

深圳市道通科技股份有限公司相 关债券 2025 年跟踪评级报告

中鹏信评【2025】跟踪第【147】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳市道通科技股份有限公司相关债券2025年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
道通转债	AA	AA

评级观点

本次等级的评定是考虑到：深圳市道通科技股份有限公司（以下简称“道通科技”或“公司”，股票代码：688208.SH）是全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一，市场竞争地位稳固，凭借领先的技术优势与持续高强度的研发投入，公司数字能源业务实现快速发展且具有良好增长空间；公司主要客户稳定且优质，受益于下游市场需求释放，跟踪期内公司经营获现能力和利润规模大幅提升，偿债能力表现良好；但中证鹏元关注到，公司业务外销占比仍很高，应收账款和存货对公司资金占用较大等风险因素。

评级日期

2025年06月23日

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

合并口径	2025.3	2024	2023	2022
总资产	67.91	63.08	55.77	52.34
归母所有者权益	37.64	35.58	32.16	30.46
总债务	13.95	13.78	12.02	13.15
营业收入	10.94	39.32	32.51	22.66
净利润	1.86	5.60	1.40	0.82
经营活动现金流净额	2.79	7.48	4.34	-3.83
净债务/EBITDA	--	-0.29	-0.31	-0.24
EBITDA 利息保障倍数	--	12.85	10.13	7.52
总债务/总资本	27.85%	28.70%	27.58%	30.28%
FFO/净债务	--	221.67%	141.52%	193.03%
EBITDA 利润率	--	22.72%	20.91%	13.93%
总资产回报率	--	11.89%	4.33%	4.88%
速动比率	2.21	2.31	2.61	2.81
现金短期债务比	10.27	9.70	61.74	7.63
销售毛利率	56.58%	55.31%	54.89%	57.01%
资产负债率	46.75%	45.74%	43.38%	42.15%

注：2022-2024年公司净债务为负数。

资料来源：公司2022-2024年审计报告及未经审计的2025年1-3月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：刘伟强
liuwq@cspengyuan.com

项目组成员：陈刚
cheng@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **汽车诊断、检测行业市场规模持续提升，海外新能源充电桩市场需求旺盛。**全球汽车后市场在传统燃油车保有量持续积累与平均车龄延长的双重驱动下保持稳健增长，同时新能源汽车渗透率快速提升为诊断检测行业带来结构性增量需求；在电动汽车快速普及和全球减排政策推动下，海外充电基础设施市场迎来爆发式增长，公司充电桩产品通过多个国家的认证且公司具备丰富的海外市场经验，数字能源业务增长前景广阔。
- **公司保持较强研发强度，夯实全球营销网络布局，合作客户优质且稳定。**作为全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一，公司以技术创新为核心驱动力，2024 年研发投入同比增长 14.07%，多项研发成果投入市场应用。通过覆盖北美、欧洲、亚太等 120 多个国家和地区的全球化销售网络，公司与海外大型汽配连锁零售商及综合性批发商建立了稳定的战略合作关系，凭借领先的技术实力和优质的客户服务形成较强的客户粘性。
- **经营获现能力持续提升，偿债能力表现良好。**受益于下游需求持续释放和海外市场拓展，公司核心业务板块实现协同增长，共同推动 2024 年公司营业收入同比增长 20.95%，同时良好的获现能力使得公司流动性保持充裕，净债务持续为负，公司盈利和经营活动现金流对债务保障良好。

关注

- **外销占比仍很高，存在贸易摩擦及汇率波动风险。**2024 年公司主营业务收入中境外市场占比为 97.55%，其中北美市场销售占比为 50.76%，对单一市场销售依赖度较高。当前中美贸易局势前景存在较大不确定性，需持续关注贸易形势演化对公司供应链控制和海外业务拓展的影响。此外，公司外销产品以美元或欧元等外币计价，汇率波动易对盈利造成影响。
- **应收账款和存货对公司资金占用较大。**为应对国际贸易环境的不确定性，2025 年以来公司主动采取战略性库存储备，同时与上下游客户结算账期存在一定错配，2025 年 3 月末公司存货和应收账款账面价值合计为 22.22 亿元，占总资产比重增至 32.72%，对营运资金形成占用。

未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**中证鹏元认为公司作为全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一，技术研发实力较强，数字能源业务获得快速发展，市场竞争实力持续提升。

同业比较（单位：亿元）

指标	元征科技 (2488.HK)	道通科技 (688208.SH)	保隆科技 (603197.SH)	万通智控 (300643.SZ)
总资产	19.96	63.08	108.08	14.67
营业收入	18.82	39.32	70.25	10.83
净利润	3.41	5.60	3.34	1.25
销售毛利率	47.56%	55.31%	25.05%	34.54%
资产负债率	37.70%	45.74%	67.23%	21.91%
存货周转天数	76.59	232.50	132.66	105.44
期间费用率	29.84%	39.18%	18.77%	20.81%
研发投入/营业收入	-	17.29%	8.12%	4.30%

注：以上各指标均为 2024 年/末数据。

资料来源：wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
汽车零部件企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	9/9
	行业&经营风险状况	5/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常强
	经营状况	5/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		5/7	财务状况评估结果		9/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					aa
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA

注：各指标得分越高，表示表现越好

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
道通转债	12.80	12.7969	2024-06-20	2028-07-08

一、 债券募集资金使用情况

公司于2022年7月发行6年期12.80亿元可转债（债券简称“道通转债”），募集资金计划用于道通科技研发中心建设暨新一代智能维修及新能源综合解决方案研发项目和补充流动资金。截至2024年末，“道通转债”募集资金专项账户余额为2.92亿元。

“道通转债”于2023年1月16日起开始转股，2024年末“道通转债”合计有29.00万元转股。2025年5月7日公司公告将“道通转债”的转股价格将由 33.93 元/股调整为 22.55 元/股，调整后的转股价格于2025年5月14日生效。

二、 发行主体概况

跟踪期内，公司名称、主营业务、控股股东及实际控制人未发生变更。截至2025年3月末，公司控股股东李红京先生直接持有公司37.29%的股份，持股比例较为稳定，不存在股份质押情况。截至2024年末，纳入公司合并范围的子公司合计33家。

2025年5月30日，公司董事会秘书李雄伟先生因个人原因离任，并以专家职务在公司任职。公司董事会聘任赵冠捷先生为董事会秘书，在赵冠捷先生完成科创板董事会秘书任职培训之前，暂由公司董事长、总经理李红京先生代行董事会秘书职责。赵冠捷先生完成科创板上市公司董事会秘书任职培训并经上海证券交易所任职资格审核无异议后，将正式履行董事会秘书职责。

表1 2024 年公司董事、监事、高级管理人员和核心人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
李律	董事会秘书	离任	个人原因
范莹	财务总监	离任	个人原因
李雄伟	董事会秘书	聘任	聘任

资料来源：公司2024年年度报告，中证鹏元整理

三、 运营环境

宏观经济和政策环境

2025年一季度经济实现良好开局，结构分化；外部冲击下宏观政策将更加积极有为，加大力度扩内需，推动经济平稳向上、结构向优

2025年一季度经济实现良好开局，实际GDP同比增长5.4%，高于2024年全年及2024年一季度同期水平。一揽子存量政策和增量政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。生产需求继续恢复，结构有所分化，工业生产和服务业较快增长，“抢出口”效应加速释放，制造业投资延续高景气，基建投资保持韧

性，消费超预期增长，房地产投资低位探底。经济转型过程中存在矛盾和阵痛，但也不乏亮点，新质生产力和高技术产业稳步增长，债务和地产风险有所下降，国际收支状况良好，市场活力信心增强。二季度外部形势严峻复杂，关税政策和大国博弈下出口和失业率或面临压力。国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力仍待进一步增强。宏观政策更加积极，加快推动一揽子存量政策和增量政策落实，进一步扩内需尤其是提振消费，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。二季度货币政策继续维持适度宽松，保持流动性充裕，推动通胀温和回升，继续稳定股市楼市，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。财政政策持续用力、更加给力，财政刺激有望加码，增加发行超长期特别国债，支持“两新”和“两重”领域，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，同时推进财税体制改革。加大地产收储力度，进一步防风险和保交房，持续用力推动房地产市场止跌回稳。科技创新、新质生产力领域要因地制宜推动，持续增强经济新动能。面对外部冲击，我国将以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性，预计全年经济总量再上新台阶，结构进一步优化。

[详见《关税博弈，坚定做好自己的事情——2025年二季度宏观经济展望》。](#)

行业环境

受益于汽车保有量持续提升、车辆平均车龄延长及新能源汽车产业快速发展影响，2024 年全球汽车智能诊断及检测行业保持稳定发展，中长期发展空间可观；汽车智能诊断检测行业技术壁垒较高，市场竞争格局保持稳定

2024 年全球汽车智能诊断和检测市场规模持续提升，市场增长空间广阔。汽车智能诊断、检测设备的需求主要来自汽车后市场，与汽车市场保有量、平均车龄和汽车电子化程度有较大的相关性。汽车保有量的提升是汽车后市场发展的主要驱动力之一。随着全球汽车销售及保有量的增长，汽车后市场需求不断扩大。2024 年全球汽车销量达到 9,060 万辆，同比增长 2%。区域分布方面，欧洲和北美汽车保有量位居全球前列，已形成以维修保养和二手车交易为主的成熟后市场体系。尽管中国市场汽车保有量规模已进入全球前三，但 2024 年千人汽车保有量仍显著低于欧美发达国家水平，增长潜力较大。其次，平均车龄的提升为汽车后市场需求增长的重要驱动因素。一方面随着汽车车龄的增长，故障率增加，将直接带来维保需求的增长；另一方面，随着车龄突破质保期限，消费者对 4S 店体系的依赖性也会逐步降低，更多转向独立后市场服务方，为整体后市场尤其是独立后市场带来较好发展空间。

新能源汽车产业的快速发展拓宽汽车后市场的增量空间。根据中国汽车工业协会数据，2024 年我国新能源乘用车销量为 1,105 万辆，同比增长 40.2%，渗透率提升至 48.9%，海外市场新能源汽车销量和渗透率亦逐步提升。新能源汽车搭载的电子设备密度大幅提升，越来越多的新型汽车部件，如电池、电机等将面临更高的技术性要求，各类汽车传感器激增，因而产生的诊断检测设备需求持续增长。同时消费者对新能源车的功能需求也在发展变化，厂商对车辆智能化、轻量化、舒适性等的重视程度明显提升，

ADAS（即高级驾驶辅助系统）、空气悬架应用场景增加，新能源汽车后市场存在较大的成长空间。

汽车智能诊断检测行业技术壁垒较高，市场竞争格局保持稳定。现代汽车实现了高度电子化，行业参与者需有长期的技术研发和数据积累以及较强的研发创新能力，行业集中度较高。从全球市场格局来看，北美市场主要竞争者包括实耐宝、博世和道通科技，欧洲市场核心参有者有博世、TEXA等公司，国内市场主要是博世及其在中国的子公司及附属机构、元征科技等。博世为全球最大的汽车零部件供应商（含汽车后市场），在市场份额和技术储备方面占据主导地位，实耐宝是全球汽车后市场知名企业，拥有较高的市场认可度和渠道优势。相比较之下，道通科技在市场份额和品牌影响力等维度存在提升空间。

政策支持与需求增长双重驱动下，海外充电桩市场空间广阔，具备领先技术、全球化布局及成本优势的厂商有望持续受益

电动汽车的快速普及正推动充电基础设施需求显著增长，海外充电桩市场具备广阔的成长空间。在汽车电动化趋势不可逆转的背景下，叠加全球减排目标的政策驱动，海外各国政府及传统整车厂纷纷出台激励措施并加速充电站建设规划，进一步释放市场需求。根据国际能源署预估，美国市场的公共充电桩数量将从2023年的18万个增至2035年的170万个，欧洲市场将从2023年的70万个增长到2035年的270万个，海外其他地区的公共充电桩数量将从2023年的29万个增长到2035年的240万个，市场增长前景广阔。

欧美与中国充电运营市场呈现差异化竞争格局，美国市场高度集中（CR3达87%），主要由ChargePoint、特斯拉等头部运营商主导，欧洲市场则呈现地域性分散竞争特征，但欧美市场普遍面临高运营成本和技术迭代缓慢的痛点，导致其充电桩价格显著高于国内产品，为中国具备成本和技术优势的企业创造了出海机遇。随着行业从建设端向运营端转型，技术迭代加速和客户标准提升正推动全球充电桩市场向头部集中，具备核心技术、规模优势和成熟运营模式的厂商将在行业洗牌中胜出，中国厂商凭借高性价比产品和快速迭代能力有望在欧美市场实现突破性发展。

