

道通科技(688208.SH)

2022年业绩下滑，公司新能源业务未来发展前景广阔

推荐 (维持)

股价:29.08元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/38.31%
实际控制人	李红京
总股本(百万股)	452
流通A股(百万股)	452
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	131
流通A股市值(亿元)	131
每股净资产(元)	6.65
资产负债率(%)	42.0

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn



事项:

公司公告2022年年报，2022年实现营业收入22.66亿元，同比增长0.53%，实现归母净利润1.02亿元，同比下降76.74%。2022年利润分配预案为：不派发现金红利，不以资本公积金转增股本。

平安观点:

- 公司2022年营收同比基本持平，归母净利润同比下降幅度较大。根据公司公告，2022年，公司实现营业收入22.66亿元，同比增长0.53%。其中，汽车电子行业业务实现收入21.34亿元，同比下降4.07%；新能源行业业务实现收入9550.25万元，成为公司营收新的增长点。公司2022年实现归母净利润1.02亿元，同比大幅下降76.74%，主要是因为公司2022年为提升新能源产品竞争力、搭建销售渠道能力和提高品牌知名度，在新能源研发投入与销售类资源方面的投入大幅增加。公司同时公告2023年一季报，公司2023年一季度实现营收7.06亿元，同比增长37.56%；实现归母净利润7196.93万元，同比增长13.69%；实现扣非归母净利润7319.09万元，同比增长56.58%。公司2023年一季度营收同比大幅增长，业绩向上拐点明确。我们预计，公司2023年业绩将实现高速增长。
- 公司2022年毛利率同比有所下降，期间费用率同比有所提高，研发投入持续加大。公司2022年毛利率为57.01%，同比小幅下降0.64个百分点。公司2022年期间费用率为47.79%，同比提高2.29个百分点。其中，销售费用率和研发费用率分别同比提高5.77个百分点和3.35个百分点。2022年，公司持续加强研发投入。研发投入金额为6.12亿元，同比提高17.10%，研发投入的营收占比达27.01%，同比提高3.82个百分点。公司在营销和研发方面的持续投入，将为公司2023年业绩重回高增长奠定基础。
- 公司新能源业务未来发展前景广阔。新能源充电桩市场未来需求巨大。2023年1月，国家发改委、国家能源局等十部门印发《关于进一步提升

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,254	2,266	3,070	4,020	5,371
YOY(%)	42.8	0.5	35.5	30.9	33.6
净利润(百万元)	439	102	322	444	622
YOY(%)	1.3	-76.7	215.7	37.9	39.9
毛利率(%)	57.6	57.0	56.7	55.5	54.3
净利率(%)	19.5	4.5	10.5	11.1	11.6
ROE(%)	15.3	3.3	9.7	11.9	14.5
EPS(摊薄/元)	0.97	0.23	0.71	0.98	1.38
P/E(倍)	30.0	128.8	40.8	29.6	21.1
P/B(倍)	4.6	4.6	4.2	3.7	3.2

电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》，明确到“十四五”末，我国电动汽车充电保障能力进一步提升，可满足超过 2000 万辆电动汽车充电需求。根据中国汽车工业协会数据，2023年1-3月，我国新能源汽车销售158.57万辆，同比增长26.2%。受下游新能源汽车市场驱动，我国充电桩需求将快速增长。欧洲市场是次于中国的全球第二大充电桩市场。当前，欧洲充电桩的建设进度慢于新能源车业务发展，为实现欧盟提出的 2025 年建设 100 万个公共充电桩目标，以及铺建高功率充电桩的建设需求，欧洲市场充电桩建设空间巨大。美国为全球第三大的电动车市场，但相较于加油站 10.9 万座的数量，公共充电站数量仅有 3.6 万座。为加快建设进程，2022 年美国宣布将规划 75 亿美金预算建置 50 万个公共充电桩，非盈利组织 ICCT 预估 2030 年前全美公共充电桩需求量超 100 万个。

