

道通科技 (688208.SH) 上半年业绩高增长，新能源业务有望持续放量

2023年08月29日

——公司信息更新报告
投资评级：买入（维持）
陈宝健（分析师）
闫宁（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

日期	2023/8/28
当前股价(元)	28.02
一年最高最低(元)	48.44/25.12
总市值(亿元)	126.61
流通市值(亿元)	126.61
总股本(亿股)	4.52
流通股本(亿股)	4.52
近3个月换手率(%)	87.93

● 新能源业务持续放量，维持“买入”评级

上半年公司新能源业务持续放量，费用率优化推动利润高增长。公司进一步加速战略转型，聚焦新能源业务，未来可期。我们维持盈利预测，预计2023-2025年的归母净利润为3.04、4.52、6.28亿元，EPS为0.67、1.00、1.39元，当前股价对应PE为41.6、28.0、20.1倍，维持“买入”评级。

● 事件：公司发布2023半年报

2023上半年，公司实现收入14.48亿元，同比增长40.13%，实现归母净利润1.89亿元，同比增长120.69%。单二季度，公司实现收入7.41亿元，同比增长42.67%，实现归母净利润1.17亿元，同比增长423.78%。

● 新能源业务持续放量，费用率优化推动利润高增长

(1) 上半年公司新能源充电桩产品、诊断产品收入大幅增加。分地区来看，上半年公司在北美、欧洲、中国及其他地区收入分别为7.30、2.30、4.55亿元，同比分别增长66.74%、29.84%、12.20%，北美地区实现快速增长，主要系北美市场对数字能源充电桩、ADAS产品、TPMS产品的需求增加所致。

(2) 上半年公司综合毛利率54.12%，同比下降4.28个百分点，主要系新能源充电桩产品销售收入大幅增加，毛利率较传统诊断产品低所致。上半年公司销售、管理、研发费用率分别为15.41%、7.69%、17.10%，同比分别+0.94、-5.40、-6.84个百分点，销售费用率增加主要系公司加大宣传所致，管理费用率下降主要系股份支付费用下降所致，研发费用率下降主要系公司研发人员优化薪酬下降所致，公司费用率整体优化推动利润实现高增长。

● 公司战略聚焦新能源业务，未来有望持续放量

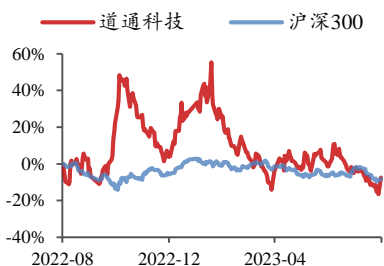
全球新能源车渗透率持续提升，充电基础设施和相关维保服务将迎来广阔发展机遇。2023年公司进一步加速战略转型，聚焦新能源业务，AC、DC多系列充电桩产品快速通过海外多国认证，交流充电桩产品已登录亚马逊平台。公司全球布局，陆续拿到北美、欧洲、亚洲等多国订单并交付，新能源业务有望持续放量。

● 风险提示：汽车诊断新产品销量增速放缓；新能源产品销量不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,254	2,266	3,133	4,319	5,886
YOY(%)	42.8	0.5	38.3	37.9	36.3
归母净利润(百万元)	439	102	304	452	628
YOY(%)	1.3	-76.7	198.0	48.8	38.9
毛利率(%)	57.6	57.0	57.9	58.0	58.1
净利率(%)	19.5	3.6	8.6	9.1	9.2
ROE(%)	15.3	2.7	8.2	10.8	13.1
EPS(摊薄/元)	0.97	0.23	0.67	1.00	1.39
P/E(倍)	28.9	124.1	41.6	28.0	20.1
P/B(倍)	4.4	4.4	4.0	3.6	3.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图


数据来源：聚源

相关研究报告

《一季度加速增长，紧紧把握新能源蓝海市场—公司信息更新报告》-2023.4.28

《持续前瞻布局，静待新能源产品放量—公司信息更新报告》-2022.10.31

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2677	3548	3702	3825	4122
现金	881	1446	1643	1745	1940
应收票据及应收账款	468	691	701	715	721
其他应收款	84	42	47	49	54
预付账款	124	124	127	127	128
存货	967	1142	1057	1078	1165
其他流动资产	152	103	128	111	115
非流动资产	1525	1686	1695	1765	1787
长期投资	2	1	2	2	2
固定资产	1062	1131	1158	1192	1205
无形资产	86	134	142	150	152
其他非流动资产	375	419	394	420	428
资产总计	4201	5234	5398	5590	5909
流动负债	1229	858	1041	1087	1110
短期借款	455	150	171	188	199
应付票据及应付账款	336	198	208	219	225
其他流动负债	439	510	662	680	686
非流动负债	113	1348	1059	863	650
长期借款	0	1092	881	670	451
其他非流动负债	113	257	178	193	199
负债合计	1343	2206	2100	1950	1760
少数股东权益	0	-19	-52	-110	-195
股本	451	452	452	452	452
资本公积	1284	1292	1292	1292	1292
留存收益	1139	1196	1434	1798	2298
归属母公司股东权益	2859	3046	3350	3750	4344
负债和股东权益	4201	5234	5398	5590	5909

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-145	-383	375	394	418
净利润	439	82	270	395	543
折旧摊销	72	115	113	95	104
财务费用	62	-56	-22	-67	-113
投资损失	-56	18	-15	-22	-22
营运资金变动	-635	-751	21	27	-62
其他经营现金流	-27	210	7	-34	-33
投资活动现金流	-162	49	-128	-129	-101
资本支出	201	134	160	151	126
长期投资	628	180	-0	-0	-0
其他投资现金流	-589	3	32	22	25
筹资活动现金流	199	1059	-49	-163	-122
短期借款	455	-305	21	17	11
长期借款	-6	1092	-211	-211	-218
普通股增加	1	1	0	0	0
资本公积增加	112	8	0	0	0
其他筹资现金流	-362	263	140	32	85
现金净增加额	-120	728	197	102	195

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2254	2266	3133	4319	5886
营业成本	955	974	1319	1815	2467
营业税金及附加	16	16	23	31	42
营业费用	238	370	495	648	853
管理费用	242	208	282	389	530
研发费用	483	561	736	1002	1348
财务费用	62	-56	-22	-67	-113
资产减值损失	-6	-30	0	0	0
其他收益	102	63	59	55	50
公允价值变动收益	-1	1	5	3	3
投资净收益	56	-18	15	22	22
资产处置收益	0	1	1	1	1
营业利润	397	189	367	561	805
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	16	1	10	8	8
利润总额	383	188	357	553	798
所得税	-55	107	87	158	254
净利润	439	82	270	395	543
少数股东损益	0	-20	-34	-58	-85
归属母公司净利润	439	102	304	452	628
EBITDA	456	341	467	634	877
EPS(元)	0.97	0.23	0.67	1.00	1.39

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	42.8	0.5	38.3	37.9	36.3
营业利润(%)	-17.5	-52.4	93.7	52.9	43.5
归属于母公司净利润(%)	1.3	-76.7	198.0	48.8	38.9
获利能力					
毛利率(%)	57.6	57.0	57.9	58.0	58.1
净利率(%)	19.5	3.6	8.6	9.1	9.2
ROE(%)	15.3	2.7	8.2	10.8	13.1
ROIC(%)	18.5	3.2	8.7	12.1	15.6
偿债能力					
资产负债率(%)	32.0	42.2	38.9	34.9	29.8
净负债比率(%)	-12.1	0.4	-7.4	-14.5	-22.2
流动比率	2.2	4.1	3.6	3.5	3.7
速动比率	1.2	2.5	2.3	2.3	2.4
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.8	1.0
应收账款周转率	5.8	3.9	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.3	3.7	13.3	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.97	0.23	0.67	1.00	1.39
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.32	-0.85	0.83	0.87	0.92
每股净资产(最新摊薄)	6.33	6.32	6.99	7.87	9.19
估值比率					
P/E	28.9	124.1	41.6	28.0	20.1
P/B	4.4	4.4	4.0	3.6	3.0
EV/EBITDA	26.8	37.1	26.5	19.0	13.2

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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）	预计行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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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10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