

道通科技(688208.SH)

业绩表现向好，新能源充电桩业务发展迅猛

推荐 (维持)

股价:24.87元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/37.29%
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)	112
流通A股市值(亿元)	112
每股净资产(元)	6.80
资产负债率(%)	46.9

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
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项:

公司发布2024年第一季度报告，1季度公司实现营业收入8.63亿元，同比增长22.22%，实现归母净利润1.25亿元，同比增长73.34%，实现经营活动净现金2.06亿元，同比增长47.07%。

平安观点:

- 利润实现高增，新能源充电桩业务发展迅猛。**公司2024年1季度实现营业收入8.63亿元，同比增长22%。分项来看，1季度公司数字维修业务（含汽车综合诊断产品、TPMS产品、ADAS产品等）实现收入6.88亿元，同比增长11.6%；数字能源业务实现收入1.60亿元，同比增长103.3%。利润端来看，公司1季度实现归母净利润1.25亿元，实现73%的同比高增，1季度公司实现经营活动净现金2.06亿元，同比增长47%。财务指标方面，公司1季度毛利率较去年同期下降1.67个百分点至56.72%，期间费用率较去年同期下降5.29个百分点至39.71%，公司归母净利率较去年同期提升4.26个百分点至14.45%，盈利水平提升。
- 积极把握新能源充电桩机遇，海外市场拓展取得重要突破。**2023年，公司发布了高功率超充桩DC HiPower、小直流桩DC Compact、商用交流桩AC Ultra三款重要产品，同时，公司持续开发道通充电云平台相关功能，推出了充电桩运营管理平台、充电桩运维管理平台、充电桩App应用。公司积极推进新能源智能充电业务的出海，取得了重要突破。在北美市场，公司成功签约多家全球排名前50的大型企业客户，同时，公司在南加州设立创新中心，为北美的战略合作伙伴提供硬件和软件的集成测试空间，北美市场影响力跃升。在欧洲市场，公司先后签约多家区域性大客户，并与多家国际知名能源公司建立了战略合作伙伴关系，公司DC Fast系列和AC Ultra系列产品先后获得了Eichrecht计量认证，为少数获得认证的中国企业之一。此外，公司获取了包括亚洲顶尖车企和东南亚公共事业单位在内的多个战略大客户，并拿到了东南亚市场认证门槛最高的新加坡LNO/TR25认证。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	4,057	5,149	6,451
YOY(%)	0.5	43.5	24.8	26.9	25.3
净利润(百万元)	102	179	517	658	830
YOY(%)	-76.7	75.7	188.4	27.3	26.1
毛利率(%)	57.0	54.9	52.9	51.0	49.7
净利率(%)	4.5	5.5	12.7	12.8	12.9
ROE(%)	3.3	5.6	14.0	15.4	16.5
EPS(摊薄/元)	0.23	0.40	1.14	1.46	1.84
P/E(倍)	110.1	62.7	21.7	17.1	13.5
P/B(倍)	3.9	3.7	3.2	2.8	2.3

