2026 年第三季度经营分析报告

星河科技集团·董事会季度汇报材料

经营管理部　财务部

2026-10-15

1　核心指标

第三季度集团实现营业收入 **4.86** 亿元，同比**▲ 18.4%**，连续第 **6** 个季度保持两位数增长；毛利率**32.7%**，创上市以来新高。经营现金流首次超过净利润，应收账款周转天数仍高于目标，列为第四季度重点[1]。

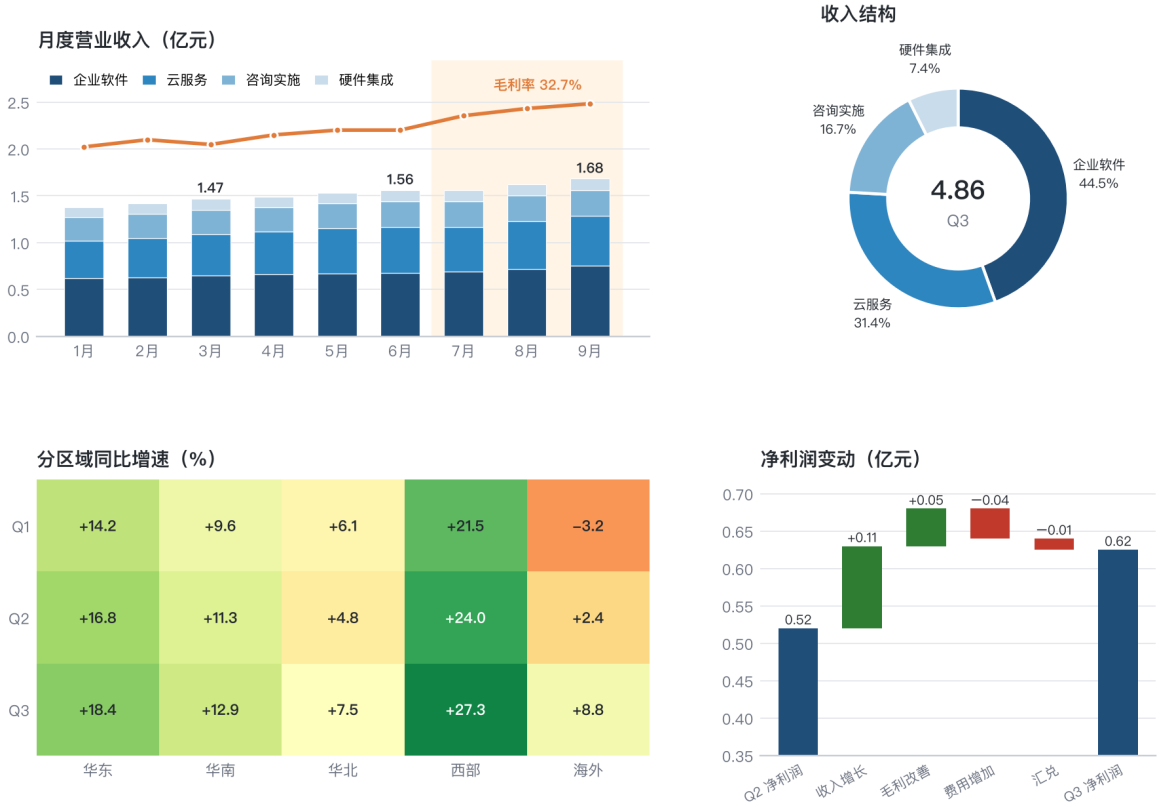


图 1　第三季度经营仪表盘：(a) 分产品月度收入与毛利率；(b) 收入结构；(c) 分区域增速；(d) 净利润变动

[1] 应收账款周转天数 = 期末应收账款余额 ÷ 季度营业收入 × 91。

表 1　第三季度核心指标与预算完成情况

维度	指标	第三季度			同比	状态
		实际	预算	完成率		
规模	营业收入（亿元）	**4.86**	4.60	105.7%	+18.4%	● 超额
	新签合同额（亿元）	**6.12**	5.50	111.3%	+26.1%	● 超额
盈利	毛利率	**32.7%**	31.5%	+1.2 pt	+1.9 pt	● 超额
	净利润（亿元）	**0.62**	0.60	103.3%	+21.6%	● 达成
现金	经营现金流（亿元）	**0.71**	0.55	129.1%	+48.0%	● 超额
	应收周转天数	**96**	85	−11 天	+7 天	▲ 关注

重要

云服务占比升至 **31.4%**（图 1b），已成为第二增长曲线；西部区域连续三个季度增速第一。

2　区域表现

表 2　分区域、分产品收入（亿元）

区域	省份 / 市场	企业软件		云服务		合计
		Q3	同比	Q3	同比	
华东	上海	0.42	+12%	0.31	+41%	0.86
	江苏	0.38	+19%	0.24	+36%	0.71
	浙江	0.33	+15%	0.20	+28%	0.60
华南	广东	0.36	+9%	0.22	+24%	0.66
	福建	0.14	+6%	0.07	+18%	0.24
华北	北京、天津、河北	0.29	−2%	0.18	+15%	0.55
西部	四川、重庆、陕西	0.21	+22%	0.20	+47%	0.50
海外	东南亚、中东	0.03	—	0.11	+120%	0.18
集团合计		**2.16**	**+22.5%**	**1.53**	**+31.8%**	**4.86**

2.1 盈利质量

用杜邦分解看净资产收益率的来源，三个因子同时改善：

$$\mathrm{ROE} = \underbrace{\frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}}}_{\text{净利率 } 12.8\%} \times \underbrace{\frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}}}_{\text{周转率 } 0.64} \times \underbrace{\frac{\text{总资产}}{\text{净资产}}}_{\text{权益乘数 } 1.71} \approx 14.0\% \tag{1}$$

客户终身价值按 式 (2) 测算，云服务 LTV/CAC = 4.3，高于行业经验值 3.0：

$$\mathrm{LTV} = \sum_{t=1}^{T} \frac{m \cdot \mathrm{ARPU}_t \cdot r^{\,t-1}}{(1+d)^{t}}, \qquad r = 1 - \text{流失率},\ d = 8\% \tag{2}$$

> **管理层解读**
>
> 毛利率提升的 **0.9 pt** 来自产品结构（高毛利云服务占比上升），**0.3 pt** 来自交付自动化；见 核心指标 与 表 2。

3 风险与第四季度安排

表 3 主要风险与应对

风险	可能性	影响	应对措施	责任部门
大客户回款延迟	高	高	合同增加分期节点，周度催收	财务部
华北软件收入下滑	中	中	渠道调整，推出订阅制套餐	华北大区
海外汇率波动	中	低	远期结汇覆盖 60% 敞口	资金中心

- ☒ 云服务交付团队扩编 30 人（已到岗 22 人）
- ☒ 上线自动化部署平台 2.0
- ☐ 应收周转天数降至 **85** 天以内
- ☐ 海外中东区域设立本地服务中心

> 「增长的质量比速度更重要。」——董事长在第三季度经营会上的讲话