

道通科技(688208.SH)

公司全面拥抱AI，上半年利润表现良好

推荐（维持）

股价:31.58元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/37.29%
实际控制人	李红京
总股本(百万股)	670
流通A股(百万股)	670
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	212
流通A股市值(亿元)	212
每股净资产(元)	5.33
资产负债率(%)	46.8

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司发布2025年半年度业绩预告的自愿性披露公告，根据公司公告，公司预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为4.6亿元至4.9亿元，同比增长19.00%至26.76%；预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为4.55亿元至4.85亿元，同比增长57.32%至67.69%。

平安观点:

- 公司2025年上半年利润表现良好。**根据公司公告，公司预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为4.6亿元至4.9亿元，同比增长19.00%至26.76%；预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为4.55亿元至4.85亿元，同比增长57.32%至67.69%，扣非归母净利润同比大幅增长。分季度看，公司二季度归母净利润预计为2.61亿元至2.91亿元，同比变化-0.38%至+11.07%；扣非归母净利润预计为2.58亿元至2.88亿元，同比增长57.32%至75.61%。公司上半年利润表现良好，我们认为，主要是因为：1）公司加速推动AI技术与业务场景的深度融合，AI赋能推动公司业务成长；2）公司持续全面推进AI驱动经营管理的数智化变革，覆盖研发、营销服、供应链、职能等核心业务场景，推动管理创新与组织能力建设，运营效率持续优化，从而实现了持续的提质降本增效。
- 公司持续推进“全面拥抱AI”战略，成效明显。**根据公司公告，2025年上半年，公司持续推进“全面拥抱AI”战略，加速推动AI技术与业务场景的深度融合。在数字维修业务方面，公司推出的新一代综合诊断终端Ultra S2及ADAS标定系统应用“维修大模型”和AI Agents，赋能产品提升竞争力和盈利能力，获得客户的高度认同，销售量价齐升；TPMS产品受益于广阔的汽车后市场替换空间，持续保持高速增长。公司AI数字维修应用业务上半年实现快速增长，市场影响力与盈利能力持续提升。在数智能源业务方面，公司推出新一代智能充电解决方案，持续深化电力电子核心技术布局，发布“数智能源充电大模型”以及充电运营、运维、能源管理

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251	3,932	4,979	6,173	7,541
YOY(%)	43.5	20.9	26.6	24.0	22.2
净利润(百万元)	179	641	853	1,103	1,408
YOY(%)	75.7	257.6	33.0	29.3	27.7
毛利率(%)	54.9	55.3	55.5	55.1	55.1
净利率(%)	5.5	16.3	17.1	17.9	18.7
ROE(%)	5.6	18.0	20.7	22.8	24.5
EPS(摊薄/元)	0.27	0.96	1.27	1.65	2.10
P/E(倍)	118.1	33.0	24.8	19.2	15.0
P/B(倍)	7.0	6.3	5.4	4.6	3.8

