

株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司（欧科亿， 688308）（688308）

个股分析报告

行业：硬质合金及数控切削工具制造

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情及技术指标数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；9 月 13 日为周日，9 月 11 日为最近交易日。均线、布林带等部分指标基于 2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日收盘数据自行计算或估算。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

欧科亿 2026 年上半年实现营业收入 12.07 亿元，同比增长 99.96%；归母净利润 3.71 亿元，同比增长 47734.24%，扣非归母净利润 3.53 亿元，业绩增长主要来自高端刀具需求提升、数控刀具销量增长、产品结构升级及产品提价。但上年同期归母净利润仅 77.54 万元，低基数效应显著，且同期经营活动现金流净额为-3.10 亿元，盈利增长向现金流转化的质量仍需观察。

公司主营数控刀具和硬质合金制品，2025 年数控刀具收入占主营业务收入约 55.5%，硬质合金制品占约 42.3%。棒材和整体硬质合金刀具增长较快，2025 年销售收入分别同比增长 55.97%和 93.84%，体现公司向深加工、高附加值产品及整体加工解决方案延伸。不过，数控刀具产品毛利率已由 2023 年的 40.42%降至 2025 年的 25.44%，综合毛利率约 17%—18%，产能爬坡、折旧投入、产品结构变化及外购产品占比提升仍对利润率形成约束。

公司正在推进业务和资本运作扩张：拟以约 4.25 亿元自筹资金收购并增资取得永鑫精工 51%股权，拓展 PCB 钻针等高端精密工具业务；同时拟向全资子公司增资扩股并引入外部投资者，规模约 8 亿元。上述事项截至 2026 年 9 月 13 日均尚未完成，未来能否顺利交割、实现业务协同并形成盈利贡献仍取决于后续审批、整合及经营表现。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 83.34 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，短期均线呈空头排列；RSI(6)约 26—27、股价接近布林下轨，存在技术性修复可能，但主力资金近期整体净流出、成交量较前期高活跃阶段回落，短期走势仍处于高波动回调结构。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	688308
股票简称	欧科亿
注册地址	湖南省株洲市炎陵县
主营业务	数控刀具产品、硬质合金制品的研发、生产与销售，同时推进钨丝等钨产业链相关业务布局
所属行业	金属制品业中的切削工具制造、硬质合金及粉末冶金制品制造
2025 年主营业务收入	数控刀具产品 80,434.39 万元，占主营业务收入约 55.5%；硬质合金制品 61,361.29 万元，占比约 42.3%；钨制品 1,000.04 万元，占比约 0.7%
2025 年直销与经销	直销收入占主营业务收入约 60.0%，经销收入约 40.0%

2.2 主营业务与产品布局

数控刀具产品：包括数控刀片、数控刀体、面铣及方肩铣等铣削刀具、整体硬质合金刀具、金属陶瓷刀片、PCBN 及 PCD 等超硬刀具，以及部分孔加工和定制化刀具。

- 硬质合金制品：包括硬质合金锯齿刀片、硬质合金棒材、硬质合金圆片及其他硬质合金材料和制品。锯齿刀片主要用于木材、人造板、钢材、铝材和塑料等材料切割；棒材主要作为整体硬质合金铣刀、钻头、铰刀和丝锥的基体材料。

- 刀具整体解决方案：由单一刀具产品供应商向“刀具产品+加工工艺服务+现场技术支持”的综合切削解决方案供应商转型，服务包括刀具选型、组合配置、切削参数优化、现场试切、刀具寿命跟踪、刀具管理及加工效率改善等。
- 钨制品及钨丝相关业务：公司推进钨丝等钨产业链相关业务布局。2025 年钨制品收入 1,000.04 万元，同比下降 29.65%，钨丝项目截至 2025 年末仍处于建设和培育阶段。
- 2025 年产品结构变化：棒材销售收入 25,703.08 万元，同比增长 55.97%；整体硬质合金刀具销售收入 11,205.99 万元，同比增长 93.84%，增速高于公司整体收入增速，体现公司向更深加工和更高附加值产品延伸。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

欧科亿位于钨基硬质合金产业链的中游偏下游，连接上游碳化钨、钴粉等材料与下游汽车、新能源汽车零部件、通用机械、模具、航空航天、风电、轨道交通、3C 电子及医疗器械等制造客户。公司已从硬质合金材料和标准刀片向棒材、整体刀具、超硬刀具及加工解决方案延伸，较传统材料企业更靠近终端客户。

