有限公司	49,936.90	硬质合金麻花钻、可换式钻头及金刚石孔加工刀具等
4	大连远东工具有限公司	46,982.60	锥柄麻花钻、全磨制麻花钻以及其他麻花钻
5	欣兴工具	41,071.82	钢板钻、孔钻等

注：主要产品类型根据《工具行业 2024 年度刀具、量具、量仪产品分类统计表》以及相关企业官网信息统计。

由于麻花钻产品相对传统，其整体单价较低，但在加工工况要求、钻削效率、加工精度以及修磨等方面相较其他孔加工刀具存在一定劣势。故目前，行业内包括钢板钻、孔钻、铲钻及 S 钻产品正在逐步替代传统麻花钻的市场份额。公司上述产品中，钢板钻、孔钻产品主要为解决麻花钻产品钻削效率及加工精度较低而研发形成，铲钻、S 钻等产品主要为解决麻花钻产品钻削效率低、钻孔质量差、无法高倍径加工以及刀具频繁修磨等问题而研发形成。根据中国机床工具工业协会工具分会发布的《工具行业 2020 年度刀具、量具、量仪产品分类统计表》以及《工具行业 2024 年度刀具、量具、量仪产品分类统计表》，2024 年，行业内规模以上企业销售的麻花钻产品占孔加工刀具产品的比例已由 2020 年的 71.92% 下降至 55.57%。

综上，在全球工业制造持续稳定发展的背景下，刀具基于其耗材的特点，包括孔加工刀具在内的刀具产品市场规模有望继续保持稳定增长；发行人产品所面向钢结构制造、轨道交通、汽车制造业、造船业、能源装备等下游市场需求在报告期内持续增长，且预计未来仍将继续保持稳定增长。故在刀具市场规模和下游市场需求持续稳定增加的情况下，并在发行人产品逐步对传统麻花钻产品替代的背景下，发行人产品需求有望持续保持增长，发行人所处市场具有持续稳定的增长空间。

就业务成长性，发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、（一）经营风险”处补充披露如下：

#### “7、业务成长性风险

公司核心产品为钢板钻，相关产品全球的市场规模约 9.2 亿元，且公司现有产品市场占有率较高，国内市场占有率已超过 50%；公司以铲钻、S 钻为代表的实心钻削系列产品整体销售规模较小，对收入贡献比例较低。未来，若公司钢板钻产品无法保持持续稳定增长、实心钻削系列产品无法在现有销售规模下快速增长，则相关因素可能制约公司业务的持续增长。”

（二）结合募投项目新增产能消化安排，分析产能扩大后是否将引发市场竞争加剧，对发行人原有产品毛利率水平、业绩等方面的具体影响

#### 1、新增产能消化安排

本次募集资金拟投向“精密数控刀具夹具数字化工厂建设项目”，具体情况如下：

项目名称	项目内容	建设期安排	新增产能情况
精密数控刀具夹具数字化工厂建设项目	通过新建厂房、仓库、研发中心大楼及辅助用房等，购置机器设备，建设数字化工厂和企业研发中心，形成年产 660 万件精密数控刀具夹具系列产品的能力	项目预计建设期 3 年，同时计划第 4 年（投产期）生产负荷为 70%，第 5 年生产负荷为 90%，第 6 年生产负荷为 100%	新增 500 万件/年的螺纹刀具产能、100 万件/年的可换刀头式刀具产能、45 万件/年的整体硬质合金钻头产能以及 15 万件/年的配套夹具产能

本次募投项目拟生产螺纹刀具、可换刀头式刀具、整体硬质合金钻头以及配套的夹具。其中可换刀头式刀具、整体硬质合金钻头及夹具与公司现有产品中的实心钻削系列产品和夹具相同，可换刀头式刀具即公司现有实心钻削系列产品中

的铲钻及 S 钻，整体硬质合金钻头即现有实心钻削系列产品中的整硬刀具。

拟生产的螺纹刀具按照工件加工表面的形式来进行划分属于螺纹加工刀具，公司拟生产的螺纹刀具包括挤压丝锥、切削丝锥等，相关刀具产品的用途为在工件的孔内部进行加工以形成螺纹，系在公司现有孔加工产品的基础上进一步对工件进行加工的刀具产品，工件加工条件均主要为封闭环境，在部分加工工艺和技术方面存在一定的相似性。

报告期内，公司上述募投拟投产产品均已实现销售，相关产品收入计入实心钻削系列产品。具体如下：

序号	募投项目新增产品	对应发行人现有产品	报告期内已实现销售情况
1	螺纹刀具	挤压丝锥、切削丝锥	报告期内公司丝锥收入分别为 1.44 万元、75.30 万元、33.30 万元和 48.89 万元，已实现小批量销售。2025 年全年丝锥产品实现收入 247.83 万元，实现较大增长。
2	可换刀头式刀具	铲钻、S 钻	报告期内公司铲钻和 S 钻合计收入分别为 1,031.34 万元、1,386.07 万元、1,913.67 万元和 1,031.34 万元，收入较大且呈上升趋势。
3	整体硬质合金钻头	整硬刀具	报告期内公司整硬刀具收入分别为 28.37 万元、35.48 万元、46.18 万元和 23.47 万元，呈上升趋势。
4	精密夹具	配套的工装夹具	报告期内公司工装夹具收入分别为 1,537.36 万元、1,730.22 万元、1,811.37 万元和 968.76 万元，收入较大且呈上升趋势。

### (1) 产能消化可行性分析

本次募投项目系基于新增产品行业规模情况、公司目前产能情况、在手订单情况、产销率、技术积累情况等因素合理规划，新增产能具备合理性和必要性，新增产能的消化具备可行性。具体分析如下：

1) 外部环境：新增产品行业规模稳步增长为本次募投项目新增产能的消化提供强劲的动力

近年来，全球切削刀具的市场规模稳步增长，2024 年全球切削刀具市场规模达到 417.62 亿美元，预计 2029 年全球切削刀具市场规模将达 491.85 亿美元，年复合增长率为 3.33%。从细分市场来看，2022 年度至 2024 年度，孔加工刀具和螺纹加工刀具的市场规模复合增长率分别为 6.85% 和 7.98%。假设募投项目在

2027 年完成建设投产，谨慎估计孔加工刀具和螺纹加工刀具市场按照约 5% 规模增长，则募投项目投产三年后（即 2030 年），孔加工刀具和螺纹加工刀具市场规模相比于 2024 年将增长约 34%。

同时，孔加工刀具及螺纹加工刀具的下游市场主要包括钢结构制造、轨道交通、汽车制造业、造船业、能源装备等，在我国经济持续稳步发展，基础建设投入不断扩大的背景下，钢结构制造、轨道交通、汽车制造业、造船业、能源装备等在内的行业将持续稳定发展，本次募投项目的下游需求呈现稳步增长的趋势，为公司未来业绩的稳定增长以及募投项目产能的消化提供有力保障。发行人产品下游市场空间以及逐步实现对麻花钻产品的替代具体详见本题之“（一）“3、进一步论述发行人所处市场的增长空间”。

全球切削刀具的市场规模稳步增长，孔加工刀具和螺纹加工刀具细分行业市场规模稳定且呈增长趋势，下游市场稳定快速发展，下游需求增量空间广阔，同时其他孔加工刀具产品逐步对传统麻花钻产品的替代趋势，为本次募投项目新增产能的消化提供强劲的动力。

## 2) 内部驱动：市场及技术储备稳固

### ①公司目前产能情况、在手订单情况等

#### A、产能利用率保持高位

报告期内，公司主要产品（环形钻削系列产品及实心钻削系列产品）的产能利用率为 94.81%，产能利用率较高。在下游市场需求持续增加、公司持续业务开拓以及新产品逐步推向市场等因素带动下，公司 2024 年及 2025 年 1-6 月的产能利用率达 100.04%，已接近饱和。

#### B、在手订单充足及客户数量不断增多

在实际业务开展过程中，公司根据订单承接以及库存情况安排生产计划，截至 2025 年底，公司募投项目拟投向产品实心钻削系列产品在手订单的基本情况如下：

单位：万元、个

订单类型	在手订单金额（含税）	订单覆盖月份
实心钻削系列产品	1,270.99	5.24

注：订单覆盖月份=在手订单金额/1.13/2024 年度实心钻削系列产品营业收入\*12

报告期内，公司订单获取能力较强，截至 2025 年底实心钻削系列产品在手订单金额为 1,270.99 万元，订单覆盖 5.24 个月，订单覆盖率较高，并且由于刀具耗材特性下游客户普遍通过签订小批量、高频次订单的模式进行采购，目前实心钻削系列产品订单充足。未来随着公司实心钻削系列产品系列逐步完备，以及作为公司下一阶段重点发展的产品，公司将加大推广力度，公司实心钻削系列产品在手订单数量和金额将进一步增加。

报告期内，公司通过向现有客户推介、利用原有品牌效应在全球范围内的展会及线上渠道进行宣传等方式开发新客户等，快速获取下游客源，公司实心钻削系列产品的客户数量已由 2022 年底的 745 个增长至 2024 年末的 983 个。公司已与多个行业内知名客户签署了框架协议、技术合作协议或战略合作计划书。

### C、产销率保持较高水平

随着实心钻削系列产品的成熟，相关产品参照环形钻削系列产品逐步转入库存销售模式，需要储备一定的安全库存以保证发货的及时性。报告期内，公司募投项目拟投向产品实心钻削系列产品的产销率为 80.84%。产销率保持较高水平。报告期内募投拟投产产品均已实现销售。

因此，随着实心钻削系列产品逐渐成熟，相关产品逐步转入库存销售模式，从而保证发货的及时性，有利于公司开拓和维护客户。报告期内公司产能利用率、产销率均保持较高水平，在手订单充足，且相关产品均已实现销售，实心钻削系列产品客户不断增多，从而本次募投项目新增产能具有合理性、必要性，新增产能消化具备可行性。

### ②技术积累以及产品规格的拓展

公司是国内领先的孔加工刀具生产企业，自设立以来始终聚焦于孔加工刀具中钻削刀具产品的研发、生产和销售业务。经过 30 余年的科研创新，公司形成了包括切削力与切屑控制技术、精密磨削技术、精细热加工技术、精益生产与检

测技术等在内的多项自主核心技术。相关核心技术应用于车铣加工、热处理、焊接、精密磨削等关键生产工序，显著提升公司主要产品的硬度、一致性、刃口精度、排屑能力等关键指标。截至 2025 年 6 月 30 日，公司目前共拥有 147 项专利，其中发明专利 33 项（含 2 项境外发明专利），实用新型专利 108 项，外观设计专利 6 项。其中针对实心钻削系列产品，报告期内公司共获得授权 7 项发明专利和 37 实用新型专利，研究成果较多。公司经过 30 年余年在刀具行业的技术和经验积累，为募投项目实心钻削系列产品的达产提供技术保障。

实心钻削系列产品系公司下一阶段重点布局的产品类型。报告期内开展的 36 个研发项目中，共有 25 个项目围绕实心钻削系列产品展开，研发项目数量较多。报告期内公司针对丝锥、铲钻、S 钻等实心钻削系列产品的研发投入分别为 1,561.44 万元、1,454.90 万元、1,602.18 万元及 776.90 万元，对相关产品的研发投入占合计研发投入的比例达 70.11%。通过持续的研发投入以及成果转化，报告期内公司募投拟投向产品实心钻削系列产品各项性能参数已达到或超过第一梯队、第二梯队主要竞争对手，规格型号数量由 2022 年底的 8,724 种增长至 2025 年 6 月末的 15,181 种。

实心钻削系列产品优异的性能参数，逐步完备的产品系列，通过募投项目实现规模效应降低成本，通过库存销售模式保证发货的及时性，这些要素都有利于公司开发和维护更多客户，获得更多订单，从而为本次募投项目产能的消化提供有力保障。

综上，在全球切削刀具的市场规模稳步增长，孔加工工具和螺纹加工刀具细分行业市场规模稳定且呈增长趋势，下游市场稳定快速发展，下游需求增量空间广阔，公司现有的产能利用率和产销率保持在较高水平，在手订单充足，募投项目拟投向的相关产品均已实现销售，不断增多的实心钻削系列产品客户，同时公司通过多年研发积累形成的核心技术以及在实心钻削系列产品上的研发投入，报告期内实心钻削系列产品各项性能参数已达到或超过第一梯队、第二梯队主要竞争对手，产品规格快速增加等。公司综合考虑上述多种因素合理规划募投项目，新增产能消化具备可行性。

## **(2) 募投项目新增产能消化措施**

### 1) 紧贴市场和客户需求

公司将依托 30 余年的刀具研发和生产优势，紧密围绕市场发展趋势和客户需求研究开发募投拟投产品，及时把握市场及客户需求。为了满足不断变化的市场需求，提高核心竞争力，公司持续加大新产品、新工艺、新技术的研发投入，持续提升刀具产品性能，不断丰富产品规格，完备公司产品库。

### 2) 分步执行

本次募投项目系对公司长期发展所需要的产能进行了统筹考虑，与市场发展情况、公司长远规划相匹配。项目建设期为 3 年，公司将根据实际市场情况和客户拓展情况等分步购置设备，合理规划产线完工进度，并逐步完成项目产能释放。在此期间，公司将继续坚持技术领先和产品创新战略，引进高端技术人才，培养研发梯队，加速新产品、新工艺、新技术的研发，持续扩展公司产品系列，将技术优势进一步转化为市场优势，提高市场份额。

### 3) 促进规模经济

通过本次募投项目的实施，公司将拥有两个工厂，即现有厂房第一工厂和募投建成的第二工厂。根据公司规划，届时第一工厂将主要负责生产环形钻削系列产品，第二工厂主要负责募投项目拟投向的实心钻削系列产品。目前第一工厂需同时兼顾环形钻削产品和实心钻削产品，两类产品间生产设备的切换以及部分设备由于考虑生产兼容性而影响生产效率，募投项目投产后，第一工厂可通过技改项目和整体产线调整改造，将现有实心钻削系列产品产能搬迁至第二工厂，专注于生产环形钻削系列产品，使更多产线实现多工序合并以及规模化小批流的生产模式，提升生产效率和产能，带来规模经济以降低单位生产成本，增强公司产品的核心竞争力，提高公司的市场占有率和可持续发展能力。

### 4) 巩固现有客户和开发新客户

公司在孔加工刀具领域深耕 30 年余年，在行业内已形成较为成熟稳定的客户群体和销售网络。公司可通过向现有客户推介、利用原有品牌效应在全球范围内的展会及线上渠道进行宣传等方式开发新客户，快速获取下游客源，为实心钻削系列产品销售规模的持续扩大提供保障。报告期内募投拟投产产品均已实现销

售,公司实心钻削系列产品的客户数量已由 2022 年底的 745 个增长至 2024 年末的 983 个,公司已与多个行业内知名客户签署了框架协议、技术合作协议或战略合作计划书。随着募投项目实施以及产品序列丰富,公司将增加招聘销售人才,继续深入现有主要客户合作,向现有客户推广募投项目拟投产的实心钻削系列产品,并持续开发新客户。通过稳定现有客户合作以及积极开展新客户合作,稳定存量、确保增量,实现订单稳定增长,有效消化新增产能。

综上,在募投项目新增产品具备消化可行性的背景下,公司将通过紧贴市场和客户需求、分步执行、促进规模经济以及巩固现有客户和开发新客户等措施积极消化新增产能。

## 2、分析产能扩大后是否将引发市场竞争加剧,对发行人原有产品毛利率水平、业绩等方面的具体影响

(1) 产能扩大后将引发市场竞争加剧的风险较小

1) 公司募投拟投产产品现有市场占有率较小,下游需求和市场空间稳步增长

报告期内,公司本次募投项目拟投向的实心钻削系列产品的产量相对较小,整体收入规模较小,市场占有率较低。2024 年度募投拟投向产品的国内市场占有率均低于 4%,在全球市场占有率均低于 1%。

而全球切削刀具的市场规模稳步增长,孔加工刀具和螺纹加工刀具细分行业市场稳定且呈增长趋势,结构工程、造船业、汽车制造业、轨道交通以及能源装备等领域市场规模持续提升,下游市场稳定快速发展,下游需求增量空间广阔,同时其他孔加工刀具产品逐步对传统麻花钻产品的替代趋势,为本次募投项目新增产能的消化提供强劲的动力。根据募投项目可行性研究报告,本募投项目总投资额 56,000.00 万元,项目达产后年销售收入 51,000.00 万元,具体测算如下:

单位:万件、万元

产品名称	产量	预计销售收入
螺纹刀具	500.00	14,000.00
可换刀头式刀具	100.00	25,000.00
整体硬质合金钻头	45.00	6,300.00

产品名称	产量	预计销售收入
精密夹具	15.00	5,700.00
合计	660.00	51,000.00

根据相关行业数据以及 2024 年公司相关产品的收入数据和募投项目分产品效益测算数据，公司实心钻削系列产品 2024 年相关市场占有率情况如下：

单位：万元

募投项目新增产品	对应发行人现有产品	2024 年销售情况	市场规模情况	国内市场占有率（2024 年）	全球市场占有率（2024 年）	模拟全球市场占有率（2030 年/2031 年）
螺纹刀具	挤压丝锥、切削丝锥	33.30	根据中经智盛出具报告，螺纹加工刀具在机械加工领域使用广泛，2024 年我国螺纹加工刀具市场规模达 33.23 亿元； 根据 YH Research 统计，2024 年全球丝锥市场规模达 81.3 亿元，且预计 2031 年全球丝锥市场规模将达到 105.9 亿元，预计年复合增长率达 3.8%。	0.01%	<0.01%	1.32%
可换刀头式刀具	铲钻	1,913.67	根据根据贝哲斯咨询统计，2024 年我国可换头钻头市场规模达 5.41 亿元，全球可换头钻头市场规模达 25.06 亿元，且预计 2030 年全球可换头钻头市场规模将达到 32.26 亿元，预计年复合增长率达 4.30%	2.83%	0.61%	8.34%
	S 钻			0.45%	0.13%	
整体硬质合金钻头	整硬刀具	46.18	根据 QY Research 的统计及预测，2024 年全球整体硬质合金内冷钻头市场销售额达到了 11.25 亿美元，预计 2031 年将达到 14.81 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 3.5%。同时根据 20% 比例估算，2024 年中国整体硬质合金钻头市场销售额为 2.81 亿美元	0.02%	<0.01%	0.61%

注 1：市场占有率（2024 年）系根据公司相关产品 2024 年销售收入除以当年国内及全球相关产品的市场规模

注 2：模拟全球市场占有率（2030 年、2031 年）系根据公司相关产品 2024 年销售收入加上募投项目效益测算相关产品带来的收入除以 2030 年或 2031 年预计全球相关产品的市场规模

注 3：数据来源：螺纹加工刀具市场规模系根据中经智盛出具的《2025-2029 年切削刀具市场现状调查及发展前景分析报告》以及 YH Research 所得；国内及全球可换式刀具以及台阶钻市场规模系根据贝哲斯咨询统计所得；整体硬质合金钻头全球市场规模以及中国市场占比数据系根据 QY Research 所得，国内整体硬质合金钻头市场规模以全球市场规模的 20% 估算

由上表可见，现阶段公司募投拟投产产品（实心钻削系列产品）市场占有率

较小，2024 年度募投拟投向产品的国内市场占有率均低于 4%，在全球市场占有率均低于 1%。随着相关产品市场空间稳步增长，假设募投项目在 2027 年完成建设投产，并在三年后（即 2030 年）生产负荷 100%，达产后年销售收入 51,000.00 万元，模拟测算相关产品 2030 年的市场占有率仍较低，全球市场占有率小于 10%，对现有竞争格局和现有市场参与者冲击较小，因此由募投项目扩产引起实心钻削系列产品市场竞争加剧的风险较小。

