

道通科技(688208)

报告日期: 2025 年 04 月 13 日

斩获北美 2.4 亿元大单，美国市场提价应对基础关税成本

——道通科技点评报告

事件

- 北美最大商用停车场运营商 LAZ Parking 宣布加速旗下停车场充电桩部署，正式选择道通科技作为充电桩独家供应商。第一阶段，道通中标北美地区 5 万个商用交流充电桩，合计金额 2.38 亿元。
- 关税预期扰动下，公司持续获得突破性订单：3 月底中标北美头部停车场运营商 LAZ Parking 商用交流充电解决方案大额订单、4 月初中标全球石油巨头直流充电解决方案巨额订单。

点评

- 北美商用停车场充电解决方案市场空间高达 600 亿元，需求进入加速释放阶段。根据第三方数据，北美现有超过 700 万个商用停车位，随着新能源车渗透率快速提升，商业停车场充电桩部署需求预计近 180 万台，对应市场规模高达 600 亿元人民币。增长空间广阔。

LAZ Parking 是北美最大停车场运营商之一，在美国和加拿大的 43 个州、536 个城市运营超过 4000 个商业停车场，管理停车位约 170 万个。此次第一阶段采购 5 万个商用交流充电桩，占总体停车位比例仅 3% 左右，未来仍有较大的需求空间。

- 公司数字能源解决方案竞争力已进入全球第一梯队。公司 MaxiCharger 系列充电桩具有广泛的适应性，满足从商业停车场到商业综合体等多场景下的充电要求。此次与 LAZ Parking 的战略合作进一步凸显了公司在北美商用充电解决方案领域的综合竞争优势，充电桩产品凭借技术优势、市场布局能力以及优异的产品性价比跻身全球第一梯队。未来公司有望以此次合作为契机，深入拓展其他商用停车场运营商的合作机会，不断提升公司的品牌影响力，持续受益于新能源充电基础设施建设浪潮。

- 数字能源产品针对美国区域进行调价，灵活应对贸易政策变化。根据公司最新消息，鉴于目前越南输美产品关税税率下调至 10%，公司自 5 月 1 日起美国区域数字能源产品将涨价 7% 到 10%，提价幅度有效覆盖现行 10% 基础关税负担及相关成本。未来随着公司全球供应链的持续完善，公司有望充分有效应对和化解关税扰动风险。

盈利预测与估值

我们维持此前盈利预测，预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 48.33、60.52、76.83 亿元，归母净利润为 8.05、11.19、13.98 亿元。维持“买入”评级。

风险提示

新订单落地节奏不及预期；市场竞争加剧；政策环境变化关税进一步提升

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀
执业证书号：S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

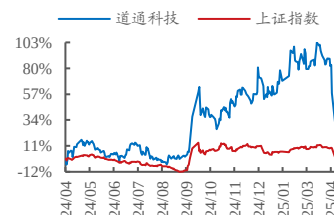
分析师：刘静一
执业证书号：S1230523070005
liujingyi@stocke.com.cn

分析师：杨子伟
执业证书号：S1230524040002
yangziwei@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 34.47
总市值(百万元)	15,576.25
总股本(百万股)	451.88

股票走势图



相关报告

- 《多维应对机制下，“对等关税”影响有限》 2025.04.06
- 《维修与能源全面向好，开启 AI 数智新时代》 2025.04.03
- 《主业超预期，创新布局机器人业务》 2025.01.13

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,932	4,833	6,052	7,683
(+/-) (%)	20.95%	22.91%	25.21%	26.97%
归母净利润	641	805	1,119	1,398
(+/-) (%)	257.59%	25.59%	39.04%	24.87%
每股收益(元)	1.42	1.78	2.48	3.09
P/E	24.30	19.35	13.92	11.15

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	4,245	5,201	6,549	8,347
现金	1,829	2,437	3,328	4,529
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	872	989	1,182	1,416
其它应收款	62	81	101	128
预付账款	94	112	144	187
存货	1,151	1,325	1,516	1,789
其他	237	257	277	297
非流动资产	2,063	2,143	2,164	2,145
金融资产类	7	7	7	7
长期投资	47	47	47	47
固定资产	1,250	1,292	1,279	1,260
无形资产	129	157	178	178
在建工程	0	0	0	0
其他	630	641	652	652
资产总计	6,308	7,345	8,712	10,492
流动负债	1,337	1,652	2,029	2,561
短期借款	0	0	0	0
应付款项	466	530	681	885
预收账款	1	2	2	2
其他	869	1,119	1,346	1,674
非流动负债	1,548	1,548	1,548	1,548
长期借款	0	0	0	0
其他	1,548	1,548	1,548	1,548
负债合计	2,885	3,200	3,577	4,109
少数股东权益	(135)	(240)	(369)	(519)
归属母公司股东权益	3,558	4,385	5,504	6,902
负债和股东权益	6,308	7,345	8,712	10,492

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	748	816	1,073	1,305
净利润	560	700	990	1,248
折旧摊销	178	145	157	119
财务费用	33	1	1	1
投资损失	(89)	0	0	0
营运资金变动	(34)	(168)	(244)	(251)
其它	99	138	168	188
投资活动现金流	(206)	(229)	(180)	(103)
资本支出	(148)	(219)	(169)	(103)
长期投资	(47)	0	0	0
其他	(11)	(10)	(12)	0
筹资活动现金流	(329)	(1)	(1)	(1)
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(329)	(1)	(1)	(1)
现金净增加额	236	608	892	1,201

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,932	4,833	6,052	7,683
营业成本	1,757	2,247	2,883	3,747
营业税金及附加	22	27	34	43
营业费用	559	628	775	976
管理费用	324	362	424	538
研发费用	636	749	787	960
财务费用	22	(17)	(23)	(32)
资产减值损失	(93)	(110)	(136)	(150)
公允价值变动损益	(8)	0	0	0
投资净收益	89	0	0	0
其他经营收益	72	97	121	154
营业利润	648	799	1,129	1,421
营业外收支	(11)	(3)	(3)	(3)
利润总额	637	795	1,125	1,418
所得税	77	95	135	170
净利润	560	700	990	1,248
少数股东损益	(81)	(105)	(129)	(150)
归属母公司净利润	641	805	1,119	1,398
EBITDA	767	924	1,260	1,505
EPS (最新摊薄)	1.42	1.78	2.48	3.09

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	20.95%	22.91%	25.21%	26.97%
营业利润	54.22%	23.21%	41.27%	25.90%
归属母公司净利润	257.59%	25.59%	39.04%	24.87%
获利能力				
毛利率	55.31%	53.51%	52.35%	51.24%
净利率	16.30%	16.65%	18.49%	18.19%
ROE	18.01%	18.36%	20.33%	20.25%
ROIC	11.15%	12.75%	15.25%	16.02%
偿债能力				
资产负债率	45.74%	43.57%	41.05%	39.16%
净负债比率	-17.54%	-29.15%	-40.89%	-51.71%
流动比率	3.18	3.15	3.23	3.26
速动比率	2.07	2.12	2.27	2.37
营运能力				
总资产周转率	0.66	0.71	0.75	0.80
应收账款周转率	5.00	5.23	5.61	5.96
应付账款周转率	6.74	6.50	6.74	6.78
每股指标(元)				
每股收益	1.42	1.78	2.48	3.09
每股经营现金	1.65	1.81	2.38	2.89
每股净资产	7.87	9.70	12.18	15.27
估值比率				
P/E	24.30	19.35	13.92	11.15
P/B	4.38	3.55	2.83	2.26
EV/EBITDA	22.28	15.56	10.70	8.16

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。

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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>