

新能源业务快速发展，AI 赋能打造多维优势

2025 年 03 月 31 日

➤ **事件。**2025 年 3 月 28 日公司发布 2024 年年报，全年公司实现营业收入 39.32 亿元，同比增长 20.95%；归母净利润 6.41 亿元，同比增长 257.59%；扣非后净利润 5.41 亿元，同比增长 47.42%；经营性现金流净额 7.48 亿元，同比增长 72.22%。

➤ **数智维修业务稳健增长。**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。2024 年公司数智维修业务实现营业收入 30.18 亿元，同比增长 13.93%。其中汽车综合诊断产品实现收入 12.67 亿元；TPMS 系列产品实现收入 7.06 亿元，同比增长 32.55%；ADAS 标定产品实现收入 3.90 亿元，同比增长 26.98%；软件升级服务实现收入 4.46 亿元，同比增长 24.20%。AI 基因赋能公司维修业务，公司将打造故障分析 Agents、故障诊断 Agents、全场景 Agents，向汽车诊断 AaaS 全面转型，进一步巩固维修业务竞争优势。

➤ **数智能源业务高速发展。**2024 年，公司该业务实现营业收入 8.67 亿元，同比大幅增长约 53%，营收占比突破 22%。公司客户群体涵盖充电运营商、能源公司、公共事业单位、汽车厂商、车队、商超连锁等多个领域，核心客户近 100 家。公司坚定产品和客户高端化，聚焦海外市场。欧洲方面，公司已成功签约了多家全球及区域级大客户，并与多家国际知名能源公司建立了战略合作伙伴关系，共同推进新能源充电桩的建设与普及。北美方面，公司家用充电桩市场打破头部品牌垄断，多次在亚马逊北美和加拿大类目重要营销节点夺冠，全年线上销售充电桩数万台。公司用实际行动证明了出海战略，前瞻性布局海外工厂，已在中国深圳、越南海防、美国北卡罗来纳州建立了三大生产基地，提升全球业务辐射能力。

➤ **空地一体解决方案打造第三曲线。**公司推出空地一体集群智慧解决方案，有效整合系列 AI PaaS 平台、三大垂直领域模型及具身智能硬件矩阵，涵盖飞行智能体、地面机器人及反无人系统等核心组件，有效满足不同领域不同客户差异化需求。

➤ **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收 48.1、59.9 和 75.0 亿元，同比变化+22.4%、+24.4%和+25.3%；实现归母净利润 8.0、9.8、12.3 亿元，同比变化+24.0%、+23.0%和+25.2%。当前股价对应 2025-2027 年市盈率分别为 25、20、16 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。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	3,932	4,811	5,988	7,500
增长率 (%)	20.9	22.4	24.4	25.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	641	795	978	1,225
增长率 (%)	257.6	24.0	23.0	25.2
每股收益 (元)	1.42	1.76	2.16	2.71
PE	31	25	20	16
PB	5.5	5.0	4.4	3.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 3 月 28 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

43.56 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

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

相关研究

1.道通科技 (688208.SH) 2025Q1 业绩预告点评：业绩继续向好，AI 赋能期待开花结果-2025/03/14

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

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

4.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

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,932	4,811	5,988	7,500
营业成本	1,757	2,186	2,743	3,448
营业税金及附加	22	27	33	42
销售费用	559	674	838	1,050
管理费用	324	385	479	600
研发费用	636	770	958	1,200
EBIT	590	834	1,005	1,234
财务费用	22	50	46	46
资产减值损失	-93	-79	-83	-79
投资收益	89	96	108	120
营业利润	648	801	983	1,229
营业外收支	-11	-11	-11	-11
利润总额	637	790	972	1,217
所得税	77	95	117	147
净利润	560	695	855	1,071
归属于母公司净利润	641	795	978	1,225
EBITDA	767	1,024	1,213	1,464

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,829	2,117	2,144	2,178
应收账款及票据	872	979	1,220	1,531
预付款项	94	117	146	184
存货	1,151	1,239	1,571	1,905
其他流动资产	299	317	336	361
流动资产合计	4,245	4,768	5,417	6,158
长期股权投资	47	105	105	225
固定资产	1,250	1,245	1,228	1,211
无形资产	129	124	124	124
非流动资产合计	2,063	2,109	2,090	2,189
资产合计	6,308	6,876	7,507	8,347
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	466	569	714	898
其他流动负债	870	1,026	1,134	1,306
流动负债合计	1,337	1,595	1,848	2,204
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1,548	1,548	1,548	1,548
非流动负债合计	1,548	1,548	1,548	1,548
负债合计	2,885	3,143	3,396	3,752
股本	452	452	452	452
少数股东权益	-135	-235	-358	-512
股东权益合计	3,423	3,733	4,111	4,595
负债和股东权益合计	6,308	6,876	7,507	8,347

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	20.95	22.36	24.45	25.25
EBIT 增长率	35.57	41.46	20.45	22.85
净利润增长率	257.59	24.01	23.02	25.24
盈利能力 (%)				
毛利率	55.31	54.56	54.19	54.02
净利率	16.30	16.52	16.33	16.33
总资产收益率 ROA	10.16	11.56	13.02	14.67
净资产收益率 ROE	18.01	20.03	21.88	23.98
偿债能力				
流动比率	3.18	2.99	2.93	2.79
速动比率	2.07	1.99	1.87	1.74
现金比率	1.37	1.33	1.16	0.99
资产负债率 (%)	45.74	45.71	45.24	44.95
经营效率				
应收账款周转天数	80.45	75.00	75.00	75.00
存货周转天数	239.11	220.00	220.00	210.00
总资产周转率	0.66	0.73	0.83	0.95
每股指标 (元)				
每股收益	1.42	1.76	2.16	2.71
每股净资产	7.87	8.78	9.89	11.30
每股经营现金流	1.65	1.98	1.48	2.02
每股股利	0.90	1.06	1.30	1.63
估值分析				
PE	31	25	20	16
PB	5.5	5.0	4.4	3.9
EV/EBITDA	24.87	18.64	15.73	13.04
股息收益率 (%)	2.07	2.42	2.98	3.73

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	560	695	855	1,071
折旧和摊销	178	190	209	229
营运资金变动	-34	-78	-479	-461
经营活动现金流	748	895	670	912
资本开支	-148	-189	-201	-220
投资	9	-58	0	0
投资活动现金流	-206	-151	-94	-220
股权募资	0	0	0	0
债务募资	200	0	0	0
筹资活动现金流	-329	-456	-548	-658
现金净流量	236	288	28	33

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。	公司评级	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
	行业评级	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