

欧科亿（601766）

2026 年中报点评: 26H1 业绩基本符合预告, 量价齐升驱动盈利高增 增持（维持）

2026 年 08 月 30 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	764.10
同比（%）	(65.48)	80.81	446.00	15.06	17.39
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）	281.58	155.73	28.52	24.79	21.12

投资要点

■ 26H1 业绩基本符合预告，单 Q2 同比实现扭亏

2026H1 公司实现营业收入 12.07 亿元，同比+99.96%；归母净利润 3.71 亿元，同比+47734.24%；扣非归母净利润 3.53 亿元，同比扭亏。2026Q2 公司实现营业收入 5.63 亿元，同比+86.44%；归母净利润 1.67 亿元；扣非归母净利润 1.63 亿元，同比均实现扭亏。分业务看，2026H1 公司数控刀具/硬质合金制品/钨制品/其他业务分别实现收入 6.22/5.74/0.02/0.09 亿元，其中数控刀具/硬质合金制品收入分别同比+103.26%/+102.65%，量价齐升带动收入快速增长。

■ 备货增加拉长存货周转，回款效率有所改善

2026H1 公司综合毛利率为 46.00%，同比+30.62pct；销售净利率为 30.46%，同比+30.64pct。公司 2026H1 期间费用率为 9.93%，同比-6.70pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 2.16%/2.41%/1.14%/4.23%，同比分别-1.97pct/-2.54pct/-0.05pct/-2.15pct。分业务看，2026H1 数控刀具/硬质合金制品/钨制品/其他业务毛利率分别为 42.21%/51.16%/-18.65%/-7.04%，数控刀具/硬质合金制品毛利率分别同比+22.66pct/+39.62pct。2026Q2 公司毛利率为 47.71%，同比+35.24pct；销售净利率为 29.31%，同比+31.87pct，产品提价、结构升级及规模效应共同推动盈利能力大幅改善。

■ 存货周转有所加快，经营现金流实现转正

截至 2026H1 末，公司存货为 12.88 亿元，较年初+77.10%、同比+96.45%，主要系原材料、在产品及库存商品增加；存货周转天数为 278.4 天，同比延长 51.6 天。截至 2026H1 末，公司应收账款为 7.00 亿元，较年初+50.17%，应收账款周转天数为 86.9 天，同比缩短 44.2 天，回款效率有所改善；合同负债为 0.17 亿元，较年初+11.57%、同比+127.06%。2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为-3.10 亿元，同比多流出 1.80 亿元，主要系原材料采购付款增加。

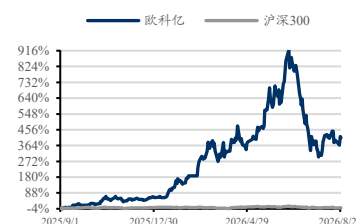
■ 新品密集迭代，PCB 棒材+钻针一体化打开第二成长曲线

1) 高端刀具领域，公司重点推出应龙系列钢件高效车削刀片、虎夔系列高性能超铣刀及曲轴专用刀具，上半年新增整体硬质合金及超硬刀具 2200 余种、新增数控刀片及数控刀具品种 2600 余种；2) 2026H1 公司研发投入 0.51 亿元，同比+32.60%，持续推进基材、涂层及刀具结构升级，面向 M9 高速覆铜板的长效加工微钻材质已进入试验阶段；3) 公司拟收购永鑫精工 51%股权，相关事项正在积极推进，有望构建 PCB 棒材+钻针一体化产业优势，进一步拓展 AI 服务器、高速数据中心及先进封装领域成长空间。

■ **盈利预测与投资评级：**公司作为国产数控刀具领军者，硬质合金制品与数控刀具双轮驱动，产品结构持续优化，同时积极布局 PCB 钻针打造第二成长曲线。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润分别为 5.66/6.51/7.64 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 29/25/21 倍，考虑公司“核心部件+机器人整机+解决方案”全产业链优势及机器人+AI 成长空间，维持公司“增持”评级。

■ **风险提示：**碳化钨等原材料价格波动及提价传导不及预期；高端数控刀具及 AI PCB 需求不及预期；收购及后续整合进展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	100.10
一年最低/最高价	18.66/211.37
市净率(倍)	5.30
流通 A 股市值(百万元)	15,894.05
总市值(百万元)	15,894.05

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.90
资产负债率(% ,LF)	36.92
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): 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》

2026-07-17

《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

欧科亿三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,996	2,890	3,697	4,589	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	1,182	1,556	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	1,707	1,640	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	1,490	1,423	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	994
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	17.39
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)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(50)	468	606	599	每股净资产(元)	16.55	18.80	21.37	24.38
投资活动现金流	108	(108)	(104)	(114)	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	438	373	ROE-摊薄(%)	3.94	18.96	19.18	19.74
折旧和摊销	169	171	179	188	资产负债率(%)	31.55	35.80	36.75	37.19
资本开支	(195)	(100)	(110)	(121)	P/E(现价&最新股本摊薄)	155.73	28.52	24.79	21.12
营运资本变动	(330)	(310)	(263)	(398)	P/B(现价)	6.14	5.41	4.76	4.17

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>