

业绩超预期，新能源业务放量

道通科技 (688208.SH)

推荐 (维持)

核心观点:

- 事件:** 近日公司发布 2023 年业绩快报, 2023 年实现营收 32.51 亿, 同比增长 43.50%; 实现归母净利润 1.83 亿, 同比增长 79.28%; 实现扣非归母净利润 3.68 亿, 同比增长 263.28%。

- 业绩超预期, 传统诊断业务稳定增长, 新能源业务放量**

公司业绩超预期, 主要原因是公司保持在全球诊断、检测领域的技术优势和市场优势的同时, 进一步加大新能源业务研发投入和市场开拓, 相继推出直流快充桩、家用商用交流桩等多款全场景充电设备, 实现传统诊断业务与新能源充电桩业务的双增长。2023 年度公司充电桩相关业务营业收入约 5.6 亿元, 同比增长 489%。经测算, 公司汽车电子类业务 (包括汽车综合诊断系统、TPMS 产品、软件升级服务和 ADAS 产品) 实现收入约 25 亿左右, 同比增长约 25%, 恢复稳定增长态势。

北美及欧洲对数字能源充电桩的需求快速增长, 2023 年内公司发布包括 AC Ultra 欧标系列、AC Lite 电商系列、AC Elite CTEP & AC Ultra CTEP (符合加州商用应用场景) 系列产品、DC Fast PTB (德国) 等新产品, 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, 并成为国内率先符合 CTEP、NTEP 和 PTB 要求的产品。同时, 公司持续开发道通充电云平台相关功能, 目前已构建充电运营、远程运维、充电 APP 三大产品。

2024 年 1 月, 公司直流超充桩 MaxiCharger DC HiPower 正式在欧美上站, 获得客户的欢迎与认可, 这标志着公司在超充技术上取得重大突破。这款产品最高充电功率可达 640kW, 充电 10 分钟即可补能 400 公里 (250 英里), 单枪输出功率可达 480kW, 配合顶尖的液冷技术, 将充电效率提高到极致, 使得电动汽车充电速度媲美加油。

市场拓展方面, 公司线下销售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; 线上销售, 交流充电桩产品已登陆全球主流电商亚马逊美国站。

- 股份回购计划彰显发展信心**

2023 年 12 月 18 日, 公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股 (A 股), 在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币 1 亿元 (含), 不超过人民币 2 亿元 (含), 回购价格为不超过人民币 41.11 元/股 (含)。本次回购实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 2 月 7 日, 公司已支付资金总额约 8.7 亿元, 回购成交的最高价为 21.50 元/股, 最低价为 16.29 元/股。

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

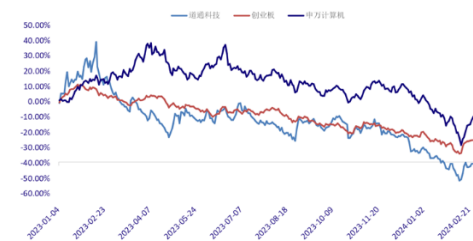
分析师登记编码: S0130519060003

市场数据

2024-02-27

股票代码	688208
A 股收盘价(元)	21.53
上证指数	3015.48
总股本万股	45,188
实际流通 A 股万股	45,188
流通 A 股市值(亿元)	97

相对板块指数表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司深度_道通科技 (688208.SH)_道通科技成长驱动力之三问三答

● **投资建议**

我们预计公司 2023-2025 年实现营收 32.5/45.3/60.6 亿，同比增长 43.5%/39.5%/33.6%；实现归母净利润 1.8/5.4/6.8 亿，同比增长 79.3%/194.6%/26.4%；对应 EPS 分别为 0.40/1.19/1.51，对应动态 PE 为 53.2/18.0/14.3。维持“推荐”评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧的风险；新业务进展低于预期的风险。

主要财务指标预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2265.56	3251.15	4534.18	6055.30
收入增长率%	0.53	43.50	39.46	33.55
归母净利润(百万元)	102.03	182.93	538.82	681.06
利润增速%	-76.74	79.28	194.56	26.40
毛利率%	57.01	54.48	53.35	52.85
摊薄 EPS(元)	0.23	0.40	1.19	1.51
PE	95.35	53.19	18.06	14.29

