

聚焦商业航天为主线，卡位太空算力赢未来

—— 普天科技公司事件点评报告

2026年1月14日

核心观点

- 事件：**近日，普天科技召开了为期四天的战略规划务虚会，会议全面落实中国电科提升战略能力部署要求，为公司“十五五”发展奠定坚实基础。
- 务虚求实谋发展，战略引领定方向：**普天科技此次召开的战略规划务虚会，明确提出以强化科技创新、深化改革发展、加强成本管控三大主线统领“十五五”高质量发展路径。首先，公司将科技创新视为核心竞争力的培育基础，强调顶层设计、战略布局和实施路径的协同推进。在公司深度参与的三体计算星座方面有所体现，公司聚焦在星间激光-微波通信链路、星上存算一体化等“关键技术加大研发投入，并通过标准制定、联合创新中心等方式提升行业话语权。其次，普天科技强调以“刀刃向内”深化改革，加快推动由传统项目经济向“项目+产品”转型、由单打独斗向要素协同转型、由定制化向规模化转型，结合内外部协同和科技创新双轮驱动，促进专网通信解决方案、行业应用和技术服务产品化与标准化；同时强调分阶段突破、机制改革，激发基层活力，为业务提质增效搭建平台。最后，公司着力加强成本管控和管理效能，有望通过精细化管理、优化订单结构和交付周期驱动制造端效率，并提出以差异化强管控提升职能支持，为公司各业务板块提供持续赋能和降本增效保障。
- 把握太空算力战略窗口，普天科技加速多元转型与产业升级：**进入2026年，伴随“三体计算星座”高性能AI卫星按计划持续入轨、以及国内外太空算力项目节奏加快、我国“GW”、“千帆”等星座项目在轨卫星数量快速提升，太空算力与卫星互联网产业已从示范应用迈向实质性组网与商业化试运营阶段，普天科技在太空算力与商业航天领域的先发卡位优势将进一步显现。在公司传统业务专网通信与智慧应用之上，公司围绕太空算力持续布局，通过与之江实验室、氩星光联、北京忆芯等合作，系统打造星间激光-微波复合链路、存算一体在轨处理、行业专网终端和航空航天特种PCB等核心环节能力，已具备技术突破、标准制定和制造承载三重壁垒。结合务虚会三条主线，普天科技未来将在以技术创新赋能产业升级的基础上，加速“技术服务—终端产品—平台算力—专网传输—数据服务”多元化经营模式转型，通过标准与服务先行有望带动星间链路租用与太空算力商业化收入增长，同时以航天级制造支撑卫星产业链上游需求扩张，同时不断优化组织管理与成本结构，把握卫星互联网规模化爆发的战略窗口期，助力公司步入高质量、可持续发展的快车道。
- 投资建议：**公司卫星通信运营业务具备显著的先发优势与资源壁垒，是能够提供“星载系统+地面站建设+星上服务”一体化解决方案的潜在卫星服务平台型相关标的。我们预计公司2025-2027年整体营业收入分别为49.81/66.04/86.51亿元，同比增速0.16%/32.60%/31.00%；归母净利润分别为0.25/1.85/2.69亿元，同比增速125.68%/633.20%/45.21%；EPS分别为0.04/0.27/0.40元；对应PS分别为5.03/3.79/2.89倍。公司向算力星座等高科技业务的转型布局恰逢行业成长窗口期，PS估值法能更好地捕捉其在新赛道扩张期的增长潜力与长期价值，我们认为该PS水平具备吸引力且呈逐级下降趋势，维持普天科技“推荐”评级。
- 风险提示：**卫星互联网建设不及预期的风险；全球政治经济形势变动的风险；关键器件研发进度不及预期的风险等。

普天科技（股票代码：002544）

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

研究助理：刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

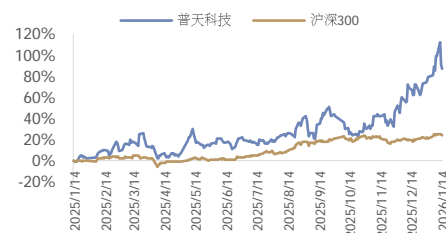
市场数据

2026年01月14日

股票代码	002544
A股收盘价(元)	36.10
上证指数	4,126.09
总股本(万股)	68,053
实际流通A股(万股)	68,047
流通A股市值(亿元)	246

相对沪深300表现图

2026年01月14日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】公司首次覆盖报告_普天科技_专网与智造筑基，天空算力打开新纪元
- 【银河通信】公司点评_通信行业_杰赛科技：经营业绩稳步向好，国企改革助力飞跃

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,973	4,981	6,604	8,651
收入增长率%	-8.98	0.16	32.60	31.00
归母净利润(百万元)	11	25	185	269
利润增长率%	-68.56	125.68	633.20	45.21
分红率%	50.47	50.20	50.24	50.30
毛利率%	17.14	14.05	15.94	16.79
摊薄 EPS(元)	0.02	0.04	0.27	0.40
PS	5.03	5.03	3.79	2.89

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8,355	8,976	10,862	13,449
现金	2,074	2,137	2,459	3,042
应收账款	3,644	3,874	4,861	6,128
其它应收款	79	83	110	144
预付账款	108	86	111	144
存货	1,351	1,605	1,928	2,300
其他	1,098	1,191	1,393	1,691
非流动资产	1,539	1,594	1,658	1,679
长期投资	0	0	0	0
固定资产	580	679	739	766
无形资产	243	286	327	365
其他	716	629	592	548
资产总计	9,894	10,570	12,520	15,128
流动负债	5,899	6,516	8,304	10,682
短期借款	675	736	755	791
应付账款	3,408	3,805	5,012	6,599
其他	1,816	1,975	2,538	3,293
非流动负债	168	195	172	209
长期借款	100	133	111	148
其他	68	61	61	61
负债总计	6,067	6,711	8,477	10,892
少数股东权益	101	102	114	131
归属母公司股东权益	3,726	3,757	3,929	4,105
负债和股东权益	9,894	10,570	12,520	15,128

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	56	147	530	768
净利润	2	27	197	286
折旧摊销	119	92	109	124
财务费用	25	18	19	19
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-310	10	188	315
其他	219	0	17	24
投资活动现金流	-185	-148	-173	-145
资本支出	-185	-192	-173	-145
长期投资	0	45	0	0
其他	1	-1	0	0
筹资活动现金流	-145	64	-35	-39
短期借款	29	61	19	36
长期借款	100	33	-22	37
其他	-274	-30	-31	-112
现金净增加额	-270	63	322	583

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,973	4,981	6,604	8,651
营业成本	4,120	4,281	5,552	7,199
税金及附加	20	26	33	52
销售费用	197	219	271	363
管理费用	221	224	281	372
研发费用	252	258	330	450
财务费用	-3	-34	-35	-42
资产减值损失	-30	-15	0	0
公允价值变动收益	0	-1	0	0
投资收益及其他	-127	39	46	61
营业利润	9	30	219	318
营业外收入	4	0	0	0
营业外支出	4	0	0	0
利润总额	8	30	219	318
所得税	6	3	22	32
净利润	2	27	197	286
少数股东损益	-9	2	12	17
归属母公司净利润	11	25	185	269
EBITDA	124	88	293	400
EPS (元)	0.02	0.04	0.27	0.40

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	-9.0%	0.2%	32.6%	31.0%
营业利润增长率	-16.7%	247.8%	633.2%	45.2%
归母净利润增长率	-68.6%	125.7%	633.2%	45.2%
毛利率	17.1%	14.1%	15.9%	16.8%
净利率	0.0%	0.5%	3.0%	3.3%
ROE	0.3%	0.7%	4.7%	6.6%
ROIC	0.0%	-0.1%	3.3%	4.7%
资产负债率	61.3%	63.5%	67.7%	72.0%
净资产负债率	158.5%	173.9%	209.6%	257.1%
流动比率	1.42	1.38	1.31	1.26
速动比率	1.11	1.07	1.02	0.99
总资产周转率	0.50	0.49	0.57	0.63
应收账款周转率	1.30	1.33	1.51	1.57
应付账款周转率	1.15	1.19	1.26	1.24
每股收益	0.02	0.04	0.27	0.40
每股经营现金流	0.08	0.22	0.78	1.13
每股净资产	5.48	5.52	5.77	6.03
P/E	2,236.43	990.96	135.16	93.07
P/B	6.72	6.66	6.37	6.10
EV/EBITDA	191.34	271.59	80.11	57.45
PS	5.03	5.03	3.79	2.89

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn