

道通科技（688208）

2024 年报点评：业绩同比高增，AI 全面赋能业务

买入（维持）

2025 年 04 月 02 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3251	3932	4890	5999	7528
同比（%）	43.50	20.95	24.35	22.67	25.49
归母净利润（百万元）	179.23	640.93	792.94	964.64	1,135.96
同比（%）	75.66	257.59	23.72	21.65	17.76
EPS-最新摊薄（元/股）	0.40	1.42	1.75	2.13	2.51
P/E（现价&最新摊薄）	109.72	30.68	24.80	20.39	17.31

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

段落提要：公司发布 2024 年业绩，2024 年公司实现收入 39.3 亿元，同比+20.9%；归母净利润 6.4 亿元，同比+257.6%；扣非归母净利润 5.4 亿元，同比+47.4%。2024Q4 公司实现营业收入 11.3 亿元，同比+6.3%，环比+17.2%；归母净利润 1.0 亿元，同比扭亏，环比-35.6%；扣非归母净利润 1.0 亿元，同比-1.9%，环比-37.1%。

■ AI 机器人积极推进能源、交通等领域应用落地

公司道通 AI 智算中心、道通具身智能实验室落地，基础设施建设筑底，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。

■ 数智维修压舱石稳固，AI 赋能提升市占率

2024 年数智维修收入同比+13.9%至 30.2 亿元，毛利率同比+0.94pct 至 60.6%。其中，汽车综合诊断/TPMS/ADAS 智能检测标定/软件升级服务分别同比-1.5%/+32.6%/+27.0%/+24.2%至 12.7/7.1/3.9/4.5 亿元。TPMS 产品受益于各国强制安装法规要求带来的替换需求；ADAS 产品受益于汽车智能化程度提升。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。24 年公司全面推进数智维修业务 AI Agents 化，自主开发汽车诊断行业大模型，实现 AI 语音助手、AI 车辆外观损伤识别等功能，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。

■ 数智能源海外多点突破，打造一站式解决方案

2024 年数智能源收入同比+53.0%至 8.7 亿元，毛利率同比+3.62pct 至 37.27%。24 年公司于北美市场签约多家全球头部客户；欧洲市场覆盖荷兰、英、法、德、北欧等成熟市场，加速拓展南欧、东欧，成功签约多家全球及区域级大客户，与多家国际知名能源公司建立战略合作伙伴关系；亚太地区在澳洲、日本、新加坡等成熟市场取得进展，加速拓展泰国、马来西亚、越南等新兴市场，与顶级车企及东南亚公共事业单位等战略客户的合作项目陆续落地。公司自主研发数智能源行业大模型，打造“光、储、充、边、云”一站式充电能源管理解决方案、“场站 Agents”及“光储充 Agents”，将进一步打造“能源交易 Agents”，深度挖掘数字化增值服务。

■ 盈利预测与投资评级：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 2025/2026 年预期归母净利润由 7.9/9.5 亿元调整为 7.9/9.6 亿元，并预测 2027 年归母净利润为 11.4 亿元，2025 年 3 月 31 日收盘价对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 24.8/20.4/17.3 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示：下游需求不及预期；竞争加剧；公司产品扩张不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	43.52
一年最低/最高价	20.50/48.28
市净率(倍)	5.84
流通 A 股市值(百万元)	19,665.75
总市值(百万元)	19,665.75

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.45
资产负债率(% ,LF)	45.74
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)：25Q1 业绩预告点评：业绩高增，期待 AI 赋能新老业务发展》

2025-03-19

《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

道通科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4,245	4,133	4,619	5,268	营业总收入	3,932	4,890	5,999	7,528
货币资金及交易性金融资产	1,829	1,354	1,234	967	营业成本(含金融类)	1,757	2,282	2,821	3,648
经营性应收款项	965	782	938	1,187	税金及附加	22	24	30	38
存货	1,151	1,648	2,037	2,634	销售费用	559	650	828	1,051
合同资产	0	0	0	0	管理费用	324	377	468	602
其他流动资产	299	348	409	480	研发费用	636	758	840	1,129
非流动资产	2,063	2,138	2,185	2,212	财务费用	22	(55)	(41)	(37)
长期股权投资	47	47	47	47	加:其他收益	72	68	75	107
固定资产及使用权资产	1,298	1,311	1,304	1,282	投资净收益	89	49	60	75
在建工程	0	1	1	2	公允价值变动	(8)	0	0	0
无形资产	129	185	237	283	减值损失	(117)	(64)	(54)	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	1	2	2
长期待摊费用	63	69	71	73	营业利润	648	908	1,135	1,281
其他非流动资产	526	526	526	526	营业外净收支	(11)	(9)	(9)	0
资产总计	6,308	6,271	6,805	7,480	利润总额	637	899	1,126	1,281
流动负债	1,337	980	1,135	1,447	减:所得税	77	144	180	205
短期借款及一年内到期的非流动负债	27	27	27	27	净利润	560	755	946	1,076
经营性应付款项	467	671	760	983	减:少数股东损益	(81)	(38)	(19)	(60)
合同负债	382	59	72	90	归属母公司净利润	641	793	965	1,136
其他流动负债	460	223	275	346	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.42	1.75	2.13	2.51
非流动负债	1,548	1,535	1,530	1,525	EBIT	590	844	1,085	1,244
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	767	968	1,229	1,408
应付债券	1,176	1,176	1,176	1,176	毛利率(%)	55.31	53.33	52.97	51.54
租赁负债	25	12	7	2	归母净利率(%)	16.30	16.22	16.08	15.09
其他非流动负债	347	347	347	347	收入增长率(%)	20.95	24.35	22.67	25.49
负债合计	2,885	2,515	2,665	2,972	归母净利润增长率(%)	257.59	23.72	21.65	17.76
归属母公司股东权益	3,558	3,928	4,332	4,760					
少数股东权益	(135)	(173)	(192)	(252)					
所有者权益合计	3,423	3,756	4,140	4,508					
负债和股东权益	6,308	6,271	6,805	7,480					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	748	168	624	559	每股净资产(元)	7.45	8.27	9.16	10.11
投资活动现金流	(206)	(158)	(138)	(113)	最新发行在外股份(百万股)	452	452	452	452
筹资活动现金流	(329)	(507)	(606)	(713)	ROIC(%)	11.51	14.74	17.67	18.89
现金净增加额	236	(475)	(120)	(267)	ROE-摊薄(%)	18.01	20.19	22.27	23.86
折旧和摊销	178	124	143	164	资产负债率(%)	45.74	40.11	39.16	39.73
资本开支	(148)	(201)	(196)	(186)	P/E (现价&最新股本摊薄)	30.68	24.80	20.39	17.31
营运资本变动	(34)	(734)	(467)	(604)	P/B (现价)	5.84	5.26	4.75	4.31

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>