四、 经营与竞争

受下游需求持续增长影响，2024年公司营业收入同比增长20.95%。其中，汽车综合诊断产品收入为第一大业务收入来源，经营相对稳定；各国法规强制安装需求带动公司TPMS产品增长较快，ADAS产品受益于汽车智能化程度的提升实现增长。得益于市场拓展和产品竞争力提高，公司数字能源业务收入同比增长52.98%。2024年公司销售毛利率较上年略有提升，整体盈利能力仍保持较高水平。

表2 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024 年			2023 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
汽车综合诊断产品	12.67	32.62%	54.42%	12.87	40.01%	55.19%
TPMS 产品	7.06	18.17%	55.33%	5.32	16.56%	53.98%
软件云服务	4.46	11.48%	99.46%	3.59	11.16%	98.46%
ADAS 产品	3.90	10.05%	60.07%	3.07	9.56%	60.38%

其他产品	2.08	5.38%	34.54%	1.64	5.09%	31.54%
智能充电网络（数字能源业务）	8.67	22.31%	37.27%	5.67	17.62%	33.65%
合计	38.85	100.00%	55.43%	32.16	100.00%	55.32%

注：公司数字维修业务包含汽车综合诊断产品、TPMS 产品、软件云服务、ADAS 产品。

资料来源：公司 2024 年年度报告及公开资料，中证鹏元整理

公司为全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一，跟踪期内，公司保持高强度研发支出，研发成果实现市场化应用，稳固市场竞争地位；但汽车行业电动化和智能化技术更新迭代较快，公司需持续加大研发投入以维持市场竞争力

公司保持高强度研发支出，稳固市场竞争地位。作为汽车智能诊断及相关技术服务的高科技企业，公司产品生产具有明显的电子产品生产特征，经营层面侧重于产品的研发和销售渠道的布局。公司汽车综合诊断系列产品、TPMS系列产品、ADAS系列产品及相关的软件云服务产品，主要面向汽车后市场，公司是主要的市场参与者，品牌认可度较高。公司核心技术团队成员具有专业的行业经验，核心研发人员较为稳定。2024年公司研发投入同比增长14.07%，研发投入占总收入比重为17.29%，研发强度领先国内同行；公司全年新增申请发明专利73个、实用新型专利39个和外观设计专利28个，为提升行业竞争实力提供坚实保障。

表3 公司研发投入情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2023 年
研发投入	6.80	5.96
研发投入占营业收入的比重	17.29%	18.34%
研发人员占公司人数	58.19%	60.34%

注：公司总人数未包含生产人员。

资料来源：公司2024年年度报告，中证鹏元整理

2024年公司持续推进数字维修及数字能源领域的技术研发，相关创新成果已实现市场化应用。数字维修方面，2024年公司推出AI语音助手、AI车辆外观损伤识别等智能特性，基于汽车诊断维修行业大模型，通过自然语言交互，极大提高诊断产品数字化水平。依托行业积淀与海量诊断数据，道通自研数字维修行业大模型，2024年公司推出“数字维修大脑”，将故障诊断准确率提升至98.5%，开创全球首个可兼容95%以上汽车品牌的开放式诊断平台，持续巩固公司在汽车诊断等领域的行业地位。

数字能源服务方面，2024年公司加速推进端到端智能充电网络解决方案、一站式光储充能源管理解决方案，驱动数字能源业务发展。在用户端公司发布行业内首个充电APP智能语音助手——Max，可基于用户行为习惯提供个性化的智能充电操作，客户端公司推出了基于行业大模型的CSMS智能化助手，为充电站运营者提供更高效的管理工具。数字能源产品方面，2024年公司提供系列化全新一代超快充产品，功率覆盖60KW至1.44MW全功率段，大功率支持更快的充电场景，有效增强客户粘性。2024年公司于北美市场签约多家全球排名靠前的大型企业客户，欧洲市场签约多家全球及区域级大客户，东南亚公共事业单位等战略客户的合作项目陆续落地。公司数字能源业务短期经营业绩较有保障。

在研项目为公司提供良好技术储备。近年公司持续深耕数字维修领域的技术升级，同时加速充电解

决方案的创新研发，并进行AI机器人技术方面的前瞻性技术布局。2024年末公司主要在研项目包括新能源汽车智能维修解决方案、第二代超快一代充电产品项目及双向充电模块等项目，预计总投资规模为6.14亿元，已累计投资2.74亿元，公司账面货币资金可覆盖研发费用支出。与可比公司相比，公司相关在研项目可形成对位的产品和技术竞争优势，为公司保持行业竞争优势提供技术储备。需要指出的是，随着各项新兴技术与汽车行业的融合，汽车智能化、网联化、新能源化的发展使得行业更新升级速度较快，市场竞争激烈，公司需持续加大研发投入以维持自身产品竞争。

跟踪期内，公司与主要客户合作关系稳定，业务仍以外销为主，对北美市场依赖度较高，需持续关注贸易争端对公司海外业务拓展和经营情况的影响

公司生产端主要为产品组装、功能测试和质量检验等环节，电子元器件的贴片等环节均交由外协代工厂负责。2024年末公司生产基地分布在越南、深圳和美国，跟踪期内公司生产基地经营稳定。

公司业务仍以外销为主，对北美市场依赖度较高。公司业务主要面向北美及欧洲市场，2024年主营业务收入中境外市场占比增至97.55%，对北美市场销售占比为50.76%，北美市场占比有所下降但仍较高。2025年初以来公司采取备货及部分提价等举措应对关税扰动风险。根据公司公告，公司在美国产品备库量预计可满足6-9个月需求水平，自2025年5月起公司美国区域数字能源产品提价7%-10%。当前中美贸易局势前景存在较大不确定性，需持续关注贸易形势演化对公司供应链控制和海外业务拓展带来的影响。

表4 公司主营业务销售区域构成情况（单位：亿元）

地区	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
北美市场	19.72	50.76%	16.87	52.46%
欧洲市场	7.82	20.12%	5.35	16.64%
其他地区	10.36	26.67%	9.19	28.57%
中国境内	0.95	2.45%	0.75	2.33%
合计	38.85	100.00%	32.16	100.00%

资料来源：公司 2023-2024 年度报告，中证鹏元整理

公司与主要合作客户关系稳定且客户黏性较好。公司坚持全球化布局，销售覆盖北美、欧洲、中国、亚太、南美、IMEA（印度、中东、非洲）等全球120多个国家或地区，在主要国家和地区拥有本地化营销和大客户团队。数字维修业务方面，公司与海外大型汽配连锁零售商和汽车后市场大型综合性批发商均保持良好合作关系，客户优质且稳定。公司数字能源业务客户群体覆盖大型汽配连锁零售商、充电桩运营商（CPO）、能源公司、电力公司、车队以及商超连锁等多个行业领域。公司采用经销为主、直销为辅、线上线下相结合的销售模式。跟踪期内，公司与主要客户的结算账期未发生重大变化。公司对一般电商和经销商给予1-3个月的账期，对于大型连锁零售商给予3-12月不等。

跟踪期内，公司主要原材料供应稳定，对部分进口供应商的议价能力较弱，需关注中美关税政策对公司供应链的影响

公司原材料供应稳定。公司主要原材料为IC芯片、显示屏、各类电子元器件（电阻电容、PCB电路板、

二极管、三极管）和五金塑胶材料等。2024年公司直接材料成本占比为90.34%（含新能源产品），较上年变化不大。公司所需原材料相关行业的供应商数量多，供给充分，2024年公司前五大供应商采购金额合计为17.73%。

需注意的是，公司产品使用的IC芯片和电子元器件部分通过进口，公司对相关供应商的议价能力较弱。此外，2024年以来芯片领域缺货现象大幅缓解，有利于保障公司原材料稳定供应。2025年4月以来中美政府宣布加征超预期关税政策对公司供应链控制带来一定挑战，尽管当前贸易争端有所缓解，但未来走向存在较大不确定性，需持续关注公司相关原料供应和价格波动风险。

五、 财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司公告的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2023-2024年审计报告以及未经审计的2025年1-3月财务报表，报告均采用新会计准则编制。

跟踪期内，受益于下游需求持续释放，公司营业收入和经营利润持续增长，良好的获现能力使得资金储备充裕，公司净债务持续为负，偿债能力表现良好；但应收账款和存货对营运资金占用较大，需关注减值损失风险