环形钻削系列产品和实心钻削系列产品在产品应用领域和使用场景等上存在差异，两者不存在互相竞争关系，募投项目拟投向产品实心钻削系列产品与钢板钻产品不存在竞争关系，由此引起环形钻削系列产品市场竞争加剧的风险较小。另外，公司现有整体产能中实心钻削系列产品占比较低，2025 年度实心钻削系列产品产能为 39.14 万件，占公司整体产能的比例为 4.50%，不足 5%。所以即使假设募投项目扩产后，公司现有产能全部分配给钢板钻等环形钻削系列产品，钢板钻等产品的产能增长较小，对现有钢板钻的整体市场竞争格局冲击较小。因此由募投项目扩产引起钢板钻等环形钻削系列产品市场竞争加剧的风险同样较小。

2) 主要市场参与者无大规模扩产计划，募投拟投向产品所处行业暂不存在市场竞争加剧的情形

根据公开披露信息，公司行业内主要竞争对手或潜在竞争对手的投资情况如下：

区域	企业	投资计划
欧美区域	山特维克	根据其年报披露，其全年计划资本性开支 50 亿瑞典克朗，重点投向电动化设备及智能制造技术领域。
	肯纳金属	为规模贸易关税潜在影响，肯纳金属正在逐步加速在墨西哥、印度等地的生产基地建设及扩产安排。同时，结合下游市场需求，其亦对位于中国的天津生产基地和大连生产基地进行扩产。
	伊斯卡	通过收并购手段在全球收购刀具、刀具材料等领域公司。
日韩区域	韩国特固克	通过收并购手段在全球收购刀具、刀具材料等领域公司。
	日本京瓷	通过收并购手段在全球收购刀具、刀具材料等领域公司。
	日本三菱	通过收并购手段在全球收购刀具、刀具材料等领域公司。
中国	恒锋工具	根据其年报及公开披露信息，其年产 150 万件刃量具高端化、智能化、绿色化先进制造项目以及研发中心建设项目仍在持续投资中，预计仍将投入约 4 亿元，其中先进制造项目预计将于 2027 年底达产，研发中心项目预计将于 2027 年 5 月投入使用。在投资计

区域	企业	投资计划
		划方面，除上述情况外，其未披露未来在刀具产品领域的重大投资计划。
	华锐精密	根据其年报及公开披露信息，其历次募集资金均已基本使用完毕，其精密数控刀体生产线建设项目预计投资金额 1.53 亿元，截至 2024 年底投资进度为 53.88%，预计将于 2026 年底投资完毕。在投资计划方面，除上述情况外，其未披露未来在刀具产品领域的重大投资计划。
	欧科亿	根据其年报及公开披露信息，其历次募集资金均已使用完毕，在投资计划方面，其未披露未来在刀具产品领域的重大投资计划。
	沃尔德	根据其年报及公开披露信息，其历次募集资金均已使用完毕，在投资计划方面，其暂未披露在项目投资等方面的安排，但其已设立新加坡子公司作为国际投资中心，并投资设立了墨西哥公司、欧洲公司以开拓相关市场。

整体而言，在下游市场需求稳步增长的背景下，同行业上市公司 2024 年以来暂无大规模扩产计划，特别是专门面向实心钻削系列产品的投资扩产，公司募投项目拟投向产品所处行业暂不存在市场竞争加剧的情形。

### 3) 孔加工刀具行业具有较高的行业壁垒，而公司具有较强的行业竞争力

市场参与者在进入刀具行业时，面临包括技术壁垒、产品壁垒、人才壁垒等，针对孔加工刀具该细分领域，亦存在细分行业所特有的行业壁垒。孔加工属于机械加工中较为复杂的工艺，因刀具的加工需深入工件，无法看见切削情况、掌握切削温度等，只能通过排屑间接分析切削状况，对于包括切削效率、稳定性、寿命、断屑性等切削性能的要求较高。随着机械工业的不断发展，下游市场对孔加工的要求日益提高，特别是在较大批量的孔加工中，为了获得高精度的孔-轴互换配合，对孔的尺寸精度、几何形状及表面粗糙度提出了更高的要求。如果刀具性能较差或操作不当，极易发生闷刀、折断、损坏工件等情形，严重时甚至会损伤机床。相较于车削、铣削及拉削等加工方式，由于钻削刀具的应用领域、切削场景不同导致切削难度高于其他刀片，产品性能要求较高，且较多为非标准刀具，故导致其进入门槛相对较高，市场竞争相对缓和。

因此假设公司募投项目建设投产后，由于孔加工刀具行业具有较高的行业壁垒，专注于车削、铣削及拉削等其他类型刀具的同行业公司以及其他市场新进入者对募投拟投向产品（实心钻削系列产品）跟进大规模投资和扩产的可能性较低，因此市场市场竞争加剧的风险较小。

而公司在孔加工刀具行业深耕 30 余年，在技术研发、产品开发研制、产业化以及人才队伍建设方面已积累丰富经验，公司实心钻削系列产品属于公司所处的细分行业，公司布局相关产品，属于在细分行业内拓展丰富产品类型，依托自身在孔加工刀具行业内 30 余年的积累，公司新产品的开发及生产不存在技术壁垒、产品壁垒以及人才壁垒等情况，具备较强的行业竞争力。

因此，由于下游需求和市场空间稳步增长，基于公司募投拟投产产品（实心钻削系列产品）现阶段以及产能扩大后市场占有率均较小，对现有市场参与者冲击较小，而同行业上市公司 2024 年以来暂无大规模扩产计划，以及孔加工刀具行业具有较高的行业壁垒，专注于车削、铣削及拉削等其他类型刀具的同行业公司以及其他市场新进入者进行跟随大规模投资和扩产的可能性较低，因此产能扩大后市场竞争加剧的风险较小。

同时，发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、（一）经营风险”中补充披露如下：“

### 1、市场竞争加剧的风险

公司自设立以来始终聚焦于孔加工刀具中钻削刀具产品的研发、生产和销售业务，通过多年的业务发展及技术积累，公司形成了环形钻削系列产品、实心钻削系列产品及相关配套产品。**本次募投项目新增较多产能，未来若同行业竞争对手或其他市场新进入者跟进大规模投资扩产，提高对相关产品的研发投入并加大市场拓展力度，若公司不能保持持续的创新、较高的质量标准、稳定的产品品质，不能在未来的发展中继续扩大规模、提高品牌影响力，不能持续保持与客户良好的合作关系，公司可能面临由于市场竞争带来的市场占有率下降、新增产能消化不及预期、毛利率下降、盈利能力下降的风险。”**

#### （2）对发行人原有产品毛利率水平、业绩等方面的具体影响

##### 1) 毛利率水平

报告期内，发行人募投项目拟投向产品实心钻削系列产品的毛利率分别为 56.59%、55.83%、55.24%和 49.22%，整体保持稳定。2025 年 1-6 月，公司实心钻削系列产品毛利率下降至 49.22%，主要系当期部分丝锥生产设备转固，导致

制造费用上升所致。

本次募投项目新增 500 万件/年的螺纹刀具产能、100 万件/年的可换刀头式刀具产能、45 万件/年的整体硬质合金钻头产能以及 15 万件/年的配套夹具产能。一方面，随着投项目产量大幅提升，规模效应将逐渐体现，单位制造费用下降，单位成本降低，以及募投项目投产后，公司第一工厂可通过技改项目和整体产线调整改造，将现有实心钻削系列产品产能搬迁至第二工厂，专注于生产环形钻削系列产品，使更多产线实现多工序合并以及规模化小批流的生产模式，提升生产效率和产能，以降低单位生产成本，规模效应以及产线工序的整合对毛利率产生正向作用；另一方面，随着公司成本降低，公司可能会根据市场环境主动调整销售策略，比如前期采用降价的措施开发新客户和开拓市场等，或者如上文分析，虽然产能扩大后市场竞争加剧的风险较小，但假设公司产能扩大后出现竞争加剧，如竞争对手扩产或者降价，则公司可能会被动降价以获得市场份额，可能出现的降价销售策略则对毛利率产生负向作用。

因此，公司募投项目扩产后，规模效应以及产线工序的整合对毛利率产生正向作用，而可能出现的降价销售策略则对毛利率产生负向作用，综合看存在对公司原有实心钻削系列产品毛利率造成波动的风险。

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、（四）财务风险”之“2、毛利率下降的风险”中补充披露如下：“

## 2、毛利率下降的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 58.06%、57.10%、56.49%及 55.97%。未来若由于市场竞争加剧、技术更迭、新产品未能成功研发并实现销售、终端客户提高技术要求而公司研发能力无法同步提升、汇率波动、**募投项目产能扩大导致市场供给增大**等因素，使公司产品售价及毛利率下降，届时若公司不能有效抵消不利因素影响，则公司将存在毛利率下降的风险。”

### 2) 业绩影响

报告期内，发行人募投项目拟投向产品实心钻削系列产品的收入分别为 1,795.85 万元、2,095.10 万元、2,575.57 万元及 1,471.72 万元，收入占比分别为

4.63%、4.97%、5.55%和 6.06%，收入规格和占比呈上升趋势，但整体占比偏小，对公司经营业绩影响较小。公司业绩的第一贡献来源于环形钻削系列产品。

通过本次募投项目的实施，公司现有主营业务的生产规模和销售规模都将得到明显提升，产品种类将进一步丰富，将会进一步巩固公司在刀具市场领域中的优势地位，全面提高公司的市场竞争能力和持续发展能力，从而保证公司长期稳步发展。根据募投项目可行性研究报告，本募投项目总投资额 56,000.00 万元，项目达产后年销售收入 51,000.00 万元，净利润 10,894.20 万元，税后内部收益率 16.96%，投资回收期 7.96 年（含建设期），募投项目将显著增加公司业绩规模和提升综合竞争力。

另外，假设募投项目投产后，产能消化不达预期的情况下，本次募投项目新增的折旧摊销额对公司未来业绩的预计影响大致如下：

单位：万元

项目	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9 至 T+13
新增折旧金额	3,612.90	3,612.90	3,612.90	3,612.90	3,612.90	3,612.90
新增摊销金额	141.40	141.40	141.40	141.40	141.40	69.90
合计	3,754.30	3,754.30	3,754.30	3,754.30	3,754.30	3,682.80
营业收入测算 (不考虑募投项目)	49,063.63	51,516.82	54,092.66	56,797.29	59,637.15	62,619.01
新增折旧摊销 额占营业收入 比例	7.65%	7.29%	6.94%	6.61%	6.30%	5.88%
净利润(扣除 新增折旧摊销 金额)	16,670.11	17,691.33	18,763.61	19,889.50	21,071.69	22,384.49