- 主要采购碳化钨粉、钴粉、硬质合金混合料、涂层相关材料、钢材及刀体用材料、包装和辅助生产材料。
- 碳化钨为硬质合金硬质相，钴粉主要作为粘结相。公司采购模式以产定购，碳化钨和钴粉采购价格采用随行就市的定价原则，并根据订单、库存、资金情况和原材料价格调整采购策略。
- 2024 年硬质合金制品营业成本中直接材料占比约 85.63%，数控刀具产品直接材料占比约 41.44%。硬质合金制品对原材料价格更敏感；数控刀具产品的制造工艺、涂层、产品结构、品牌和 application 服务对价格影响更大。
- 公司并非碳化钨和钴粉价格的绝对制定者，采购端整体上仍属于大宗原材料价格的接受者或部分接受者，但具备一定规模采购和库存管理能力。
- 2024 年前五名供应商采购额 47,924.88 万元，占年度采购总额 57.80%；其中关联方采购金额 4,906.07 万元，占年度采购总额 5.92%。公司未披露前五名供应商具体名称和单一供应商依赖程度，不能据此判断对单一供应商存在重大依赖。
- 公司不是钨矿资源企业，未披露自有钨矿储量或矿山资源权益，其资源与能力主要体现为硬质合金材料及基材配方、原材料采购与库存管理、刀具产品技术储备以及应用工艺和客户服务经验。
- 下游客户主要包括汽车及新能源汽车零部件加工厂、通用机械和装备制造企业、模具企业、航空航天零部件企业、风电和能源装备企业、轨道交通企业、3C 电子及医疗器械企业，以及刀具经销商和区域刀具商店。
- 公司采取直销和经销并存模式。2025 年直销收入占主营业务收入约 60.0%，经销收入约 40.0%，直销和终端方案业务的重要性较早期提升。
- 刀具行业下游议价机制主要体现为性能验证、供应商认证和加工成本比较，而非单纯产品标价竞争。客户重点关注刀具寿命、加工效率、加工精度、换刀频率、单件加工成本、交付稳定性和现场技术服务能力。
- 进入汽车、航空航天、轨道交通等客户供应链通常需要较长时间验证，但通过认证后客户黏性相对较高。整体解决方案业务能够提升客户粘性和订单规模，但其中包含外购产品，毛利率低于单纯自产高端数控刀具业务。
- 客户集中度数据：2023 年前五名客户销售额 17,460.70 万元，占年度销售总额 17.01%。该数据为 2023 年年报口径，当前纪要未能交叉确认 2024 年前五名客户具体销售占比，具体比例需以年报原始表格进一步核实。
- 2024 年年报披露前五名客户中有多家新进入客户。基于纪要信息，公司不存在单一客户占销售额 50% 以上的情况，客户集中度风险总体可控，但 2024 年具体客户集中度数据存在核实不足。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款账面价值 3.898 亿元，占总资产 9.85%，约占当年营业收入 34.6%；存货账面价值 6.311 亿元，占总资产 15.94%；预付款项 1,131.66 万元，占总资产 0.29%；前五大客户应收账款占应收账款总额 21.17%。应收账款较 2023 年增长 7.01%，主要

与收入增长和海外业务扩张有关；存货较 2023 年末增长 27.70%，与产业园投产、订单交付备货及产品结构切换有关。应收账款占收入比例较高，说明直销、海外和整体解决方案业务扩张带来一定营运资金占用，公司并非完全处于强势议价地位。

- 供应商集中度方面，2024 年前五名供应商采购额占年度采购总额 57.80%，但未披露单一供应商依赖程度；客户集中度方面，2023 年前五名客户销售额占年度销售总额 17.01%，该数据来源为 2023 年年报，2024 年具体比例尚未在纪要中交叉确认。整体看，公司供应商采购集中度不低，但客户相对分散，未出现单一客户占销售额 50%以上的情况。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	综合毛利率约 29.33%；数控刀具产品毛利率 40.42%；硬质合金制品毛利率 14.93%	约 16.17%	数控刀具毛利率仍处于较高水平，但国内需求偏弱、销量下降；硬质合金制品受材料成本和产品结构影响，毛利率较低。
2024 年	综合毛利率约 22.66%；数控刀具产品毛利率 29.85%；硬质合金制品毛利率 15.42%	约 5.08%	数控刀具产业园投产后处于产能爬坡期，折旧、人工及制造费用增加，数控刀片产量下降导致单位成本上升；整体解决方案中的外购产品占比较高，也压低业务毛利率。硬质合金制品毛利率小幅恢复。
2025 年	综合毛利率约 17%—18%；数控刀具产品毛利率 25.44%；硬质合金制品毛利率 19.52%	约 7.11%	数控刀具收入和销量明显增长，但产品结构升级、新增产能释放和成本投入使毛利率仍低于 2023 年；硬质合金制品毛利率回升，主要与产品结构改善、棒材等高附加值产品增长及规模效应有关。综合毛利率为根据年报分产品收入和成本测算的区间，非单点披露值。

公司处于钨基硬质合金产业链中游偏下游，属于“材料加工能力+刀具制造技术+应用服务能力”的制造企业，而非拥有矿山资源的上游钨资源企业。当前利润率受大宗原材料价格、产能爬坡、折旧和产品结构影响，进一步改善主要依赖数控刀具和整体刀具产能利用率提升、棒材及高附加值刀具占比提高、基材与涂层技术进步、产品涨价对原材料涨价的传导、产业园产能消化后的规模效应，以及由单支刀具销售向整体加工解决方案升级。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	12.0673 亿元	+99.96%	3.7088 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	+47734.24%
2025 年全年	14.5742 亿元	+29.30%	1.0361 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	+80.81%
2024 年全年	11.2719 亿元	未披露	0.5730 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	未披露

