

道通科技(688208.SH)

公司业绩表现亮眼，打造空地一体集群智慧解决方案

推荐 (维持)

股价:35.3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)	160
流通A股市值(亿元)	160
每股净资产(元)	6.94
资产负债率(%)	45.2

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

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:

公司发布2024年年度业绩预告，预计2024年实现营业收入38亿元至40亿元，同比增速16.88%至23.03%，实现归母净利润6.2亿元至6.8亿元，同比增速245.92%至279.39%，实现扣非净利润5.2亿元至5.8亿元，同比增速41.76%至58.11%。

平安观点:

- 公司营收实现较快增长。**收入端来看，公司预计2024年实现营业收入38亿元至40亿元，同比增速16.88%至23.03%（vs前三季度增速28.07%），在这背后，公司持续巩固数字维修业务的行业领先地位，数字维修业务预计实现营收29.5亿元至30.9亿元，对应同比增速约11.35%至16.64%，同时公司紧抓海外新能源充电行业发展机遇，行业影响力持续提升，数字能源业务预计实现营收8.3亿元至8.9亿元，对应同比增速约46.51%至57.10%。
- 四季度加大研发投入背景下，公司利润表现依旧亮眼。**费用方面，2024年第四季度，公司持续推进数字维修、数字能源的技术创新及产品迭代，加大在空地一体集群智慧解决方案的研发资源投入力度，单季度研发投入环比增加约5000万元，此外因实施2024年限制性股票激励计划，公司四季度计提股份支付费用约1300万元。利润端来看，公司预计实现归母净利润6.2亿元至6.8亿元，同比增速245.92%至279.39%（vs前三季度增速103.08%），实现扣非净利润5.2亿元至5.8亿元，同比增速41.76%至58.11%（vs前三季度增速65.67%），业绩表现亮眼。
- 顺应AI、低空经济的发展方向，公司积极打造第三成长曲线。**四季度，公司发布了“空地一体集群智慧解决方案”，具体包含智能体机器人（智慧巡检Digital Agents；Physical Agents，例如飞行机器人、地面机器人、反无人系统等），Avant AI PaaS平台以及行业大模型一体机等三大核心模块。根据“道通科技”公众号2024年12月28日文章，这一创新性方案首

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	3,959	4,832	5,952
YOY(%)	0.5	43.5	21.8	22.1	23.2
净利润(百万元)	102	179	651	754	940
YOY(%)	-76.7	75.7	263.4	15.8	24.6
毛利率(%)	57.0	54.9	54.0	53.1	52.0
净利率(%)	4.5	5.5	16.5	15.6	15.8
ROE(%)	3.3	5.6	17.1	16.8	17.6
EPS(摊薄/元)	0.23	0.40	1.44	1.67	2.08
P/E(倍)	156.3	89.0	24.5	21.1	17.0
P/B(倍)	5.6	5.3	4.4	3.7	3.1

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

先应用在能源、交通等领域，率先在中石油区域油田、某副省级城市政府交通管理等项目实际落地应用，旨在通过AI技术提升巡检作业的效率和质量。同时，公司携手客户及生态合作伙伴开启创新战略合作，道通科技及全资子公司深圳市道和通泰机器人有限公司与某头部创新机器人公司签订《战略合作协议》，与国内知名能源客户签订《联创合作协议》共同设立联合创新实验室。长期以来，公司紧密围绕智能化战略，以AI为核心驱动力布局业务生态，我们认为公司凭借产品与技术积累、场景与客户资源等优势，有望将空地一体集群智慧解决方案业务培育为公司的第三发展曲线。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年年度业绩预告，我们调整业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为6.51亿元（前值为6.37亿元）、7.54亿元（前值为7.06亿元）、9.40亿元（前值为8.85亿元），EPS分别为1.44元、1.67元和2.08元，对应1月3日收盘价的PE分别约为24.5倍、21.1倍、17.0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，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120多个国家或地区。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。同时公司积极打造顺应AI、低空经济等发展方向的第三成长曲线“空地一体集群智慧解决方案”，已首先应用在能源、交通等领域，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120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	4446	5365	6546
现金	1491	1791	2132	2611
应收票据及应收账款	711	820	988	1201
其他应收款	71	87	106	130
预付账款	87	106	130	160
存货	1119	1371	1678	2036
其他流动资产	223	272	332	409
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	6037	6673	7598
流动负债	988	1217	1506	1883
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	204	253	316	398
其他流动负债	784	964	1190	1485
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	2300	2263	2349
少数股东权益	-58	-64	-72	-81
股本	452	452	452	452
资本公积	1297	1297	1298	1300
留存收益	1467	2053	2732	3578
归属母公司股东权益	3216	3802	4482	5330
负债和股东权益	5577	6037	6673	7598

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	664	773	879
净利润	140	645	747	931
折旧摊销	130	254	256	232
财务费用	-4	43	25	9
投资损失	3	-75	31	31
营运资金变动	75	-216	-288	-324
其他经营现金流	90	13	2	1
投资活动现金流	-228	92	-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	92	-8	-12
筹资活动现金流	-177	-457	-427	-394
短期借款	-150	0	0	0
长期借款	52	-349	-326	-291
其他筹资现金流	-79	-108	-101	-103
现金净增加额	43	300	342	479

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3251	3959	4832	5952
营业成本	1467	1819	2268	2858
税金及附加	15	18	22	27
营业费用	488	511	556	655
管理费用	283	317	362	417
研发费用	535	610	725	893
财务费用	-4	43	25	9
资产减值损失	-77	-40	-48	-60
信用减值损失	-18	-22	-26	-33
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	75	-31	-31
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	420	720	834	1038
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	255	5	5	5
利润总额	167	716	830	1034
所得税	27	72	83	103
净利润	140	645	747	931
少数股东损益	-40	-6	-7	-9
归属母公司净利润	179	651	754	940
EBITDA	293	1014	1111	1275
EPS (元)	0.40	1.44	1.67	2.08

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	43.5	21.8	22.1	23.2
营业利润(%)	122.1	71.3	15.7	24.5
归属于母公司净利润(%)	75.7	263.4	15.8	24.6
获利能力				
毛利率(%)	54.9	54.0	53.1	52.0
净利率(%)	5.5	16.5	15.6	15.8
ROE(%)	5.6	17.1	16.8	17.6
ROIC(%)	13.2	21.8	24.5	29.0
偿债能力				
资产负债率(%)	43.4	38.1	33.9	30.9
净负债比率(%)	-9.9	-25.7	-36.9	-45.7
流动比率	3.7	3.7	3.6	3.5
速动比率	2.3	2.2	2.1	2.1
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	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
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.40	1.44	1.67	2.08
每股经营现金流(最新摊薄)	0.96	1.47	1.71	1.94
每股净资产(最新摊薄)	6.69	7.99	9.49	11.37
估值比率				
P/E	89.0	24.5	21.1	17.0
P/B	5.3	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	36	15	13	11

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2025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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

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