

道通科技（688208）

25Q1 业绩预告点评：业绩高增，期待 AI 赋能新老业务发展

买入（维持）

2025 年 03 月 19 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	3932	4944	6125
同比（%）	0.53	43.50	20.95	25.72	23.89
归母净利润（百万元）	102.03	179.23	640.48	792.26	952.48
同比（%）	(76.74)	75.66	257.34	23.70	20.22
EPS-最新摊薄（元/股）	0.23	0.40	1.42	1.75	2.11
P/E（现价&最新摊薄）	207.53	118.14	33.06	26.73	22.23

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

■ **事件：**公司发布业绩预告，2025Q1 公司预计实现归母净利润 1.8-2.0 亿元，同比+44.3 至+60.3%，中值 1.9 亿元对应同比+52.3%，实现归母扣非净利润 1.8-2.0 亿元，同比+44.1%至 60.1%，中值 1.9 亿元对应同比+52.1%。受 AI 赋能数智维修、数智能源业务及日常经营等因素推动，市占率、运营效率及盈利能力提升。

■ AI 机器人积极推进能源、交通等领域应用落地

公司持续推进并不断优化团队实力、解决方案、客户拓展、生态建设等方面的布局和能力，同时积极推进以巡检垂域大模型为核心的空地一体解决方案在能源、交通等领域的应用落地，为公司的未来发展蓄势聚力，有望导入中石油区域油田、河北高速、南网科技、国网智能等潜在客户，积极推进能源、交通等领域应用落地。

■ 公司深入布局充电桩领域，有望持续受益于海外增长

北美充电桩空间尚广阔，公司兼具品牌、市场、服务及全球供应链等系统性优势。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%，后续增长仍可期。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。

■ 数字维修压舱石稳固，持续深耕构筑壁垒

公司长期深耕北美、欧洲为主的海外汽车后市场，持续巩固技术实力、产品竞争力、市场占有率等方面优势，行业地位稳固。公司推出数智维修行业大模型，使得维修更智能、更简单、更高效，极大提高诊断产品数智化水平，全面提升用户极致体验。AI 赋能逐步提高市场占有率，目前公司以 32.7%的全球市占率超越博世、实耐宝等传统巨头。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司三项业务全面铺开，AI 有望对新、老业务全面赋能，我们将公司 2024/2025/2026 年预期归母净利润由 6.4/7.7/9.4 亿元调整为 6.4/7.9/9.5 亿元，2025 年 3 月 18 日收盘价对应 PE 分别为 33.1/26.7/22.2 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)	46.41
一年最低/最高价	18.88/48.28
市净率(倍)	6.69
流通 A 股市值(百万元)	20,971.66
总市值(百万元)	20,971.66

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)：2024 年业绩预告点评：业绩超预期，看好三重成长曲线》

2025-01-08

《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	4,066	4,953	6,100	营业总收入	3,251	3,932	4,944	6,125
货币资金及交易性金融资产	1,491	1,790	2,084	2,585	营业成本(含金融类)	1,467	1,787	2,302	2,879
经营性应收款项	798	632	775	943	税金及附加	15	20	25	31
存货	1,119	1,291	1,663	2,080	销售费用	488	582	658	845
合同资产	0	0	0	0	管理费用	283	334	381	478
其他流动资产	294	352	431	492	研发费用	535	637	732	857
非流动资产	1,875	1,923	1,973	2,004	财务费用	(4)	(45)	(54)	(63)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	65	63	69	77
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	604	907	1,121
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	5,989	6,926	8,104	利润总额	167	694	898	1,112
流动负债	988	770	954	1,122	减:所得税	27	111	144	178
短期借款及一年内到期的非流动负债	24	20	20	20	净利润	140	583	755	934
经营性应付款项	205	571	677	776	减:少数股东损益	(40)	(57)	(38)	(19)
合同负债	312	47	59	73	归属母公司净利润	179	640	792	952
其他流动负债	447	133	198	254	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.40	1.42	1.75	2.11
非流动负债	1,431	1,509	1,496	1,491	EBIT	435	650	845	1,049
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	588	795	993	1,209
应付债券	1,135	1,135	1,135	1,135	毛利率(%)	54.89	54.55	53.43	52.99
租赁负债	43	22	9	3	归母净利率(%)	5.51	16.29	16.03	15.55
其他非流动负债	253	353	353	353	收入增长率(%)	43.50	20.95	25.72	23.89
负债合计	2,419	2,280	2,450	2,614	归母净利润增长率(%)	75.66	257.34	23.70	20.22
归属母公司股东权益	3,216	3,824	4,629	5,661					
少数股东权益	(58)	(115)	(153)	(172)					
所有者权益合计	3,157	3,709	4,476	5,490					
负债和股东权益	5,577	5,989	6,926	8,104					

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	394	550	663	每股净资产(元)	6.69	8.04	9.82	12.10
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	11.81	13.48	14.35
现金净增加额	43	299	293	501	ROE-摊薄(%)	5.57	16.75	17.12	16.82
折旧和摊销	153	145	149	160	资产负债率(%)	43.38	38.07	35.38	32.25
资本开支	(216)	(84)	(201)	(196)	P/E(现价&最新股本摊薄)	117.01	32.74	26.47	22.02
营运资本变动	80	(293)	(425)	(492)	P/B(现价)	6.94	5.77	4.73	3.83

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>