最新已披露财报为 2026 年半年度报告，披露日期为 2026 年 8 月。2026 年上半年扣非归母净利润为 3.5312 亿元，上年同期为-1914.72 万元；基本每股收益 2.35 元，扣非基本每股收益 2.24 元。2026 年上半年经营活动现金流净额为-3.1033 亿元，上年同期为-1.2993 亿元。

2026 年上半年公司收入和利润均大幅增长，主要受碳化钨等原材料价格上涨后的产品价格调整、高端刀具需求提升、数控刀具销量增长及产品结构升级推动。利润增速显著高于收入增速，且扣非归母净利润仍达到 3.5312 亿元，业绩增长并非完全由非经常性损益驱动。但 2025 年上半年归母净利润仅为 77.54 万元，存在较低基数效应；同时经营活动现金流为负，存货及原材料采购增加使盈利质量和现金转化能力仍需观察。2025 年全年业绩较 2024 年明显修复，扣非归母净利润同比增长 177.12%。

3.2 盈利预测

同花顺机构汇总数据显示，截至 2026 年 9 月 11 日，近六个月共有 9 家机构对公司 2026 年业绩进行预测。机构预测来自券商研报摘录，并非公司业绩指引。主要机构样本中，东吴证券、华鑫证券、国投证券、财信证券及中金公司对 2026—2028 年收入和归母净利润的预测存在较大差异；2027 年和 2028 年机构预测区间较宽，反映市场对钨价、产品提价持续性、PCB 钻针业务进展及高基数下利润维持能力存在分歧。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构汇总收入预测未披露	5.94 亿元（机构预测均值，区间 5.47—6.59 亿元）	较 2025 年归母净利润增长约 4.5—5.4 倍	3.74 元（均值，区间 3.44—4.15 元）
2027 年	机构汇总收入预测未披露	6.81 亿元（机构预测均值，区间 3.99—8.40 亿元）	未披露	4.29 元（均值，区间 2.51—5.29 元）
2028 年	机构汇总收入预测未披露	8.72 亿元（机构预测均值，区间 6.54—11.14 亿元）	未披露	5.49 元（均值，区间 4.12—7.02 元）

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国投证券	买入-A	2026 年 8 月 26 日	目标价 118.69 元，对应 2026 年 30 倍 PE。
华鑫证券	买入	2026 年 5 月 10 日	未给出明确目标价；预测 PE 为 2026 年 26.4 倍、2027 年 18.8 倍、2028 年 14.2 倍。
财信证券	买入	2026 年 5 月 7 日	目标估值区间 89.2—107.1 元，对应 2026 年 25—30 倍 PE。
东吴证券	增持	2026 年 8 月 30 日	未给出明确目标价。
中金公司	跑赢行业	2026 年 4 月 25 日	目标价 100 元；预计 2026 年归母净利润约 6.6 亿元、2027 年约 4.0 亿元，认为钨价上涨带来的库存收益可能在 2027 年减少。

机构	评级	日期	备注
机构评级汇总	5 家买入、1 家增持、1 家跑赢行业	截至 2026 年 7 月 17 日	近六个月共有 7 家机构发布相关研报；2026 年目标价最高 118.78 元、最低 100.00 元、平均 109.39 元；2026 年预测归母净利润最高 6.59 亿元、最低 5.66 亿元、均值 6.06 亿元。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司收盘价为 83.34 元，总股本约 1.5878 亿股，对应总市值约 132.33 亿元。基于 2025 年下半年及 2026 年上半年归母净利润计算，最近 12 个月归母净利润约 4.7372 亿元，对应滚动 PE 约 27.9 倍；2026 年 6 月末归母净资产为 30.0099 亿元，对应 PB 约 4.41 倍。按机构盈利预测均值计算，2026—2028 年动态 PE 分别约 22.3 倍、19.4 倍和 15.2 倍。当前股价较机构目标价均值 109.39 元的理论上涨空间约 31.3%，较国投证券目标价 118.69 元的理论上涨空间约 42.4%；目标价基于券商研究假设，不等于市场一致预期或公司业绩承诺。估值判断的主要不确定性包括：2026 年上半年业绩存在低基数效应；钨价及碳化钨价格上涨带来的库存收益、提价传导和毛利率改善能否持续尚不确定；经营活动现金流为负且存货及原材料资金占用增加；机构对 2027 年盈利预测分歧较大；PCB 钻针相关并购和新业务仍处于扩张阶段，盈利贡献有待后续财报验证。