注 1：募投项目新增固定资产及无形资产中，土地摊销年限为 50 年，房屋建筑物折旧年限为 20 年，设备折旧年限为 10 年，装修等长期待摊费用折旧年限为 5 年

注 2：2022 年-2024 年公司营业收入复合增长率为 9.28%。营业收入测算以 2024 年公司营业收入为基准，并以 5% 年增长率谨慎测算；净利润使用 2022 年-2024 年平均净利率测算，并扣除募投项目新增的折旧摊销金额

注 3：上述营业收入和净利润仅为测算产能不达预期的情况下募投项目资产折旧对经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断

由上表可见，即使假设极端情况下，募投项目贡献零产能，本次募集资金投资项目新增固定资产折旧和摊销对公司未来经营成果的影响相对有限。同时发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“三、其他风险”之“（一）募集资

金投资项目实施不达预期风险” “（二）产能消化的风险” “（三）募投项目新增折旧与摊销影响公司经营业绩的风险”以及“（四）净资产收益率下降的风险”中披露了相关风险事项。

综上，在外部环境和内部市场和技术储备驱动下，新增产能消化具备可行性，公司将通过紧贴市场和客户需求、分步执行、促进规模经济以及巩固现有客户和开发新客户等措施积极消化新增产能。在此背景下，结合市场空间、现在和未来市场占有率情况、同行业上市公司 2024 年以来暂无大规模扩产计划以及孔加工刀具行业具有较高的行业壁垒等情况，公司产能扩大后市场竞争加剧的风险较小；综合规模效应、产线工序的整合以及可能出现的降价销售策略等，募投产品扩产后存在对公司原有实心钻削系列产品毛利率造成波动的风险；募投项目投产后将扩大公司营业收入，提高公司的净利润水平，即使假设极端情况下，募投项目贡献零产能，本次募集资金投资项目新增固定资产折旧和摊销对公司未来经营成果的影响相对有限。发行人针对募投项目产能扩大后带来的毛利率波动、业绩影响已在招股说明书中充分提示相关风险。

**（三）结合上述事项，进一步补充完善关于未来成长性、产能消化、市场竞争加剧、业绩下滑等风险提示，并按重要性原则对风险提示重新排序**

结合上文市场空间以及产能扩大后的影响，发行人已在招股说明书中进一步补充完善关于未来成长性、产能消化、市场竞争加剧、业绩下滑等相关风险提示，同时已按重要性原则在“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（三）特别风险提示”中补充披露原材料价格波动、业务成长性、产能消化、市场竞争加剧的风险。

相关风险提示补充完善具体如下：

风险	招股书位置	补充完善情况
市场竞争加剧的风险	“第二节 概览”之“一、(三) 特别风险提示”和“第三节 风险因素”之“一、(一) 经营风险”	1、市场竞争加剧的风险 公司自设立以来始终聚焦于孔加工刀具中钻削刀具产品的研发、生产和销售业务，通过多年的业务发展及技术积累，公司形成了环形钻削系列产品、实心钻削系列产品及相关配套产品。本次募投项目新增较多产能，未来若同行业竞争对手或其他市场新进入者跟进大规模投资扩产，提高对相关产品的研发投入并加大市场拓展力度，若公司不能保持持续的创新、较高的质量标准、稳定的产品品质，不能在未来的发展中继续扩大规模、提高品牌影响力，不能持续保持与客户良好的合作关系，公司可能面临由于市场竞争带来的市场占有率下降、新增产能消化不及预期、毛利率下降、盈利能力下降的风险。
业绩下滑的风险	“第三节 风险因素”之“一、(一) 经营风险”	6、经营业绩下滑的风险 公司经营业绩与钢结构工程、轨道交通、汽车制造业、造船业、能源装备等下游应用领域的需求直接相关，同时亦受行业竞争状况、自身产品技术迭代速度、新产品市场推广情况等因素影响，同时本次募投项目建成后预计每年新增折旧与摊销约 3,754.30 万元，占 2024 年度营业利润的比例为 17.55%。若未来出现下游市场需求降低、市场竞争加剧、公司产品性能指标无法满足下游客户需求、募投项目新增产能消化不及预期等情形，则将导致公司经营业绩下滑，导致公司面临业绩波动的风险。
未来成长性的风险	“第二节 概览”之“一、(三) 特别风险提示”和“第三节 风险因素”之“一、(一) 经营风险”	7、业务成长性风险 公司核心产品为钢板钻，相关产品全球的市场规模约 9.2 亿元，且公司现有产品市场占有率较高，国内市场占有率已超过 50%；公司以铲钻、S 钻为代表的实心钻削系列产品整体销售规模较小，对收入贡献比例较低。未来，若公司钢板钻产品无法保持持续稳定增长、实心钻削系列产品无法在现有销售规模下快速增长，则相关因素可能制约公司业务的持续增长。
毛利率下降的风险	“第三节 风险因素”之“一、(四) 财务风险”之“2、毛利率下降的风险”	2、毛利率下降的风险 报告期内，公司综合毛利率分别为 58.06%、57.10%、56.49% 及 55.97%。未来若由于市场竞争加剧、技术更迭、新产品未能成功研发并实现销售、终端客户提高技术要求而公司研发能力无法同步提升、汇率波动、募投项目产能扩大导致市场供给增大等因素，使公司产品售价及毛利率下降，届时若公司不能有效抵消不利因素影响，则公司将存在毛利率下降的风险。

风险	招股书位置	补充完善情况
产能消化的风险	“第二节 概览”之“一、(三) 特别风险提示”和“第三节 风险因素”之“三、其他风险”	<p><b>(二) 产能消化的风险</b></p> <p>公司当前产能主要集中于钢板钻等环形钻削系列产品，而本次募投产品投向实心钻削系列产品，实心钻削系列产品将增加较多产能。公司本次募投项目达产后，将新增 500 万件/年的螺纹刀具产能、100 万件/年的可换刀头式刀具产能、45 万件/年的整体硬质合金钻头产能以及 15 万件/年的配套夹具产能。本次募投项目的可行性是基于当前市场环境、行业发展趋势等因素作出的，但在项目实施的过程及后期经营中，可能面临市场环境和相关政策变化等不确定因素。</p> <p>同时，本次募投项目拟投产<b>螺纹刀具、可换刀头式刀具、整体硬质合金钻头以及配套的夹具</b>，其中，<b>螺纹刀具和整体硬质合金钻头在报告期内收入规模较小</b>。螺纹刀具产品属于螺纹加工刀具，与公司现有孔加工刀具产品存在一定差异，报告期内收入分别为 1.44 万元、75.30 万元、33.30 万元和 48.89 万元；整体硬质合金钻头报告期内收入分别为 28.37 万元、35.48 万元、46.18 万元和 23.47 万元。虽然相关产品目前已实现一定销售，但报告期内整体销售规模较小。如果本次募投项目实施后市场环境发生重大变动，公司市场开拓不力、市场竞争加剧或新产品市场推广进度不及预期，将可能导致公司新增产能不能完全消化，从而导致本次募投项目无法实现预计效益，并对公司的生产经营产生不利影响。</p>
募投项目新增折旧与摊销影响公司经营业绩的风险	“第三节 风险因素”之“三、其他风险”	<p><b>(三) 募投项目新增折旧与摊销影响公司经营业绩的风险</b></p> <p>本次募投项目建成后，公司每年将新增固定资产折旧与无形资产摊销。本次募投项目总投资额 56,000.00 万元，根据募投项目可行性研究报告测算，募投项目建成后预计每年新增折旧与摊销约 3,754.30 万元，占 2024 年度营业利润的比例为 17.55%。如果本次募投项目实施后市场环境发生重大变动，造成募集资金投资项目在建成后未能按照预期进度产生效益，以及公司不能根据实际市场情况和客户拓展情况及时合理规划产线完工进度并逐步完成项目产能释放，公司将面临因固定资产折旧和无形资产摊销增加导致短期利润下降的风险，进而可能对公司的经营业绩产生不利影响。</p>

## 二、保荐人的核查程序及意见

### (一) 核查程序

保荐人执行了以下核查程序：

1、查阅贝哲斯咨询、中经智盛、QY Research 等研究机构出具的关于相关产品的研究报告，访谈发行人经营管理层了解相关产品行业竞争格局、行业内主要市场参与者以及竞争优劣势情况，查阅中国机床工具工业协会工具分会出具的说明以及行业统计报，了解发行人钢板钻产品市场占有率情况以及麻花钻产品市场占有率情况，查阅工信部统计数据、中国汽车工业协会（CAAM）数据、《铁道统计公报》等，了解发行人下游行业发展情况

2、查阅贝哲斯咨询、中经智盛、QY Research 等研究机构出具的关于相关产品的研究报告，了解孔加工刀具、螺纹加工刀具等产品的市场规模、行业内的竞争状况、主要市场参与者；查阅同行业上市公司年度报告、招股说明书等文件，了解其孔加工刀具的产品情况、产能情况以及相关产品的市场占有率；访谈发行人研发负责人，了解孔加工刀具的行业壁垒情况；查阅本次募投项目的可行性研究报告；查阅发行人截至 2025 年 12 月末的在手订单情况等；

3、查阅发行人招股说明书中风险提示相关内容。

## （二）核查意见

经核查，保荐人认为：

1、发行人除钢板钻外其他产品的市场空间较大，但鉴于发行人进入相关市场的时间较短，故目前市场占有率水平较低，在我国进口刀具依赖逐步降低的背景下，发行人实心钻削系列产品对标海外第一梯队及第二梯队竞争对手，在相关市场领域与海外第一梯队及第二梯队竞争对手展开竞争，与主要竞争对手相比，在成本控制、产品性能方面具有一定优势，在产品齐备性、市场影响力方面存在一定劣势；在刀具市场规模和下游市场需求持续稳定增加的情况下，并在发行人产品逐步对传统麻花钻产品替代的背景下，发行人钢板钻市场占有率预计保持稳定；发行人已在招股说明书补充披露关于业务成长性的相关风险；