- **面向新能源充电桩市场的巨大机遇，公司2022年加速集团战略转型，聚焦新能源核心业务。**2022年，在充电桩产品方面，公司发布包括 AC Ultra 系列、AC Compact 系列、DC Compact 系列、DC Fast 系列产品，以上产品快速通过了海外多国认证，包括美国 UL、CSA、能源之星（Energy Star）认证及欧盟 CE、UKCA、MID 认证等。对比同等级 DC 友商产品，Boost 充电模式对比普通直流桩 充电速度提升 30%；AC Ultra 美标交流桩产品对比市面主流产品充电速度提升 2.5 倍，率先支持 ISO15118 交流充电、信用卡支付等特性。在云平台产品方面，公司持续开发道通充电云平台相关功能，目前已构建运营、运维、智慧广告、Charge APP 交互功能四大能力模块。当前，在线下销售方面，公司充电桩产品已在多国实现了销售突破，陆续拿到北美、欧洲、亚洲等地区多国订单并逐步实现交付；在线上销售方面，公司交流充电桩产品登陆全球主流电商亚马逊美国站。公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已初见成效。考虑到公司在欧美市场汽车综合诊断等产品的销售资源可以复用到新能源产品，公司新能源产品未来有望在欧美市场快速铺开，公司新能源业务未来发展可期。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2022年年报和2023年一季报，我们调整业绩预测，预计公司2023-2025年的归母净利润分别为3.22亿元（前值为4.83亿元）、4.44亿元（前值为6.47亿元）、6.22亿元（新增），EPS分别为0.71元、0.98元和1.38元，对应4月28日收盘价的PE分别约为40.8、29.6、21.1倍。公司是全球汽车智能诊断行业龙头，跟博世、实耐宝同属于全球汽车智能诊断行业第一梯队。公司把握汽车行业发展趋势，2022年加速集团战略转型，聚焦新能源核心业务。当前，公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已初见成效，新能源业务未来发展可期，公司新能源业务将成为公司未来发展的新引擎。公司2022年业绩虽承压，但2023年一季度业绩向上拐点明确。我们预计，公司2023年业绩将实现高速增长。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）产品迭代不及预期。产品迭代能力强是公司产品核心竞争力的重要组成部分，是公司保持产品竞争优势的关键。如果未来公司产品迭代不及预期，则将产生公司产品市场竞争力降低的风险，公司未来发展将受到影响。（2）市场拓展不及预期。目前，公司销售网络已覆盖北美、欧洲、中国、亚太、南美、IMEA（印度、中东、非洲）等全球 70 多个国家或地区，初步形成了一体化全球营销网络。但如果公司新开拓地区的市场发展不及预期，则将影响公司全球化营销体系的拓展。（3）新能源充电桩业务发展不及预期。当前，公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已初见成效。如果公司新能源充电桩产品未来的市场接受度低于预期，则公司新能源充电桩业务将存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3548	3878	4715	5913
现金	1446	1192	1253	1362
应收票据及应收账款	691	762	887	1038
其他应收款	42	57	75	100
预付账款	124	168	220	294
存货	1142	1559	2097	2875
其他流动资产	103	139	183	244
非流动资产	1686	1464	1240	1033
长期投资	1	1	1	1
固定资产	1185	1002	819	635
无形资产	96	85	74	61
其他非流动资产	403	375	346	337
资产总计	5234	5342	5955	6946
流动负债	858	977	1491	2222
短期借款	150	0	0	0
应付票据及应付账款	198	292	588	1008
其他流动负债	510	686	903	1214
非流动负债	1348	1071	803	550
长期借款	1127	849	581	328
其他非流动负债	222	222	222	222
负债合计	2206	2048	2294	2772
少数股东权益	-19	-42	-75	-121
股本	452	452	452	452
资本公积	1292	1292	1292	1292
留存收益	1302	1592	1992	2552
归属母公司股东权益	3046	3336	3736	4296
负债和股东权益	5234	5342	5955	6946

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-403	274	426	465
净利润	82	298	411	576
折旧摊销	115	222	224	206
财务费用	-56	47	30	17
投资损失	18	18	18	18
营运资金变动	-751	-314	-262	-358
其他经营现金流	190	3	4	5
投资活动现金流	49	-21	-22	-23
资本支出	12	0	-0	0
长期投资	172	0	0	0
其他投资现金流	-134	-21	-22	-23
筹资活动现金流	1059	-507	-342	-333
短期借款	-305	-150	0	0
长期借款	1113	-278	-268	-253
其他筹资现金流	250	-79	-75	-80
现金净增加额	708	-254	61	109

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2266	3070	4020	5371
营业成本	974	1331	1790	2453
税金及附加	16	22	29	39
营业费用	370	368	462	591
管理费用	208	276	362	462
研发费用	561	737	949	1246
财务费用	-56	47	30	17
资产减值损失	-30	-31	-32	-32
信用减值损失	-20	-27	-35	-46
其他收益	63	100	120	140
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	-18	-18	-18	-18
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	189	315	434	607
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	188	314	433	606
所得税	107	16	22	30
净利润	82	298	411	576
少数股东损益	-20	-24	-33	-46
归属母公司净利润	102	322	444	622
EBITDA	247	583	687	830
EPS (元)	0.23	0.71	0.98	1.38

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	0.5	35.5	30.9	33.6
营业利润(%)	-52.4	66.3	37.8	39.9
归属于母公司净利润(%)	-76.7	215.7	37.9	39.9
获利能力				
毛利率(%)	57.0	56.7	55.5	54.3
净利率(%)	4.5	10.5	11.1	11.6
ROE(%)	3.3	9.7	11.9	14.5
ROIC(%)	2.2	11.2	13.6	17.6
偿债能力				
资产负债率(%)	42.2	38.3	38.5	39.9
净负债比率(%)	-5.6	-10.4	-18.3	-24.8
流动比率	4.1	4.0	3.2	2.7
速动比率	2.5	2.1	1.5	1.1
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	3.3	4.1	4.6	5.2
应付账款周转率	4.92	4.56	3.04	2.43
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.23	0.71	0.98	1.38
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.89	0.61	0.94	1.03
每股净资产(最新摊薄)	6.32	6.96	7.84	9.08
估值比率				
P/E	128.8	40.8	29.6	21.1
P/B	4.6	4.2	3.7	3.2
EV/EBITDA	58	22	19	15

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层