

道通科技（688208）

2025 年一季报点评: 业绩符合预期, 期待 AI+ 多元布局陆续兑现

买入（维持）

2025 年 04 月 28 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

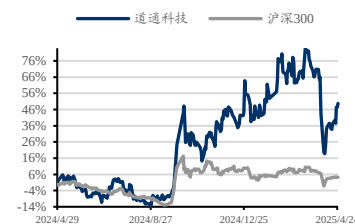
盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3,251	3,932	4,890	6,002	7,544
同比（%）	43.50	20.95	24.36	22.74	25.69
归母净利润（百万元）	179.23	640.93	792.30	960.06	1,138.00
同比（%）	75.66	257.59	23.62	21.17	18.53
EPS-最新摊薄（元/股）	0.40	1.42	1.75	2.12	2.52
P/E（现价&最新摊薄）	98.20	27.46	22.21	18.33	15.47

关键词: #新产品、新技术、新客户

投资要点

- **事件:** 公司发布一季报, 2025Q1 公司实现营收 10.9 亿元, 同比+26.7% 环比-3.0%; 归母净利润 2.0 亿元, 同比+59.9%, 环比+100.2%; 毛利率 56.6%, 同比-0.1pct, 环比+2.6pct。公司业绩符合市场预期。
- **AI 智能化持续推进, 行业应用相继落地。** 2025Q1 AI 及软件业务营收同比+36%至 1.4 亿元。其中, 充电云同比增加约 80%。公司坚定围绕“AI 智能化”战略布局, 数字能源方面继“场站 Agents”及“光储充 Agents”后进一步打造“能源交易 Agents”。AI 及机器人方面, 持续研发行业应用多模态大模型、AI 平台及作业应用 AI Agents, 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。
- **检修平板新品发布, TPMS 增速可观。** 2025Q1 数字维修业务营收同比+24%至 7.3 亿元, 其中 TPMS 同比增加约 60%。2025Q1 公司发布检修新品 Ultra S2, 全面覆盖新能源车与燃油车, 有效解决汽车维修传感器定位难、组件数据交互复杂的痛点问题。公司长期深耕北美、欧洲为主的海外汽车后市场, 行业地位稳固, 近年来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和客户粘性, 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, 以近 50%的复购意愿率排名美国第一。我们认为公司检修平板终端将在新品推陈出新、AI 赋能的推动下出货稳定增长, TPMS 产品及 ADAS 产品分别有望受益于各国强制安装法规带来的替换需求及汽车智能化程度提升。
- **数字能源斩获大单, 多维机制应对关税风险。** 2025Q1 数字能源业务营收同比+35%至 2.1 亿元。公司客户趋于多元化, 24 年于北美市场签约多家全球头部客户; 欧洲市场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。继 2025 年 4 月中标全球石油巨头直流充电解决方案巨额订单后, 公司同月斩获北美最大商用停车场运营商 LAZ Parking 首期 2.4 亿元订单, 中标量约 5 万个商用交流充电桩。公司现有越南、深圳及美国工厂并持续优化全球布局, 美国产品备库量已提升至 6-9 个月需求水平。自 2025 年 5 月起公司美国区域数字能源产品提价 7%-10%, 通过多维机制有效应对关税扰动风险。
- **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, 我们维持公司 2025/2026/2027 年预期归母净利润 7.9/9.6/11.4 亿元, 2025 年 4 月 28 日收盘价对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 22.2/18.3/15.5 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)	38.18
一年最低/最高价	22.10/48.28
市净率(倍)	4.83
流通 A 股市值(百万元)	17,252.72
总市值(百万元)	17,252.72

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.90
资产负债率(% LF)	46.75
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): 2024 年报点评: 业绩同比高增, AI 全面赋能业务》

2025-04-02

《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	4,160	4,645	5,297	营业总收入	3,932	4,890	6,002	7,544
货币资金及交易性金融资产	1,829	1,381	1,258	987	营业成本(含金融类)	1,757	2,283	2,823	3,657
经营性应收款项	965	782	938	1,189	税金及附加	22	24	30	38
存货	1,151	1,649	2,039	2,641	销售费用	559	650	828	1,054
合同资产	0	0	0	0	管理费用	324	377	468	604
其他流动资产	299	348	409	480	研发费用	636	758	846	1,132
非流动资产	2,063	2,133	2,181	2,207	财务费用	22	(55)	(41)	(38)
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	907	1,130	1,283
其他非流动资产	526	521	521	521	营业外净收支	(11)	(9)	(9)	0
资产总计	6,308	6,293	6,826	7,505	利润总额	637	898	1,121	1,283
流动负债	1,337	972	1,128	1,442	减:所得税	77	144	179	205
短期借款及一年内到期的非流动负债	27	20	20	20	净利润	560	755	941	1,078
经营性应付款项	467	671	761	985	减:少数股东损益	(81)	(38)	(19)	(60)
合同负债	382	59	72	91	归属母公司净利润	641	792	960	1,138
其他流动负债	460	223	275	347	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.42	1.75	2.12	2.52
非流动负债	1,548	1,586	1,581	1,575	EBIT	590	843	1,079	1,245
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	767	967	1,222	1,409
应付债券	1,176	1,176	1,176	1,176	毛利率(%)	55.31	53.31	52.96	51.53
租赁负债	25	12	7	2	归母净利率(%)	16.30	16.20	16.00	15.08
其他非流动负债	347	398	398	398	收入增长率(%)	20.95	24.36	22.74	25.69
负债合计	2,885	2,558	2,708	3,018	归母净利润增长率(%)	257.59	23.62	21.17	18.53
归属母公司股东权益	3,558	3,908	4,309	4,739					
少数股东权益	(135)	(173)	(192)	(252)					
所有者权益合计	3,423	3,735	4,118	4,487					
负债和股东权益	6,308	6,293	6,826	7,505					

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	193	619	556	每股净资产(元)	7.45	8.22	9.11	10.06
投资活动现金流	(206)	(180)	(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)	(475)	(603)	(714)	ROIC(%)	11.51	14.77	17.66	19.01
现金净增加额	236	(448)	(122)	(271)	ROE-摊薄(%)	18.01	20.27	22.28	24.02
折旧和摊销	178	124	143	164	资产负债率(%)	45.74	40.65	39.67	40.21
资本开支	(148)	(222)	(196)	(186)	P/E (现价&最新股本摊薄)	27.46	22.21	18.33	15.47
营运资本变动	(34)	(734)	(468)	(608)	P/B (现价)	5.23	4.74	4.28	3.87

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>