

2026 年 05 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

量价齐升业绩向好，格局重塑龙头启航

—欧科亿（688308.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

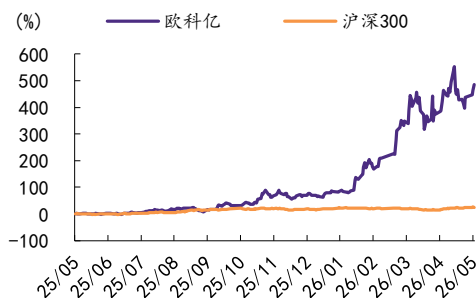
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-05-08

当前股价（元）	99.66
总市值（亿元）	158
总股本（百万股）	159
流通股本（百万股）	159
52 周价格范围（元）	17.31-114
日均成交额（百万元）	352.13

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《欧科亿（688308）：周期复苏与出海共振，高端化战略构筑成长护城河》2025-02-17

■ 量价齐升驱动盈利持续改善，产品价格上行具备强确定性

2026 年一季度，公司通过刀具产品量价双升实现盈利水平显著提升，核心经营指标迎来全面改善。一方面，制造业转型升级加速带动数控刀具市场需求上行，公司数控刀片和数控刀具产业园项目产能利用率环比提升，产品毛利率、净利率均实现同比提升；另一方面，在硬质合金刀具核心原材料碳化钨价格持续上涨的背景下，公司凭借资金优势和规模效应优势顺利实现产品提价，最终达成量价齐升的经营成果，为业绩增长筑牢基础。同时，公司产品价格仍有明确的上行空间，2026 年一季度进口刀具与国产刀具均已陆续提价，当前数控刀具价格上涨幅度尚未完全覆盖原材料上涨幅度，产品仍处于持续提价过程中，且公司尚未交货的在手订单均价高于一季度已出货订单价格，综合来看二季度数控刀具产品价格仍存在提升空间，有利于后续盈利持续增长。

■ 竞争格局深度重塑，龙头优势凸显叠加高端国产替代进入加速窗口期

上游钨价持续高位运行，彻底终结了行业过往依赖低价的恶性竞争模式，推动市场从分散竞争走向龙头主导的新阶段，行业竞争逻辑从“价格战”转向“价值战”，竞争核心回归产品技术、使用寿命、稳定性及整体解决方案能力。公司作为行业龙头，凭借深厚的技术积累可满足下游高端需求、建立强客户黏性，凭借雄厚的资金实力可实现原料低位储备、平滑成本波动、维持稳定交付，同时可通过产品涨价顺畅传导成本压力，在行业集中度持续提升的进程中占据核心优势。与此同时，原材料价格上涨加速了国产高端刀具的进口替代进程，新能源、AI、航空航天等高附加值领域刀具需求依然强劲，进口刀具成本同步攀升进一步凸显了国产刀具的高性价比优势，国产头部刀具企业迎来高端市场加速替代的绝佳窗口期。当前国产替代已进入高端替代阶段，公司凭借基体材料、复合涂层等领域的技术积累，高端产品性能已获得市场验证，同时具备本土钨原料优势与规模优势，既能持续提升国内高端刀具市场份额，也可向海外市场延伸拓展，打开进口替代的长期成长空间。

■ 多下游需求景气共振，全维度业务布局打开长期成长天花板

公司下游多领域需求持续放量，叠加品类拓展、终端深耕与外延扩张的全维度布局，长期成长路径清晰、空间广阔。需求端来看，五大核

心赛道为公司带来持续增长动力：新能源汽车制造产业链快速发展带动精密零部件加工需求增长，航空航天制造业难加工材料应用推动高端数控刀具需求提升，消费电子迭代加快催生高精度刀具需求，半导体设备、医疗设备、机器人等高端装备制造推动高性能刀具升级换代，制造业绿色化智能化转型带动高效环保型数控刀具需求增长，多赛道景气共振为公司业务发展提供了广阔的市场基础。业务布局端，公司聚焦终端开拓与体系升级，已开设国内外运营中心近 30 家，专注加工场景解决方案落地，既完成了燃油车、新能源汽车全产业链核心零部件的刀具整体解决方案覆盖，也在航空航天、轨道交通、能源等高端行业成功开发新终端客户，相关加工方案获得战略伙伴认可并形成长期合作；同时公司提前布局 PCB 钻针棒材赛道，具备超细纳米硬质合金材质的研发与生产能力，已实现向下游核心客户供货，覆盖主流产品多种规格型号，并规划进一步扩大产能与供应、积极延伸产业链。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 24.31、34.21、44.92 亿元，EPS 分别为 3.77、5.29、7.02 元，当前股价对应 PE 分别为 26.4、18.8、14.2 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

