

公司研究 | 点评报告 | 航天电器 (002025.SZ)

订货新高盈利承压，2026 年目标稳健增长

报告要点

2025 年订货创新高，盈利承压。2025 年公司加速新域新质装备、战略性新兴领域布局及市场拓展，公司订货创历史新高，公司互连及电机产品在部分重点项目配套份额及配套层级持续提升公司订货创历史新高。盈利方面，公司持续强化全域成本管理，但由于贵金属价格上涨导致主要产品制造成本上升，以及公司订单实现快速增长，产出销售产品数量同比增加，但部分产品价格下降以及产品结构变化，使相关产品料工费占营业收入比重同比增长，导致公司电子元器件制造业科目毛利率同比降低 7.95pct 至 30.04%，毛利率为上市以来新低。

分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



王清

SAC: S0490524050001

订货新高盈利承压，2026 年目标稳健增长

事件描述

公司发布年报，2025 年实现营业收入 58.20 亿元，同比增长 15.82%，实现归母净利润 1.83 亿元，同比减少 47.32%；分季度来看，2025Q4 实现营业收入 14.71 亿元，同比增长 42.78%，环比增长 4.02%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比扭亏为盈，环比减少 37.99%。

事件评论

- 2025 年订货创新高，盈利承压。2025 年公司加速新域新质装备、战略性新兴产业布局及市场拓展，公司订货创历史新高，公司互连及电机产品在部分重点项目配套份额及配套层级持续提升公司订货创历史新高。盈利方面，公司持续强化全域成本管理，但由于贵金属价格上涨导致主要产品制造成本上升，以及公司订单实现快速增长，产出销售产品数量同比增加，但部分产品价格下降以及产品结构变化，使相关产品料工费占营业收入比重同比增长，导致公司电子元器件制造业科目毛利率同比降低 7.95pct 至 30.04%，毛利率为上市以来新低。
- 2026 年公司计划完成营业收入 65 亿元，成本费用控制在 61.12 亿元以内。公司 2026 年将紧跟重点客户、重点项目发展需求，加速优势平台新产品开发，新产品销售收入占比达到 30%。围绕战新产业、重大产业化项目布局先进制造能力，完成高速模组及液冷互连产品等生产能力建设。2026 年度公司安排技术改造预算支出 6.45 亿元、股权投资 9,738.65 万元。
- 公司积极应对内外部环境变化，聚焦国家战略性新兴产业及未来产业，深入推进创新驱动战略，集中资源加快布局拓展新域新质装备、超算、数据中心、商业航天、集成电路、海洋工程等战新产业，抢占市场份额，重点培育新赛道，同时开展内部资源整合及产能规划，加快“2+N”（大互连、大电机+专精特新）产业发展，打造产业竞争新优势，加快从单一元器件向互连一体化、驱动控制整体解决方案转型升级。
- 公司主要优势：作为国内高端连接器与互连一体化产品、微特电机与控制组件、继电器和光通信器件行业的重点骨干企业，公司在品牌、市场开发、产品开发、成本管控、绩效管理、供应链等方面竞争优势明显，且经营稳健、资产质量较高，注重科技创新、先进制造技术和产品研发投入，加速布局战新产业及未来产业，市场竞争力和产业竞争能力持续提升。公司目前的困难：公司聚焦主责主业，新域新质装备、战新产业市场份额持续提升，但主要材料供应价格、运营成本高位运行，公司需进一步加快产业转型升级步伐。公司将围绕防务产业和战略性新兴产业，持续加强原始创新、先进制造技术和核心关键技术攻关，科技创新和产业创新深度融合，增强公司高质量发展动力。
- 我们预计公司 2026/2027/2028 年归母净利润分别为 3.5/4.2/5.2 亿元，同比增速为 90%/22%/23%，对应 PE 分别为 79/65/53 倍。

风险提示

- 1、需求下达不及时；
- 2、产能扩张不及预期的风险。

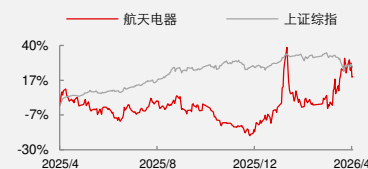
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

| | |
|---------------|-------------|
| 当前股价(元) | 60.65 |
| 总股本(万股) | 45,543 |
| 流通A股/B股(万股) | 45,387/0 |
| 每股净资产(元) | 14.50 |
| 近12月最高/最低价(元) | 72.33/40.08 |

注：股价为 2026 年 4 月 3 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩环比稳步改善，静待景气向上》2025-11-11
- 《防务订单显著回暖，价格成本挤压盈利》2025-09-12
- 《报表反映 2024Q4 需求，2025 全年维度确定性强》2025-04-29



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、需求下达不及时：下游需求下达的节奏和规模尚不清楚，可能会对公司后续成长性存在影响。
- 2、产能扩张不及预期的风险：公司规划扩产节奏较快，实际扩产落地节奏的不确定性。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。