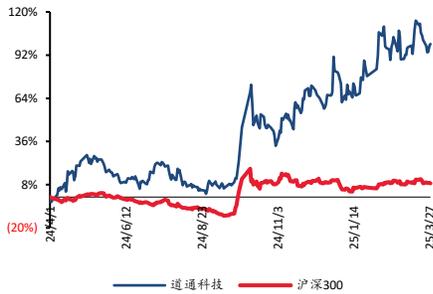


AI 深度赋能，布局机器人业务

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 4.52/4.52
总市值/流通(亿元) 196.84/196.84
12个月内最高/最低价(元) 48.28/20.1

相关研究报告

<<海外充电桩进展迅速，打造第二成长曲线>>—2024-07-05
<<业绩重回高速增长，充电桩业务势如破竹>>—2024-05-31
<<业绩短期承压，高投入后的兑现期待>>—2022-11-01

证券分析师：曹佩

电话：
E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：
E-MAIL: wangjy@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190523090002

事件：公司发布2024年年度报告。公司2024年实现营业收入39.32亿元，同比增长20.95%；实现归母净利润6.41亿元，同比增长257.59%；实现扣非归母净利润5.41亿元，同比增长47.42%。

数智维修业务稳健增长，AI赋能成效突出。2024年，公司数智维修业务收入30.18亿元，同比+13.93%，主要受益于全球胎压监测强制安装政策推动和智能化趋势下检测需求提升。公司依托深厚的行业积淀与海量诊断数据，自研数字维修行业大模型，将故障诊断准确率提升至98.5%，开创全球首个可兼容95%以上汽车品牌的开放式诊断平台，巩固了公司在汽车诊断市场的领导地位，并显著推动了客户对在线软件升级服务的需求，软件收入年内同比增长24%，达4.46亿元。数智维修业务毛利率为60.64%，同比提升0.94pct。

新能源业务高速增长，市场认可度大幅提升。2024年，公司新能源充电业务实现收入8.67亿元，同比增长53%，公司紧抓海外新能源充电行业发展机遇，深度融合电力电子与AI技术，推出端到端智能充电网络解决方案和一站式光储充能源管理系统。公司的方案在北美和欧洲市场赢得客户高度认可，成功携手多个全球TOP级能源巨头客户。新能源业务毛利率为37.27%，同比提升3.62pct。

布局AI机器人业务，第三成长曲线初见成效。2024年，道通成立了道和通泰机器人子公司，搭建智算中心与人工智能实验室，深度接入DeepSeek大模型，融合空中飞行器和地面机器人等具身智能体，推出以生成式AI为核心的“空地一体集群智慧解决方案”，目前已应用于中石油油田等重大项目。

投资建议：预计公司2025-2027年实现营业收入47.64/57.98/68.92亿元，实现归母净利润7.72/9.81/11.76亿元。维持“买入”评级。

风险提示：海外业务经营环境变化，市场竞争加剧，AI业务发展不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,932	4,764	5,798	6,892
营业收入增长率(%)	20.95%	21.15%	21.70%	18.86%
归母净利(百万元)	641	772	981	1,176
净利润增长率(%)	257.59%	20.37%	27.11%	19.93%
摊薄每股收益(元)	1.45	1.71	2.17	2.60
市盈率(PE)	27.01	25.51	20.07	16.74

资料来源：携宁云估值，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,491	1,829	1,374	1,421	1,347
应收和预付款项	798	965	1,244	1,441	1,711
存货	1,119	1,151	1,633	1,890	2,277
其他流动资产	294	299	325	342	360
流动资产合计	3,702	4,245	4,577	5,093	5,695
长期股权投资	0	47	47	47	47
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,236	1,250	1,260	1,256	1,239
在建工程	2	0	0	0	0
无形资产开发支出	181	185	242	300	356
长期待摊费用	54	63	63	63	63
其他非流动资产	4,104	4,763	5,095	5,611	6,213
资产总计	5,577	6,308	6,707	7,278	7,918
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	205	467	463	590	734
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	2,214	2,418	2,640	2,877	3,120
负债合计	2,419	2,885	3,103	3,468	3,854
股本	452	452	452	452	452
资本公积	1,297	1,421	1,421	1,421	1,421
留存收益	1,375	1,664	1,977	2,347	2,791
归母公司股东权益	3,216	3,558	3,871	4,241	4,685
少数股东权益	-58	-135	-268	-431	-621
股东权益合计	3,157	3,423	3,603	3,811	4,064
负债和股东权益	5,577	6,308	6,707	7,278	7,918

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	434	748	117	746	723
投资性现金流	-228	-206	-113	-89	-64
融资性现金流	-177	-329	-480	-611	-732
现金增加额	43	236	-454	46	-74

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,251	3,932	4,764	5,798	6,892
营业成本	1,473	1,757	2,170	2,701	3,265
营业税金及附加	15	22	26	31	37
销售费用	481	559	667	800	937
管理费用	283	324	381	452	524
财务费用	-4	22	0	0	0
资产减值损失	-77	-93	-50	-40	-30
投资收益	-3	89	46	71	90
公允价值变动	-15	-8	0	0	0
营业利润	420	648	808	988	1,196
其他非经营损益	-253	-11	0	0	0
利润总额	167	637	808	988	1,196
所得税	27	77	169	170	210
净利润	140	560	639	818	986
少数股东损益	-40	-81	-133	-163	-190
归母股东净利润	179	641	772	981	1,176

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	54.68%	55.31%	54.46%	53.41%	52.62%
销售净利率	5.51%	16.30%	16.19%	16.91%	17.07%
销售收入增长率	43.50%	20.95%	21.15%	21.70%	18.86%
EBIT 增长率	186.16%	35.57%	36.97%	22.30%	21.12%
净利润增长率	75.66%	257.59%	20.37%	27.11%	19.93%
ROE	5.57%	18.01%	19.93%	23.12%	25.10%
ROA	2.58%	9.43%	9.82%	11.70%	12.98%
ROIC	8.35%	11.15%	13.22%	16.23%	18.63%
EPS (X)	0.40	1.45	1.71	2.17	2.60
PE (X)	59.38	27.01	25.51	20.07	16.74
PB (X)	3.34	4.97	5.08	4.64	4.20
PS (X)	3.30	4.50	4.13	3.40	2.86
EV/EBITDA (X)	17.75	22.28	21.70	17.84	14.90

资料来源：携宁云估值，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。