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

(一) 公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3547.69	4365.96	5416.13	6773.35	营业收入	2265.56	3251.15	4534.18	6055.30
现金	1445.66	1764.45	1779.45	1923.79	营业成本	974.02	1480.00	2115.22	2855.02
应收账款	687.78	769.55	1073.25	1433.30	营业税金及附加	16.28	23.41	32.65	43.60
其它应收款	42.36	105.34	146.91	196.20	营业费用	369.54	422.65	589.44	787.19
预付账款	124.03	147.83	211.28	285.17	管理费用	207.82	299.11	417.14	557.09
存货	1141.53	1450.69	2073.34	2798.48	财务费用	-56.18	-21.08	-27.14	-27.42
其他	106.34	128.10	131.90	136.40	资产减值损失	-29.86	0.00	0.00	0.00
非流动资产	1685.86	1579.66	1450.24	1321.11	公允价值变动收益	0.87	0.00	0.00	0.00
长期投资	1.40	1.40	1.40	1.40	投资净收益	-18.45	32.51	45.34	60.55
固定资产	1130.75	1001.23	871.33	741.10	营业利润	189.30	429.35	545.36	689.33
无形资产	96.22	96.22	96.22	96.22	营业外收入	0.28	0.00	0.00	0.00
其他	457.49	480.82	481.29	482.39	营业外支出	1.16	262.00	0.00	0.00
资产总计	5233.55	5945.62	6866.37	8094.46	利润总额	188.43	167.35	545.36	689.33
流动负债	857.71	1355.22	1844.66	2417.90	所得税	106.82	8.37	27.27	34.47
短期借款	150.14	150.14	150.14	150.14	净利润	81.61	158.98	518.10	654.86
应付账款	197.96	483.90	691.59	933.47	少数股东损益	-20.42	-23.94	-20.72	-26.19
其他	509.61	721.18	1002.93	1334.28	归属母公司净利润	102.03	182.93	538.82	681.06
非流动负债	1348.31	1390.82	1390.82	1390.82	EBITDA	286.70	277.73	649.87	793.70
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EPS (元)	0.23	0.40	1.19	1.51
其他	1348.31	1390.82	1390.82	1390.82					
负债合计	2206.02	2746.04	3235.48	3808.71	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	-18.50	-42.45	-63.17	-89.36	营业收入	0.53%	43.50%	39.46%	33.55%
归属母公司股东权益	3046.03	3242.03	3694.06	4375.11	营业利润	-52.36%	126.80%	27.02%	26.40%
负债和股东权益	5233.55	5945.62	6866.37	8094.46	归属母公司净利润	-76.74%	79.28%	194.56%	26.40%
					毛利率	57.01%	54.48%	53.35%	52.85%
					净利率	4.50%	5.63%	11.88%	11.25%
现金流量表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	ROE	3.35%	5.64%	14.59%	15.57%
经营活动现金流	-382.96	503.36	65.07	92.84	ROIC	1.52%	3.09%	9.99%	11.27%
净利润	81.61	158.98	518.10	654.86	资产负债率	42.15%	46.19%	47.12%	47.05%
折旧摊销	134.70	131.47	131.64	131.80	净负债比率	72.87%	85.82%	89.11%	88.87%
财务费用	41.99	6.39	6.39	6.39	流动比率	4.14	3.22	2.94	2.80
投资损失	18.45	-32.51	-45.34	-60.55	速动比率	2.54	1.95	1.63	1.48
营运资金变动	-763.80	2.83	-545.72	-639.65	总资产周转率	0.48	0.58	0.71	0.81
其它	104.09	236.20	0.00	0.00	应收帐款周转率	3.94	4.46	4.92	4.83
投资活动现金流	49.50	-228.96	43.12	57.88	应付帐款周转率	3.74	4.34	3.60	3.51
资本支出	-133.61	-269.86	0.00	0.00	每股收益	0.23	0.40	1.19	1.51
长期投资	172.00	0.00	0.00	0.00	每股经营现金	-0.85	1.11	0.14	0.21
其他	11.11	40.90	43.12	57.88	每股净资产	6.74	7.17	8.17	9.68
筹资活动现金流	1059.02	30.26	-93.18	-6.39	P/E	95.35	53.19	18.06	14.29
短期借款	-304.71	0.00	0.00	0.00	P/B	3.19	3.00	2.63	2.22
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EV/EBITDA	49.22	33.34	14.23	11.47
其他	1363.73	30.26	-93.18	-6.39	P/S	4.29	2.99	2.15	1.61
现金净增加额	727.80	318.79	15.01	144.34					

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn