

云星宇 (920806.BJ)

2026年05月18日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/5/18
当前股价(元)	11.62
一年最高最低(元)	18.28/10.80
总市值(亿元)	34.95
流通市值(亿元)	34.95
总股本(亿股)	3.01
流通股本(亿股)	3.01
近3个月换手率(%)	38.3

北交所研究团队

相关研究报告

《专精智慧交通集成，推进交通数字化建设布局低空经济领域——北交所首次覆盖报告》-2025.12.3

“通用技术+专有技术”双轮驱动，布局人工智能、数字孪生、机器人等通用技术
——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 2025年实现营收15.81亿元，归母净利润7,635.02万元

云星宇2025年实现营收15.81亿元，同比-31.15%，归母净利润7,635.02万元，同比-34.24%。由于行业竞争压力，我们下调2026-2027年并新增2028年盈利预测，预计2026-2028年归母净利润为79/89(原115/127)/98百万元，对应EPS分别为0.26/0.30/0.33元/股，对应当前股价PE为44.1/39.2/35.6倍，看好未来关键技术突破、产品迭代优化及前沿领域布局，维持“增持”评级。

● 聚焦技术前沿，布局人工智能、数字孪生、机器人等通用技术

2025年，公司研发费用达8,306.81万元，研发支出占营业收入的比例为5.25%，持续的研发投入为关键技术突破、产品迭代优化及前沿领域布局提供保障。公司聚焦技术前沿，构建“通用技术+专有技术”的双轮驱动研发体系，布局人工智能、数字孪生、机器人等通用技术，以及基础设施数字化监测、全天候通行、多源感知等交通专有技术，围绕核心技术瓶颈开展攻关，提升技术自主可控水平。在桥梁监测领域，公司自主研发的机器视觉监测仪是基于红外图像识别技术的国产化智能测量设备，实现非接触式远距离二维位移监测，具备毫米级测量精度、百毫秒级快速响应和大范围监测能力，已在成都试点桥梁结构健康监测项目及怀柔区普通公路桥梁、隧道、地灾及高边坡监测项目建设中应用。

● 2025年获评“交通行业数字化转型典型案例”，完成三轮系统性升级优化

在智慧隧道领域，公司自主研发的智慧隧道综合管控平台应用于北京东六环改造工程，运用三维数字孪生技术构建虚拟隧道模型，融合车辆对象感知数据、基础设施数据、隧道内外部环境等多类动静数据，实现交通态势全息感知、态势回溯与预测仿真等功能，结合“事前预防监测、事中管理调度、事后回溯分析”的全过程管理机制，支持隧道实现数据可视化、管控智慧化、抢险快速化。该项目于2025年获评“交通行业数字化转型典型案例”。在智慧巡检领域，公司自主研发的爬杆机器人融合人工智能与机械自动化技术，应用于高空复杂场景下的智能化运维，已取得多项实用新型专利授权，并于2025年上半年完成三轮系统性升级优化。

● 风险提示：监管政策趋严风险、市场竞争风险、新品研发风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,297	1,581	1,661	1,754	1,863
YOY(%)	4.3	-31.2	5.1	5.6	6.2
归母净利润(百万元)	116	76	79	89	98
YOY(%)	1.0	-34.2	3.7	12.6	10.1
毛利率(%)	15.7	18.0	17.7	17.7	18.0
净利率(%)	5.1	4.8	4.8	5.1	5.3
ROE(%)	7.8	5.0	4.9	5.3	5.6
EPS(摊薄/元)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33
P/E(倍)	30.1	45.8	44.1	39.2	35.6
P/B(倍)	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3128	3845	3618	3902	4028
现金	949	1531	2512	1296	2426
应收票据及应收账款	1503	1598	577	1904	916
其他应收款	45	55	51	61	57
预付账款	51	44	55	47	63
存货	367	517	338	482	467
其他流动资产	213	101	85	112	98
非流动资产	491	547	557	585	602
长期投资	71	68	73	76	81
固定资产	81	92	168	212	239
无形资产	14	13	10	8	5
其他非流动资产	325	375	305	289	278
资产总计	3619	4393	4175	4487	4630
流动负债	2106	2819	2529	2773	2844
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1689	1918	1872	2123	2108
其他流动负债	418	900	656	650	735
非流动负债	8	21	14	14	16
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	8	21	14	14	16
负债合计	2114	2840	2542	2787	2860
少数股东权益	7	8	9	9	9
股本	301	301	301	301	301
资本公积	380	380	380	380	380
留存收益	818	864	944	1033	1132
归属母公司股东权益	1498	1545	1624	1691	1761
负债和股东权益	3619	4393	4175	4487	4630

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-72	583	994	-1171	1175
净利润	117	78	80	90	99
折旧摊销	17	12	15	22	28
财务费用	-4	-5	-23	-21	-19
投资损失	-10	-7	-8	-7	-7
营运资金变动	-237	485	930	-1255	1075
其他经营现金流			-1	0	-1
投资活动现金流	-69	58	-17	-44	-38
资本支出	15	61	46	39	38
长期投资	0	15	-6	-3	-4
其他投资现金流	-54	104	35	-2	4
筹资活动现金流	308	-44	4	-1	-7
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	83	0	0	0	0
资本公积增加	268	0	0	0	0
其他筹资现金流	-43	-44	4	-1	-7
现金净增加额	167	597	981	-1216	1130

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2297	1581	1661	1754	1863
营业成本	1936	1297	1368	1443	1526
营业税金及附加	5	5	5	5	5
营业费用	48	48	58	53	56
管理费用	76	75	83	88	93
研发费用	92	83	91	96	102
财务费用	-4	-5	-23	-21	-19
资产减值损失	0	-2	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	10	7	8	7	7
资产处置收益	0	-0	0	0	0
营业利润	129	82	87	97	107
营业外收入	1	2	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	130	84	87	97	107
所得税	13	7	7	8	8
净利润	117	78	80	90	99
少数股东损益	1	1	1	0	0
归属母公司净利润	116	76	79	89	98
EBITDA	130	69	72	92	108
EPS(元)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.3	-31.2	5.1	5.6	6.2
营业利润(%)	-1.9	-36.7	5.9	11.9	10.0
归属于母公司净利润(%)	1.0	-34.2	3.7	12.6	10.1
获利能力					
毛利率(%)	15.7	18.0	17.7	17.7	18.0
净利率(%)	5.1	4.8	4.8	5.1	5.3
ROE(%)	7.8	5.0	4.9	5.3	5.6
ROIC(%)	6.8	3.4	3.3	3.8	4.2
偿债能力					
资产负债率(%)	58.4	64.7	60.9	62.1	61.8
净负债比率(%)	-62.5	-97.8	-153.9	-76.3	-137.1
流动比率	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
速动比率	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	1.7	1.0	1.5	1.4	1.3
应付账款周转率	1.2	0.7	0.7	0.7	0.7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.24	1.94	3.30	-3.89	3.91
每股净资产(最新摊薄)	4.98	5.14	5.40	5.62	5.85
估值比率					
P/E	30.1	45.8	44.1	39.2	35.6
P/B	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	18.9	28.7	13.8	24.1	10.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn