

星宇股份(601799.SH)

业务稳健增长，布局机器人新业务

推荐（维持）

股价：129.6 元

主要数据

行业	汽车
公司网址	www.xy1.cn
大股东/持股	周晓萍/42.00%
实际控制人	周晓萍
总股本(百万股)	286
流通 A 股(百万股)	286
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	370
流通 A 股市值(亿元)	370
每股净资产(元)	38.75
资产负债率(%)	39.3

行情走势图



证券分析师

王德安	投资咨询资格编号 S1060511010006 BQV509 WANGDEAN002@pingan.com.cn
王跟海	投资咨询资格编号 S1060523080001 BVG944 WANGGENHAI964@pingan.com.cn

事项：

公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营业收入 107.1 亿元（同比+16.1%），实现归母净利润 11.4 亿元（同比+16.8%），实现扣非归母净利润 11.1 亿元（同比+19.9%）。单三季度，公司实现营业收入 39.5 亿元（同比+12.65%），实现归母净利润 4.3 亿元（同比+13.5%），实现扣非归母净利润 4.3 亿元（同比+14.9%）。

平安观点：

- **营收与利润双增，主营业务稳健成长。**第三季度公司毛利率达到 19.9%，环比增加 0.2 个百分点，同比持平。费用方面，第三季度公司销售、管理、研发费用分别达到 0.2 亿/0.9 亿/2.3 亿元，其中销售、管理费用同比分别增长-2.1%/22.0%，研发费用同比增长 39.5%，体现公司持续加强新技术研发。公司主营业务稳健增长，根据公司半年报披露，上半年公司承接了 52 个车型的新品研发项目，实现了 37 个车型的项目批产，新项目的研发和批产为公司未来发展提供了强有力的保障。
- **牵手节卡股份，入局机器人。**2025 年 10 月，公司与节卡股份签署战略合作协议，双方将在具身智能创新、智能制造升级、产业链协同三大领域开展深度合作。双方的合作将围绕三大核心方向展开：一是在具身智能领域的联合创新，研发制造“感知-照明-显示-投影-交互”的一体化智能终端，推动智能机器人交互场景落地；二是通过机器人与 AI 算法的融合，推动具身智能产品在汽车零部件等智能制造领域的创新应用；三是双方积极共享技术标准与场景数据，推动智能机器人上游核心部件国产化与下游应用场景创新，形成“技术研发-场景验证-批量应用”的闭环生态，推动产业链协同升级。
- **盈利预测与投资建议：**结合公司前三季度业绩情况，我们调整公司 2025~2027 年归母净利润预测为 16.6 亿/20.8 亿/24.9 亿元（此前预测值为 18.1 亿/22.8 亿/27.4 亿元）。公司是国内领先的车灯系统供应商之一，随着汽车智能化的发展，车灯的价值量有望稳步提升，我们依然维持公司“推荐”评级。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	10,248	13,253	15,863	19,596	23,407
YOY(%)	24.3	29.3	19.7	23.5	19.5
净利润(百万元)	1,102	1,408	1,655	2,084	2,493
YOY(%)	17.1	27.8	17.5	25.9	19.6
毛利率(%)	21.2	19.3	19.0	19.1	19.1
净利率(%)	10.8	10.6	10.4	10.6	10.7
ROE(%)	12.1	13.8	14.6	16.4	17.3
EPS(摊薄/元)	3.86	4.93	5.79	7.30	8.73
P/E(倍)	33.6	26.3	22.4	17.8	14.8
P/B(倍)	4.1	3.6	3.3	2.9	2.6