- **巩固传统业务优势，发力新能源汽车诊断市场。**公司不仅巩固了在传统燃油车诊断市场的领导地位，同时也在积极拓展新能源汽车诊断市场。2023年公司针对国内市场的需求，成功推出创新型产品 MS909CEV，作为国内市场第二代油电一体智能分析系统，产品具备独立高压系统车上车下测试，SOH（动力电池健康状态）评估方案等功能，支持市面95%以上的新能源车型和燃油车型，上市后迅速成为国内市场首选的新能源汽车诊断解决方案。在国际市场，公司2023年推出MaxiFlash XLink 独立远程诊断设备，并在欧美实现平台商业化搭建及远程专家服务收入，同时，公司推出专为电动汽车后市场生态设计的诊断工具链，以及公司持续增强诊断产品对新能源车型的兼容性，2023年新增车型覆盖量达130+，在车型覆盖率方面保持全球领先。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年一季报，我们调整业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为5.17亿元（前值为4.44亿元）、6.58亿元（前值为6.22亿元）、8.30亿元（新增），EPS分别为1.14元、1.46元和1.84元，对应4月25日收盘价的PE分别约为21.7倍、17.1倍、13.5倍。公司专注于新能源充电桩、汽车综合诊断、检测分析及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，产品主销美国、欧洲、日本、澳大利亚等70多个国家和地区。公司积极把握汽车行业发展趋势，加速集团战略转型，聚焦新能源核心业务，积极推动新能源业务出海。当前公司新能源智能充电业务发展迅猛，新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已见成效。新能源业务未来发展前景广阔，已经成为公司发展的新引擎，我们继续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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3702	4378	5307	6467
现金	1491	1621	1784	2098
应收票据及应收账款	711	841	1053	1301
其他应收款	71	89	113	141
预付账款	87	109	138	173
存货	1119	1440	1866	2309
其他流动资产	223	279	354	443
非流动资产	1875	1590	1307	1051
长期投资	0	-30	-60	-90
固定资产	1300	1097	893	690
无形资产	133	117	101	83
其他非流动资产	442	406	373	369
资产总计	5577	5969	6614	7518
流动负债	988	1269	1653	2107
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	204	266	351	452
其他流动负债	784	1002	1302	1656
非流动负债	1431	1083	757	466
长期借款	1178	830	504	213
其他非流动负债	253	253	253	253
负债合计	2419	2351	2410	2573
少数股东权益	-58	-63	-70	-78
股本	452	452	452	452
资本公积	1297	1297	1298	1300
留存收益	1467	1932	2524	3271
归属母公司股东权益	3216	3681	4274	5023
负债和股东权益	5577	5969	6614	7518

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	434	579	586	707
净利润	140	512	651	822
折旧摊销	130	254	256	232
财务费用	-4	43	26	11
投资损失	3	33	33	33
营运资金变动	75	-266	-382	-391
其他经营现金流	90	2	1	1
投资活动现金流	-228	-5	-6	-7
资本支出	184	0	3	6
长期投资	-18	0	0	0
其他投资现金流	-394	-5	-9	-13
筹资活动现金流	-177	-444	-418	-385
短期借款	-150	0	0	0
长期借款	52	-349	-326	-291
其他筹资现金流	-79	-95	-92	-94
现金净增加额	43	130	162	315

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3251	4057	5149	6451
营业成本	1467	1912	2523	3242
税金及附加	15	19	24	30
营业费用	488	527	628	742
管理费用	283	325	386	471
研发费用	535	629	788	974
财务费用	-4	43	26	11
资产减值损失	-77	-41	-51	-65
信用减值损失	-18	-22	-28	-35
其他收益	65	65	65	65
公允价值变动收益	-15	0	1	2
投资净收益	-3	-33	-33	-33
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	420	572	728	917
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	255	5	5	5
利润总额	167	569	724	913
所得税	27	57	72	91
净利润	140	512	651	822
少数股东损益	-40	-5	-7	-8
归属母公司净利润	179	517	658	830
EBITDA	293	866	1006	1155
EPS (元)	0.40	1.14	1.46	1.84

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	43.5	24.8	26.9	25.3
营业利润(%)	122.1	36.2	27.1	26.0
归属于母公司净利润(%)	75.7	188.4	27.3	26.1
获利能力				
毛利率(%)	54.9	52.9	51.0	49.7
净利率(%)	5.5	12.7	12.8	12.9
ROE(%)	5.6	14.0	15.4	16.5
ROIC(%)	13.2	17.6	21.1	24.4
偿债能力				
资产负债率(%)	43.4	39.4	36.4	34.2
净负债比率(%)	-9.9	-21.9	-30.4	-38.1
流动比率	3.7	3.5	3.2	3.1
速动比率	2.3	2.0	1.8	1.7
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	4.6	4.9	4.9	5.0
应付账款周转率	7.18	7.18	7.18	7.18
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.40	1.14	1.46	1.84
每股经营现金流(最新摊薄)	0.96	1.28	1.30	1.56
每股净资产(最新摊薄)	6.69	7.72	9.03	10.69
估值比率				
P/E	62.7	21.7	17.1	13.5
P/B	3.7	3.2	2.8	2.3
EV/EBITDA	36	12	10	9

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2024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	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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