

公司点评
道通科技 (688208)
计算机 | 计算机设备
三季度业务表现稳健，增长动能充足

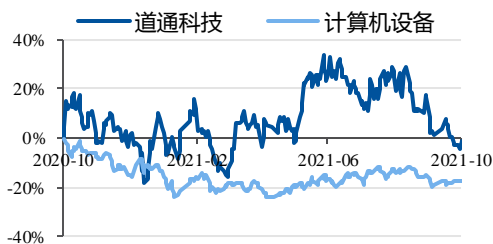
2021年10月26日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 103.20-120.40 元
交易数据

当前价格 (元)	68.81
52 周价格区间 (元)	55.55-97.40
总市值 (百万)	30964.50
流通市值 (百万)	18640.97
总股本 (万股)	45000.00
流通股 (万股)	27090.50

涨跌幅比较


预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	1196	1578	2288	3088	4015
净利润 (百万元)	327	433	501	776	1144
每股收益 (元)	0.73	0.96	1.11	1.72	2.54
每股净资产 (元)	2.59	5.63	6.74	8.47	11.01
P/E	94.70	71.50	61.76	39.92	27.06
P/B	26.58	12.22	10.20	8.13	6.25

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 道通科技披露 2021 年三季度报告。2021 年前三季度, 公司实现营业收入 16.35 亿元, 同比增长 52.29%; 实现归属净利润 3.42 亿元, 同比增长 7.27%。
- **第三季度欧美地区营收进入新阶段, 中国及其他地区呈追赶态势。** 受益于汽车电子化智能化浪潮, 尽管全球汽车行业承压, 公司 ADAS、云服务、TPMS 等产品仍快速增长, 前三季度营收实现 50% 以上增长, 其中第三季度实现营收 5.89 亿元, 同比增长 23.06%。按地区拆分来看, 欧美地区前三季度营收同比增速约为 64%, 第三季度增速由于上年同期高基数有所回落, 但从绝对值上看这种高基数或可视为该地区营收规模进入新阶段的佐证, 北美地区营收规模由原来的平均每季度 1.2-1.5 亿元 (2019Q1-2020Q2) 提升至此后每季度 2.0-2.5 亿元, 且仍显示出增长趋势, 欧洲地区也由 0.3-0.4 亿元提升至 0.7-0.8 亿元; 中国及其他地区规模呈追赶态势, 中国及其他地区营收同比增长约 36%。
- **库存商品大幅增长, 增长动能充足。** 公司三季度末存货达 8.24 亿元, 较上年同期增加约 117%, 参考半年度报告推断主要增量为库存商品。公司一般“以销定产”, 表明公司在手订单充足。此外, 公司于九月发布新能源数字一体化解决方案及新能源诊断系列新品, 预计公司新能源产品将于第四季度逐步开始量产, 为公司业务增长提供新动能。
- **盈利能力仍然承压, 不影响长期空间。** 公司前三季度净利润增速低于营收增速, 主要原因是: 1) 上游芯片价格及国际运输费大幅增长侵蚀公司利润, 前三季度成本及销售费用之和与营收的比值为 52.80%, 同比上升 4.90 个百分点; 2) 公司股权激励费用对利润造成短期拖累, 仅上半年产生股份支付费用约 4600 万元; 3) 公司在境外市场的营收占比较大, 汇率波动导致公司产生较大汇兑损益, 仅上半年汇兑损失约 2400 万元。这三大因素长期影响有限, 公司盈利能力有望逐步恢复。
- **盈利预测及评级。** 预计 2021-2023 年公司归母净利润分别为 5.01、7.76、11.44 亿元, EPS 分别为 1.11、1.72、2.54 元。充分考虑赛道高景气度, 并参考产业可比公司, 给予公司 2022 年 60-70x 合理 PE 估值区间, 对应价格区间约为 103.20-120.40 元, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 国际贸易摩擦; 市场需求不及预期; 技术不及预期。

邓睿祺
分析师

 执业证书编号: S0530520120001
 dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

- 1 《道通科技: 道通科技 (688208.SH) 公司点评: 汽车智能诊断龙头, 看好赛道高景气》
2021-08-20

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438