

道通科技(688208)

报告日期: 2025 年 01 月 13 日

主业超预期，创新布局机器人业务

——道通科技 2024 业绩预告点评

事件

- 公司发布 2024 业绩预告，预计 2024 全年实现营业收入 38-40 亿元，同比增长 16.88%至 23.03%；归母净利润 6.2-6.8 亿元，同比增长 245.92%至 279.39%；扣非后归母净利润 5.2-5.8 亿元，同比增长 41.76%至 58.11%。

点评

- 全年业绩超预期，数字维修业务保持领先

分业务来看，公司 2024 年数字维修业务实现营业收入 29.50-30.90 亿元，数字能源业务实现营业收入 8.30-8.90 亿元。若参考营收预测中值，公司 2024 年数字维修业务和数字能源业务分别同比增长 14%、52%，其中数字维修业务增长超预期，主要得益于公司在数字维修领域领先的市场定位以及产品创新能力，充分应用生成式 AI 赋能综合诊断检测解决方案和新能源电池检测解决方案，致力于全面提升汽车诊断效率和用户体验。

单 Q4 而言，若参考 2024 业绩预告中值，公司 Q4 实现营收 10.96 亿元，同比增长 3%，归母净利润 1.09 亿元，同比实现扭亏为盈。此外，因实施 2024 年限制性股票激励计划，公司 Q4 计提股份支付费用约 1,300 万元。

- 发布“空地一体集群智慧解决方案”，引领 AI 应用新革命

2024 年 11 月 19 日，道通科技成立道和通泰机器人子公司，并建立了 Maxwell 创新实验室和 AI 智算中心。2024 年 12 月 26 日，公司对外宣布全新的 AI 战略布局，发布以生成式 AI 为核心的“空地一体集群智慧解决方案”。公司基于生成式 AI 技术，为能源和交通领域的巡检作业提供更智能更高效的方案，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。2024 年公司积极寻求与生态伙伴的战略协同与联合创新，与能源、交通相关应用场景的客户推动订单落地。

- 盈利预测与估值

考虑到公司 2024 全年业绩超预期，我们调整此前盈利预测，预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 38.95、48.14、59.69 亿元，分别同比增长 19.8%、23.59%、24%；归母净利润为 6.47、7.47、9.60 亿元。维持“买入”评级。

- 风险提示

新机器人业务拓展不及预期；市场竞争加剧；政策环境变化关税大幅提升

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3,251	3,895	4,814	5,969
(+/-) (%)	43.50%	19.80%	23.59%	24.00%
归母净利润	179	647	747	960
(+/-) (%)	75.66%	261.15%	15.34%	28.59%
每股收益(元)	0.40	1.43	1.65	2.12
P/E	92.96	25.74	22.32	17.35

资料来源：浙商证券研究所

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：刘静一

执业证书号：S1230523070005
liujingyi@stocke.com.cn

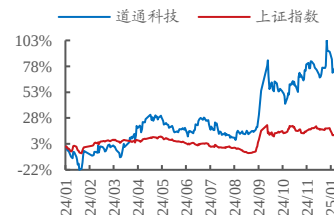
分析师：杨子伟

执业证书号：S1230524040002
yangziwei@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 36.87
总市值(百万元)	16,660.74
总股本(百万股)	451.88

股票走势图



相关报告

- 《业绩超预期，充电桩业务保持高速增长》 2024.10.27
- 《景气持续，Q3 业绩预告再超预期》 2024.10.13
- 《业绩超过预告预期，中期分红夯实股东收益》 2024.08.04

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,702	4,432	5,427	6,668
现金	1,491	1,844	2,295	2,815
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	711	798	967	1,180
其它应收款	71	101	107	139
预付账款	87	178	220	274
存货	1,119	1,144	1,293	1,492
其他	223	368	546	767
非流动资产	1,875	1,930	1,913	1,886
金融资产类	24	13	13	13
长期投资	0	0	0	0
固定资产	1,236	1,251	1,195	1,136
无形资产	133	168	197	218
在建工程	2	2	2	2
其他	481	496	506	518
资产总计	5,577	6,362	7,340	8,554
流动负债	988	1,188	1,491	1,835
短期借款	0	0	0	0
应付款项	204	296	366	457
预收账款	1	1	2	2
其他	783	891	1,123	1,376
非流动负债	1,431	1,545	1,560	1,573
长期借款	0	0	0	0
其他	1,431	1,545	1,560	1,573
负债合计	2,419	2,734	3,051	3,408
少数股东权益	(58)	(142)	(228)	(331)
归属母公司股东权益	3,216	3,771	4,518	5,478
负债和股东权益	5,577	6,362	7,340	8,554

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	434	404	565	640
净利润	140	563	661	857
折旧摊销	153	135	143	154
财务费用	(7)	3	3	4
投资损失	3	0	0	0
营运资金变动	80	(283)	(377)	(541)
其它	65	(13)	134	165
投资活动现金流	(228)	(66)	(126)	(128)
资本支出	(216)	(80)	(115)	(116)
长期投资	1	0	0	0
其他	(13)	13	(10)	(12)
筹资活动现金流	(177)	1	11	8
短期借款	(150)	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(27)	1	11	8
现金净增加额	43	353	450	521

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	3,251	3,895	4,814	5,969
营业成本	1,467	1,778	2,196	2,744
营业税金及附加	15	23	25	33
营业费用	488	565	674	806
管理费用	283	323	375	466
研发费用	535	623	746	895
财务费用	(4)	(8)	(10)	(12)
资产减值损失	(77)	(91)	(110)	(136)
公允价值变动损益	(15)	0	0	0
投资净收益	(3)	0	0	0
其他经营收益	65	93	105	136
营业利润	420	670	778	1,010
营业外收支	(253)	(0)	(1)	(2)
利润总额	167	670	777	1,008
所得税	27	107	117	151
净利润	140	563	661	857
少数股东损益	(40)	(84)	(86)	(103)
归属母公司净利润	179	647	747	960
EBITDA	588	797	911	1,150
EPS (最新摊薄)	0.40	1.43	1.65	2.12

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	43.50%	19.80%	23.59%	24.00%
营业利润	122.08%	59.44%	16.14%	29.80%
归属母公司净利润	75.66%	261.15%	15.34%	28.59%
获利能力				
毛利率	54.89%	54.35%	54.37%	54.04%
净利率	5.51%	16.62%	15.51%	16.08%
ROE	5.57%	17.17%	16.53%	17.53%
ROIC	8.35%	11.49%	11.83%	13.26%
偿债能力				
资产负债率	43.38%	42.97%	41.57%	39.84%
净负债比率	-9.15%	-17.42%	-24.89%	-30.62%
流动比率	3.75	3.73	3.64	3.63
速动比率	2.30	2.31	2.26	2.25
营运能力				
总资产周转率	0.60	0.65	0.70	0.75
应收账款周转率	4.67	5.20	5.50	5.61
应付账款周转率	7.29	7.10	6.63	6.66
每股指标(元)				
每股收益	0.40	1.43	1.65	2.12
每股经营现金	0.96	0.89	1.25	1.42
每股净资产	7.12	8.35	10.00	12.12
估值比率				
P/E	92.96	25.74	22.32	17.35
P/B	5.18	4.42	3.69	3.04
EV/EBITDA	17.75	20.11	17.12	13.12

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。

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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>