

道通科技 (688208.SH)
一季报表现亮眼，新能源业务持续高增长

2024年04月26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	2024/4/25
当前股价(元)	24.87
一年最高最低(元)	35.30/14.72
总市值(亿元)	112.38
流通市值(亿元)	112.38
总股本(亿股)	4.52
流通股本(亿股)	4.52
近3个月换手率(%)	99.07

● 2024年一季报表现亮眼，维持“买入”评级

2024年Q1，新能源收入同比增长103%，利润实现高增长。公司海外市场持续突破，新能源业务有望驱动未来成长。考虑到新能源业务放量，我们上调2024-2025年、新增2026年盈利预测，预计2024-2026年的归母净利润为5.12、6.90、9.22亿元（原为4.52、6.28亿元），EPS为1.13、1.53、2.04元（原为1.00、1.39元），当前股价对应PE为21.9、16.3、12.2倍，维持“买入”评级。

● 一季报表现亮眼，新能源业务高增长

(1) 2024年Q1公司实现收入8.63亿元，同比增长22.22%。其中数字能源业务实现收入1.60亿元，同比增长103.33%，新能源收入持续高增长；数字维修业务实现收入6.88亿元，同比增长11.61%。(2) 毛利率下滑1.67个百分点至56.72%，预计主要系公司收入结构变动所致。(3) 销售、管理、研发费用率同比分别-2.50、+0.43、-1.20个百分点，公司期间费用得到合理有效控制。(4) 实现归母净利润1.25亿元，同比增长73.34%，扣非归母净利润1.25亿元，同比增长70.65%，利润高增长主要系公司费用率优化所致。

● 海外市场持续突破，新能源业务驱动成长

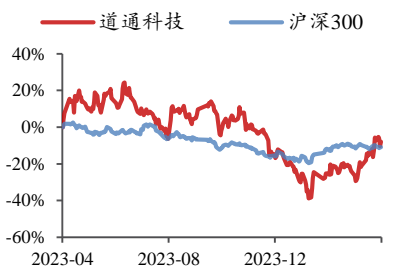
公司新能源业务产品、客户、产能持续突破。(1) **产品端**，公司发布高功率超充电桩DC HiPower、小直流桩DC Compact、商用交流桩ACUltra三款重要产品，性能领先。未来将推出兆瓦级充电桩(MCS)、双向充放电充电桩(V2X)，以及支持光储充放一体化、智慧能源管理的全场景整体解决方案，最终实现充电网络、车联网、电网的三网融合。(2) **客户端**，2023年公司成功签约多家全球排名前50的大型企业客户，北美市场战略客户储备量呈现指数级增长，欧洲市场也签约多家区域性大客户，并与多家国际知名能源公司建立了战略合作伙伴关系。(3) **产能端**，公司全球产能布局，构建供应优势。2023年，公司的越南生产基地在保障交流充电桩产能的同时，新增了直流充电桩的产能；北美工厂年底正式建成投产，为未来业务发展提供产能保障。新能源业务有望驱动公司持续增长，未来可期。

● 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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	4,423	5,968	7,947
YOY(%)	0.5	43.5	36.0	34.9	33.2
归母净利润(百万元)	102	179	512	690	922
YOY(%)	-76.7	75.7	185.8	34.6	33.7
毛利率(%)	57.0	54.9	53.7	52.8	52.2
净利率(%)	3.6	4.3	11.6	11.6	11.6
ROE(%)	2.7	4.4	14.0	15.8	17.5
EPS(摊薄/元)	0.23	0.40	1.13	1.53	2.04
P/E(倍)	110.1	62.7	21.9	16.3	12.2
P/B(倍)	3.9	3.7	3.2	2.7	2.2

