

欧科亿（688308）

2026 年半年度业绩预告点评：26Q2 业绩高增，并购永鑫精工打造新成长曲线

增持（维持）

2026 年 07 月 17 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,127	1,457	2,559	3,089	3,729
同比（%）	9.81	29.30	75.58	20.71	20.72
归母净利润（百万元）	57.30	103.61	565.72	650.92	764.19
同比（%）	(65.48)	80.81	446.00	15.06	17.40
EPS-最新摊薄（元/股）	0.36	0.65	3.56	4.10	4.81
P/E（现价&最新摊薄）	296.49	163.98	30.03	26.10	22.23

投资要点

■ 事件：公司发布 2026 年半年度业绩预告

2026 年 7 月 17 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告。公司预计 2026H1 实现归母净利润 3.6~4.2 亿元，同比+46314%~+54058%，中值 3.9 亿元，同比+50197%；预计实现扣非归母净利润 3.5~4.0 亿元，同比扭亏为盈，中值 3.75 亿元。

根据业绩预告及公司一季度财务数据推算，预计 2026Q2 实现归母净利润 1.56~2.16 亿元，中值 1.86 亿元，上年同期约亏损 0.07 亿元，同比扭亏为盈；预计 2026Q2 实现扣非归母净利润 1.60~2.10 亿元，中值 1.85 亿元，上年同期约亏损 0.20 亿元，同比扭亏为盈。

■ 钨价上涨+提价传导，量价双升带动硬质合金工具业绩爆发

26H1 钨精矿与碳化钨价格波动较大，前期涨幅较多，在此期间公司实现产品出货的量价齐升。价格端，受原材料价格上涨影响，公司顺利顺价并夯实产品盈利能力；出货端，受钨价前期大涨影响，下游补库意愿强，数控刀具出货高增，带动收入端显著增长。

26Q2 日本三菱、住友受国际钨价影响成本上升，接连发布涨价函，调涨刀具产品价格。现阶段国产刀具正处在替代日韩进口品牌的黄金窗口期，日韩刀具涨价背景下国产刀具性价比进一步凸显，26Q3-Q4 有望加速国产替代，出货有望持续增长。

■ 算力建设加速，拟收购永鑫精工切入 AI PCB 钻针赛道

从 GB200 系列到 GB300 系列，进一步到即将量产的 Rubin 系列，单机柜的算力集成度不断提升，对应 PCB 板的线路复杂度也在提升，体现在单板的孔数/厚度均有较大幅度提升。PCB 板厚度持续提升/材料硬度持续提升，需要使用分段加工工艺确保加工良率，单孔加工成本快速提高，PCB 钻针市场快速扩容。

公司前期已在 PCB 钻针原材料棒材领域有所布局，且在硬质合金产品领域有比较长时间的技术积累。2026 年 5 月 19 日公司公告拟以 4.25 亿元自筹资金收购湖北宜昌永鑫精工 51%股权，切入 PCB 钻针领域。永鑫精工主营 PCB 钻针/铣刀产品，拥有年产 3.5 亿支 PCB 微钻、1 亿支 PCB 铣刀的产能，PCB 微钻直径最小可达 0.075mm，主要客户包括东山精密、胜宏科技、建滔集团、崇达技术、兴森科技、奥士康、广合科技、超颖电子等 PCB 企业。本次收购是公司在 PCB 钻针棒材基础上向终端产成品的拓展，未来永鑫精工的钻针能力与欧科亿的棒材能力有望实现良好的协同效应，打造新成长曲线。

■ **盈利预测与投资评级：**公司主业量价双升，切入 AI PCB 钻针打造第二曲线。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 5.7/6.5/7.6 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 30/26/22x，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**钨价波动风险；永鑫精工收购进展不及预期；宏观经济风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	107.00
一年最低/最高价	18.66/211.37
市净率(倍)	6.00
流通 A 股市值(百万元)	16,989.64
总市值(百万元)	16,989.64

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.84
资产负债率(%，LF)	38.10
总股本(百万股)	158.78
流通 A 股(百万股)	158.78

相关研究

《欧科亿(688308)：拟收购永鑫精工 51%股权，切入高增长的 PCB 钻针赛道》

2026-05-22

《欧科亿(688308)：2025 三季报点评：Q3 业绩超市场预期，积极布局新兴加工领域》

2025-10-24

欧科亿三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,996	2,890	3,706	4,616	营业总收入	1,457	2,559	3,089	3,729
货币资金及交易性金融资产	310	745	1,192	1,583	营业成本(含金融类)	1,141	1,633	2,023	2,476
经营性应收款项	834	1,187	1,345	1,621	税金及附加	14	26	31	37
存货	727	811	1,002	1,223	销售费用	56	97	114	138
合同资产	0	0	0	0	管理费用	63	107	124	142
其他流动资产	125	147	168	189	研发费用	89	154	182	216
非流动资产	1,843	1,777	1,698	1,613	财务费用	17	10	10	10
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	38	67	80	93
固定资产及使用权资产	1,631	1,560	1,481	1,396	投资净收益	2	5	6	7
在建工程	48	48	48	48	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	103	103	103	103	减值损失	(22)	(15)	(15)	(15)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	16	16	16	16	营业利润	100	589	676	796
其他非流动资产	45	50	50	50	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,839	4,667	5,404	6,229	利润总额	99	589	676	796
流动负债	1,063	1,418	1,633	1,864	减:所得税	2	12	11	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	573	769	869	969	净利润	98	577	664	780
经营性应付款项	224	308	382	468	减:少数股东损益	(6)	12	13	16
合同负债	16	26	31	37	归属母公司净利润	104	566	651	764
其他流动负债	250	315	351	390	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.65	3.56	4.10	4.81
非流动负债	148	253	353	453	EBIT	113	599	686	806
长期借款	45	145	245	345	EBITDA	282	770	865	991
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	21.73	36.20	34.50	33.61
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	7.11	22.11	21.07	20.49
其他非流动负债	97	102	102	102	收入增长率(%)	29.30	75.58	20.71	20.72
负债合计	1,211	1,671	1,986	2,317	归母净利润增长率(%)	80.81	446.00	15.06	17.40
归属母公司股东权益	2,628	2,984	3,393	3,872					
少数股东权益	0	12	25	41					
所有者权益合计	2,628	2,996	3,418	3,912					
负债和股东权益	3,839	4,667	5,404	6,229					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(50)	468	605	596	每股净资产(元)	16.55	18.80	21.37	24.38
投资活动现金流	108	(108)	(94)	(93)	最新发行在外股份(百万股)	159	159	159	159
筹资活动现金流	(39)	74	(65)	(112)	ROIC(%)	3.44	16.38	15.96	16.16
现金净增加额	20	435	447	392	ROE-摊薄(%)	3.94	18.96	19.18	19.74
折旧和摊销	169	171	178	185	资产负债率(%)	31.55	35.80	36.75	37.19
资本开支	(195)	(100)	(100)	(100)	P/E (现价&最新股本摊薄)	163.98	30.03	26.10	22.23
营运资本变动	(330)	(310)	(263)	(398)	P/B (现价)	6.47	5.69	5.01	4.39

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>