



战略卡位空天计算，构建长期核心竞争力

—— 普天科技 2025 年报和 2026 年一季报业绩点评

2026 年 04 月 30 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年度报告和 2026 年一季度报告。2025 年公司实现营业收入 48.85 亿元（同比-1.75%）；归母净利润 0.25 亿元（同比+124.39%）；扣非归母净利润 0.05 亿元（同比+201.82%）。2026Q1 公司实现营业收入 8.44 亿元（同比-3.07%）；归母净利润-0.17 亿元（亏损同比扩大 1.05%）；扣非净利润-0.18 亿元（亏损同比减少 22.93%）。
- 业务结构分化，智能制造提供业绩韧性：**2025 年，公司整体经营收入企稳、利润修复。公司业务结构分化：传统公网（-7.45%）和专网（-3.70%）业务因运营商投资放缓及项目延期等因素承压；而其中较高毛利率的智能制造板块成为增长引擎，收入同比增长 9.75%至 12.61 亿元。2026Q1 业绩表现符合公司业务的季节性特征，历史上公司收入确认集中在下半年，一季度通常为业绩低点；营收和归母净利润同比微降，但公司核心经营能力有所改善，Q1 扣非归母净利润相较于去年同期亏损收窄 22.93%。同时，营业利润从去年同期的-2442 万元改善至-1548 万元，主要得益于营业成本及期间费用的有效控制。财务费用因贷款规模下降，同比大幅减少 54.85%。我们对公司的关注焦点是其在空天算力和卫星互联网领域的战略布局和核心卡位优势，公司的长期价值和增长潜力更多体现在新兴业务的持续推进上。
- 瞄准国家级战略痛点，构建未来 AI+构建未来数字底座：**普天科技是中国电科旗下通信领域核心上市平台，深度参与“三体计算星座”这一全国首创的太空在轨 AI 计算项目，构建“太空光纤网”，目标成为天基通信运营商，商业模式想象空间大。公司的核心技术路径是研发激光-微波复合传输技术，在星间+星地链路、卫星载荷、地面站建设等关键环节发挥重要作用。公司协同之江实验室、阿里巴巴等生态伙伴共同推进“星缆计划”，该计划通过构建低轨算力卫星集群，实现了太空从“有星无算”到“在轨智能”的模式突破，为“东数西算”提供天基算力传输支撑，实测时延较传统地面网络提升显著。我们认为，随着星座向太空算力租赁、星间传输服务和数据资产变现三大商业模式拓展，普天科技有望在空天计算新赛道确立先发优势，成为我国天地一体化信息体系建设的关键力量之一。
- 投资建议：**普天科技是能够提供星载系统+地面站建设+星下服务的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 2026-2028 年整体营业收入分别为 57.89 亿元、75.84 亿元和 94.80 亿元，同比增速分别为 18.50%、31.00%和 25.00%。归母净利润分别为 0.63 亿元、0.94 亿元和 1.30 亿元，同比增速分别为 150.61%、49.85%和 37.98%，EPS 分别为 0.09 元、0.14 元和 0.19 元。考虑普天科技依托其控股股东中电网通的产业平台，其卫星通信运营业务具备显著的先发优势与资源壁垒，太空算力卡位清晰，赋予一定的估值溢价，维持对公司的“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

刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526030001

市场数据

2026 年 04 月 29 日

股票代码	002544
A 股收盘价(元)	25.16
上证指数	4,107.51
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)	171

相对沪深 300 表现图

 2026 年 04 月 29 日

资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】公司点评_普天科技_聚焦商业航天为主线，卡位太空算力赢未来
- 【银河通信】公司首次覆盖报告_普天科技_专网与智造筑基，空天算力打开新纪元
- 【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

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,885	5,789	7,584	9,480
收入增长率%	-1.75	18.50	31.00	25.00
归母净利润(百万元)	25	63	94	130
利润增长率%	124.39	150.61	49.85	37.98
毛利率%	15.40	14.47	15.10	16.66
摊薄 EPS(元)	0.04	0.09	0.14	0.19
PE	681.78	272.05	181.55	131.57
PB	4.58	4.74	4.66	4.69
PS	3.50	2.96	2.26	1.81