四、近期消息与公告

4.1 拟收购永鑫精工 51%股权，拓展 PCB 钻针等业务

2026 年 8 月 27 日，欧科亿披露拟通过股权受让及现金增资方式取得宜昌永鑫精工科技股份有限公司 51%股权。公司拟受让永鑫精工原股东合计 33.5%股权，交易对价合计约 1.75 亿元；同时按照投前估值不超过 7 亿元现金增资 2.5 亿元，取得增资后 26.3158%的股权。交易完成后，永鑫精工将成为欧科亿控股子公司并纳入合并报表，交易总资金投入约 4.25 亿元，资金来源为公司自筹。永鑫精工主要涉及 PCB 钻针等产品，有助于公司向高端精密工具领域延伸。截至 2026 年 9 月 13 日，该事项仍处于股东会审议和推进阶段，尚未完成交割。公司已安排 2026 年第一次临时股东会于 2026 年 9 月 14 日召开，相关议案尚未获得股东会最终批准。

4.2 全资子公司拟增资扩股，引入外部投资者约 8 亿元

2026 年 8 月 27 日，欧科亿披露拟对全资子公司株洲欧科亿切削工具有限公司进行增资扩股并引入外部投资者，合计增资规模约 8 亿元，增资前估值约 12 亿元。交易完成后，欧科亿仍将保持对该子公司的控制权。该事项有利于补充高端数控刀具业务资金、推动子公司独立融资和产业化扩张，并为后续资本运作提供条件。外部投资者将获得股权回购权、优先购买权、共同出售权、反稀释及优先清算等股东权利；若子公司未能在约定期限内推进合格 IPO 申报或完成相关股权上翻，投资方可能享有要求回购股权的权利。截至 2026 年 9 月 13 日，该事项已提交 2026 年第一次临时股东会审议，但股东会尚未召开，增资扩股尚未完成。

4.3 格林美拟继续出售欧科亿股份，股东结构面临进一步变化

2026 年 8 月 31 日，格林美董事会审议通过继续出售所持欧科亿股份的议案，拟出售数量不超过 7,790,500 股，约占欧科亿总股本的 4.91%。格林美此前已于 2026 年 6 月 1 日通过询价转让方式出售欧科亿 8,732,993 股，成交价格为 96.45 元/股，减持比例约 5.50%；减持完成后持股比例降至 4.91%，不再属于持股 5%以上股东。若本次计划全部实施，格林美可能基本退出欧科亿股东名单。该计划短期可能增加市场供给和股价压力，但减持原因主要为格林美自身资产处置及资金安排，并不

等同于欧科亿经营基本面恶化。截至 2026 年 9 月 13 日，公开信息仅显示拟继续出售计划，不能确认 7,790,500 股已全部完成出售。

4.4 拟注销 125 万股回购股份并减少注册资本

2026 年 9 月 5 日，欧科亿披露拟将回购专用证券账户中尚未使用的 1,250,000 股股份，由原计划用于股权激励或员工持股计划变更为注销并减少注册资本。拟注销股份占当前总股本约 0.79%，回购累计支付金额为 30,130,265.28 元；历史回购成交最高价为 33.50 元/股，最低价为 16.01 元/股。注销完成后，预计总股本由 158,781,708 股减少至 157,531,708 股，注册资本预计由 158,781,708 元减少至 157,531,708 元。该事项旨在维护股东利益、增强投资者回报能力、提振投资者信心及提升长期投资价值，尚需提交 2026 年第二次临时股东大会审议。公司已安排该会议于 2026 年 9 月 23 日召开，截至 2026 年 9 月 13 日注销尚未实施。

4.5 董事会换届选举安排

2026 年 9 月 5 日，欧科亿披露董事会换届选举公告。公司拟提名袁美和、谭文清、张奕为非独立董事候选人，赵德军、查国兵为独立董事候选人，其中赵德军为会计专业人士。第四届董事会拟由股东会选举产生的董事与一名职工代表董事共同组成，任期三年。独立董事候选人仍需经上海证券交易所审核无异议后方可提交股东会审议。截至 2026 年 9 月 13 日，换届选举尚未完成，现任第三届董事会继续履职。

4.6 2026 年半年度业绩大幅增长，归母净利润约 3.71 亿元

2026 年 7 月 17 日，欧科亿自愿披露半年度业绩预告，预计归母净利润为 3.60 亿元至 4.20 亿元，预计扣非归母净利润为 3.50 亿元至 4.00 亿元，上年同期归母净利润为 77.54 万元。2026 年 8 月 26 日，公司正式披露 2026 年半年度报告，归母净利润约 3.71 亿元，基本确认此前业绩预告区间。业绩增长主要来自高端刀具需求提升、数控刀具销量增长、产品结构升级、产品提价以及上年同期低基数。公司同时披露，2026 年上半年计提信用减值损失 1,967.70 万元，各项资产减值损失合计 436.58 万元，合计计提信用及资产减值准备约 2,404.29 万元。

4.7 参加投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会

2026 年 9 月 1 日，欧科亿公告将参加 2026 年湖南辖区上市公司投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会，活动时间为 2026 年 9 月 2 日。公司将就半年度业绩、原材料价格、收购永鑫精工及子公司增资等事项与投资者进行沟通。该事项本身不构成经营或资本运作变化。

4.8 其他公司治理及注册资本相关公告

2026 年 9 月 5 日，欧科亿还披露了设立全资子公司、会计政策变更、变更注册资本及修订公司章程等公告。截至 2026 年 9 月 13 日，未发现这些事项单独构成重大资产重组或控制权变化。

4.9 暂未发现 2026 年 9 月新增重大监管处罚或立案调查

截至 2026 年 9 月 13 日，基于上海证券交易所公告、科创板监管问询栏目及公司近期公告检索，暂未发现欧科亿在 2026 年 9 月新增重大监管处罚、立案调查、交易所纪律处分或重大问询公告。公司在 2025 年年度报告披露后曾涉及持续督导相关的信息披露监管问询材料，但该事项发生时间较早，不宜直接视为 2026 年 9 月新增监管风险。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券简称	欧科亿
股票代码	688308
收盘价	83.34 元
日涨跌	-1.18 元， -1.40%
当日开盘	83.00 元
当日最高	84.50 元
当日最低	80.29 元
当日成交量	60,835.81 手
当日成交额	50,083.50 万元， 约 5.01 亿元
当日换手率	3.83%
总股本	约 1.59 亿股
总市值	按总股本和收盘价估算约 132.5 亿元
52 周高点	211.37 元
52 周低点	约 19.77 至 20.21 元， 不同平台存在小幅差异
估值指标	公开平台披露的 PE 约处于 28 至 48 倍区间；中财网显示市盈率约 27.93 倍、扣非后市盈率约 29.73 倍，Investing.com 显示市盈率约 48.47 倍，具体口径存在差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
阶段走势	6 月至 7 月股价快速上行，6 月 22 日盘中触及 211.37 元附近；7 月 30 日收盘最低至 78.00 元；8 月中下旬反弹至 107.82 元后再次走弱	截至 9 月 11 日收盘价较 52 周高点回落约 60.6%，但较 52 周低点仍有较大涨幅，近期处于高波动回调结构
MA5	约 85.42 元	收盘价 83.34 元低于 MA5 约 2.4%
MA10	约 87.78 元	收盘价低于 MA10 约 5.0%
MA20	约 93.01 元	收盘价低于 MA20 约 10.4%；MA5 低于 MA10、MA10 低于 MA20，短期均线呈空头排列
平台模型压力与支撑	截至 2026 年 9 月 7 日，压力位约 85.57 元，支撑位约 81.70 元，近期平均成本约	属于同花顺平台模型计算结果，不等于交易所披露数据

指标	数值	简要解读
	86.03 元	
MACD	截至 2026 年 9 月 11 日，未找到能够交叉核实的 DIF、DEA 及柱体具体数值	从股价低于 MA5、MA10、MA20 及 9 月初放量下跌看，技术面更接近弱势或绿柱运行状态，但不针对 MACD 具体数值作确定性判断
RSI(14)	约 41.94	处于中性偏弱区域，尚未达到典型极端超卖区间；具体更新时间和参数口径需以平台实时页面为准
RSI(6)	约 26 至 27	根据 2026 年 9 月 3 日至 9 月 11 日收盘数据自行计算，已接近或进入短线超卖区域；短线下跌压力较大，但超卖不等于趋势反转
布林带	中轨约 93.01 元，上轨约 107.84 元，下轨约 78.18 元	收盘价位于中轨下方、靠近下轨区域；尚未有效跌破下轨，若后续收盘价持续运行在 80 元下方，78 元附近可作为下一层观察位置
主力资金流向	截至 2026 年 9 月 4 日，单日主力资金净流出约 6,129 万元，近 5 日累计净流出约 3.32 亿元；9 月 1 日净流出约 2.71 亿元	资金面暂时偏弱；不同平台及分类口径存在差异，尚未核实 2026 年 9 月 11 日当日主力资金净流向
近期成交与换手	8 月 27 日至 9 月 1 日成交额约 11.74 亿至 16.25 亿元、换手率约 7.26%至 10.41%；9 月 2 日至 9 月 11 日成交额约 3.95 亿至 6.93 亿元、换手率约 2.92%至 5.01%	8 月底至 9 月初成交活跃度明显升高，随后量能回落；9 月 11 日成交额约 5.01 亿元，处于近期中低水平，尚未出现明显放量修复信号
机构持仓与筹码结构	截至 2026 年 6 月 30 日，同花顺页面显示的机构持仓数据存在不一致：一处显示 394 家机构持有约 3,735.29 万股、占流通 A 股 23.52%，另一处显示 51 家机构持有 618.4 万股、占比 3.89%	无法据此确认唯一的股东集中度；数据截至 9 月 11 日已滞后约两个半月，且格林美于 2026 年 8 月 31 日披露拟继续出售不超过 4.91%的股份，实际筹码结构可能已经变化