资产结构与质量

跟踪期内，公司资产结构表现稳定，流动资产占比接近70%。经营利润增长带来货币资金持续增加，公司账面资金储备充裕，受限比例很低。受收入规模增长且部分款项仍在信用期内的影响，公司应收款项逐年增长。为应对国际贸易环境的不确定性，公司主动增加备货，叠加与上下游客户结算账期存在一定错配，截至2025年3月末，公司存货和应收账款账面价值合计为22.22亿元，占总资产比重增至32.72%，对营运资金形成占用。公司部分原料如IC及电子元器件价格存在波动，需关注跌价损失风险。

图 1 公司资本结构

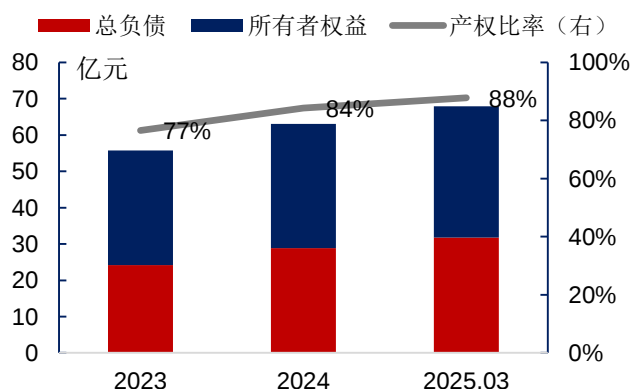
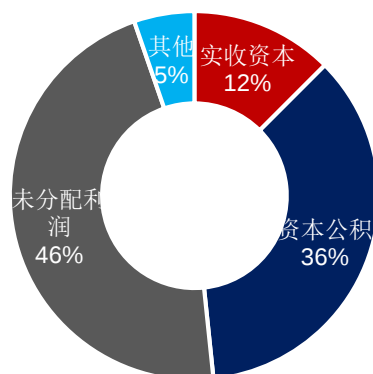


图 2 2025 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表5 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	20.28	29.87%	18.29	28.99%	14.91	26.74%
应收账款	9.19	13.53%	8.67	13.74%	7.05	12.64%
存货	13.03	19.18%	11.51	18.25%	11.19	20.06%
流动资产合计	47.32	69.68%	42.45	67.30%	37.02	66.38%
固定资产	12.41	18.28%	12.50	19.81%	12.36	22.17%
非流动资产合计	20.59	30.32%	20.63	32.70%	18.75	33.62%
资产总计	67.91	100.00%	63.08	100.00%	55.77	100.00%

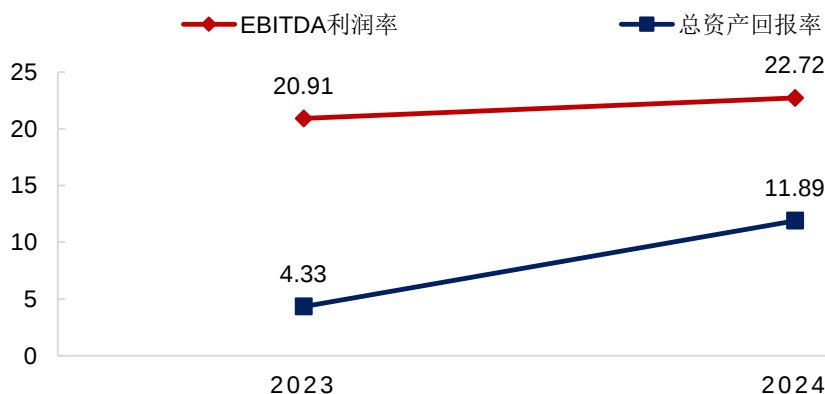
资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

受益于下游需求持续释放和海外市场拓展，公司核心业务板块实现协同增长，共同推动 2024 年公司营业收入同比增长 20.95%。公司充电桩产品通过多个国家的认证且公司具备丰富的海外市场经验，加之海外市场需求旺盛，公司相关业务收入有望持续增长。公司外销产品以美元或欧元等外币计价，2024 年汇兑收益为 0.38 亿元。受益于盈利规模提升，2024 年公司总资产回报率和 EBITDA 利润率均有所提高。

公司作为汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一，市场地位稳固，并持续通过高强度研发投入增强市场产品竞争优势和客户粘性，公司盈利能力有望保持较高水平。