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

- **风险提示：**1) 汽车消费需求下降导致公司客户销量不及预期，进而影响公司业绩；2) 公司主要客户发生流失或缩减需求，将对公司的业绩产生较大影响；3) 公司在建项目投产后经济效益不及预期；4) 汽车行业价格战可能会传导到公司端，公司可能面临竞争加剧、主机厂压价等不利局面。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	11957	14765	18045	21833
现金	2024	3447	4329	5672
应收票据及应收账款	6109	6284	7762	9272
其他应收款	2	8	10	12
预付账款	42	74	91	109
存货	2629	3801	4694	5603
其他流动资产	1151	1151	1158	1165
非流动资产	4987	5016	4989	4770
长期投资	0	45	80	135
固定资产	3568	3745	3878	3739
无形资产	436	363	291	218
其他非流动资产	984	862	741	678
资产总计	16944	19781	23034	26603
流动负债	6081	7785	9612	11475
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	5724	7264	8969	10708
其他流动负债	357	521	643	767
非流动负债	686	684	681	679
长期借款	11	9	6	3
其他非流动负债	675	675	675	675
负债合计	6767	8469	10293	12153
少数股东权益	0	0	0	0
股本	286	286	286	286
资本公积	4155	4155	4155	4155
留存收益	5737	6872	8300	10009
归属母公司股东权益	10177	11312	12741	14450
负债和股东权益	16944	19781	23034	26603

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	909	2765	2450	2924
净利润	1408	1655	2084	2493
折旧摊销	561	827	981	1054
财务费用	11	-9	-13	-17
投资损失	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-1137	319	-570	-583
其他经营现金流	66	-27	-32	-23
投资活动现金流	-600	-828	-923	-812
资本支出	722	811	920	780
长期投资	20	-45	-35	-55
其他投资现金流	-1342	-1594	-1808	-1537
筹资活动现金流	-372	-514	-645	-770
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-13	-2	-2	-3
其他筹资现金流	-358	-512	-642	-767
现金净增加额	-90	1423	883	1342

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

利润表

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	13253	15863	19596	23407
营业成本	10697	12843	15857	18931
税金及附加	63	79	98	117
营业费用	56	79	98	117
管理费用	304	365	441	515
研发费用	655	714	823	960
财务费用	11	-9	-13	-17
资产减值损失	-26	-31	-38	-45
信用减值损失	-57	-86	-106	-126
其他收益	176	122	122	122
公允价值变动收益	46	50	55	45
投资净收益	1	0	0	0
资产处置收益	-12	-6	-6	-6
营业利润	1594	1842	2319	2774
营业外收入	7	6	6	6
营业外支出	9	7	7	7
利润总额	1592	1841	2318	2773
所得税	184	186	234	280
净利润	1408	1655	2084	2493
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	1408	1655	2084	2493
EBITDA	2164	2660	3286	3810
EPS (元)	4.93	5.79	7.30	8.73

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	29.32	19.70	23.53	19.45
营业利润(%)	32.91	15.55	25.90	19.63
归属于母公司净利润(%)	27.78	17.54	25.91	19.64
获利能力				
毛利率(%)	19.28	19.04	19.08	19.12
净利率(%)	10.63	10.43	10.64	10.65
ROE(%)	13.84	14.63	16.36	17.26
ROIC(%)	21.08	20.07	25.41	27.45
偿债能力				
资产负债率(%)	39.94	42.81	44.69	45.68
净负债比率(%)	-19.78	-30.39	-33.93	-39.23
流动比率	1.97	1.90	1.88	1.90
速动比率	1.52	1.40	1.38	1.40
营运能力				
总资产周转率	0.78	0.80	0.85	0.88
应收账款周转率	2.93	3.76	3.76	3.76
应付账款周转率	3.27	3.11	3.11	3.11
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	4.93	5.79	7.30	8.73
每股经营现金流(最新摊薄)	3.18	9.68	8.58	10.24
每股净资产(最新摊薄)	35.62	39.60	44.60	50.58
估值比率				
P/E	26.29	22.37	17.76	14.85
P/B	3.64	3.27	2.91	2.56
EV/EBITDA	16.62	12.67	10.10	8.46

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融 融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼 丽泽平安金融中心 B 座 25 层