中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·A股公司简评　　计算机设备

业绩持续高增，空地一体解决方案打开第三发展曲线

道通科技(688208.SH)

核心观点

2024年，公司营收39.32亿元，同比增长20.95%；归母净利润6.41亿元，同比增长257.59%；25Q1，公司营收10.94亿元，同比增长26.71%；归母净利润1.99亿元，同比增长59.91%。考虑公司传统诊断+智慧能源+空地一体集群智慧解决方案多业务协同发展，预计2025-2027年营业收入分别为48.54/59.75/73.16亿元，同比分别增长23.43%/23.11%/22.44%；归母净利润为8.02/10.20/12.04亿元，同比分别增长25.09%/27.22%/18.02%，对应PE 25/20/17倍，维持“买入”评级。

事件

2024年，公司实现营业收入39.32亿元，同比增长20.95%；实现归母净利润6.41亿元，同比增长257.59%；实现扣非归母净利润5.41亿元，同比增长47.42%。2025年第一季度，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%；实现扣非归母净利润1.97亿元，同比增长57.50%。

简评

24年营收及利润高增，充电桩业务毛利率提高近4%。2024年，公司营收39.32亿元，同比增长20.95%；归母净利润6.41亿元，同比增长257.59%；扣非归母净利润5.41亿元，同比增长47.42%，其中Q2转让子公司塞防科技产生约1亿元非经常性收益。公司2024年实现毛利率55.31%，同比提高0.42pct。其中汽车电子业务毛利率60.64%，同比提高0.94pct；充电桩业务毛利率37.27%，同比提高3.62pct；销售/管理/研发/财务费用率14.22%/8.23%/16.17%/0.56%，分别变动-0.79/-0.48/-0.29/+0.68pct，整体费用管理较有成效，仅财务费用受汇兑损益影响有所增加。

25Q1增长趋势持续，费用优化显著。2025年第一季度，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%；毛利率环比提升2.57pct；销售/管理/研发/财务费用率分别13.08%/6.17%/16.78%/-1.63%，同比分别变动-1.22/-1.83/+0.29/-2.55pct，除强化AI相关研发投入外控费效果持续。

维持　　买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

发布日期：　2025年05月13日

当前股价：　44.40元

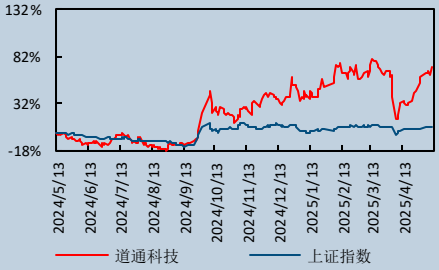
主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1个月	3个月	12个月
28.81/24.76	-1.84/-3.38	67.23/60.43

12月最高/最低价（元）	46.86/22.32
总股本（万股）	67,018.32
流通A股（万股）	67,018.32
总市值（亿元）	200.63
流通市值（亿元）	297.56
近3月日均成交量（万）	1421.25
主要股东	
李红京	37.29%

股价表现



相关研究报告

25.03.19	【中信建投计算机】道通科技(688208):道通科技2025年一季报预告点评：25Q1利润增速超40%，AI实现业务赋能
24.10.29	【中信建投计算机】道通科技(688208):2024年三季报点评：充电桩业务保持高增，数字维修业务持续向好
24.08.02	【中信建投计算机】道通科技(688208):2024年半年报点评：业绩增速翻倍，充电桩增速亮眼

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

TPMS/ADAS/云服务带动诊断业务稳健增长，数字能源业务 24 年增速超 50%。分业务看，2024 年公司数字维修业务收入 30.18 亿元，同比增长 13.93%。其中，汽车综合诊断产品收入 12.67 亿元，略微下滑 1.49%；受各国强制要求胎压检测促进，TMPS 收入 7.06 亿元，同比增长 32.55%；ADAS 则在汽车智能化趋势下收入同比增长 26.98%，达到 3.90 亿元；软件云服务收入 4.46 亿元，亦实现 24.20%的较高增速。数字能源业务收入 8.67 亿元，同比增长 52.98%，公司巩固现有北美和欧洲成熟市场的同时，加速拓展南欧、东欧、亚太等地区，截至目前已积累核心客户近 100 家。25Q1，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%。

全面拥抱 AI 发展趋势，空地一体集群智慧解决方案打开第三发展曲线。AI 浪潮下，公司对内在研发、营销服、供应链、职能和 IT 部门利用 AI 赋能，对外则深化各业务 AI 应用。其中，在诊断领域，公司基于汽车诊断维修行业大模型推出 AI 语音助手、AI 车辆外观损伤识别等功能，前者通过自然语言交互，实现功能查找、帮助询问、界面控制，后者则利用 AI 视觉分析，识别外观损伤，全面提升用户体验；数智能源业务方面，公司面向用户和客户推出智能助手，同时利用垂域大模型构建一站式光储充能源管理解决方案，为充电站运营商和消费者带来最经济、最高效的充电实践；此外，公司布局 AI+机器人，打造空地一体集群智慧解决方案，已率先在油田、高速等场景的巡检进行实践。目前，华为云与道通机器人子公司道和通泰将联合研发、联合推广“空地一体集群智慧解决方案”；超聚变亦以 xRAY 为底座为道和通泰“空地一体智慧巡检解决方案”提供智能服务。

投资建议：随着公司稳固传统汽车诊断业务的同时，打开新能源业务第二增长曲线，并积极布局空地一体集群智慧解决方案，预计业绩将持续高速增长。考虑到公司 2024 年及 2025 年第一季度业绩表现，我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 48.54/59.75/73.16 亿元，同比分别增长 23.43%/23.11%/22.44%；归母净利润为 8.02/10.20/12.04 亿元，同比分别增长 25.09%/27.22%/18.02%，对应 PE 25/20/17 倍，维持“买入”评级。

表 1: 公司重要财务指标预测

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251.15	3,932.26	4,853.63	5,975.42	7,316.07
YoY(%)	43.50	20.95	23.43	23.11	22.44
净利润(百万元)	179.23	640.93	801.74	1,019.97	1,203.82
YoY(%)	75.66	257.59	25.09	27.22	18.02
毛利率(%)	54.89	55.31	55.01	54.98	53.69
净利率(%)	5.51	16.30	16.52	17.07	16.45
ROE(%)	5.57	18.01	20.02	22.31	22.97
EPS(摊薄/元)	0.40	1.42	1.77	2.26	2.66
P/E(倍)	111.94	31.30	25.02	19.67	16.67
P/B(倍)	6.64	5.96	5.26	4.58	3.97

资料来源：iFind,中信建投

风险分析

（1）境外经营风险：公司长期以来均主要向海外客户销售产品，存在一定程度上依赖北美及欧洲市场的风

险，如未来我国与上述国家或地区的双边关系发生变化，公司在相关国家和地区的日常经营和盈利状况将受到较大不利影响；**（2）市场竞争风险：**汽车诊断分析业务主要竞争对手包括博世公司、Snap-on、元征科技等；新能源充电桩竞争对手主要包括 ABB、西门子、Charge Point 等，均具有较大资产规模和较久品牌认知度。随着竞争加剧，如公司不能充分发挥和维持现有的竞争优势，则有可能导致公司市场份额的下降，从而导致公司业务毛利率和盈利能力下滑。**（3）知识产权纠纷的风险：**考虑到公司全球化经营的策略，境外经营面临的法律环境复杂，且随着公司不断拓展新的业务领域，市场竞争对手或其他主体出于各种目的而引发的知识产权纠纷可能难以完全避免；**（4）技术革命性迭代的风险：**随着 5G、物联网、云计算、人工智能、新能源等各项新兴技术加快与汽车行业融合，汽车综合诊断、新能源充电桩行业面临众多新的发展机遇和挑战。如果公司未能成功把握行业技术发展趋势，有效的完成产品技术迭代，则可能导致公司无法保持技术优势，从而对公司生产经营造成不利影响；**（5）汇率波动风险：**公司产品以出口为主，境外主营业务收入占比较高，境外销售结算货币主要为美元、欧元，人民币兑美元、欧元的汇率波动会对公司经营业绩造成一定影响。

分析师介绍

应瑛
中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

李楚涵
lichuhan@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk