

云星宇（920806.BJ）

2026 年 09 月 06 日

投资评级：增持（维持）

智慧交通“小巨人”在手合同充足，“人工智能+交通运输”政策加持

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/9/4
当前股价(元)	10.85
一年最高最低(元)	16.38/9.06
总市值(亿元)	32.63
流通市值(亿元)	32.63
总股本(亿股)	3.01
流通股本(亿股)	3.01
近 3 个月换手率(%)	57.93

北交所研究团队

● 智慧交通系统集成类业务在手合同额充足

智慧交通“小巨人”云星宇 2026H1 实现营业收入 70,590.89 万元，同比增长 7.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,321.06 万元，同比下降 12.85%。在手合同陆续实现验收并确认收入，收入结构变化导致综合毛利率略有下降。截至 2026H1 末，智慧交通系统集成类业务在手合同额充足。我们维持公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.79/0.89/0.98 亿元，当前股价对应 PE 分别为 41.5/36.6/33.2 倍，维持“增持”评级。

● “人工智能+交通运输”，具备首都区位优势

在 2025 年七部门联合印发的《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》框架下，2026 年各部委陆续推出配套文件与行业标准。6 月，交通运输部会同国家铁路局、民航局、邮政局、国铁集团发布《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》，围绕智能驾驶、智慧公路、智能航运、智能建养等十大方向，首批梳理出 41 个重点场景。公司在北京区域市场具备显著先发优势。依托首都区位优势，打造了城市干线路网主动交通管控智能体、高速公路无人机智能飞控、智慧路口全息感知与 AI 信号控制、数据安全全链路防护体系等一系列数字化转型示范案例，深度参与北京“路城一体”一张网出行服务、高速公路智慧服务区、基础设施安全监测等北京市公路交通基础设施数字化转型升级多项建设任务。

● 低空经济加持公司业务格局

在低空经济领域，公司依托高速公路沿线基础设施资源优势，落地高速无人机全自动机巢试点，形成空地一体立体交通技术储备，高速预防性运维增量市场逐步打开。数研院成功获评民用无人机企业能力等级评价甲级资质。自研《高速公路无人机智能巡检应用技术方案》获评 2026 交通运输新质生产力学术大赛一等奖，构建“空中无人机巡检+地面运维联动+云端数字孪生管控”一体化体系，覆盖路面病害、高边坡、桥梁、应急抢险等主要场景。

● 风险提示：应收账款无法足额回收、市场竞争、政策与财政依赖性风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,297	1,581	1,661	1,754	1,863
YOY(%)	4.3	-31.2	5.1	5.6	6.2
归母净利润(百万元)	116	76	79	89	98
YOY(%)	1.0	-34.2	3.0	13.5	10.2
毛利率(%)	15.7	18.0	17.7	17.7	18.0
净利率(%)	5.1	4.8	4.7	5.1	5.3
ROE(%)	7.8	5.0	5.0	5.4	5.7
EPS(摊薄/元)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33
P/E(倍)	28.1	42.7	41.5	36.6	33.2
P/B(倍)	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《“通用技术+专有技术”双轮驱动，布局人工智能、数字孪生、机器人等通用技术—北交所信息更新》-2026.5.18

《专精智慧交通集成，推进交通数字化建设布局低空经济领域—北交所首次覆盖报告》-2025.12.3

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3128	3845	3707	3876	3995	营业收入	2297	1581	1661	1754	1863
现金	949	1531	1300	1417	1473	营业成本	1936	1297	1368	1443	1526
应收票据及应收账款	1503	1598	1685	1682	1732	营业税金及附加	5	5	5	5	5
其他应收款	45	55	51	61	57	营业费用	48	48	53	53	58
预付账款	51	44	52	51	57	管理费用	76	75	78	80	85
存货	367	517	535	554	577	研发费用	92	83	91	95	102
其他流动资产	213	101	85	110	99	财务费用	-4	-5	-12	-11	-12
非流动资产	491	547	557	585	602	资产减值损失	0	-2	0	0	0
长期投资	71	68	73	76	81	其他收益	0	0	0	0	0
固定资产	81	92	168	212	239	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	14	13	10	8	5	投资净收益	10	7	8	7	7
其他非流动资产	325	375	305	289	278	资产处置收益	0	-0	0	0	0
资产总计	3619	4393	4265	4461	4598	营业利润	129	82	86	97	107
流动负债	2106	2819	2649	2777	2842	营业外收入	1	2	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1689	1918	2016	2016	2140	利润总额	130	84	86	97	107
其他流动负债	418	900	632	761	702	所得税	13	7	7	8	8
非流动负债	8	21	14	14	16	净利润	117	78	79	90	99
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	1	1	1	0	0
其他非流动负债	8	21	14	14	16	归属母公司净利润	116	76	79	89	98
负债合计	2114	2840	2663	2792	2858	EBITDA	130	69	82	101	116
少数股东权益	7	8	9	9	9	EPS(元)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33
股本	301	301	301	301	301	主要财务比率					
资本公积	380	380	380	380	380	成长能力					
留存收益	818	864	912	966	1026	营业收入(%)	4.3	-31.2	5.1	5.6	6.2
归属母公司股东权益	1498	1545	1593	1660	1730	营业利润(%)	-1.9	-36.7	5.1	12.9	10.1
负债和股东权益	3619	4393	4265	4461	4598	归属于母公司净利润(%)	1.0	-34.2	3.0	13.5	10.2
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	-72	583	-178	172	109	毛利率(%)	15.7	18.0	17.7	17.7	18.0
净利润	117	78	79	90	99	净利率(%)	5.1	4.8	4.7	5.1	5.3
折旧摊销	17	12	15	22	28	ROE(%)	7.8	5.0	5.0	5.4	5.7
财务费用	-4	-5	-12	-11	-12	ROIC(%)	6.8	3.4	3.9	4.4	4.7
投资损失	-10	-7	-8	-7	-7	偿债能力					
营运资金变动	-237	485	-251	78	2	资产负债率(%)	58.4	64.7	62.4	62.6	62.2
其他经营现金流	46	20	-1	0	-1	净负债比率(%)	-62.5	-97.8	-81.1	-84.9	-84.7
投资活动现金流	-69	58	-17	-44	-38	流动比率	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
资本支出	15	61	46	39	38	速动比率	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
长期投资	0	15	-6	-3	-4	营运能力					
其他投资现金流	-54	104	35	-2	4	总资产周转率	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
筹资活动现金流	308	-44	-37	-11	-14	应收账款周转率	1.7	1.0	1.0	1.1	1.1
短期借款	0	0	0	0	0	应付账款周转率	1.2	0.7	0.7	0.7	0.7
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加						每股收益(最新摊薄)	0.39	0.25	0.26	0.30	0.33
资本公积增加	268	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.24	1.94	-0.59	0.57	0.36
其他筹资现金流	-43	-44	-37	-11	-14	每股净资产(最新摊薄)	4.98	5.14	5.30	5.52	5.75
现金净增加额	167	597	-231	117	56	P/E	28.1	42.7	41.5	36.6	33.2
						P/B	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9
						EV/EBITDA	17.1	25.3	24.1	18.3	15.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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。本报告清晰准确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）	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