

道通科技 (688208)

2024 年业绩预告点评：业绩超预期，看好三重成长曲线

买入 (维持)

2025 年 01 月 08 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 李博韦

执业证书：S0600123070070
libw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	2266	3251	3953	4889	6073
同比 (%)	0.53	43.50	21.59	23.69	24.20
归母净利润 (百万元)	102.03	179.23	644.31	769.44	943.30
同比 (%)	(76.74)	75.66	259.48	19.42	22.60
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.23	0.40	1.43	1.70	2.09
P/E (现价&最新摊薄)	160.76	91.52	25.46	21.32	17.39

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

■ **事件**：公司发布 2024 年业绩预告，预计 2024 年收入为 38.0-40.0 亿元，对应同比+16.9%至 23.0%，中值 39.0 亿元同比+20.0%，扣非归母净利润 5.2-5.8 亿元，对应同比+41.8%至 58.1%，中值 5.5 亿元同比+49.9%；单季度看，24Q4 预计收入中值为 11.0 亿元，同比+3.2%，环比+13.9%，扣非归母净利润中值为 1.1 亿元，同比+7.4%，环比-31.1%。2024 年非经常性损益 1.0-1.1 亿，主要系转让子公司投资收益。

■ **机器人及 AI 有望成为又一成长曲线**

公司成立机器人全资子公司，发布以生成式 AI 为核心的“空地一体集群智慧解决方案”，已与中石油等客户达成合作，与国内人形机器人头部公司宇树科技签订《战略合作协议》。2024Q4 因加大此项目研发，研发费用同比+0.5 亿。我们认为公司在相关类别机器人领域已有持久积累，有望基于一直以来深耕研发的方针，围绕能源、安防、交通场景构筑生态，拓展新的成长曲线。

■ **数字能源业务充分受益海外增长**

预计 2024 年数字能源业务收入为 8.3-8.9 亿，中值 8.60 亿同比+51.8%。根据 IEA，2023 年美国公共交流桩车桩比分别约为中欧的 2.3 及 2.0 倍，公共直流桩车桩比分别为中欧的 6.6 及 1.3 倍，保有量尚低。根据 AFSL，美国 2024 年 1-11 月累计新增公桩 3.6 万台，同比+15.5%，其中直流快充累计新增 1.1 万台，同比+30.6%，景气度延续。我们认为公司凭借产品与销售网络持续布局仍将充分享受美国充电桩市场发展红利。

■ **数字维修业务压舱石稳固**

预计 2024 年数字维修业务收入为 29.5-30.9 亿，中值 30.2 亿同比+14.0%。公司长期深耕北美、欧洲为主的海外汽车后市场，积累了庞大而丰富的车辆协议数据库和核心算法库，在技术实力、产品竞争力及市场占有率等方面优势显著。我们认为数字维修业务仍将为公司持续贡献利润与现金流。

■ **盈利预测与投资评级**：考虑到公司三项业务全面铺开，费用率持续优化，我们将公司 2024/2025/2026 年预期归母净利润由 6.2/7.2/9.2 亿元调整为 6.4/7.7/9.4 亿元，2025 年 1 月 6 日收盘价对应 PE 分别为 25.5/21.3/17.4 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：海外电动车渗透不及预期；海外市场需求不及预期；政策支持不及预期；机器人相关需求不及预期；公司新业务扩张不及预期

股价走势



市场数据

收盘价(元)	36.30
一年最低/最高价	14.72/44.06
市净率(倍)	5.23
流通 A 股市值(百万元)	16,403.17
总市值(百万元)	16,403.17

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.94
资产负债率(% ,LF)	45.24
总股本(百万股)	451.88
流通 A 股(百万股)	451.88

相关研究

《道通科技(688208)：布局机器人及 AI 领域，再添新成长曲线》

2024-11-29

《道通科技(688208)：2024 年三季度报点评：业绩同比高增，长期发展趋势愈发显现》

2024-10-23

道通科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,702	4,073	4,924	6,062	营业总收入	3,251	3,953	4,889	6,073
货币资金及交易性金融资产	1,491	1,786	2,081	2,573	营业成本(含金融类)	1,467	1,797	2,278	2,856
经营性应收款项	798	636	767	935	税金及附加	15	20	24	30
存货	1,119	1,298	1,645	2,063	销售费用	488	585	660	838
合同资产	0	0	0	0	管理费用	283	336	381	474
其他流动资产	294	353	431	492	研发费用	535	640	724	850
非流动资产	1,875	1,923	1,973	2,004	财务费用	(4)	(45)	(54)	(62)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	65	63	68	76
固定资产及使用权资产	1,300	1,309	1,314	1,307	投资净收益	(3)	0	0	0
在建工程	2	2	3	3	公允价值变动	(15)	0	0	0
无形资产	133	162	201	236	减值损失	(94)	(76)	(64)	(54)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	1	1	2
长期待摊费用	54	67	73	75	营业利润	420	607	881	1,110
其他非流动资产	386	383	383	383	营业外净收支	(253)	90	(9)	(9)
资产总计	5,577	5,996	6,897	8,066	利润总额	167	697	872	1,101
流动负债	988	775	944	1,114	减:所得税	27	112	140	176
短期借款及一年内到期的非流动负债	24	20	20	20	净利润	140	586	733	925
经营性应付款项	205	574	669	770	减:少数股东损益	(40)	(59)	(37)	(18)
合同负债	312	47	59	73	归属母公司净利润	179	644	769	943
其他流动负债	447	133	196	252	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.40	1.43	1.70	2.09
非流动负债	1,431	1,509	1,496	1,491	EBIT	435	653	819	1,039
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	588	798	968	1,198
应付债券	1,135	1,135	1,135	1,135	毛利率(%)	54.89	54.53	53.41	52.97
租赁负债	43	22	9	3	归母净利率(%)	5.51	16.30	15.74	15.53
其他非流动负债	253	353	353	353	收入增长率(%)	43.50	21.59	23.69	24.20
负债合计	2,419	2,284	2,440	2,605	归母净利润增长率(%)	75.66	259.48	19.42	22.60
归属母公司股东权益	3,216	3,828	4,610	5,633					
少数股东权益	(58)	(117)	(153)	(172)					
所有者权益合计	3,157	3,712	4,456	5,461					
负债和股东权益	5,577	5,996	6,897	8,066					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	434	390	552	654	每股净资产(元)	6.69	8.05	9.78	12.04
投资活动现金流	(228)	(76)	(207)	(198)	最新发行在外股份(百万股)	452	452	452	452
筹资活动现金流	(177)	(39)	(62)	24	ROIC(%)	8.38	11.86	13.09	14.26
现金净增加额	43	295	295	491	ROE-摊薄(%)	5.57	16.83	16.69	16.75
折旧和摊销	153	145	149	160	资产负债率(%)	43.38	38.09	35.38	32.29
资本开支	(216)	(84)	(201)	(196)	P/E(现价&最新股本摊薄)	91.52	25.46	21.32	17.39
营运资本变动	80	(300)	(402)	(493)	P/B(现价)	5.43	4.51	3.71	3.01

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>