

道通科技 (688208)

2022年中报业绩点评：主营业务承压，看好海外充电桩业务成长空间

买入（维持）

2022年08月18日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 刘睿哲

执业证书：S0600121070038
liurz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	2,254	2,655	3,604	4,503
同比	43%	18%	36%	25%
归属母公司净利润（百万元）	439	536	748	1,002
同比	1%	22%	40%	34%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.97	1.19	1.66	2.22
P/E（现价&最新股本摊薄）	39.47	32.32	23.16	17.28

投资要点

- 业绩回顾：**2022年8月17日，公司发布2022年半年度业绩报告。2022年1月1日至2022年6月30日，公司实现营业收入10.33亿元，同比下降1.24%，净利润8565.23万元，同比下降62.96%，基本每股收益为0.19元。截止到2022年6月底，资产总计为44.09亿元，营业利润为9937.87万元，应收账款为5.95亿元，经营活动产生的现金流量净额为-3.04亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为9.76亿元。
- 公司上半年整体业绩下滑主要受到北美 ADAS 业务的影响，公司尚未接到前装市场的订单，因此同比该业务下滑；其他主营业务中，汽车综合诊断产品在欧美经济下滑的背景下表现仍然优异，也体现了公司在该领域的竞争优势。**
- 我们认为，公司最主要的看点还是增量业务——充电桩。随着电动汽车的比例不断提升，充电桩也迎来了快速发展。公司在原有电池检测技术的基础上推出了充放电能力更优的交直流充电桩，借助在欧美、日韩等地的市场渠道，利用中国的制造成本优势进行充电桩的推广，有望获得营收的快速增长。与其他计划出海的中国充电桩企业相比，公司在海外市场把控能力、渠道能力、品牌建设能力以及后续的维护服务等方面都拥有较大的领先优势，我们看好公司在海外地区，特别是欧美、日韩等发达国家的充电桩发展方向。**
- 盈利预测与投资评级：**受到疫情影响，公司2022Q2营收及利润不及预期，我们下调此前盈利预测，预计2022-2024年实现EPS 1.19（-0.05）/1.66（-0.12）/2.22（-0.23）元，对应2022-2024年PE32/23/17X。作为汽车后市场的全球领导公司，公司在业务上的竞争力仍然十分强劲，2022年海运、汇率、芯片等因素对公司的盈利能力都有积极影响；在充电桩这个新业务的拓展上，公司也在产品开发和渠道扩张上双管齐下，我们看好公司充电桩业务带来的营收快速增长，维持“买入”评级。
- 风险提示：**订单交付延期风险；行业竞争加剧风险；疫情对主营业务影响风险；充电桩业务的政策支持减弱；中国汽车检修市场仍以4S店为主；公司技术路线不符合市场需求等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	38.40
一年最低/最高价	27.54/89.88
市净率(倍)	5.95
流通 A 股市值(百万元)	10,515.90
总市值(百万元)	17,316.35

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.45
资产负债率(%，LF)	34.03
总股本(百万股)	450.95
流通 A 股(百万股)	273.85

相关研究

《道通科技(688208)：高研发投入实现软硬件协同，平台化能力助推智能化和充电桩等新业务发展》

2022-06-02

道通科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,677	3,144	4,488	6,133	营业总收入	2,254	2,655	3,604	4,503
货币资金及交易性金融资产	954	1,252	1,771	2,725	营业成本(含金融类)	955	1,129	1,643	2,110
经营性应收款项	592	664	929	1,160	税金及附加	16	21	28	35
存货	967	1,047	1,571	1,997	销售费用	238	279	379	473
合同资产	0	0	0	0	管理费用	242	252	357	440
其他流动资产	163	182	217	252	研发费用	483	531	577	630
非流动资产	1,525	1,346	1,205	995	财务费用	62	-27	-72	-109
长期股权投资	2	2	3	4	加:其他收益	102	93	108	144
固定资产及使用权资产	1,089	887	741	521	投资净收益	56	13	-7	2
在建工程	0	15	20	27	公允价值变动	-1	0	0	0
无形资产	47	55	54	57	减值损失	-17	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	31	31	31	31	营业利润	397	576	793	1,069
其他非流动资产	356	356	356	356	营业外净收支	-14	-15	-10	-20
资产总计	4,201	4,491	5,693	7,128	利润总额	383	561	783	1,049
流动负债	1,229	983	1,438	1,871	减:所得税	-55	25	35	47
短期借款及一年内到期的非流动负债	469	14	64	94	净利润	439	536	748	1,002
经营性应付款项	336	432	612	792	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	225	285	405	524	归属母公司净利润	439	536	748	1,002
其他流动负债	199	252	357	460	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.97	1.19	1.66	2.22
非流动负债	113	113	113	113	EBIT	405	534	711	940
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	492	812	1,025	1,284
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	57.65	57.48	54.40	53.15
租赁负债	13	13	13	13	归母净利率(%)	19.47	20.18	20.75	22.25
其他非流动负债	100	100	100	100	收入增长率(%)	42.84	17.82	35.73	24.94
负债合计	1,343	1,096	1,551	1,984	归母净利润增长率(%)	1.31	22.11	39.57	34.00
归属母公司股东权益	2,859	3,395	4,142	5,144					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	2,859	3,395	4,142	5,144					
负债和股东权益	4,201	4,491	5,693	7,128					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	-145	873	662	1,082	每股净资产(元)	6.34	7.53	9.19	11.41
投资活动现金流	-162	-101	-190	-152	最新发行在外股份(百万股)	451	451	451	451
筹资活动现金流	199	-474	47	24	ROIC(%)	15.76	15.09	17.77	18.95
现金净增加额	-120	298	520	954	ROE-摊薄(%)	15.35	15.78	18.05	19.48
折旧和摊销	88	278	314	344	资产负债率(%)	31.95	24.41	27.24	27.83
资本开支	-173	-114	-182	-153	P/E(现价&最新股本摊薄)	39.47	32.32	23.16	17.28
营运资本变动	-635	4	-488	-357	P/B(现价)	6.06	5.10	4.18	3.37

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

