

道通科技 (688208.SH)

一季度归母净利润增长超 70%，新能源充电桩收入翻倍

买入

核心观点

Q1 利润延续高增长，新能源业务增速亮眼。公司 2024 年 Q1 实现营收 8.63 亿元 (+22.22%)。归母净利润 1.25 亿元 (+73.34%)，扣非归母净利润 1.25 亿元 (+70.65%)。分产品收入来看，数字维修业务（含汽车综合诊断、TPMS、软件云产品、ADAS 业务等）实现营收 6.88 亿元，同比增长 11.61%；数字能源业务收入 1.60 亿元，同比增长 103.33%。

毛利率下降，费用管控良好。24 年 Q1 公司整体毛利率达 56.72% (-1.67%)，主要系充电桩收入占比快速提升所致。同时，期间费用率同比下降 3.25pct。其中，销售/研发/管理费用率分别为 14.29%/16.50%/8.00%，同比变化为 -2.51pct/-1.18pct/+0.44pct。Q1 公司经营活动现金流量净额达 2.06 亿元，同比增长 47.14%。合同负债持续增长，环比年报增长 9.62%。

培育海外市场，新能源充电桩业务盈利能力有望持续提升。2024 为应对国外日渐加快增长的新能源充电桩需求，道通科技提前取得十余项世界权威认证跨国海外市场高门槛认证，成功签约多家全球排名前 50 大型客户，保持战略客户储备量指数级增长。公司成功把握国际市场动向，培育国际市场消费潜力，广拓全球市场业务。公司公告表示 2024 年直流充电桩产品销售占比有望逐渐提升，同时向越南、北美工厂投产可避免加征关税的额外成本，再通过物流成本精细化管理，预计新能源充电桩业务毛利率会有更大提升空间。

直流超充桩行业领跑，助力全球充电生态网络建设。公司发挥 BMS 通信协议数据及电池诊断技术基础，配合顶尖液冷技术，研发突破充电桩技术。24 年 1 月，公司在美国拉斯维加斯国际消费电子展会上推出旗舰产品直流超充桩 MaxiCharger DC HiPower，凭借最高 640kw 充电功率的顶尖水平成为行业领跑，单枪输出功率达 480kw，标志着公司在超充领域的重大突破，持续拓展新能源汽车诊断市场的广阔空间，持续构建公司新能源业务生态系统。

风险提示：国际贸易和经营风险；充电桩需求不及预期；市场竞争加剧。

投资建议：维持“买入”评级。由于公司一季度高增长持续，费用下降较快，我们上修盈利，预计 2024-2026 年归母净利润为 5.04/6.55/8.00 亿元（原预测为 4.87/6.50/7.81 亿元），对应当前 PE 分别为 22/17/14 倍。公司充电桩业务有望继续保持高增长，维持“买入”评级。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	3,971	4,804	5,664
(+/-%)	0.5%	43.5%	22.2%	21.0%	17.9%
净利润(百万元)	102	179	504	655	800
(+/-%)	-76.7%	75.7%	181.2%	30.0%	22.1%
每股收益(元)	0.23	0.40	1.12	1.45	1.77
EBIT Margin	6.0%	14.3%	11.7%	12.2%	12.4%
净资产收益率 (ROE)	3.3%	5.6%	13.6%	15.1%	15.6%
市盈率 (PE)	110.1	62.7	22.3	17.1	14.0
EV/EBITDA	59.4	23.7	22.9	19.3	16.8
市净率 (PB)	3.69	3.49	3.03	2.59	2.20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·计算机设备

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：库宏焱

021-60875168

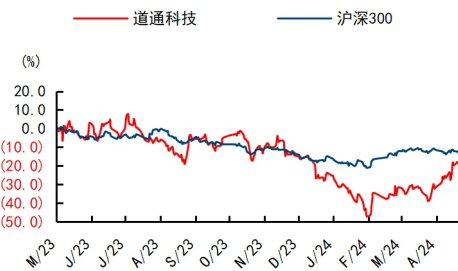
kuhongyao@guosen.com.cn

S0980520010001

基础数据

投资评级	合理估值	买入(维持)
收盘价		24.87 元
总市值/流通市值		11238/11238 百万元
52 周最高价/最低价		35.30/14.72 元
近 3 个月日均成交额		165.78 百万元