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)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7,595	8,291	9,998	11,934
现金	1,988	1,668	1,372	1,311
应收账款	3,320	3,935	5,154	6,443
其它应收款	60	71	93	116
预付账款	68	81	105	129
存货	1,131	1,355	1,762	2,161
其他	1,029	1,182	1,512	1,773
非流动资产	1,694	1,695	1,727	1,406
长期投资	0	0	0	0
固定资产	1,098	1,057	1,019	948
无形资产	261	304	344	335
其他	335	334	364	124
资产总计	9,289	9,986	11,725	13,341
流动负债	5,369	6,249	7,925	9,587
短期借款	475	475	475	475
应付账款	3,053	3,658	4,757	5,837
其他	1,840	2,116	2,693	3,275
非流动负债	89	34	34	11
长期借款	0	0	0	0
其他	89	34	34	11
负债总计	5,458	6,283	7,960	9,599
少数股东权益	88	88	88	88
归属母公司股东权益	3,743	3,615	3,678	3,654
负债和股东权益	9,289	9,986	11,725	13,341

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	278	118	-112	-1
净利润	19	63	94	130
折旧摊销	150	105	113	116
财务费用	20	7	7	7
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	153	-141	-370	-463
其他	-64	84	44	208
投资活动现金流	-286	-89	-145	133
资本支出	-286	-101	-145	31
长期投资	0	0	0	0
其他	0	12	0	102
筹资活动现金流	-257	-169	-39	-11
短期借款	-200	0	0	0
长期借款	-100	0	0	0
其他	43	-169	-39	-11
现金净增加额	-265	-141	-296	120

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4,885	5,789	7,584	9,480
营业成本	4,133	4,952	6,439	7,900
税金及附加	22	26	46	57
销售费用	188	232	303	427
管理费用	218	255	326	427
研发费用	203	318	432	597
财务费用	7	-27	-20	-14
资产减值损失	-43	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	-48	41	53	66
营业利润	23	74	111	153
营业外收入	5	0	0	0
营业外支出	6	0	0	0
利润总额	22	74	111	153
所得税	3	11	17	23
净利润	19	63	94	130
少数股东损益	-6	0	0	0
归属母公司净利润	25	63	94	130
EBITDA	179	152	204	255
EPS (元)	0.04	0.09	0.14	0.19

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	-1.8%	18.5%	31.0%	25.0%
营业利润增长率	171.4%	217.9%	49.8%	38.0%
归母净利润增长率	124.4%	150.6%	49.8%	38.0%
毛利率	15.4%	14.5%	15.1%	16.7%
净利率	0.4%	1.1%	1.2%	1.4%
ROE	0.7%	1.7%	2.6%	3.6%
ROIC	0.6%	1.0%	1.8%	2.8%
资产负债率	58.8%	62.9%	67.9%	72.0%
净资产负债率	142.5%	169.7%	211.4%	256.5%
流动比率	1.41	1.33	1.26	1.24
速动比率	1.13	1.04	0.97	0.96
总资产周转率	0.51	0.60	0.70	0.76
应收账款周转率	1.40	1.60	1.67	1.63
应付账款周转率	1.28	1.48	1.53	1.49
每股收益(元)	0.04	0.09	0.14	0.19
每股经营现金流(元)	0.41	0.17	-0.16	0.00
每股净资产(元)	5.50	5.31	5.40	5.37
P/E	681.78	272.05	181.55	131.57
P/B	4.58	4.74	4.66	4.69
EV/EBITDA	87.68	104.93	79.71	63.86
PS	3.50	2.96	2.26	1.81

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，科技组组长。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。

刘璐，通信&中小盘分析师，帝国理工大学硕士，2024年加入中国银河证券。

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。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。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。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

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

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

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