2、在外部环境和内部市场和技术储备驱动下，新增产能消化具备可行性，公司将通过紧贴市场和客户需求、分步执行、促进规模经济以及巩固现有客户和开发新客户等措施积极消化新增产能。在此背景下，结合市场空间、现在和未来市场占有率情况、同行业上市公司 2024 年以来暂无大规模扩产计划以及孔加工刀具行业具有较高的行业壁垒等情况，公司产能扩大后环形钻削系列产品以及实心钻削系列产品市场竞争加剧的风险较小；综合规模效应、产线工序的整合以及可能出现的降价销售策略等，募投产品扩产后存在对公司原有实心钻削系列产品毛利率造成波动的风险；募投项目投产后将扩大公司营业收入，提高公司的净利润水平，即使假设极端情况下，募投项目贡献零产能，本次募集资金投资项目新增固定资产折旧和摊销对公司未来经营成果的影响相对有限。发行人针对募投项目产能扩大后带来的毛利率波动、业绩影响已在招股说明书中充分提示相关风险；

3、发行人已在招股说明书中进一步补充完善关于未来成长性、产能消化、市场竞争加剧、业绩下滑等相关风险提示，同时已按重要性原则在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（三）特别风险提示”中补充披露相关风险。

## 2. 关于原材料价格波动

申报材料显示：

(1) 发行人原材料主要包括高速工具钢、合金工具钢、合金结构钢、硬质合金刀片坯料，原材料价格受钨、钼、铬、钒等稀有元素的含量影响。同行业可比公司华锐精密公告显示，截至 2026 年 3 月 11 日，钨粉价格较 2025 年上涨超 6 倍。

(2) 发行人因执行前期锁价合同及更换供应商，报告期内金属原材料采购价格未出现大幅度波动。

请发行人披露：

(1) 发行人与各金属供应商的锁价订单签订情况、执行进度、续签谈判情况及续签价格预计涨幅情况，结合高速钢钢板钻与硬质合金钢板钻等主要产品的相关金属含量情况、发行人与下游客户的议价能力、原材料期后价格调整情况，分析发行人是否存在因原材料采购价格大幅跳涨导致收入、利润大幅下滑的风险，是否存在原材料供应不足风险。

(2) 结合问题（1）及原材料价格最新波动幅度，进一步评估招股说明书中原材料涨价风险敏感性分析区间，如区间明显低于原材料价格潜在波动区间，请重新选取分析区间，并在招股说明书特别风险提示部分针对性完善风险提示。

请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确意见。

【回复】

### 一、发行人披露

(一) 发行人与各金属供应商的锁价订单签订情况、执行进度、续签谈判情况及续签价格预计涨幅情况，结合高速钢钢板钻与硬质合金钢板钻等主要产品的相关金属含量情况、发行人与下游客户的议价能力、原材料期后价格调整情况，分析发行人是否存在因原材料采购价格大幅跳涨导致收入、利润大幅下滑的风险，是否存在原材料供应不足风险

#### 1、发行人与各金属供应商的锁价订单签订情况、执行进度、续签谈判情况

## 及续签价格预计涨幅情况

(1) 发行人与各金属供应商的锁价订单签订情况、执行进度

①截至 2025 年 6 月末锁价订单情况

截至 2025 年 6 月末，公司与各金属供应商签订的合同中仍在执行情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨、万片、元/片

原材料类型	合同签订金额（含税）	合同数量	合同平均单价（不含税）	截至 2025 年 6 月末已执行金额	截至 2026 年 3 月 17 日已执行金额	截至 2026 年 3 月 17 日未执行金额
W6 高速工具钢	3,823.18	601.20	5.63	1,092.05	3,770.97	52.21
MCr4 合金工具钢	1,453.82	847.00	1.52	416.82	1,453.82	-
MCr3 合金工具钢	121.80	116.00	0.93	34.45	115.92	5.88
42CrMo 合金结构钢	156.37	256.00	0.54	154.68	154.68	1.69
硬质合金刀片坯料	2,084.80	2,760.00	0.67	252.96	1,410.96	673.85

②2025 年 7 月至 2026 年 3 月锁价订单情况

报告期后，即 2025 年 7 月至 2026 年 3 月，公司与各金属供应商签订的合同情况以及截至 2026 年 3 月 17 日的执行情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨、万片、元/片

原材料类型	合同签订金额（含税）	合同数量	合同平均单价（不含税）	相较于 2025 年 6 月末在执行合同单价变动	截至 2026 年 3 月 17 日已执行金额	截至 2026 年 3 月 17 日未执行金额
W6 高速工具钢	3,685.81	496.40	6.57	16.76%	2,461.22	1,224.59
MCr4 合金工具钢	1,183.72	774.05	1.35	-10.91%	1,166.33	17.40
MCr3 合金工具钢	381.00	360.00	0.94	0.79%	381.00	-
42CrMo 合金结构钢	288.82	611.00	0.42	-22.61%	286.11	2.71
硬质合金刀片坯料	2,646.86	3,329.00	0.70	5.26%	465.21	2,181.65

(2) 续签价格预计涨幅情况及续签谈判情况

①模拟测试情况

根据大宗商品资讯交易平台披露信息，截至 2026 年 3 月 17 日，全国钨铁 3 月份平均销售单价为 135.56 万元/吨，相较于 2025 年 1 月的平均销售单价 22.08 万元/吨上涨约 6.14 倍，根据华锐精密披露信息，截至 2026 年 3 月 11 日，钨粉

价格较 2025 年上涨超 6 倍，鉴于公司主要原材料中 W6 高速工具钢及硬质合金刀片坯料的采购价格受钨元素价格的波动影响较大，故结合钨元素的影响，对相关原材料采购价格预计受钨元素价格波动情况进行模拟分析，具体如下：

项目	W6 高速工具钢	硬质合金刀片坯料
原材料钨元素含量 (A)	6.23%	84.00%
2025 年 1-6 月金属单价 (B)	4.69	26.61
2025 年 1-6 月钨铁 Few80 单价 (C)	23.37	23.37
经换算钨单价 (D=C/0.8)	29.21	29.21
钨元素单价上涨 6 倍后，金属单价 (E=D*A*(6-1)+B)	13.79	149.29
金属元素上涨倍数 (F=E/B)	2.94	5.61
相关原材料的成本中直接材料占比 (G)	57.84%	32.40%
钨元素单价上涨 6 倍后，相关原材料成本提高比例 (H=G*(F-1))	112.21%	149.36%
相关原材料的毛利率水平 (I)	12.32%	70.92%
若维持毛利水平不变，供应商原材料销售价格预计 变动比例 (J=(1-I)*H)	98.39%	43.43%

注 1: W6 高速工具钢直接材料占比系根据抚顺特钢 2024 年报中合金工具钢产品的材料占比；硬质合金刀片坯料直接材料占比系根据华锐精密 2024 年报中钴削刀片材料占比；

注 2: W6 高速工具钢的毛利率水平系根据抚顺特钢 2024 年报中钢铁业的毛利率；硬质合金刀片坯料的毛利率水平系根据华锐精密 2024 年报中钴削刀片的毛利率。

根据模拟测算，在钨粉价格上涨 6 倍的情况下，W6 高速工具钢及硬质合金刀片坯料的采购成本提高比例分别为 98.39% 及 43.43%；同时，结合相关产品的原材料单耗、主要产品的单位材料成本、单位售价以及金属元素价格波动情况，对原材料采购价格较大波动下主要产品销售单价变动的盈亏平衡以及材料成本增加的比例分析如下：

#### A、W6 高速工具钢

项目	情况
2025 年 1-6 月高速钢钢板钻的 W6 高速工具钢单耗(A)	0.30KG/件
2025 年 1-6 月 W6 高速工具钢的采购价格 (B)	54.16 元/KG
采购单价波动比例 (C)	98.39%
模拟金属单价波动比例下单位高速钢钢板钻成本增加 金额 (D=A*B*C)	15.99 元
2025 年 1-6 月高速钢钢板钻平均销售单价 (E)	48.99 元/件

覆盖原材料上升所需销售单价变动比例 (F=D/E)	32.63%
2025年1-6月高速钢钢板钻的单位材料成本 (G)	15.88元
材料成本增加比例 (H=D/G)	100.67%
2025年1-6月公司直接材料中高速钢钢板钻的材料占比 (I)	38.41%
对公司材料成本的影响比例 (J=I*H)	38.67%

若W6高速工具钢采购价格上升比例与模拟测算一致，则将导致公司直接材料成本上升38.67%，销售单价需上涨32.63%以覆盖原材料价格上升的影响。

#### B、硬质合金刀片坯料

项目	情况
2025年1-6月硬质合金钢板钻的硬质合金刀片坯料单耗 (A)	5.83片/件
2025年1-6月硬质合金刀片坯料的采购价格 (B)	0.67元/片
采购单价波动比例 (C)	43.43%
模拟金属单价波动比例下单位硬质合金钢板钻成本增加金额 (D=A*B*C)	1.70元
2025年1-6月硬质合金钢板钻平均销售单价 (E)	62.53元/件
覆盖原材料上升所需销售单价变动比例 (F=D/E)	2.71%
2025年1-6月硬质合金钢板钻的单位材料成本 (G)	10.10元
材料成本增加比例 (H=D/G)	16.80%
2025年1-6月公司直接材料中硬质合金钢板钻的材料占比 (I)	35.27%
对公司材料成本的影响比例 (J=I*H)	5.93%

若硬质合金刀片坯料采购价格上升比例与模拟测算一致，则公司直接材料成本上升5.93%，销售单价需上涨2.71%以覆盖原材料价格上升的影响。

项目	情况
2025年1-6月孔钻的硬质合金刀片坯料单耗 (A)	6.18片/件
2025年硬质合金刀片坯料的采购价格 (B)	0.67元/片
采购单价波动比例 (C)	43.43%
模拟金属单价波动比例下单位孔钻成本增加金额 (D=A*B*C)	1.80元
2025年1-6月孔钻平均销售单价 (E)	47.44元/件
覆盖原材料上升所需销售单价变动比例 (F=D/E)	3.79%
2025年1-6月孔钻的单位材料成本 (G)	9.17元
材料成本增加比例 (H=D/G)	19.61%

2025年1-6月公司直接材料中孔钻的材料占比（I）	9.01%
对公司材料成本的影响比例（J=I*H）	1.77%

若硬质合金刀片坯料采购价格上升比例与模拟测算一致，则公司直接材料成本上升 1.77%，销售单价需上涨 3.79% 以覆盖原材料价格上升的影响。

### ②下游供应商访谈情况

鉴于钨粉价格的上涨在最终传导至发行人采购原材料过程中，受到各材料企业原有钨粉库存成本、生产经营管理、销售策略等因素综合影响，除参考前述模拟测算外，项目组亦于 2026 年 3 月 18 日与各金属供应商进行访谈了解，相关供应商对于相关原材料未来价格的变动预测情况如下：

原材料	供应商	回复内容
W6 高速工具钢	河冶科技	W6 高速工具钢预计仍会有所上升，预计在当前价格基础上上涨幅度 10%-15% 左右。
	浙江中箭	W6 高速工具钢预计价格将保持增加，在现在基础上预计增长幅度 10%-30%。
MCr4 合金工具钢	河冶科技	MCr4 预计价格稳定，价格不会有较大变化。
	供应商 A	MCr4 合金工具钢预计会有所上涨，预计上涨幅度 3%-5% 左右。
MCr3 合金结构钢	供应商 A	MCr3 合金结构钢预计会有所上涨，预计上涨幅度 3%-5% 左右。
42CrMo 合金结构钢	江苏钢小二科技有限公司	42CrMo 预计保持上升，预计价格波动在 1%-2% 左右。
	杭州亚宇物资有限公司	42CrMo 保持小幅，增长幅度大概是 2%-3%。
硬质合金刀片坯料	海博锐材料科技（无锡）有限公司	硬质合金刀片坯料未来将保持增长，预计在现有价格基础上，预计会持续上涨 10%-20% 左右。
	CB CERATIZIT Luxembourg（森拉天时集团）	硬质合金刀片坯料，在现有的价格基础上，仍有 30%-40% 的上涨空间。

根据项目组与主要供应商/终端供应商访谈了解，受包括钨、钼、钴等金属元素价格上涨影响，W6 高速工具钢及硬质合金刀片坯料在短期内有较大幅度的增长，且预计未来价格仍存在持续上涨的可能；MCr4 合金工具钢、MCr3 合金结构钢以及 42CrMo 合金结构钢因金属元素差异，价格相对稳定。

### ③续签谈判情况

经核查截至 2026 年 3 月 17 日库存原材料余额，并结合目前在手原材料订单

中未执行部分（按照未执行金额比例换算原材料数量）、库存原材料结存情况以及 2025 年相关产品的原材料耗用情况，假设若维持 2025 年产量水平及原材料耗用情况，公司现有库存原材料以及已锁价原材料仍可支持较长生产周期，故在当下原材料价格大幅波动的背景下，公司 2026 年以来未签订 W6 高速工具钢以及硬质合金刀片坯料采购合同，公司计划在当下原材料价格上涨的背景下，依托自身原材料储备充分的优势，稳步提高产品销售价格，并利用自身成本优势稳步提高市场份额，未来，随着库存原材料逐步消耗以及产品售价稳步提高，在原材料价格波动相对稳定的情况下，适时展开 W6 高速工具钢以及硬质合金刀片坯料的续签谈判。

**2、结合高速钢钢板钻与硬质合金钢板钻等主要产品的相关金属含量情况、发行人与下游客户的议价能力、原材料期后价格调整情况，分析发行人是否存在因原材料采购价格大幅跳涨导致收入、利润大幅下滑的风险，是否存在原材料供应不足风险**

**（1）高速钢钢板钻与硬质合金钢板钻等主要产品的相关金属含量情况**

报告期内，公司主要产品系包括高速钢钢板钻、硬质合金钢板钻以及孔钻在内的环形钻削系列产品，相关产品的主要原材料情况如下：

产品类型	领用原材料
高速钢钢板钻	高速钢
硬质合金钢板钻	硬质合金刀片坯料
	MCr4、MCr3、42CrMo
孔钻	硬质合金刀片坯料
	42CrMo 合金结构钢

相关产品生产所需的原材料中，金属含量情况如下：

项目	规格	影响价格的主要金属	金属占比（%）
高速工具钢	W6	钨	6.23
		钼	5.10
		铬	4.18
		钒	1.93
		铁	80.81

合金工具钢	MCr4	铬	5.15
		钼	1.35
		钒	0.45
		铁	91.14
合金结构钢	MCr3	镍	1.45
		铬	0.75
		钼	0.20
		铁	96.10
	42CrMo	铁	>=96.83
硬质合金刀片坯料		钨	84.00
		钴	10.00

注：金属占比系公司拟定的材料化学成分区间范围的中间值

## (2) 原材料期后价格调整情况

2025年7-12月，上述原材料的价格变化情况如下：

### A、高速工具钢

单位：万元/吨

项目	金属含量 (%)	2025年7-12月		2025年1-6月
		单价	变动	单价
钨	6.23	40.44	73.02%	23.37
钼	5.10	26.30	14.68%	22.93
铬	4.18	7.25	6.07%	6.83
钒	1.93	8.56	0.35%	8.53
铁	80.91	0.37	-	0.37
金属单价		6.32	34.73%	4.69
W6 高速工具钢采购单价		5.918	9.27%	5.416

数据来源：同花顺金融、国金金属网、iFind

注 1：钨单价系钨铁（FeW80）单价，钨含量 80%；钼单价系钼铁单价，钼含量 60%；铬单价系金属铬单价，铬含量 100%；钒单价系钒铁（FeV50）单价，钒含量 50%；铁单价系槽钢 20（Q235）单价，铁含量 99%。

注 2：金属单价=表内各类金属含量×相关金属单价÷对应元素含量。

根据模拟测算，在金属元素上涨 34.73% 的情况下，W6 高速工具钢的采购成本将提高比例为 17.61%。

根据上表分析，受钨、钼、铬等稀有金属元素价格上涨影响，公司 W6 高速

工具钢采购价格亦呈上升趋势，相关原材料采购价格与市场价格变动一致，公司 W6 高速工具钢采购上涨幅度小于按照金属单价计算对应的上涨幅度，主要系公司在 2024 年及 2025 年上半年已签署一定规模的 W6 高速工具钢采购合同锁定价格，故缓解了一部分下半年因稀有金属元素上涨导致原材料采购价格上涨的影响。公司在 2024 年及 2025 年签署的 W6 高速工具钢采购合同及其执行情况如下：

单位：吨、万元、元/KG

时间	签署合同采购数量	签署合同采购金额（含税）	签署合同平均采购单价（含税）	2025 年上半年执行金额（含税）	2025 年下半年执行金额（含税）
2024 年度	781.00	5,001.70	64.04	2,969.85	23.06
2025 年上半年	449.70	2,815.66	62.61	101.22	2,551.17
2025 年下半年	496.40	3,685.81	74.25	-	1,847.35

注：表中统计执行金额，系根据相关原材料在公司完成验收并入库口径统计，与实际各期采购金额（按照到货并开具发票）存在一定时间性差异。

#### B、MnCr4

单位：万元/吨

项目	金属含量（%）	2025 年 7-12 月		2025 年 1-6 月
		单价	变动	单价
铬	5.15	7.25	6.07%	6.83
钼	1.35	26.30	14.68%	22.93
钒	0.45	8.56	0.35%	8.53
铁	91.14	0.37	-	0.37
金属单价		1.38	7.09%	1.29
MnCr4 采购单价		1.400	-9.62%	1.549

数据来源：同花顺金融、国金金属网、iFind

注 1：钼单价系钼铁单价，钼含量 60%；铬单价系金属铬单价，铬含量 100%；钒单价系钒铁（FeV50）单价，钒含量 50%；铁单价系槽钢 20（Q235）单价，铁含量 99%。

注 2：金属单价=表内各类金属含量×相关金属单价÷对应元素含量。

根据模拟测算，在金属元素上涨 7.09% 的情况下，MnCr4 合金工具钢的采购成本将提高比例为 3.60%。

2025 年下半年公司 MnCr4 合金工具钢采购价格下降，与主要稀有金属元素价格变动趋势不一致，主要系供应商切换原因所致，公司基于降本增效考虑，积极开拓新供应商 A，公司下半年逐步提高向新供应商采购 MnCr4 比例（上半年未向新供应商采购，下半年自新供应商采购比例达 68.36%），公司向其采购 MnCr4

单价为 1.341 万元/吨，相较于河冶科技 1.549 万元/吨具有价格优势，主要系新供应商 A 在生产 MCr4 合金工具钢时使用的炼钢炉为“电弧炉”，每炉产量约 130 吨，而河冶科技在生产时单批次产量相对较小，其生产 MCr4 合金工具钢所使用的炼钢炉为“中频炉”+“ESR 电渣重熔炉”，每炉钢铁产量约 20 吨，故导致新供应商具有一定成本优势，带动发行人采购价格下降。

### C、MCr3

单位：万元/吨

项目	金属含量 (%)	2025 年 7-12 月		2025 年 1-6 月
		单价	变动	单价
镍	1.45	12.22	-2.99%	12.60
铬	0.75	7.25	6.07%	6.83
钼	0.20	26.30	14.68%	22.93
铁	96.10	0.37	-	0.37
金属单价		0.67	-	0.67
MCr3 采购单价		0.929	-11.44%	1.049

数据来源：同花顺金融、国金金属网、iFind

注 1：镍单价系 1#镍单价，镍含量 99.99%；钼单价系钼铁单价，钼含量 60%；铬单价系金属铬单价，铬含量 100%；铁单价系槽钢 20（Q235）单价，铁含量 99%。