图 3 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司总债务由道通转债和应付票据构成。经营负债主要包括应付账款及合同负债。合同负债主要为预收的软件云服务款项。

表6 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付票据	1.47	4.63%	1.49	5.18%	0.00	-
应付账款	4.78	15.06%	3.17	10.99%	2.04	8.44%
合同负债	4.21	13.26%	3.82	13.23%	3.12	12.90%
流动负债合计	15.48	48.77%	13.37	46.33%	9.88	40.84%
应付债券	11.88	37.43%	11.76	40.76%	11.35	46.91%
非流动负债合计	16.27	51.23%	15.48	53.67%	14.31	59.16%
负债合计	31.75	100.00%	28.85	100.00%	24.19	100.00%
总债务	13.95	43.95%	13.78	47.76%	12.02	49.69%
其中：短期债务	1.67	11.94%	1.77	12.83%	0.24	1.99%
长期债务	12.29	88.06%	12.01	87.17%	11.78	98.01%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

跟踪期内，公司杠杆水平有所提升但仍可控。2024年公司营业收入保持增长，且业务回款及时，盈利规模和FFO均实现快速增长，经营现金流和盈利对利息支出保障良好。公司账面货币资金能较好覆盖在研项目支出，资金需求较小。

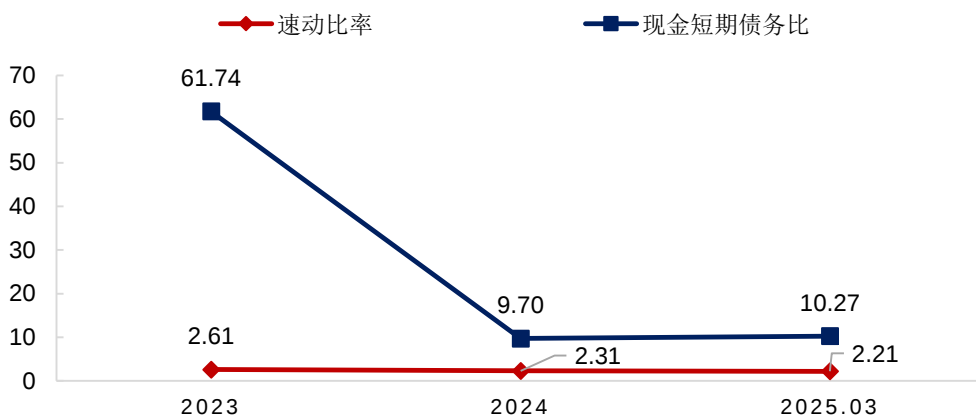
表7 公司偿债能力指标

指标名称	2025 年 3 月	2024 年	2023 年
经营活动现金流净额（亿元）	2.79	7.48	4.34
FFO（亿元）	--	5.72	2.98
资产负债率	46.75%	45.74%	43.38%
净债务/EBITDA	--	-0.29	-0.31
EBITDA 利息保障倍数	--	12.85	10.13
总债务/总资本	27.85%	28.70%	27.58%
FFO/净债务	--	-221.67%	-141.52%
经营活动现金流净额/净债务	--	-289.78%	-206.09%
自由现金流/净债务	--	-231.44%	-103.63%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

跟踪期内，公司现金短期债务比指标波动较大，但仍处于较好水平。公司为科创板上市公司，融资渠道畅通，同时受限资产比例较低，财务弹性尚可。公司与主要合作银行关系良好，2024年末未使用授信额度15.45亿元，具有一定备用流动性。

图 4 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

六、 其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年4月24日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

根据中国执行信息公开网，从2022年1月1日至查询日（2025年5月14日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

其他事项

截至2024年末，公司存在多起境内外专利纠纷，需对案件进展持续保持关注。

此外，2024年末公司对外担保0.92亿元，担保对象为关联公司深圳市塞防科技有限公司，担保起始日为2024年12月26日。

表8 截至 2024 年末公司尚未了结的诉讼情况（单位：万元）

原告	案件类型	金额	进展
Orange Electronics Co.Ltd	专利侵权纠纷	-	公司一审胜诉，二审上诉阶段
深圳市元征科技股份有限公司	专利侵权纠纷	2,023	二审中
深圳市元征科技股份有限公司	专利侵权纠纷	1,023	最高人民法院裁定驳回原告起诉
深圳市元征科技股份有限公司	专利侵权纠纷	1,023	公司二审胜诉

