

道通科技 (688208.SH)

优于大市

业务结构持续优化, “传统+数智新能源” 业务业绩表现亮眼

核心观点

年报业绩高增长。根据公司年报, 2024 年公司主营收入 39.32 亿元, 同比上升 20.95%; 归母净利润 6.41 亿元, 同比上升 257.59%。公司收入与利润持续攀升, 一方面得益于公司传统数字诊断业务的结构优化调整, 另一方面得益于公司新兴数字能源业务的产品领先布局。

数字诊断业务需求扩张, AI 重塑汽车后市场。2024 年, 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 智能检测标定产品实现收入 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%。公司充分运用生成式 AI, 推出了一系列自主研发的诊断检测产品。其中 TPMS 与 ADAS 产品在业内具有先发优势, 在车型兼容能力、更新速度、使用效率、便携性与集成性上持续引领行业发展趋势。

数字能源业务领先布局, 实现充电网络智能化。充电桩产品 2024 年实现收入 8.67 亿元, 同比增长 52.98%。近年来, 全球充电基建浪潮为充电桩市场贡献了结构性增长机会。公司凭借电力电子+AI 调度双轮驱动的核心组件自研形成智能充电桩的产品优势与价格优势。另一方面, 公司积极推进全球供应链布局, 广泛对接充电运营商、能源公司、公共事业单位、汽车厂商、车队、商超连锁等客户群体, 在中国深圳、越南海防、美国北卡建立三大生产基地, 并全球设立超过 14 个海外区域总部、销售平台和子公司。

AI 机器人创造新蓝海, 空地一体智慧巡检落地。2024 年 12 月, 道通对外宣布全新的 AI 战略布局, 发布以生成式 AI 为核心的“空地一体集群智慧解决方案”, 包含智能体机器人、AI PaaS 平台以及行业大模型一体机三大核心模块。方案将通用大模型、智能大脑、智慧机器人执行器和场景数据全链条拉通, 有望实现数智化、无人化和空地一体化的效果。该业务有望为油田、交管、高速等场景作业提供更智能更高效的方案。

风险提示: 充电桩需求不及预期; 智能巡检解决方案商业化挑战; 市场竞争加剧。

投资建议: 维持“优于大市”评级。考虑到检修业务稳健高增长, 我们略微上调盈利, 预测道通科技 2025-2027 年归母净利润为 7.95/11.34/14.04 亿元(25-26 前值 7.8/11.10 亿元), 对应当前 PE 分别为 24/17/14 倍。考虑到智能巡检项目的落地及充电桩业务规模有望持续扩大, 维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251	3,932	4,954	6,390	7,738
(+/-%)	43.5%	20.9%	26.0%	29.0%	21.1%
归母净利润(百万元)	179	641	795	1134	1404
(+/-%)	75.7%	257.6%	24.0%	42.7%	23.8%
每股收益(元)	0.40	1.42	1.76	2.51	3.11
EBIT Margin	14.3%	16.1%	14.4%	15.9%	16.2%
净资产收益率 (ROE)	5.6%	18.0%	18.4%	20.9%	20.7%
市盈率 (PE)	109.7	30.7	24.7	17.3	14.0
EV/EBITDA	38.3	28.2	26.8	20.1	16.9
市净率 (PB)	6.12	5.53	4.54	3.62	2.90

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·计算机设备

证券分析师: 熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

联系人: 云梦泽

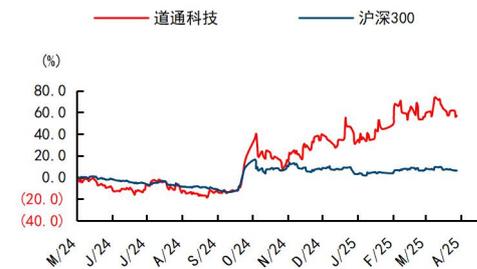
021-60933155

yunmengze@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	42.30 元
总市值/流通市值	19114/19114 百万元
52 周最高价/最低价	48.28/20.50 元
近 3 个月日均成交额	650.89 百万元

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《道通科技 (688208.SH) - 全面智能化转型, AI 赋能多场景落地实践》——2025-03-19
- 《道通科技 (688208.SH) - 业务结构持续优化, “传统+数智新能源” 业务业绩表现亮眼》——2024-08-02
- 《道通科技 (688208.SH) - 净利润高速增长, 充电桩业务打开第二增长曲线》——2024-07-06
- 《道通科技 (688208.SH) - 一季度归母净利润增长超 70%, 新能源充电桩收入翻倍》——2024-04-26
- 《道通科技 (688208.SH) - 收入逐季加速, 新能源充电桩进入高速增长节奏》——2024-04-17

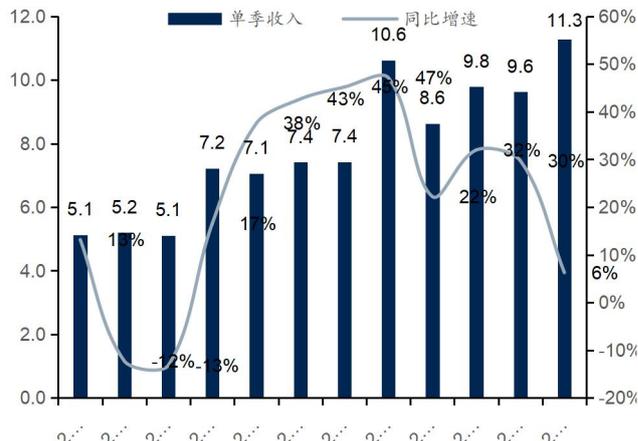
根据公司年报，2024 年公司主营收入 39.32 亿元，同比上升 20.95%；归母净利润 6.41 亿元，同比上升 257.59%。分产品收入来看，汽车综合诊断产品实现收入 12.67 亿元，TPMS 系列产品实现收入 7.06 亿元，同比增长 32.55%；ADAS 智能检测标定产品实现收入 3.90 亿元，同比增长 26.98%；软件升级服务实现收入 4.46 亿元，同比增长 24.20%；充电桩产品实现收入 8.67 亿元，同比增长 52.98%。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



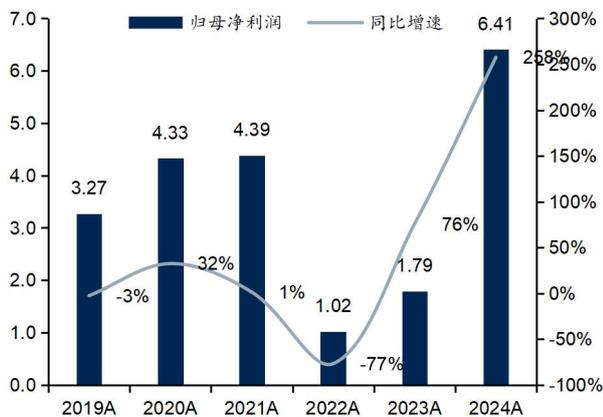
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



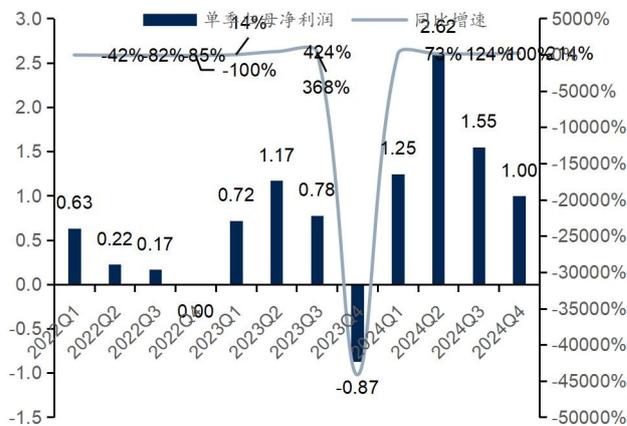
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：维持“优于大市”评级。考虑到检修业务稳健高增长，我们略微上调盈利，预测道通科技 2025-2027 年归母净利润为 7.95/11.34/14.04 亿元 (25-26 前值 7.8/11.10 亿元)，对应当前 PE 分别为 24/17/14 倍。考虑到智能巡检项目的落地及充电桩业务规模有望持续扩大，维持“优于大市”评级。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	1491	1829	2130	2560	3336	营业收入	3251	3932	4954	6390	7738
应收款项	782	934	1176	1517	1837	营业成本	1467	1757	2298	2963	3568
存货净额	1119	1151	1526	1990	2412	营业税金及附加	15	22	30	38	46
其他流动资产	311	331	417	538	652	销售费用	488	559	718	895	1083
流动资产合计	3702	4245	5250	6606	8237	管理费用	283	324	401	516	624
固定资产	1238	1250	1275	1292	1204	研发费用	535	636	793	959	1161
无形资产及其他	133	129	125	121	116	财务费用	(4)	22	(7)	(16)	(46)
投资性房地产	504	637	637	637	637	投资收益	(3)	89	3	3	3
长期股权投资	0	47	57	67	77	资产减值及公允价值变动	(92)	(101)	15	15	0
资产总计	5577	6308	7344	8723	10271	其他收入	(488)	(588)	(793)	(959)	(1161)
短期借款及交易性金融负债	24	27	27	27	27	营业利润	420	648	738	1053	1304
应付款项	204	466	618	806	977	营业外净收支	(253)	(11)	0	0	0
其他流动负债	760	843	1116	1439	1743	利润总额	167	637	738	1053	1304
流动负债合计	988	1337	1762	2272	2748	所得税费用	27	77	118	169	209
长期借款及应付债券	1135	1176	1176	1176	1176	少数股东损益	(40)	(81)	(175)	(249)	(309)
其他长期负债	296	372	382	392	402	归属于母公司净利润	179	641	795	1134	1404
长期负债合计	1431	1548	1558	1568	1578	现金流量表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
负债合计	2419	2885	3320	3840	4326	净利润	179	641	795	1134	1404
少数股东权益	(58)	(135)	(305)	(546)	(846)	资产减值准备	45	(1)	1	0	(5)
股东权益	3216	3558	4329	5429	6791	折旧摊销	113	166	144	153	160
负债和股东权益总计	5577	6308	7344	8723	10271	公允价值变动损失	92	101	(15)	(15)	0
						财务费用	(4)	22	(7)	(16)	(46)
						营运资本变动	190	82	(268)	(405)	(375)
						其它	(83)	(34)	(170)	(242)	(294)
						经营活动现金流	535	954	486	625	890
						资本开支	0	(37)	(151)	(151)	(63)
						其它投资现金流	0	0	0	0	0
						投资活动现金流	1	(84)	(161)	(161)	(73)
						权益性融资	14	0	0	0	0
						负债净变化	0	0	0	0	0
						支付股利、利息	(5)	(360)	(24)	(34)	(42)
						其它融资现金流	(494)	187	0	0	0
						融资活动现金流	(491)	(533)	(24)	(34)	(42)
						现金净变动	45	338	302	430	775
						货币资金的期初余额	1446	1491	1829	2130	2560
						货币资金的期末余额	1491	1829	2130	2560	3336
						企业自由现金流	0	768	324	453	777
						权益自由现金流	0	955	330	467	815