注 2：金属单价=表内各类金属含量×相关金属单价÷对应元素含量。

2025 年 7-12 月，根据测算，金属元素价格变动未导致 MCr3 合金结构钢金属单价发生变化，对公司 MCr3 的采购成本无影响。

2025 年下半年公司 MCr3 合金结构钢采购价格下降，与主要稀有金属元素价格变动趋势不一致，主要系供应商切换原因所致，基于降本增效考虑，公司积极开拓新供应商 A，公司于 2025 年下半年集中向新供应商采购 MCr3（2025 年上半年自新供应商采购比例为 17.87%，2025 年下半年 100%自新供应商处采购），供应商基于新客户开拓等因素考虑，向发行人销售原材料的单价为 0.929 万元/吨，相较于中信泰富 1.0796 万元/吨具有价格优势。

### D、42CrMo

在 42CrMo 合金结构钢构成中，稀有元素的占比较低，影响其价格的主要因素为钢材，报告期内，公司采购 42CrMo 合金结构钢价格与螺纹钢价格对比情况如下：

单位：万元/吨

项目	2025年7-12月		2025年1-6月
	单价	变动	单价
42CrMo 工具钢	0.417	4.77%	0.398
螺纹钢	0.320	0.19%	0.319

数据来源：生意社、iFind

根据模拟测算，在金属元素上涨 71.69%的情况下，硬质合金刀片坯料的采购成本将提高比例为 6.75%。

报告期内，42CrMo 采购价格的波动与螺纹钢价格波动趋势一致，2025 年下半年公司采购 42CrMo 合金结构钢的采购单价涨幅高于螺纹钢价格波动，主要系公司 2025 年下半年 42CrMo 合金结构钢采购中铁板采购比例由上半年的 1.88% 上升至 8.45% 所致。

#### E、硬质合金刀片坯料

项目	金属含量 (%)	单位	2025年7-12月		2025年1-6月
			单价	变动	单价
钨	84.00	万元/吨	40.44	73.02%	23.37
钴	10.00	万元/吨	32.28	55.91%	20.71
金属单价		万元/吨	45.69	71.69%	26.61
硬质合金刀片坯料		元/片	0.66	-1.74%	0.67

数据来源：同花顺金融、国金金属网、iFind

注 1：钨单价系钨铁（Few80）单价，钨含量 80%；钴单价系金属铬单价，钴含量 100%；

注 2：金属单价=表内各类金属含量×相关金属单价÷对应元素含量。

2025 年 7-12 月，公司硬质合金刀片坯料采购价格较上半年有所下降，主要系公司与供应商签署的采购合同主要为长期大规模采购合同，下半年采购的硬质合金刀片坯料所执行的主要采购合同签署于 2025 年上半年及以前年度，公司 2025 年硬质合金刀片坯料采购价格受钨、钴稀有金属元素上涨影响较小。同时，2025 年 3 月公司与海博锐、万和贸易经过三方谈判，由于合作时间较长，公司获取 8.58% 折扣，故考虑该折扣，2025 年 3 月公司与万和贸易签订合同中硬质合金刀片坯料单价有所下降。公司 2025 年上半年及下半年执行的合同情况如下：

单位：万片、万元、元/片

时间	签署合同 采购数量	签署合同采 购金额（含	签署合同 平均采购	2025年上半年 执行金额（含	2025年下半年 执行金额（含

		税)	单价(含 税)	税)	税)
2022至2024年	6,458.00	5,109.27	0.79	508.14	443.23
2025年上半年	2,760.00	2,084.80	0.76	252.96	751.06
2025年下半年	3,329.00	2,646.86	0.80	-	-

注：表中统计执行金额，系根据相关原材料在公司完成验收并入库口径统计，与实际各期采购金额（按照到货并开具发票）存在一定时间性差异。

### (3) 发行人与下游客户的议价能力

2025年下半年以来，受碳化钨价格上涨影响，公司包括W6高速工具钢在内的主要原材料采购价格呈上升趋势，包括公司在内的同行业刀具企业也逐步发布价格调整信息，公司及同行业公司公开发布价格信息，具体如下：

公司名称	发布时间	调价通告内容
株洲华锐精密工具股份有限公司	2025.8.29	为了保持生产和经营正常运行，保障产品质量的稳定性，结合行业市场及公司经营情况，经公司审慎研究决定，从2025年9月1日起对数控刀具系列产品销售价格上调15%以上。
株洲钻石切削刀具股份有限公司	2025.8.7	由于近期以来原材料价格持续上涨，致使公司生产成本不断提高，为保障产品品质与服务标准，经公司研究决定：自2025年8月11日起，对部分标准产品及非标产品价格进行适度调整。
	2025.8.28	为持续保障产品品质与服务专业度，株钻公司优化内部管理，加强成本控制，并持续升级产品性能，尽最大努力消化成本压力，但仍超出株钻公司可承受范围。结合行业市场及株钻公司经营情况，经审慎研究，决定自2025年9月1日起，对部分数控产品价格上调10%左右。
厦门金鹭特种合金有限公司	2025.8.28	结合行业市场及我司内部经营情况，经公司审慎评估决定，自2025年9月1日起，将调整部分切削工具产品价格，涨幅6%-10%，不同系列产品涨幅不一，具体请咨询公司对应销售人员。
江苏天工硬质合金科技有限公司	2025.8.27	鉴于目前原材料涨价幅度过高，且上游粉料端限制出货。为保障公司的稳健经营和提供更好服务，经公司研究决定自2025年9月1日起，我司切削工具产品启用新的牌价表。本次牌价上调幅度5%-15%，请广大客户朋友做好相应的准备工作，由此给您造成的不便，我们深表歉意。
赣州澳克泰工具技术有限公司	2025.7.22	受近期国内外市场原材料价格持续大幅上涨、能源成本上涨及物流费用增加等多重因素影响，我司生产运营成本上升。为保障产品质量稳定及服务水准，经公司审慎评估决定，自2025年9月1日起对部分产品进行价格调整。具体调整方案将由我司销售团队与贵司对接沟通，确保价格过渡平稳有序。
森泰英格（成都）数控刀具股份有限公司	2025.8.26	由于近期原材料价格持续大幅上涨，导致我司生产成本不断攀升，公司面临巨大的经营压力。为持续保障产品质量的稳定性和可靠性，坚守与合作伙伴共同发展的长期承诺，我司经审慎研究决定，将对部分产品价格进行适当调

公司名称	发布时间	调价通告内容
		整： 1、调价生效日期：2025年9月1日起正式执行。 2、调价产品范围及幅度：敬请咨询我司负责贵区域的销售工程师。
成都长城切削刀具有限责任公司	2025.8.5	受近期硬质合金主要原材料价格的不断攀升，导致我公司整体产品的制造成本难以承担，为保证生产经营的正常运转，更好服务广大客户，公司决定从2025年8月26日起，对标准铣刀和非标整体刀具价格再次调整，具体详情请咨询我司各区域业务人员。
高耐大因刀具(青岛)有限公司	2025.8.26	近年来，国际市场原材料价格、运输/人工成本不断上涨、外币汇率频繁波动，对进出口贸易产生负面影响，给企业各环节的正常运营带来巨大困难和挑战。鉴于上述诸多复杂因素影响，我司不得不对部分产品进行涨价调整，具体内容如下： 1、调整时间：自2025年9月1日起； 2、调整系列：KORLOY刀片（韩国&中国）&KORLOY部分硬质合金产品；TAUMAX&DINE刀片（硬质合金、金属陶瓷刀片）； 3、各系列调整幅度略有不同，具体型号和价格清单，请参考后续通知。
发行人	2025.9.15	鉴于今年以来钨铁、钼铁等元素上涨幅度剧烈，致使高速钢、硬质合金等核心原材料价格持续大幅上涨。为保证持续稳定地为您提供符合高标准要求的产品与优质的服务，经公司审慎研究决定，将于2025年9月22日，对受影响的硬质合金类产品价格进行10%~30%的调整；对于受影响的高速钢类产品，于2025年9月28日进行5%~10%的调整。

受原材料上涨影响，包括公司在内的同行业公司均主动调整产品销售价格，向下游传导原材料上涨影响，以公司高速钢板钻及硬质合金钢板钻产品为例，2025年上半年与2025年下半年销售单价比较情况如下：

单位：元/件

产品类型	2025年1-6月	2025年7-9月		2025年10-12月	
	销售单价	变动	销售单价	变动	销售单价
高速钢钢板钻	48.99	1.29%	49.62	2.56%	50.89
硬质合金钢板钻	62.53	-0.14%	62.44	6.12%	66.26

公司于2025年9月底主动调整产品销售，逐步向下游传导由于上游原材料价格上涨带来原材料成本提高的影响。在同行业刀具企业普遍根据原材料价格波动调整销售价格并向下游进行传导的背景下，公司结合自身行业地位以及产品质量优势，上调产品价格的阻力较小，具有较强的下游议价能力。

(4) 发行人是否存在因原材料采购价格大幅跳涨导致收入、利润大幅下滑

的风险

在原材料价格持续上升的背景下，包括公司在内的同行业公司主动调整产品的销售价格，将原材料上涨的影响向下游逐步传导，在公司主要产品销售数量持续增长的背景下，2025年7-12月，公司各类产品业务收入、毛利及毛利率变动情况如下：

单位：万元

业务收入			
项目	2025年7-12月		2025年1-6月
	收入	变动比率	收入
环形钻削系列产品	21,812.55	9.16%	19,981.86
实心钻削系列产品	1,897.37	28.92%	1,471.72
磁座钻机	1,021.08	19.84%	852.04
夹具	981.47	1.31%	968.76
其他	883.13	-12.53%	1,009.62
<b>小计</b>	<b>26,595.64</b>	<b>9.52%</b>	<b>24,284.00</b>
毛利			
项目	2025年7-12月		2025年1-6月
	毛利	变动比率	毛利
环形钻削系列产品	12,249.37	8.23%	11,318.30
实心钻削系列产品	876.13	20.95%	724.35
磁座钻机	444.59	27.04%	349.96
夹具	551.63	-1.25%	558.62
其他	558.70	-2.68%	574.06
<b>小计</b>	<b>14,680.41</b>	<b>8.54%</b>	<b>13,525.30</b>
毛利率			
项目	2025年7-12月		2025年1-6月
	毛利率	变动	毛利率
环形钻削系列产品	56.16%	-0.49%	56.64%
实心钻削系列产品	46.18%	-3.04%	49.22%
磁座钻机	43.54%	2.47%	41.07%
夹具	56.20%	-1.46%	57.66%
其他	63.26%	6.40%	56.86%
<b>小计</b>	<b>55.20%</b>	<b>-0.50%</b>	<b>55.70%</b>

受原材料价格上涨影响，在一定程度上加速了行业内的头部集中趋势，根据中泰证券研究所发布研究报告：“1、碳化钨价格的持续上涨及维持高位，成为刀具行业格局重塑的关键催化剂，推动刀具行业迎来前所未有的行业出清与头部集中，其核心逻辑在于多维度的上下游筛选机制；2、矿企（原材料厂商）普遍收缩账期，对刀具企业的现金流提出更高要求，中小刀具公司面临资金周转问题；3、随着刀具产品的大幅涨价，终端客户对刀具的品质和性能提出更高要求，中小企业面临产品品质问题；4、随着低价碳化钨库存的出清，中小刀具企业被迫关停的现象愈发突出；刀具行业的竞争格局由价格主导转为技术主导，利好具备技术研发能力的头部企业。”

整体而言，公司 2025 年 7-12 月营收及毛利未因原材料价格波动而受到负面影响，未来因原材料采购大幅跳涨而导致收入下降或利润大幅下降的风险较小，但公司 2025 年 7-12 月毛利率水平较 2025 年 1-6 月有所下降，主要系公司产品调价滞后于原材料价格波动，未来，若因为原材料短期内大幅波动且公司无法及时向下游客户传导，则对公司利润水平及毛利率存在负面影响，具体风险已在招股说明书补充完善，具体参见本小问“（二）结合问题（1）及原材料价格最新波动幅度，进一步评估招股说明书中原材料涨价风险敏感性分析区间，如区间明显低于原材料价格潜在波动区间，请重新选取分析区间，并在招股说明书特别风险提示部分针对性完善风险提示”。

（5）是否存在原材料供应不足的风险

经项目组访谈公司主要原材料供应商/终端供应商，其针对不同原材料未来供应情况的回复如下：

原材料	供应商	回复内容
W6 高速工具钢	河冶科技	不存在供应不足的风险。
	浙江中箭	原材料供应充足，不存在断供风险。
MCr4 合金工具钢	河冶科技	不存在供应不足的风险。
	供应商 A	不存在断供风险，原材料供应充足稳定。
MCr3 合金结构钢	供应商 A	不存在断供风险，原材料供应充足稳定。
42CrMo 合金结构钢	江苏钢小二科技有限公司	不存在断供的风险，供应相对稳定。

	杭州亚宇物资有限公司	不存在断供的风险。
硬质合金刀片坯料	海博锐材料科技（无锡）有限公司	目前粉料充足，不存在断供风险。
	CB CERATIZIT Luxembourg（森拉天时集团）	原材料供应充足，不存在的断供风险。

整体而言，根据访谈了解，公司主要原材料供应不足的风险较小。

综上，发行人生产所需的主要原材料储备充足，且有较大金额的在手未执行原材料采购订单，在当下钨、钼、钴等金属元素价格大幅上涨的背景下，具有较强的抗风险能力，公司计划在当下原材料价格上涨以及同行业普遍涨价的背景下，依托自身原材料储备充分的优势，稳步提高产品销售价格，并利用自身成本优势稳步提高市场份额，未来，随着库存原材料逐步消耗以及产品售价稳步提高，在原材料价格波动相对稳定的情况下，适时展开 W6 高速工具钢以及硬质合金刀片坯料的续签谈判。发行人采购原材料供应不足的风险较小，发行人 2025 年 7-12 月营收及毛利未因原材料价格波动而受到负面影响，但毛利率水平有所下降，未来因原材料采购大幅跳涨而导致收入下降或利润大幅下降的风险较小，但未来若因为原材料短期内大幅波动且公司无法及时向下游客户传导，则对发行人利润水平及毛利率存在负面影响，具体风险已在招股说明书补充完善。

**（二）结合问题（1）及原材料价格最新波动幅度，进一步评估招股说明书中原材料涨价风险敏感性分析区间，如区间明显低于原材料价格潜在波动区间，请重新选取分析区间，并在招股说明书特别风险提示部分针对性完善风险提示**

结合公司主要原材料价格波动情况以及对主要金属供应商/终端供应商访谈了解，项目组对招股说明书中原材料价格波动的风险提示进行了修改完善，并在招股说明书特别风险提示部分完善，具体如下：

## **“2、原材料价格波动风险**

公司的主要原材料为高速工具钢、硬质合金刀片坯料等大宗金属材料，直接材料占公司主营业务成本的比例较高，相关金属原材料价格受稀有元素钨的影响较大，2025 年以来，受全球供需情况影响，碳化钨价格呈快速增长趋势，根据大宗商品资讯交易平台披露信息，截至 2026 年 3 月 17 日，全国钨铁 3 月份平均销售单价为 135.56 万元/吨，相较于 2025 年 1 月的平均销售单价 22.08

万元/吨上涨约6倍，目前钨铁价格已基本趋稳，结合钨元素的影响、相关产品的原材料单耗、材料成本、金属元素价格波动情况以及材料占比情况，根据模拟测算，高速钢钢板钻、硬质合金钢板钻及孔钻产品的材料成本上涨对于公司材料成本的影响在7.69%-38.67%，合计最大影响约46.36%，在原材料价格不同涨幅情况下，公司不同调价策略对于公司经营业务的影响情况：

单位：万元

材料成本波动幅度	主要产品价格上升比例	对主营业务毛利率的影响			
		2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
上升45%	45%	7.09%	6.99%	7.25%	6.94%
	20%	-0.66%	-0.68%	-0.26%	-0.42%
	0%	-9.66%	-9.59%	-8.96%	-8.96%
上升25%	25%	4.57%	4.51%	4.67%	4.47%
	10%	-0.85%	-0.86%	-0.59%	-0.68%
	0%	-5.36%	-5.33%	-4.98%	-4.98%
上升5%	5%	1.09%	1.07%	1.11%	1.07%
	0%	-1.07%	-1.07%	-1.00%	-1.00%
材料成本波动幅度	主要产品价格上升比例	对营业利润的影响			
		2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
上升45%	45%	8,582.72	16,422.88	15,191.39	13,994.49
	20%	2,511.72	4,828.82	4,652.30	4,287.84
	0%	-2,345.08	-4,446.42	-3,778.97	-3,477.48
上升25%	25%	4,768.18	9,123.82	8,439.66	7,774.72
	10%	1,125.58	2,167.39	2,116.21	1,950.73
	0%	-1,302.82	-2,470.23	-2,099.43	-1,931.94
上升5%	5%	953.64	1,824.76	1,687.93	1,554.94
	0%	-260.56	-494.05	-419.89	-386.39

在此背景下，公司若不能合理安排采购计划、控制原材料采购成本，或基于特定产品的市场销售策略，无法及时调整产品价格，则将导致公司营业利润及毛利率下滑，进而对公司经营业绩造成不利影响。”

## 二、保荐人、申报会计师的核查程序及意见

### （一）核查程序

1、核查发行人各金属原材料截至 2025 年 6 月末已签订未执行完毕的合同情况以及截至 2026 年 3 月 17 日相关合同已执行情况，核查发行人期后各金属原材料合同签署情况以及截至 2026 年 3 月 17 日相关合同已执行情况，与发行人主要原材料供应商访谈，了解相关原材料未来预计价格变动情况以及供应情况，访谈发行人管理层，了解期后原材料订单签署情况以及基于原材料价格波动背景下的原材料采购策略，核查发行人主要原材料 2025 年 7-12 月金属元素变动以及采购价格变化情况，查阅同行业企业 2025 年下半年以来刀具产品价格调整情况以及公司刀具产品销售单价变化情况，查阅中泰证券研究所出具的研究报告，分析原材料价格大幅波动对于刀具企业的影响，核查发行人 2025 年下半年财务数据，分析在原材料价格波动的背景下，发行人经营业绩的变化情况；

2、与发行人主要原材料供应商访谈，了解相关原材料未来预计价格变动情况以及供应情况，并对招股说明书中风险进行补充完善。

## **（二）核查意见**

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人生产所需的主要原材料储备充足，且有较大金额的在手未执行原材料采购订单，在当下钨、钼、钴等金属元素价格大幅上涨的背景下，具有较强的抗风险能力，公司计划在当下原材料价格上涨以及同行业普遍涨价的背景下，依托自身原材料储备充分的优势，稳步提高产品销售价格，并利用自身成本优势稳步提高市场份额，未来，随着库存原材料逐步消耗以及产品售价稳步提高，在原材料价格波动相对稳定的情况下，适时展开 W6 高速工具钢以及硬质合金刀片坯料的续签谈判。发行人采购原材料供应不足的风险较小，发行人 2025 年 7-12 月营收及毛利未因原材料价格波动而受到负面影响，但毛利率水平有所下降，未来因原材料采购大幅跳涨而导致收入下降或利润大幅下降的风险较小，但未来若因为原材料短期内大幅波动且公司无法及时向下游客户传导，则对发行人利润水平及毛利率存在负面影响，具体风险已在招股说明书补充完善；

2、发行人已在招股说明书特别风险提示部分就原材料价格波动进行补充完善。

## 保荐人总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），本保荐人均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

（本页无正文，为浙江欣兴工具股份有限公司《关于浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核中心意见落实函的回复》之盖章页）



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

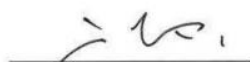
发行人董事长：

  
朱冬伟




（本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司《关于浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核中心意见落实函的回复》之签章页）

保荐代表人：



刘栋



陈嘉敏

华泰联合证券有限责任公司

2020年3月20日



## 保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读浙江欣兴工具股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐人法定代表人：



江禹

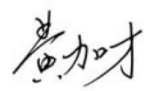

华泰联合证券有限责任公司

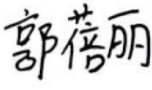

2026年5月20日



(本页无正文，为天健会计师事务所(特殊普通合伙)《关于浙江欣兴工具股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核中心意见落实函的回复》之会计师签章页，我们仅对落实函中需要会计师进行核查的事项发表核查意见)



中国注册会计师：  

中国注册会计师：  

二〇二六年三月二十日