应收账款回收风险；技术研发创新风险；下游行业投资波动风险；供应链与成本风险；技术升级迭代风险；新产品开发风险；主要经销客户流失风险；原材料价格波动风险；受下游应用领域需求变化影响的风险；市场竞争风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,457	2,431	3,421	4,492
增长率（%）	29.3%	66.8%	40.7%	31.3%
归母净利润（百万元）	104	599	840	1,114
增长率（%）	80.8%	478.2%	40.2%	32.6%
摊薄每股收益（元）	0.65	3.77	5.29	7.02
ROE（%）	3.9%	20.2%	24.5%	27.5%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	234	235	487	1,076
应收款	748	1,115	1,382	1,568
存货	727	890	1,131	1,330
其他流动资产	286	427	570	725
流动资产合计	1,996	2,667	3,570	4,698
非流动资产：				
金融类资产	76	76	76	76
固定资产	1,625	1,477	1,339	1,213
在建工程	48	34	24	17
无形资产	103	98	92	88
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	67	67	67	67
非流动资产合计	1,843	1,675	1,522	1,384
资产总计	3,839	4,342	5,092	6,082
流动负债：				
短期借款	567	567	567	567
应付账款、票据	224	383	655	1,013
其他流动负债	256	256	256	256
流动负债合计	1,063	1,232	1,515	1,884
非流动负债：				
长期借款	45	45	45	45
其他非流动负债	103	103	103	103
非流动负债合计	148	148	148	148
负债合计	1,211	1,381	1,663	2,033
所有者权益				
股本	159	159	159	159
股东权益	2,628	2,961	3,429	4,049
负债和所有者权益	3,839	4,342	5,092	6,082

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	98	564	791	1049
少数股东权益	-6	-35	-49	-65
折旧摊销	158	168	153	139
公允价值变动	4	0	0	0
营运资金变动	-303	-500	-369	-170
经营活动现金净流量	-50	197	526	952
投资活动现金净流量	108	163	148	134
筹资活动现金净流量	-57	-231	-323	-429
现金流量净额	1	129	350	657

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,457	2,431	3,421	4,492
营业成本	1,141	1,504	2,110	2,768
营业税金及附加	14	23	32	42
销售费用	56	94	132	173
管理费用	63	105	147	193
财务费用	17	19	20	10
研发费用	89	149	210	275
费用合计	225	367	509	651
资产减值损失	-15	-7	-7	-7
公允价值变动	4	0	0	0
投资收益	2	0	0	0
营业利润	100	554	786	1,047
加：营业外收入	0	20	19	21
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	99	574	805	1,068
所得税费用	2	10	14	18
净利润	98	564	791	1,049
少数股东损益	-6	-35	-49	-65
归母净利润	104	599	840	1,114

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	29.3%	66.8%	40.7%	31.3%
归母净利润增长率	80.8%	478.2%	40.2%	32.6%
盈利能力				
毛利率	21.7%	38.2%	38.3%	38.4%
四项费用/营收	15.4%	15.1%	14.9%	14.5%
净利率	6.7%	23.2%	23.1%	23.4%
ROE	3.9%	20.2%	24.5%	27.5%
偿债能力				
资产负债率	31.5%	31.8%	32.7%	33.4%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	1.9	2.2	2.5	2.9
存货周转率	1.6	1.7	1.9	2.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.65	3.77	5.29	7.02
P/E	152.7	26.4	18.8	14.2
P/S	10.9	6.5	4.6	3.5
P/B	6.0	5.3	4.5	3.8

■ 机械

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。