

业绩继续向好，AI 赋能期待开花结果

2025 年 03 月 14 日

➤ **事件。**2025 年 3 月 12 日公司发布 2025 年一季度业绩预告，公司实现归母净利润 1.8 亿元-2.0 亿元，同比增长 44.29%-60.32%；扣非后净利润为 1.8 亿元-2.0 亿元，同比增长 44.11%-60.12%。

➤ **生成式 AI 技术赋能。**公司基于 AI 平台与大模型大脑构建行业具身智能解决方案，聚焦能源与交通场景，已形成了以飞行智能体机器人、反无人系统和多种地面智能体机器人为执行器，调度智能体实现巡检自主控制，自主作业。加快技术成果转化，公司与具身智能合作伙伴签订《战略合作协议》，旨在一方面聚焦能源行业的巡检和作业等关键场景需求，联合研发自主巡检、自主作业、空地一体的创新行业解决方案，另一方面围绕场景化的机器人产品和空地一体整体解决方案的联合研发和推广展开合作。积极拥抱 AI 赋能公司传统主业，有力提高数智维修和数智能源产品及方案的竞争力与盈利能力，公司经营将继续迈入新阶段。

➤ **数字能源业务坚持高端化。**公司聚焦在途、目的地、车队和家庭四大核心场景，为客户提供全场景智能充电网络解决方案、一站式光储充能源管理解决方案。2025 年，公司推出了全新系列化 MaxiCharger DC 新品，包括智能直流一体超充桩、分布式超充桩和 MCS 兆瓦级充电系统。MaxiCharger DC 系列新品中，商用超充单枪满配功率 480kW，实现充电十分钟，续航约 600 公里。未来，公司将坚定国际化路线，量利空间打开。

➤ **数字维修业务稳健增长。**公司深耕汽车电子多年，积累了先进技术和深厚的大客户合作关系。公司在新能源诊断平板上发布了 MaxiEV CDT100 远程控制模式，实现了电池模组充放电控制，SOH 估算自动化流程控制，测试报告同步平板，为技师提供了从车上到车下一条龙测试流程。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。

➤ **投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年实现营收 39.9、49.9 和 63.7 亿元，同比变化+22.6%、+25.1%和+27.7%；实现归母净利润 6.5、8.0、9.7 亿元，同比变化+260.4%、+23.8%和+21.7%。当前股价对应 2024-2026 年市盈率分别为 32、26、21 倍，考虑公司出海践行高端化路线提升量利水平，AI 赋能带来新的成长空间，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**新能源车销量不及预期，行业竞争加剧，AI 发展不及预期等。

推荐

维持评级

当前价格：

45.44 元



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 金郁欣

执业证书：S0100523060001

邮箱：jinyuxin@mszq.com

相关研究

1.道通科技 (688208.SH) 2024 年业绩预告点评：业绩表现强韧，AI 赋能提升“智”造力-2025/01/06

2.道通科技 (688208.SH) 2024 年三季度报点评：多点开花业绩兑现，出海提升盈利水平-2024/10/23

3.道通科技 (688208.SH) 深度报告：出海矢志不渝，充电桩扩大全球化版图-2024/10/08

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3,251	3,987	4,987	6,369
增长率 (%)	43.5	22.6	25.1	27.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	179	646	799	973
增长率 (%)	75.7	260.4	23.8	21.7
每股收益 (元)	0.40	1.43	1.77	2.15
PE	115	32	26	21
PB	6.4	6.1	5.3	4.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 3 月 13 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	3,251	3,987	4,987	6,369
营业成本	1,467	1,744	2,172	2,772
营业税金及附加	15	40	25	32
销售费用	488	558	673	955
管理费用	283	279	324	446
研发费用	535	678	823	1,019
EBIT	435	757	1,057	1,278
财务费用	-4	52	51	49
资产减值损失	-77	-80	-83	-85
投资收益	-3	100	0	0
营业利润	420	725	923	1,145
营业外收支	-253	-1	-1	-1
利润总额	167	724	922	1,144
所得税	27	109	138	172
净利润	140	615	784	973
归属于母公司净利润	179	646	799	973
EBITDA	588	913	1,230	1,472

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,491	1,573	1,743	1,967
应收账款及票据	711	811	1,016	1,300
预付款项	87	104	129	165
存货	1,119	1,258	1,583	2,041
其他流动资产	294	309	347	403
流动资产合计	3,702	4,055	4,818	5,876
长期股权投资	0	58	58	58
固定资产	1,236	1,233	1,223	1,212
无形资产	133	135	135	135
非流动资产合计	1,875	1,934	1,917	1,898
资产合计	5,577	5,989	6,736	7,773
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	204	334	417	607
其他流动负债	784	869	1,008	1,202
流动负债合计	988	1,204	1,424	1,809
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1,431	1,533	1,533	1,533
非流动负债合计	1,431	1,533	1,533	1,533
负债合计	2,419	2,737	2,957	3,342
股本	452	452	452	452
少数股东权益	-58	-89	-104	-104
股东权益合计	3,157	3,253	3,778	4,431
负债和股东权益合计	5,577	5,989	6,736	7,773

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	43.50	22.63	25.09	27.72
EBIT 增长率	186.16	73.97	39.65	20.98
净利润增长率	75.66	260.37	23.78	21.67
盈利能力 (%)				
毛利率	54.89	56.25	56.44	56.48
净利润率	5.51	16.20	16.03	15.27
总资产收益率 ROA	3.21	10.78	11.87	12.51
净资产收益率 ROE	5.57	19.33	20.59	21.45
偿债能力				
流动比率	3.75	3.37	3.38	3.25
速动比率	2.30	2.06	2.03	1.91
现金比率	1.51	1.31	1.22	1.09
资产负债率 (%)	43.38	45.69	43.91	42.99
经营效率				
应收账款周转天数	79.17	75.00	75.00	75.00
存货周转天数	278.39	280.00	280.00	280.00
总资产周转率	0.60	0.69	0.78	0.88
每股指标 (元)				
每股收益	0.40	1.43	1.77	2.15
每股净资产	7.12	7.40	8.59	10.04
每股经营现金流	0.96	1.46	1.45	1.74
每股股利	0.40	0.57	0.71	0.86
估值分析				
PE	115	32	26	21
PB	6.4	6.1	5.3	4.5
EV/EBITDA	34.39	22.15	16.44	13.74
股息收益率 (%)	0.88	1.26	1.56	1.89

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	140	615	784	973
折旧和摊销	153	156	174	193
营运资金变动	80	-154	-479	-560
经营活动现金流	434	660	655	787
资本开支	-216	-130	-135	-152
投资	-18	-58	0	0
投资活动现金流	-228	-67	-135	-152
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-150	0	0	0
筹资活动现金流	-177	-511	-350	-411
现金净流量	43	82	170	224

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048