

星辰科技 (920885.BJ)

2026 年 04 月 20 日

航天发射次数新高、风电新增装机容量+51%，推动 2025 年归母净利润+111%
——北交所信息更新
投资评级：增持（维持）
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

| | |
|--------------|-------------|
| 日期 | 2026/4/20 |
| 当前股价(元) | 21.87 |
| 一年最高最低(元) | 31.77/15.30 |
| 总市值(亿元) | 37.36 |
| 流通市值(亿元) | 19.36 |
| 总股本(亿股) | 1.71 |
| 流通股本(亿股) | 0.89 |
| 近 3 个月换手率(%) | 268.72 |

北交所研究团队
● 2025 年归母净利润 0.34 亿元+110.82%，维持“增持”评级

星辰科技发布 2025 年报，全年实现总营业收入 1.98 亿元，同比增长 34.26%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比增长 110.82%。我们维持 2026-2027、增加 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 实现归母净利润 0.45/0.51/0.56 亿元，对应 EPS 为 0.26/0.30/0.33 元，当前股价对应 PE 为 83.9/72.9/66.3X。考虑到星辰科技在军工方向积累深厚，在风电方向受益市场整体回暖并开拓新客户，具有较强的增长弹性，我们维持“增持”评级。

● 新能源板块加速新客户产品验证节奏，实现营业收入 8548 万元+112.38%

航空航天及军工领域的产品主要应用于装备控制、自动化及仿真转台等场景。2025 年该板块实现营业收入 7089 万元，同比上涨 7.64%，保持平稳增长态势。星辰科技已建立起高粘性、稳合作的客户生态体系，紧跟装备国产化攻坚浪潮，重点推动产品配套层级由“部件级”向“总成级”延伸，全力实现从单一部件供应商向分系统集成供应商的转型升级。新能源板块核心聚焦风力发电领域，产品主要为风电变桨驱动器及风电变桨电机，2025 年该板块业绩大幅增长，实现营业收入 8548 万元，同比增长 112.38%。星辰科技稳固现有风电主机厂客户合作，持续扩大市场份额，加速在新客户的产品验证节奏，同时积极布局风电运维、电能质量治理等新兴领域。

● 2025 我国航天发射次数再创历史新高，全国风电新增装机容量同比增长 51%

2025 年我国国防支出预算达 1.78 万亿元，同比增长 7.2%，2025 年我国航天发射次数再创历史新高，带动高端配套装备需求持续放量。国家能源局发布数据显示，2025 年全国风电新增装机容量达 1.2 亿千瓦，同比增长 51%，截至年末累计并网容量突破 6.4 亿千瓦，同比增长 23%。根据中国风能协会发布的《2025 年中国风电吊装容量统计简报》，2025 年中国新增装机平均单机容量达 7.2MW，大兆瓦机型占比持续提升，带动风电装备核心部件向大功率、高效率、智能化升级。

● 风险提示：新产品开发风险、应收账款收回风险、下游订单需求波动风险。
财务摘要和估值指标

| 指标 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 147 | 198 | 244 | 278 | 308 |
| YOY(%) | 9.0 | 34.3 | 23.5 | 13.8 | 10.8 |
| 归母净利润(百万元) | 16 | 34 | 45 | 51 | 56 |
| YOY(%) | 26.2 | 110.8 | 31.4 | 15.1 | 10.0 |
| 毛利率(%) | 41.9 | 39.1 | 38.7 | 38.0 | 37.3 |
| 净利率(%) | 10.9 | 17.2 | 18.3 | 18.5 | 18.3 |
| ROE(%) | 4.0 | 8.4 | 9.8 | 10.3 | 10.4 |
| EPS(摊薄/元) | 0.09 | 0.20 | 0.26 | 0.30 | 0.33 |
| P/E(倍) | 232.4 | 110.2 | 83.9 | 72.9 | 66.3 |
| P/B(倍) | 9.8 | 9.1 | 8.2 | 7.5 | 6.9 |

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《商业航天与风电装机双引擎加速，2025 归母净利润预增超 105%—北交所信息更新》-2026.2.12

《伺服系统“小巨人”盈利能力快速回升，风电、防务下游增长带动需求提振—北交所首次覆盖报告》-2025.12.17

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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