欧科亿截至 2026 年 9 月 11 日收盘价为 83.34 元，处于 MA5、MA10 和 MA20 下方，短期均线呈空头排列，反弹后的短线动能继续减弱。股价已接近布林下轨约 78.18 元，RSI(6)约 26 至 27、RSI(14)约 41.94，显示短线压力较大并存在技术性反抽可能，但尚不足以确认趋势反转。近期主力资金流向整体偏弱，成交额较 8 月底至 9 月初明显回落；同时，机构持仓披露存在平台口径差异，且数据具有滞后性，格林美拟继续减持也可能增加阶段性供给压力。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	85.4~87.8 元	对应 MA5 约 85.42 元、同花顺模型压力位约 85.57 元及 MA10 约 87.78 元。若反弹至该区间但无法放量站稳，可能仍属于弱势反抽；若有效突破 87.8 元，可继续观察 90~93 元区域。
第一支撑	80.3~83.3 元	对应 9 月 11 日最低价 80.29 元、收盘价 83.34 元及近期约 80~84 元交易区域。若该区域获得承接，可能出现技术性反弹；若收盘价持续跌破 80 元，短线弱势结构将进一步确认。
强支撑	78.0~80.0 元	对应 7 月 30 日收盘价 78.00 元及布林下轨估算约 78.18 元。若该区域被有效跌破，下一步需观察 75 元附近及前期低位区域，短线波动风险可能进一步扩大。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成左右；并非统计概率）：价格区间约 80~88 元。RSI(6)接近短线超卖且股价靠近布林下轨，存在技术性修复需求，但 MA5、MA10、MA20 仍为空头排列，主力资金近期偏流出，反弹空间可能受制于 85~88 元压力区。触发条件包括守住 80~83 元区域，日成交额维持约 4~7 亿元，下跌时成交额不再明显放大，且资金流向连续一至两个交易日改善。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成左右；并非统计概率）：价格区间约 75~81 元。若 80 元附近支撑失效，且成交额放大、主力资金继续净流出，股价可能向布林下轨约 78 元及前期 78 元低位靠拢。触发条件包括收盘价有效跌破 80 元，单日成交额明显高于近期约 5 亿元常态，主力资金继续较大额净流出，或科创板、机械设备板块同步走弱。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约两成左右；并非统计概率）：价格区间约 86~93 元。需要先收复 85.4 元附近 MA5，再突破 87.8 元附近 MA10，并且成交额明显放大，才可观察 90~93 元前期交易密集区。触发条件包括收盘价重新站上 85.4~87.8 元，单日成交额持续达到约 8 亿元或更高，主力资金由连续流出转为连续净流入，以及 PCB、刀具或高端制造相关板块同步走强。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率为 3.83%，成交额约 5.01 亿元；近几个交易日换手率大致为 2.92%~5.01%。8 月 27 日至 9 月 1 日曾出现 7.26%~10.41%的高换手阶段，成交额约 11.74 亿~16.25 亿元，随后回落至约 4 亿~6 亿元区间，说明当前仍有一定交易活跃度，但较前期高活跃阶段量能明显收缩。股东结构方面，截至 2026 年 6 月 30 日的机构持仓披露存在平台口径差异，无法确认唯一的前十大股东集中度；该数据截至 9 月 11 日已滞后约两个半月，且格林美于 2026 年 8 月 31 日披露拟继续出售不超过 4.91%的股份，实际筹码结构可能已经变化。因此，当前流动性数据可用于观察近期交易活跃度，但不能据此精确判断最新筹码集中程度或机构持仓方向。

可检查的量能确认信号是：若后续单日成交额连续达到约 8 亿元以上，同时股价收盘站上 85.4~87.8 元压力区，可视为短线资金参与度改善的观察信号；若成交额放大但股价仍收在 80 元下方，则更可能代表抛压释放，而非有效资金介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 80.3~83.3 元区域能否形成短线支撑。
- 观察思路，非操作指令：关注 78~80 元强支撑区是否被收盘价有效跌破。
- 观察思路，非操作指令：关注 85.4~87.8 元压力区能否放量收复。
- 观察思路，非操作指令：关注成交额能否连续达到约 8 亿元以上，以及主力资金是否由净流出转为连续净流入。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所属硬质合金刀具和数控切削工具行业。数控刀具是数控机床的关键耗材，行业具有技术密集、制造流程长、质量控制点多、客户认证周期较长和产品具备消耗品属性等特点。需求与制造业设备开工率、机床数控化水平及加工复杂度相关。

6.2 竞争格局

- 公司 2025 年年报引用行业数据称，2023 年中国刀具行业市场规模约 492 亿元；2024 年刀具海关进口额 85.25 亿元，同比下降 2.66%。上述数据属于行业统计口径，不等同于数控刀片单一子行业规模，也不直接代表欧科亿的可获得市场空间。
- 2015 年至 2022 年，中国进口刀具占比从 37.20%下降至约 27.20%，反映国产替代趋势持续推进。
- 行业竞争维度包括基体材料配方和性能、涂层技术、刀片牌号与槽型设计、产品一致性和寿命、高端难加工材料加工能力、客户现场应用服务、经销网络、海外渠道以及规模化生产和原材料采购能力。
- 竞争模式正由单纯低价产品竞争转向“刀具性能+加工效率+整体解决方案”的综合竞争。钨价和碳化钨价格上涨时，能够通过提价、库存管理、材料技术和产品升级消化成本的企业竞争优势相对更明显。
- 国内市场过去长期由欧美、日韩企业占据中高端市场，主要国际品牌包括山特维克、肯纳金属、伊斯卡、三菱材料、住友电工和京瓷等。
- 国内企业正通过扩大数控刀片产能、提升基材和涂层技术、进入汽车及航空航天等供应链、拓展整体刀具和超硬刀具、建设应用工程师及终端服务团队、提高海外渠道能力推进进口替代。
- 行业集中度仍低于国际成熟市场，但头部企业凭借资金、技术、品牌、客户认证和规模优势，集中度存在提升趋势。
- 欧科亿历史投资者交流口径曾披露数控刀片及其他数控刀具产能合计约 1.3 亿片，并具备约 20%的弹性产能空间；该数据并非最新年度报告中的正式产能表，不能简单等同于 2025 年末实际有效产能。
- 截至 2025 年，公司数控刀具产品产量为 8,953.27 万片、万支，销量为 10,667.03 万片、万支，库存量为 2,072.40 万片、万支；销量超过产量主要与消化前期库存有关。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
华锐精密（688059）	主要聚焦硬质合金数控刀片，覆盖车削、铣削和钻削等产品	与欧科亿同属株洲地区硬质合金数控刀具企业，是直接可比公司之一。华锐精密更聚焦数控刀片，整体毛利率通常高于欧科亿；欧科亿产品结构更宽，覆盖硬质合金制品、棒材、整体刀具、刀体和整体解决方案。
中钨高新（000657）	拥有较完整的钨产业链，布局钨资源、钨粉、碳化钨粉、硬质合金和数控刀具	上游钨资源和材料保障能力更强，规模更大、业务更综合；欧科亿更偏民营制造企业，产品迭代相对灵活，刀具业务纯度更高。
厦门钨业（600549）	通过厦门金鹭等子公司布局钨材料、硬质合金、切削刀具和刀具服务	产业链和综合规模更大，金鹭在硬质合金、数控刀具和高端材料方面具有较强品牌影响力；欧科亿体量较小，但更聚焦数控刀具、锯齿刀片、棒材和终端方案。
沃尔德（688028）	主要聚焦超硬刀具和高精密刀具，包括PCD、PCBN、金刚石刀具及部分硬质合金刀具	偏超硬材料和高精密、非标刀具；欧科亿以硬质合金数控刀片、硬质合金制品和整体刀具为主，双方在汽车、航空航天、3C和精密加工领域存在一定交叉，但产品结构并非完全重合。
恒锋工具（300488）	主要从事精密复杂刀量具、精密高效刀具和部分高端非标刀具	更偏复杂刀量具、非标刀具和高精度定制产品；欧科亿更偏标准化、系列化数控刀片及硬质合金材料，在规模化硬质合金刀具和材料协同方面更突出。

欧科亿相较华锐精密产品结构更宽，覆盖硬质合金制品、棒材、整体刀具、刀体、超硬刀具及整体解决方案；相较中钨高新和厦门钨业，公司不具备钨矿资源和大型综合产业链优势，但刀具业务更聚焦、制造组织相对灵活；相较沃尔德和恒锋工具，公司更偏标准化、系列化硬质合金刀具及材料协同，而非超硬材料或高端非标定制。其竞争力主要取决于材料配方、涂层和刀具结构技术、规模化制造、客户认证、终端应用服务以及高附加值产品占比提升。

七、风险提示

- 业绩低基数效应风险：2026 年上半年归母净利润同比大幅增长，但 2025 年同期归母净利润仅 77.54 万元，当前高增速存在明显基数因素，后续利润增速可能回落。
- 钨价及提价持续性风险：2026 年上半年业绩受碳化钨等原材料价格上涨后的产品价格调整推动，相关价格传导、库存收益和毛利率改善能否延续存在不确定性；公司并非钨矿资源企业，对上游资源价格缺乏绝对控制力。
- 现金流与营运资金风险：2026 年上半年经营活动现金流净额为-3.10 亿元；截至 2024 年末应收账款账面价值 3.898 亿元、存货 6.311 亿元，存货同比增长 27.70%，若应收回款或库存周转不及预期，可能加大资金占用和减值压力。
- 毛利率下行风险：公司数控刀具产品毛利率由 2023 年的 40.42%降至 2025 年的 25.44%，新增产能爬坡、折旧和人工制造费用增加，以及整体解决方案中外购产品占比较高，可能继续压制综合盈利能力。

- 并购整合风险：拟以约 4.25 亿元自筹资金取得永鑫精工 51% 股权，但截至 2026 年 9 月 13 日尚未完成股东会审议和交割；PCB 钻针业务后续能否实现协同、达到预期盈利贡献仍存在不确定性。
- 子公司融资及回购义务风险：拟对全资子公司增资扩股并引入约 8 亿元外部投资者，投资方享有回购权、反稀释及优先清算等权利；若未能按约定推进合格 IPO 申报或股权上翻，可能触发相关回购安排。
- 供应商集中度风险：2024 年前五名供应商采购额占年度采购总额 57.80%，公司未披露单一供应商依赖程度，若主要供应商供货、价格或结算条件发生变化，可能影响原材料保障和成本控制。
- 股东减持与股价波动风险：格林美披露拟继续出售不超过 779.05 万股、约占总股本 4.91% 的股份，若计划实施可能增加阶段性市场供给；同时公司股价较 52 周高点回落约 60.6%，短期均线空头排列，资金净流出和成交量回落可能放大价格波动。

八、结论与展望

公司业绩改善的核心逻辑在于高端数控刀具放量、棒材和整体刀具占比提升、产品提价以及钨基材料价格变化带来的价格传导。公司相较单一刀片企业产品结构更宽，并通过刀具产品、加工工艺服务和现场技术支持向整体解决方案升级，若新增产能利用率提升、产业园产能顺利消化且高附加值产品持续增长，利润率和规模效应仍有改善空间。

未来增长还可能来自 PCB 钻针等高端精密工具业务以及子公司融资扩张，但相关交易尚处于审议或推进阶段，不能将潜在业务贡献等同于已经实现的经营成果。机构对 2026 年归母净利润预测均值约 5.94 亿元，但 2027 年和 2028 年预测区间较宽，反映市场对钨价、提价持续性、库存收益及新业务盈利能力存在较大分歧。

公司当前估值和股价表现同时受到业绩高增长与持续性不确定性的影响。2026 年上半年业绩存在低基数效应，经营活动现金流为负且存货、原材料资金占用增加；技术面上需关注 80—83 元区域及 78—80 元附近支撑能否有效，若后续反弹则 85.4—87.8 元压力区和量能变化可作为观察指标。上述因素应结合后续财报、交易进展和现金流表现综合评估。

数据来源

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12536060&stockid=688308

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12161017&stockid=688308&utm_source=openai

欧科亿(688308) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/688308/worth.html?utm_source=openai

H3_AP202607171827060108_1 / PDF — https://www.scribd.com/document/1063195147/H3-AP202607171827060108-1?utm_source=openai

华鑫证券-欧科亿(688308)公司动态研究报告：量价齐升业绩向好，格局重塑龙头启航-260510.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202605101822123829_1.pdf?1778428189000.pdf

欧科亿(688308.SH)公司快报：业绩同比高增，AIPCB 第二曲线加速 - 国投证券 | 发现报告 —
https://www.fxbaogao.com/detail/5644614?utm_source=openai

欧科亿(688308) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688308/worth.html>

欧科亿(688308)：一季度业绩亮眼 26 年受益钨价业绩弹性充足_新浪财经_新浪网 —
https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/830470380241/index.phtml?utm_source=openai

机构评级|东吴证券给予欧科亿“增持”评级 未给出目标价 — <https://stock.10jqka.com.cn/20260717/c678257686.shtml>

欧科亿(688308)市盈率|估值|基本面 - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688308/688308/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

民生证券股份有限公司关于 —
https://static.sse.com.cn/stock/disclosure/announcement/c/202206/688308_20220609_SLG9.pdf?utm_source=openai

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：2026 年第一次临时股东会会议资料新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584121&stockid=688308&utm_source=openai

欧科亿披露子公司增资扩股方案：合计出资 8 亿元引入工业母机产投基金 投前估值达 12 亿元_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/stock/aigc/tzxm/2026-08-26/doc-iniprytn5587253.shtml?utm_source=openai

公司公告_欧科亿：股东询价转让结果报告书暨持股 5%以上股东持有权益比例降至 5%以下的权益变动提示性公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12366423&utm_source=openai

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584138&stockid=688308&utm_source=openai

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：关于公司董事会换届选举的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584142&stockid=688308

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12450257&stockid=688308

欧科亿(688308)_公司公告_欧科亿：关于 2026 年湖南辖区上市公司投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12575921&stockid=688308&utm_source=openai

欧科亿(688308)_重大事项提醒与新闻公告_投资提醒_新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllMemordDetail.php?stockid=688308

监管问询|上海证券交易所 — https://www.sse.com.cn/star/credibility/inquiries/?utm_source=openai

欧科亿(688308)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quote.cfi.cn/quote113903_688308.html?utm_source=openai

欧科亿 (688308) - 历史交易数据|打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-688308.html>

欧科亿(688308)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — https://doctor.10jqka.com.cn/688308/?utm_source=openai

688308 | OKE Precision Cutting Tools Co Ltd 股市 - Investing.com — https://hk.investing.com/equities/oke-precision-cutting-tools?utm_source=openai

欧科亿(688308)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/index/detail?id=688308&utm_source=openai

欧科亿(688308)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — <https://doctor.10jqka.com.cn/688308/>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情及技术指标数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；9 月 13 日为周日，9 月 11 日为最近交易日。均线、布林带等部分指标基于 2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日收盘数据自行计算或估

算。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。