市场走势



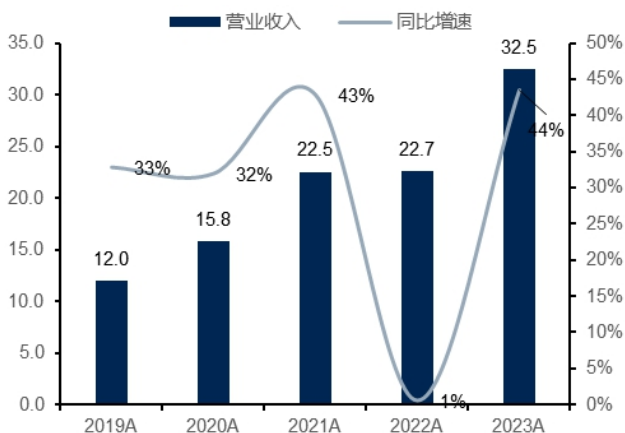
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《道通科技 (688208.SH) - 收入逐季加速，新能源充电桩进入高速增长节奏》——2024-04-17
- 《道通科技 (688208.SH) - 2023 年半年报点评：数字维修恢复增长，充电桩乐观推进》——2023-08-28
- 《道通科技 (688208.SH) - 2022 年年报和 2023 年一季报点评：充电桩产品开启放量，利润恢复增长》——2023-05-06
- 《道通科技 (688208.SH) - 2022 年业绩预告点评：新能源业务投入致业绩承压，海外充电桩业务进展乐观》——2023-02-01
- 《道通科技 (688208.SH) - 前三季度公司收入同比下滑 5.55%，新业务欧美充电桩拓展顺利》——2022-10-30

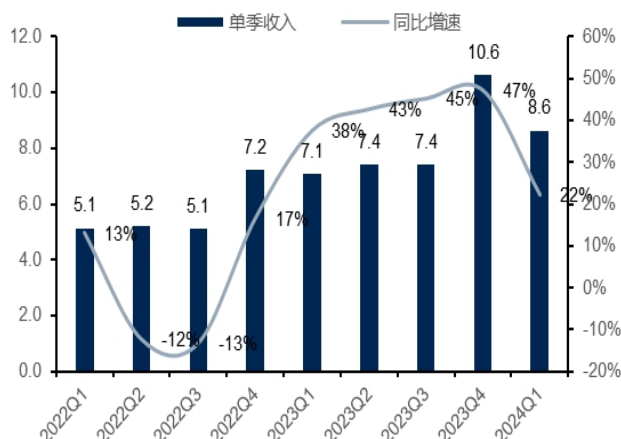
公司发布 24 年一季报，Q1 实现营收 8.63 亿元（+22.22%），归母净利润 1.25 亿元（+73.34%），扣非归母净利润 1.25 亿元（+70.65%）。分产品收入来看，数字维修业务（含汽车综合诊断、TPMS、软件云产品、ADAS 业务等）实现营收 6.88 亿元，同比增长 11.61%；数字能源业务实现收入 1.60 亿元，同比增长 103.33%。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



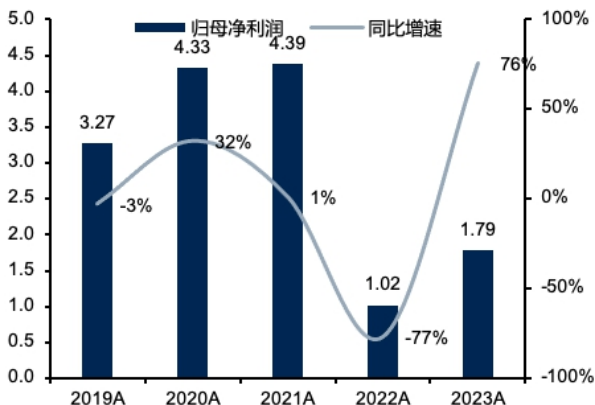
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



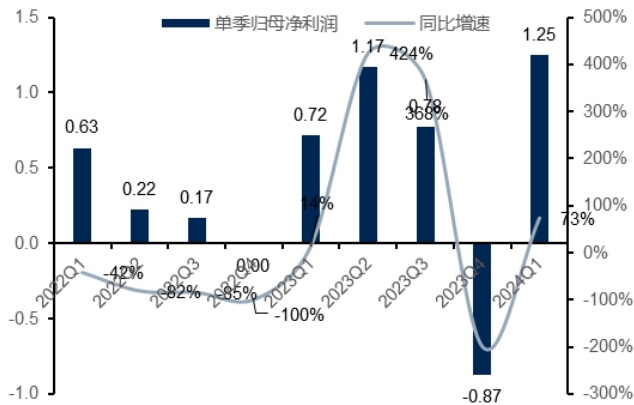
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：维持“买入”评级。由于公司一季度高增长持续，费用下降较快，我们上修盈利，预计 2024-2026 年归母净利润为 5.04/6.55/8.00 亿元（原预测为 4.87/6.50/7.81 亿元），对应当前 PE 分别为 22/17/14 倍。公司充电桩业务有望继续保持高增长，维持“买入”评级。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1446	1491	1698	1911	2217	营业收入	2266	3251	3971	4804	5664
应收款项	734	782	955	1155	1362	营业成本	974	1467	1836	2257	2711
存货净额	1142	1119	1379	1712	2073	营业税金及附加	16	15	24	29	34
其他流动资产	227	311	379	459	541	销售费用	370	488	620	740	861
流动资产合计	3548	3702	4412	5238	6194	管理费用	208	283	359	423	481
固定资产	1150	1238	1185	1134	1077	研发费用	561	535	667	769	872
无形资产及其他	96	133	128	124	120	财务费用	(56)	(4)	2	(3)	(10)
投资性房地产	438	504	504	504	504	投资收益	(18)	(3)	3	3	3
长期股权投资	1	0	10	20	30	资产减值及公允价值变动	31	62	(70)	(60)	(55)
资产总计	5234	5577	6239	7020	7925	其他收入	(577)	(641)	(597)	(694)	(792)
短期借款及交易性金融负债	173	24	50	50	50	营业利润	189	420	467	608	742
应付款项	198	204	252	313	378	营业外净收支	(1)	(253)	1	1	1
其他流动负债	486	760	957	1171	1394	利润总额	188	167	468	609	743
流动负债合计	858	988	1259	1534	1823	所得税费用	107	27	75	97	119
长期借款及应付债券	1092	1135	1135	1135	1135	少数股东损益	(20)	(40)	(111)	(144)	(176)
其他长期负债	257	296	306	316	326	归属于母公司净利润	102	179	504	655	800
长期负债合计	1348	1431	1441	1451	1461	现金流量表 (百万元)					
负债合计	2206	2419	2700	2985	3284	净利润	102	179	504	655	800
少数股东权益	(19)	(58)	(166)	(305)	(476)	资产减值准备	44	45	(5)	(5)	(5)
股东权益	3046	3216	3704	4340	5117	折旧摊销	90	113	143	152	161
负债和股东权益总计	5234	5577	6239	7020	7925	公允价值变动损失	(31)	(62)	70	60	55
						财务费用	(56)	(4)	2	(3)	(10)
关键财务与估值指标						营运资本变动	(292)	190	(252)	(334)	(355)
每股收益	0.23	0.40	1.12	1.45	1.77	其它	(53)	(83)	(103)	(135)	(166)
每股红利	0.12	0.01	0.03	0.04	0.05	经营活动现金流	(141)	382	357	394	491
每股净资产	6.74	7.12	8.20	9.61	11.32	资本开支	0	(279)	(151)	(151)	(151)
ROIC	8%	20%	22%	24%	26%	其它投资现金流	73	0	0	0	0
ROE	3%	6%	14%	15%	16%	投资活动现金流	73	(277)	(161)	(161)	(161)
毛利率	57%	55%	54%	53%	52%	权益性融资	2	0	0	0	0
EBIT Margin	6%	14%	12%	12%	12%	负债净变化	0	0	0	0	0
EBITDA Margin	10%	18%	15%	15%	15%	支付股利、利息	(53)	(5)	(15)	(20)	(24)
收入增长	1%	44%	22%	21%	18%	其它融资现金流	735	(48)	26	0	0
净利润增长率	-77%	76%	181%	30%	22%	融资活动现金流	632	(59)	11	(20)	(24)
资产负债率	42%	42%	41%	38%	35%	现金净变动	565	45	207	213	306
股息率	0.5%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	货币资金的期初余额	881	1446	1491	1698	1911
P/E	110.1	62.7	22.3	17.1	14.0	货币资金的期末余额	1446	1491	1698	1911	2217
P/B	3.7	3.5	3.0	2.6	2.2	企业自由现金流	0	412	131	160	247
EV/EBITDA	59.4	23.7	22.9	19.3	16.8	权益自由现金流	0	364	156	162	255

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032