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

等系列AI Agents的应用。2025年上半年，凭借在产品、技术、品牌、市场、服务及全球供应链等方面的系统性优势，公司在欧洲、美国等全球主要市场取得能源、交通、停车场运营、酒店公寓等多个行业顶级客户的重要突破，竞争力跃升全球头部，为中长期的可持续增长奠定了坚实基础。公司AI数智能源业务在2025年第二季度已实现盈利。在AI机器人业务方面，公司与科技巨头生态伙伴全面深入合作，实践“共建、共营、共销”，构建巡检领域的“智能体+平台+垂域模型”空地一体集群智慧解决方案。这一创新方案率先在能源、交通等领域迅速实践，应用于中石油油田等重大项目。我们认为，空地一体集群智慧解决方案业务作为公司的第三发展曲线，在AI的赋能下，未来将成为公司业绩新的增长点。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2025年半年度业绩预告的自愿性披露公告，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为8.53亿元（原预测值为7.95亿元）、11.03亿元（原预测值为9.75亿元）、14.08亿元（原预测值为11.88亿元），EPS分别为1.27元、1.65元和2.10元，对应7月4日收盘价的PE分别约为24.8倍、19.2倍、15.0倍。公司是全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一。公司全面拥抱AI，融合AI技术赋能数字维修业务（第一发展曲线业务）、数智能源业务（第二发展曲线业务）、AI机器人业务（第三发展曲线业务），AI赋能业务成效明显。公司前瞻布局海外产能，有利于公司全球业务的发展。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1）产品迭代不及预期。产品迭代能力强是公司产品核心竞争力的重要组成部分，是公司保持产品竞争优势的关键。如果未来公司产品迭代不及预期，则将产生公司产品市场竞争力降低的风险，公司未来发展将受到影响。2）新能源充电桩业务发展不及预期。当前，公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已见成效。如果公司新能源充电桩产品未来的市场接受度低于预期，则公司新能源充电桩业务将存在发展不达预期的风险。3）AI机器人业务发展不及预期。公司与科技巨头生态伙伴全面深入合作，实践“共建、共营、共销”，构建巡检领域的“智能体+平台+垂域模型”空地一体集群智慧解决方案。这一创新方案率先在能源、交通等领域迅速实践，应用于中石油油田等重大项目。如果公司空地一体集群智慧解决方案后续的市场推广进度低于预期，则公司AI机器人业务将存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4245	5218	6282	7512
现金	1829	2165	2481	2866
应收票据及应收账款	872	1104	1368	1672
其他应收款	62	79	97	119
预付账款	94	119	147	180
存货	1151	1452	1816	2220
其他流动资产	237	301	373	455
非流动资产	2063	1794	1523	1282
长期投资	47	36	25	14
固定资产	1298	1094	891	688
无形资产	129	115	100	83
其他非流动资产	589	548	507	498
资产总计	6308	7012	7805	8795
流动负债	1337	1686	2102	2568
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	466	588	736	899
其他流动负债	870	1098	1366	1669
非流动负债	1548	1456	1255	1040
长期借款	1201	1109	908	693
其他非流动负债	347	347	347	347
负债合计	2885	3142	3357	3609
少数股东权益	-135	-242	-381	-558
股本	452	670	670	670
资本公积	1421	1203	1203	1203
留存收益	1685	2239	2956	3871
归属母公司股东权益	3558	4112	4829	5744
负债和股东权益	6308	7012	7805	8795

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	748	732	904	1090
净利润	560	745	964	1231
折旧摊销	178	258	260	229
财务费用	22	16	12	7
投资损失	-89	-9	-9	-9
营运资金变动	-50	-288	-332	-378
其他经营现金流	126	9	10	10
投资活动现金流	-206	11	10	10
资本支出	56	0	0	0
长期投资	9	0	0	0
其他投资现金流	-270	11	10	10
筹资活动现金流	-329	-407	-599	-714
短期借款	0	0	0	0
长期借款	23	-92	-201	-215
其他筹资现金流	-351	-315	-398	-499
现金净增加额	236	336	316	386

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3932	4979	6173	7541
营业成本	1757	2216	2772	3389
税金及附加	22	28	34	42
营业费用	559	670	803	943
管理费用	324	398	460	539
研发费用	636	747	926	1131
财务费用	22	16	12	7
资产减值损失	-93	-100	-111	-128
信用减值损失	-23	-30	-37	-45
其他收益	72	75	80	85
公允价值变动收益	-8	0	0	0
投资净收益	89	9	9	9
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	648	859	1108	1411
营业外收入	3	3	3	3
营业外支出	14	14	14	14
利润总额	637	848	1096	1400
所得税	77	102	132	169
净利润	560	745	964	1231
少数股东损益	-81	-107	-139	-177
归属母公司净利润	641	853	1103	1408
EBITDA	837	1122	1368	1636
EPS（元）	0.96	1.27	1.65	2.10

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	20.9	26.6	24.0	22.2
营业利润(%)	54.2	32.5	29.0	27.4
归属于母公司净利润(%)	257.6	33.0	29.3	27.7
获利能力				
毛利率(%)	55.3	55.5	55.1	55.1
净利率(%)	16.3	17.1	17.9	18.7
ROE(%)	18.0	20.7	22.8	24.5
ROIC(%)	19.0	24.2	29.8	35.8
偿债能力				
资产负债率(%)	45.7	44.8	43.0	41.0
净负债比率(%)	-18.3	-27.3	-35.4	-41.9
流动比率	3.2	3.1	3.0	2.9
速动比率	2.1	2.0	1.9	1.8
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.5
应付账款周转率	5.54	5.54	5.54	5.54
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.96	1.27	1.65	2.10
每股经营现金流(最新摊薄)	1.12	1.09	1.35	1.63
每股净资产(最新摊薄)	5.02	5.85	6.92	8.28
估值比率				
P/E	33.0	24.8	19.2	15.0
P/B	6.3	5.4	4.6	3.8
EV/EBITDA	21	18	14	12

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话:4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层	