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1446	1491	1583	1732	2003	营业收入	2266	3251	4128	5026	5900
应收款项	734	782	993	1209	1419	营业成本	974	1467	1920	2372	2834
存货净额	1142	1119	1447	1805	2172	营业税金及附加	16	15	25	30	35
其他流动资产	227	311	394	480	564	销售费用	370	488	611	754	885
流动资产合计	3548	3702	4417	5226	6157	管理费用	208	283	327	407	477
固定资产	1150	1238	1259	1273	1277	研发费用	561	535	693	814	885
无形资产及其他	96	133	128	124	120	财务费用	(56)	(4)	(5)	(8)	(14)
投资性房地产	438	504	504	504	504	投资收益	(18)	(3)	5	5	5
长期股权投资	1	0	10	20	30	资产减值及公允价值变动	31	62	10	10	10
资产总计	5234	5577	6319	7147	8088	其他收入	(577)	(641)	(693)	(814)	(885)
短期借款及交易性金融负债	173	24	50	50	50	营业利润	189	420	571	672	813
应付款项	198	204	264	330	397	营业外净收支	(1)	(253)	(40)	(40)	(40)
其他流动负债	486	760	973	1212	1445	利润总额	188	167	531	632	773
流动负债合计	858	988	1287	1591	1892	所得税费用	107	27	85	101	124
长期借款及应付债券	1092	1135	1135	1135	1135	少数股东损益	(20)	(40)	(126)	(149)	(183)
其他长期负债	257	296	306	316	326	归属于母公司净利润	102	179	571	680	832
长期负债合计	1348	1431	1441	1451	1461	现金流量表 (百万元)					
负债合计	2206	2419	2729	3042	3353	净利润	102	179	571	680	832
少数股东权益	(19)	(58)	(180)	(325)	(502)	资产减值准备	44	45	1	(0)	(0)
股东权益	3046	3216	3770	4429	5237	折旧摊销	90	113	143	152	161
负债和股东权益总计	5234	5577	6319	7147	8088	公允价值变动损失	(31)	(62)	(10)	(10)	(10)
						财务费用	(56)	(4)	(5)	(8)	(14)
						营运资本变动	(292)	190	(339)	(347)	(349)
						其它	(53)	(83)	(123)	(145)	(177)
						经营活动现金流	(141)	382	244	330	457
						资本开支	0	(279)	(151)	(151)	(151)
						其它投资现金流	73	0	0	0	0
						投资活动现金流	73	(277)	(161)	(161)	(161)
						权益性融资	2	0	0	0	0
						负债净变化	0	0	0	0	0
						支付股利、利息	(53)	(5)	(17)	(20)	(25)
						其它融资现金流	735	(48)	26	0	0
						融资活动现金流	632	(59)	9	(20)	(25)
						现金净变动	565	45	92	149	271
						货币资金的期初余额	881	1446	1491	1583	1732
						货币资金的期末余额	1446	1491	1583	1732	2003
						企业自由现金流	0	412	116	199	320
						权益自由现金流	0	364	146	206	331

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032