

业绩表现强韧，前瞻布局，关税影响有限

2025 年 04 月 27 日

➤ **事件。**2025 年 4 月 25 日公司发布 2025 年一季度报告，公司实现营业收入 10.94 亿元，同比增长 26.71%；实现归母净利润 1.99 亿元，同比增长 59.91%；实现扣非后净利润 1.97 亿元，同比增长 57.50%。

➤ **业绩扎实兑现。**2025Q1 公司数字维修业务（不含软件）实现营业收入 7.31 亿元，同比增长约 24%，其中 TPMS 系列增长约 60%。数字能源业务（不含充电云服务）实现营业收入 2.12 亿元，同比增长约 35%。AI 及软件业务实现营业收入 1.37 亿元，同比增长约 36%，其中充电云订单增长 80%。

➤ **前瞻布局，关税影响有限。**美国客户及经销商愿共同承担新增关税成本，公司也将适时调整产品价格。从长远计，公司积极布局海外生产基地。2023 年，公司前瞻性收购位于北卡罗来纳州的美国本土工厂，并于当年末投产，这不仅能够满足美国本土生产要求，还能使产品更贴近当地客户，提升供应链响应速度与市场竞争力。公司考虑将工序自动化程度较高的部分数字维修产品转移至美国本土工厂生产，进一步降低关税影响。此外，公司已提前在部分低关税国家安排部署，初步拟定在墨西哥新设工厂，相关选址方案正在充分评估和推进中。公司深耕海外市场多年，凭借强大产品力、优质客户资源，有能力应对贸易挑战。

➤ **数字能源业务坚持高端化。**公司聚焦在途、目的地、车队和家庭四大核心场景，为客户提供全场景智能充电网络解决方案、一站式光储充能管理解决方案。2025 年，公司推出了全新系列化 MaxiCharger DC 新品，包括智能直流一体超充桩、分布式超充桩和 MCS 兆瓦级充电系统。MaxiCharger DC 系列新品中，商用超充单枪满配功率 480kW，实现充电十分钟，续航约 600 公里。未来，公司将坚定国际化路线，量利空间打开。

➤ **数字维修业务稳健增长。**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。公司在新能源诊断平板上发布了 MaxiEV CDT100 远程控制模式，实现了电池模组充放电控制，SOH 估算自动化流程控制，测试报告同步平板，为技师提供了从车上到车下一条龙测试流程。新能源车覆盖上持续增加，支持车辆品牌 220+，车型 1500+，保持行业领先。

➤ **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%、+23.6%和+25.5%。当前股价对应 2025-2027 年市盈率分别为 22、18、14 倍，考虑公司出海践行高端化路线提升量利水平，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，关税加码影响利润水平等。

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	982	1,233
增长率（%）	257.6	24.0	23.6	25.5
每股收益（元）	1.42	1.76	2.17	2.73
PE	27	22	18	14
PB	4.8	4.4	3.9	3.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

38.18 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

相关研究

1.道通科技 (688208.SH) 2024 年年报点评：新能源业务快速发展，AI 赋能打造多维优势-2025/03/31

2.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

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

4.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

5.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	1,008	1,240
财务费用	22	50	45	44
资产减值损失	-93	-79	-83	-79
投资收益	89	96	108	120
营业利润	648	801	988	1,237
营业外收支	-11	-11	-11	-11
利润总额	637	790	976	1,226
所得税	77	95	118	148
净利润	560	695	859	1,078
归属于母公司净利润	641	795	982	1,233
EBITDA	767	1,025	1,220	1,476

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,829	2,180	2,334	2,438
应收账款及票据	872	979	1,059	1,229
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	301	321	346
流动资产合计	4,245	4,816	5,432	6,101
长期股权投资	47	105	105	225
固定资产	1,250	1,254	1,256	1,274
无形资产	129	134	154	194
非流动资产合计	2,063	2,102	2,121	2,296
资产合计	6,308	6,918	7,552	8,397
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	1,028	1,136	1,309
流动负债合计	1,337	1,597	1,850	2,206
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1,548	1,599	1,599	1,599
非流动负债合计	1,548	1,599	1,599	1,599
负债合计	2,885	3,196	3,449	3,805
股本	452	452	452	452
少数股东权益	-135	-235	-358	-514
股东权益合计	3,423	3,722	4,104	4,592
负债和股东权益合计	6,308	6,918	7,552	8,397

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	20.89	23.03
净利润增长率	257.59	24.01	23.58	25.55
盈利能力 (%)				
毛利率	55.31	54.56	54.19	54.02
净利率	16.30	16.52	16.40	16.44
总资产收益率 ROA	10.16	11.49	13.00	14.68
净资产收益率 ROE	18.01	20.09	22.01	24.15
偿债能力				
流动比率	3.18	3.02	2.94	2.77
速动比率	2.07	2.03	1.89	1.72
现金比率	1.37	1.37	1.26	1.11
资产负债率 (%)	45.74	46.20	45.66	45.31
经营效率				
应收账款周转天数	80.45	75.00	65.00	60.00
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	0.94
每股指标 (元)				
每股收益	1.42	1.76	2.17	2.73
每股净资产	7.87	8.76	9.87	11.30
每股经营现金流	1.65	2.08	1.85	2.36
每股股利	0.90	1.06	1.30	1.64
估值分析				
PE	27	22	18	14
PB	4.8	4.4	3.9	3.4
EV/EBITDA	21.47	16.08	13.51	11.16
股息收益率 (%)	2.36	2.76	3.42	4.29

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	560	695	859	1,078
折旧和摊销	178	190	211	236
营运资金变动	-34	-61	-315	-314
经营活动现金流	748	940	837	1,067
资本开支	-148	-209	-242	-303
投资	9	-58	0	0
投资活动现金流	-206	-171	-134	-303
股权募资	0	0	0	0
债务募资	200	0	0	0
筹资活动现金流	-329	-417	-548	-661
现金净流量	236	352	154	104

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