资料来源：公司提供

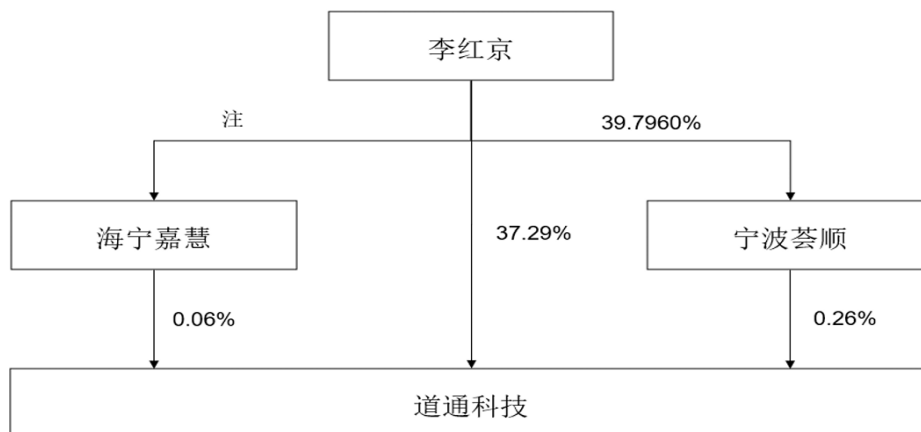
附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	20.28	18.29	14.91	14.46
应收账款	9.19	8.67	7.05	6.88
存货	13.03	11.51	11.19	11.42
流动资产合计	47.32	42.45	37.02	35.48
固定资产	12.41	12.50	12.36	11.31
非流动资产合计	20.59	20.63	18.75	16.86
资产总计	67.91	63.08	55.77	52.34
短期借款	0.00	0.00	0.00	1.50
应付账款	4.78	3.17	2.04	1.98
合同负债	4.21	3.82	3.12	2.72
一年内到期的非流动负债	0.20	0.27	0.24	0.23
流动负债合计	15.48	13.37	9.88	8.58
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	11.88	11.76	11.35	10.92
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	16.27	15.48	14.31	13.48
负债合计	31.75	28.85	24.19	22.06
总债务	13.95	13.78	12.02	13.15
其中：短期债务	1.67	1.77	0.24	1.88
长期债务	12.29	12.01	11.78	11.27
所有者权益	36.16	34.23	31.57	30.28
营业收入	10.94	39.32	32.51	22.66
营业利润	2.46	6.48	4.20	1.89
净利润	1.86	5.60	1.40	0.82
经营活动产生的现金流量净额	2.79	7.48	4.34	-3.83
投资活动产生的现金流量净额	-3.77	-2.06	-2.28	0.49
筹资活动产生的现金流量净额	-0.04	-3.29	-1.77	10.59
财务指标	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
EBITDA（亿元）	--	8.93	6.80	3.16
FFO（亿元）	--	5.72	2.98	1.44
净债务（亿元）	--	-2.58	-2.11	-0.74
销售毛利率	56.58%	55.31%	54.89%	57.01%
EBITDA 利润率	--	22.72%	20.91%	13.93%
总资产回报率	--	11.89%	4.33%	4.88%
资产负债率	46.75%	45.74%	43.38%	42.15%
净债务/EBITDA	--	-0.29	-0.31	-0.24

EBITDA 利息保障倍数	--	12.85	10.13	7.52
总债务/总资本	27.85%	28.70%	27.58%	30.28%
FFO/净债务	--	-221.67%	-141.52%	-193.03%
经营活动现金流净额/净债务	--	-289.78%	-206.09%	514.18%
速动比率	2.21	2.31	2.61	2.81
现金短期债务比	--	9.70	61.74	7.63

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司与控股股东之间的产权及控制关系图（截至 2024 年末）



注：截至 2024 年 12 月 31 日，海宁嘉慧持有公司 28.9091 万股，占公司总股本的 0.06%，且 该部分股份全部归属李红京所有。

资料来源：公开资料

附录三 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入 × 100%
EBITDA 利润率	EBITDA / 营业收入 × 100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) / 2] × 100%
产权比率	总负债/所有者权益合计 × 100%
资产负债率	总负债/总资产 × 100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录四 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在不考虑外部特殊支持的情况下，在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
c	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号