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

《三季度延续高增长，新能源打开成长空间——公司信息更新报告》
-2023.10.23

《上半年业绩高增长，新能源业务有望持续放量——公司信息更新报告》
-2023.8.29

《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

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3548	3702	4065	4488	5169
现金	1446	1491	1839	2187	2767
应收票据及应收账款	691	711	763	787	803
其他应收款	42	71	55	64	74
预付账款	124	87	90	88	88
存货	1142	1119	1158	1191	1261
其他流动资产	103	223	159	171	176
非流动资产	1686	1875	1912	1992	2037
长期投资	1	0	-1	-1	-2
固定资产	1131	1236	1287	1341	1366
无形资产	134	181	190	193	203
其他非流动资产	419	458	435	459	470
资产总计	5234	5577	5977	6480	7206
流动负债	858	988	1130	1145	1173
短期借款	150	0	131	134	130
应付票据及应付账款	198	204	227	228	233
其他流动负债	510	784	772	783	809
非流动负债	1348	1431	1177	983	763
长期借款	1092	1135	924	716	496
其他非流动负债	257	296	252	268	267
负债合计	2206	2419	2307	2128	1935
少数股东权益	-19	-58	-58	-58	-58
股本	452	452	452	452	452
资本公积	1292	1297	1297	1297	1297
留存收益	1196	1375	1879	2563	3476
归属母公司股东权益	3046	3216	3728	4410	5329
负债和股东权益	5234	5577	5977	6480	7206

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-383	434	393	653	852
净利润	82	140	512	690	922
折旧摊销	115	130	131	112	125
财务费用	-56	-4	-58	-87	-129
投资损失	18	3	0	0	0
营运资金变动	-751	75	-188	-38	-25
其他经营现金流	210	90	-4	-23	-41
投资活动现金流	49	-228	-200	-195	-177
资本支出	134	216	221	178	170
长期投资	180	-18	1	1	1
其他投资现金流	3	6	21	-18	-8
筹资活动现金流	1059	-177	154	-111	-94
短期借款	-305	-150	131	3	-4
长期借款	1092	43	-211	-209	-220
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	8	5	0	0	0
其他筹资现金流	263	-76	234	94	130
现金净增加额	728	43	348	348	580

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2266	3251	4423	5968	7947
营业成本	974	1467	2049	2819	3800
营业税金及附加	16	15	20	27	36
营业费用	370	488	663	848	1073
管理费用	208	283	385	513	676
研发费用	561	535	725	973	1287
财务费用	-56	-4	-58	-87	-129
资产减值损失	-30	-77	-57	-83	-117
其他收益	63	65	60	70	70
公允价值变动收益	1	-15	-7	-8	-9
投资净收益	-18	-3	-0	-0	-0
资产处置收益	1	1	1	1	1
营业利润	189	420	611	823	1101
营业外收入	0	1	1	1	1
营业外支出	1	255	0	0	0
利润总额	188	167	612	824	1102
所得税	107	27	100	134	180
净利润	82	140	512	690	922
少数股东损益	-20	-40	0	0	0
归属母公司净利润	102	179	512	690	922
EBITDA	341	327	732	911	1181
EPS(元)	0.23	0.40	1.13	1.53	2.04

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	0.5	43.5	36.0	34.9	33.2
营业利润(%)	-52.4	122.1	45.4	34.7	33.8
归属于母公司净利润(%)	-76.7	75.7	185.8	34.6	33.7
获利能力					
毛利率(%)	57.0	54.9	53.7	52.8	52.2
净利率(%)	3.6	4.3	11.6	11.6	11.6
ROE(%)	2.7	4.4	14.0	15.8	17.5
ROIC(%)	3.3	5.5	15.4	19.6	25.1
偿债能力					
资产负债率(%)	42.2	43.4	38.6	32.8	26.9
净负债比率(%)	-2.1	-6.4	-12.0	-22.5	-33.8
流动比率	4.1	3.7	3.6	3.9	4.4
速动比率	2.5	2.3	2.4	2.7	3.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.8	1.0	1.2
应收账款周转率	3.9	4.7	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.7	7.3	20.1	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.23	0.40	1.13	1.53	2.04
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.85	0.96	0.87	1.45	1.89
每股净资产(最新摊薄)	6.32	6.69	7.82	9.33	11.37
估值比率					
P/E	110.1	62.7	21.9	16.3	12.2
P/B	3.9	3.7	3.2	2.7	2.2
EV/EBITDA	32.7	33.5	14.7	11.2	8.0

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