

## 道通科技(688208.SH)

## 上半年业绩大幅增长，新能源充电桩业务表现亮眼

## 推荐 (维持)

股价:23.67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)	107
流通A股市值(亿元)	107
每股净资产(元)	6.80
资产负债率(%)	46.9

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】道通科技(688208.SH)\*季报点评\*业绩表现向好，新能源充电桩业务发展迅猛\*推荐  
20240426

## 证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

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

## 研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号  
S1060123070023  
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



## 事项:

公司公告2024年半年度业绩预告，公司预计2024年半年度实现营业收入18.30亿元至18.50亿元，同比增长26.41%至27.79%，实现归母净利润3.8亿元至4.0亿元，同比增长101.03%至111.62%。

## 平安观点:

- 公司2024年上半年业绩同比大幅增长。**根据公司公告，公司预计2024年半年度实现营业收入18.30亿元至18.50亿元，同比增长26.41%至27.79%，公司营收实现快速增长。其中，公司预计2024年上半年传统诊断业务实现营业收入14.6亿元至14.7亿元，同比增长超15%，相比一季度11.61%的同比增速，公司二季度传统诊断业务营业收入呈现加速增长趋势。公司预计2024年实现归母净利润3.8亿元至4.0亿元，同比大幅增长101.03%至111.62%。2024年第二季度，公司完成对子公司塞防科技5%的股权转让，对其持股比例降至46%，塞防科技不再纳入公司合并报表，由此产生的投资收益约9900万元计入上半年非经常性损益。剔除非经常性损益的影响，公司预计2024年半年度实现扣非归母净利润2.6亿元至2.8亿元，同比增长37.17%至47.72%。整体来看，公司2024年上半年业绩表现突出，主要是因为，公司充分挖掘细分领域市场，巩固公司在全球诊断、检测领域的技术优势和市场优势，同时加大新能源业务市场渠道拓展，持续降本增效改善盈利。
- 公司新能源充电桩业务表现亮眼。**公司预计2024年上半年新能源充电桩业务实现营业收入3.7亿元至3.8亿元，同比增长超80%，新能源充电桩业务表现亮眼。2023年，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，公司在北卡罗来纳州建立工厂，打造美国本土化生产能力，公司在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

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	4,118	5,242	6,579
YOY(%)	0.5	43.5	26.6	27.3	25.5
净利润(百万元)	102	179	637	706	885
YOY(%)	-76.7	75.7	255.2	11.0	25.3
毛利率(%)	57.0	54.9	53.3	51.5	50.4
净利率(%)	4.5	5.5	15.5	13.5	13.5
ROE(%)	3.3	5.6	16.8	16.0	16.9
EPS(摊薄/元)	0.23	0.40	1.41	1.56	1.96
P/E(倍)	104.8	59.7	16.8	15.1	12.1
P/B(倍)	3.7	3.5	3.0	2.5	2.1

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。当前，公司已打造了新能源充电桩的户用充电场景、目的地充电场景、在途充电场景、车队充电场景等四大应用场景，涵盖公司从7KW到640KW的各种功率段的交直流充电桩的应用，为公司新能源充电桩业务的发展打造了丰富的应用场景，我们看好公司新能源充电桩业务的未来发展。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年半年度业绩预告，我们调整业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为6.37亿元（前值为5.17亿元）、7.06亿元（前值为6.58亿元）、8.85亿元（前值为8.30亿元），EPS分别为1.41元、1.56元和1.96元，对应7月2日收盘价的PE分别约为16.8倍、15.1倍、12.1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
<b>流动资产</b>	3702	4497	5474	6689
现金	1491	1710	1907	2263
应收票据及应收账款	711	853	1072	1327
其他应收款	71	90	115	144
预付账款	87	110	141	177
存货	1119	1450	1880	2326
其他流动资产	223	283	360	452
<b>非流动资产</b>	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
<b>资产总计</b>	5577	6087	6781	7740
<b>流动负债</b>	988	1280	1671	2131
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	204	268	354	455
其他流动负债	784	1012	1317	1676
<b>非流动负债</b>	1431	1083	757	466
长期借款	1178	830	504	213
其他非流动负债	253	253	253	253
<b>负债合计</b>	2419	2363	2428	2596
少数股东权益	-58	-64	-71	-80
股本	452	452	452	452
资本公积	1297	1297	1298	1300
留存收益	1467	2040	2675	3472
<b>归属母公司股东权益</b>	3216	3789	4425	5224
<b>负债和股东权益</b>	5577	6087	6781	7740

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	434	587	624	752
净利润	140	630	699	876
折旧摊销	130	254	256	232
财务费用	-4	43	26	10
投资损失	3	-70	31	31
营运资金变动	75	-283	-390	-399
其他经营现金流	90	13	2	1
<b>投资活动现金流</b>	-228	87	-5	-6
资本支出	184	0	3	6
长期投资	-18	0	0	0
其他投资现金流	-394	87	-8	-12
<b>筹资活动现金流</b>	-177	-455	-422	-390
短期借款	-150	0	0	0
长期借款	52	-349	-326	-291
其他筹资现金流	-79	-107	-97	-99
<b>现金净增加额</b>	43	219	197	356

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	3251	4118	5242	6579
营业成本	1467	1924	2541	3265
税金及附加	15	19	24	30
营业费用	488	535	640	757
管理费用	283	329	393	480
研发费用	535	634	792	993
财务费用	-4	43	26	10
资产减值损失	-77	-41	-52	-66
信用减值损失	-18	-22	-29	-36
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	70	-31	-31
资产处置收益	1	1	1	1
<b>营业利润</b>	420	704	781	978
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	255	5	5	5
<b>利润总额</b>	167	700	777	974
所得税	27	70	78	97
<b>净利润</b>	140	630	699	876
少数股东损益	-40	-6	-7	-9
<b>归属母公司净利润</b>	179	637	706	885
EBITDA	293	998	1059	1216
EPS (元)	0.40	1.41	1.56	1.96

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	43.5	26.6	27.3	25.5
营业利润(%)	122.1	67.5	10.9	25.2
归属于母公司净利润(%)	75.7	255.2	11.0	25.3
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	54.9	53.3	51.5	50.4
净利率(%)	5.5	15.5	13.5	13.5
ROE(%)	5.6	16.8	16.0	16.9
ROIC(%)	13.2	21.4	22.4	25.7
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	43.4	38.8	35.8	33.5
净负债比率(%)	-9.9	-23.7	-32.2	-39.9
流动比率	3.7	3.5	3.3	3.1
速动比率	2.3	2.1	1.9	1.8
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.8
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
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.40	1.41	1.56	1.96
每股经营现金流(最新摊薄)	0.96	1.30	1.38	1.66
每股净资产(最新摊薄)	6.69	7.96	9.37	11.13
<b>估值比率</b>				
P/E	59.7	16.8	15.1	12.1
P/B	3.5	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA	36	10	9	8

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