



海外市场加快拓展，毛利率提升显著

—— 2024 年中报业绩点评

2024 年 8 月 2 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业收入 18.42 亿元 (+27.22%)，归母净利润 3.87 亿元 (+104.51%)，扣非净利润 2.89 亿元 (+52.59%)，经营性现金流净额 3.45 亿元 (+156.54%)。2024Q2 实现营业收入 9.79 亿元 (+31.98%)，归母净利润 2.62 亿元 (+123.67%)，扣非净利润 1.64 亿元 (+41.22%)，经营性现金流净额 1.39 亿元 (+2681.50%)。
 - 上半年业绩符合预期，海外营收持续高增长：**从收入结构来看，公司 2024 年上半年数字维修业务实现营业收入 14.38 亿元 (+18.04%)，数字能源业务实现营业收入 3.78 亿元 (+92.37%)。从地域来看，公司长期深耕美国、欧洲为主的海外市场，海外营收保持高速增长。2024 上半年公司北美市场主营业务收入 9.55 亿元 (+30.93%)，占总营收比例为 51.87% (+1.47pct)；欧洲市场主营业务收入 3.20 亿元 (+39.04%)，占总营收比例为 17.40% (+1.48pct)；中国及其他市场主营业务收入 5.40 亿元 (+18.87%)。
 - 两大业务毛利率均提升，期间费用率持平：**公司 2024 年上半年数字维修业务毛利率为 62.70%，相比 2023 年底提升 0.88pct；数字能源业务毛利率为 38.86%，相比 2023 年底提升 5.21pct，毛利率增长显著。2024H1 公司期间费用率为 37.28%，相比去年同期基本持平；研发投入 3.22 亿元 (+16.74%)，占营业收入 17.46%，资本化比例由去年同期的 10.13% 下降到 5.91%。此外，公司拟实施中期分红，拟每 10 股派发现金红利 4 元（含税），预计现金分红 1.76 亿元，现金分红占归母净利润的比例达到 45.62%。
 - 数字能源、数字维修业务持续创新突破，巩固竞争优势：**数字能源业务方面，公司新推出家用/商用一体的交流桩 Maxi Charger AC Pro，并完成下一代超快一体充电桩的样机测试，支持 MCS（兆瓦级）充电解决方案；同时通过充电 AI 算法提升服务能力，基于 AI 功率预测准确预测车辆的充电功率需求，提升功率模块的分配效率，从而提高市电利用率，帮助运营商降本增收；充电运营管理平台可提供管理运营、经营分析、多租户管理等服务。
- 数字维修业务方面，公司拓展新能源汽车诊断市场的广阔空间。在产品研发方面，推出了针对高压锂电池维护、保养及更换场景的 4 款工具链产品，产品在安全性、测试精度、易用性上均达到了行业领先水平。4 款产品推出后，结合公司的 EV 平板诊断产品形成了从车上到车下全场景诊断场景覆盖。新能源车覆盖上持续增加，支持车辆品牌 220+，车型 1500+，保持行业领先。
- 海外市场加快拓展，全球供应链部署进一步完善：**北美市场持续巩固并扩大业务版图，成功签约多家全球排名领先的大型企业客户，战略客户数量及订单规模显著增长；欧洲市场已成功签约了多家区域级大客户，并与多家全球知名能源公司达成战略合作；亚太地区，与顶级车企及东南亚公共事业单位等战略合作项目陆续落地；全球其他地区，新能源业务目前已扩展到印度、土耳其、沙特、阿联酋、巴西等极具潜力的市场。
 - 投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年实现营收分别为 41.46/51.83/62.81 亿元，同比增长 27.52%、25.01%、21.19%；归母净利润分别为 4.96/6.08/7.71

道通科技 (688208.SH)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: 010-86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

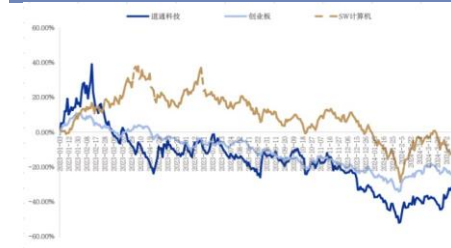
市场数据

2024-08-01

股票代码	688208.SH
A 股收盘价(元)	25.38
上证指数	2932.39
总股本(万股)	45187.71
实际流通 A 股(万股)	44089.57
流通 A 股市值(亿元)	111.90

相对指数表现图

2024-08-01



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河计算机】公司点评_道通科技_精益化管理成效显著，数字能源业务收入翻倍增长
- 【银河计算机】公司点评_道通科技_业绩超预期，新能源业务放量

亿元, 同比增长 176.85%、22.51%、26.83%; EPS 分别为 1.10/1.35/1.71 元, 当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 23.12/18.87/14.88 倍, 维持“推荐”评级。

- **风险提示:** 海外需求不及预期的风险, 市场竞争加剧的风险, 贸易政策不确定的风险。

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3251.15	4145.90	5182.77	6281.16
收入增长率%	43.50	27.52	25.01	21.19
归母净利润 (百万元)	179.23	496.22	607.90	771.00
利润增速%	75.66	176.85	22.51	26.83
毛利率%	54.89	49.04	47.63	46.91
摊薄 EPS(元)	0.40	1.10	1.35	1.71
PE	64.01	23.12	18.87	14.88

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3702.14	3991.72	4538.01	5225.66
现金	1491.13	407.45	504.79	117.22
应收账款	705.19	1078.93	1236.47	1566.57
其它应收款	71.12	84.10	109.26	129.92
预付账款	87.24	197.36	207.52	283.21
存货	1118.54	1993.85	2248.01	2895.12
其他	228.92	230.02	231.96	233.62
非流动资产	1874.70	1991.48	2090.85	2182.70
长期投资	0.00	-0.80	-1.90	-2.85
固定资产	1236.19	1291.34	1346.53	1385.48
无形资产	132.77	175.91	215.75	257.24
其他	505.75	525.03	530.47	542.83
资产总计	5576.85	5983.20	6628.86	7408.36
流动负债	988.16	1135.56	1304.31	1477.01
短期借款	0.00	-227.42	-416.21	-624.31
应付账款	204.26	361.85	421.46	544.43
其他	783.90	1001.14	1299.06	1556.89
非流动负债	1431.23	1431.23	1431.23	1431.23
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	1431.23	1431.23	1431.23	1431.23
负债合计	2419.39	2566.79	2735.54	2908.24
少数股东权益	-58.05	-162.47	-293.45	-457.65
归属母公司股东权益	3215.51	3578.87	4186.78	4957.77
负债和股东权益	5576.85	5983.20	6628.86	7408.36

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	434.06	-447.02	552.01	80.79
净利润	139.72	391.79	476.92	606.80
折旧摊销	153.26	146.26	160.27	169.49
财务费用	-6.99	14.60	7.42	0.57
投资损失	2.59	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	80.17	-1048.43	-141.42	-754.42
其它	65.30	48.76	48.82	58.35
投资活动现金流	-227.78	-261.79	-258.47	-259.69
资本支出	-215.70	-262.59	-259.57	-260.64
长期投资	-18.13	0.80	1.10	0.95
其他	6.05	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	-177.43	-388.56	-196.20	-208.67
短期借款	-150.14	-227.42	-188.78	-208.10
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-27.29	-161.14	-7.42	-0.57
现金净增加额	42.53	-1083.68	97.34	-387.57

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3251.15	4145.90	5182.77	6281.16
营业成本	1466.55	2112.86	2714.41	3334.64
营业税金及附加	14.91	19.07	23.80	28.87
营业费用	488.04	580.43	673.76	753.74
管理费用	283.25	348.26	424.99	502.49
财务费用	-3.79	-7.77	1.30	-7.00
资产减值损失	-76.65	-50.00	-50.00	-60.00
公允价值变动收益	-14.85	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-2.59	0.00	0.00	0.00
营业利润	420.41	455.57	554.55	705.59
营业外收入	1.16	0.00	0.00	0.00
营业外支出	254.62	0.00	0.00	0.00
利润总额	166.95	455.57	554.55	705.59
所得税	27.22	63.78	77.64	98.78
净利润	139.72	391.79	476.92	606.80
少数股东损益	-39.51	-104.42	-130.99	-164.19
归属母公司净利润	179.23	496.22	607.90	771.00
EBITDA	588.21	594.06	716.13	868.07
EPS (元)	0.40	1.10	1.35	1.71

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	43.50%	27.52%	25.01%	21.19%
营业利润	122.08%	8.36%	21.73%	27.24%
归属母公司净利润	75.66%	176.85%	22.51%	26.83%
毛利率	54.89%	49.04%	47.63%	46.91%
净利率	5.51%	11.97%	11.73%	12.27%
ROE	5.57%	13.87%	14.52%	15.55%
ROIC	8.35%	8.77%	10.22%	11.83%
资产负债率	43.38%	42.90%	41.27%	39.26%
净负债比率	-9.15%	16.61%	7.22%	10.24%
流动比率	3.75	3.52	3.48	3.54
速动比率	2.30	1.39	1.43	1.23
总资产周转率	0.60	0.72	0.82	0.89
应收账款周转率	4.67	4.65	4.48	4.48
应付账款周转率	7.29	7.46	6.93	6.90
每股收益	0.40	1.10	1.35	1.71
每股经营现金	0.96	-0.99	1.22	0.18
每股净资产	7.12	7.92	9.27	10.97
P/E	64.01	23.12	18.87	14.88
P/B	3.57	3.21	2.74	2.31
EV/EBITDA	17.75	20.27	16.41	13.75
P/S	3.53	2.77	2.21	1.83

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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，香港市场以恒生指数为基准。	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	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn