

2025年07月07日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# AI 数智能源业务已于 Q2 实现盈利，华为稀缺合作打开增长空间

## 一道通科技（688208.SH）公司事件点评报告 买入（首次） 事件

分析师：张伟保 S1050523110001

✉ zhangwb@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师：张涵 S1050521110008

✉ zhanghan3@cfsc.com.cn

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

✉ fuhh@cfsc.com.cn

联系人：覃前 S1050124070019

✉ qinqian@cfsc.com.cn

一道通科技发布 2025 年半年度业绩预告：实现扣非归母净利润 4.55-4.85 亿元，同比+57.32-67.69%；实现归母净利润 4.6-4.9 亿元，同比+19-26.76%。

### 投资要点

#### AI 助力数智维修、数智能源业务持续高增

公司推出搭载“维修大模型”和 AI Agents 的新一代综合诊断终端 Ultra S2 及 ADAS 标定系统，产品竞争力与盈利能力显著提升，销售实现量价齐升；TPMS 产品受益于广阔汽车后市场替换需求，保持持续高速增长。AI 助力数字维修业务快速增长，提升市场影响力与盈利能力。

同时，公司深化数智能源布局，发布“数智能源充电大模型”及充电运营、运维、能源管理等系列 AI Agents 的应用，2025 年上半年公司凭借产品、技术、品牌、市场、服务及全球供应链等方面的系统性优势，公司在欧美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大订单的重要突破，竞争力跃升全球头部，为中长期增长奠定基础，公司 AI 数智能源业务已于第二季度实现盈利。

#### AI 软件收入单列并呈加速发展趋势，持续优化收入结构

公司自 2025Q1 起将“软件升级服务”及其他 AI 与软件相关收入合并列示，更好反应“智能终端为入口，AI 软件持续收费”的业务实质。目前 AI 及软件业务以数字维修的“软件升级服务”占比为主，同时充电云业务表现亮眼，其智能运营、运维及支付平台 2025Q1 订单增长 80%。充电云在海外市场的收费模式基于云平台所管理的充电枪口数量，每年收取软件服务费。随智能诊断终端和智能充电终端销售增长，AI 软件服务费收入有望加速增长。

#### 公司成为华为具身体系能力型伙伴，有望打开全新增长空间

与华为联合研发“空地一体集群智慧解决方案”，此次稀缺

### 基本数据

2025-07-07

当前股价（元）	32.35
总市值（亿元）	217
总股本（百万股）	670
流通股本（百万股）	670
52 周价格范围（元）	22.32-46.86
日均成交额（百万元）	435.54

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

合作极大打开公司未来增长空间，公司成为华为具身体系能力型伙伴。公司与科技巨头生态伙伴华为全面深度合作，接入 DeepSeek 大模型，研发垂域大模型与智能体 Agent 框架，推出“空地一体集群智慧解决方案”，方案整合 Avant 系列 PaaS 平台、三大垂直领域模型及具身智能硬件矩阵，涵盖飞行智能体、地面机器人及反无人系统等核心组件。同时通过 Agent 智能体和垂域大模型等技术赋能汽车诊断与数字能源业务线，加速业务发展。公司积极实践“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。

公司全面推进 AI 驱动经营管理的数智化变革，覆盖研发、营销、供应链等核心业务场景，推动管理创新与组织能力建设，运营效率持续优化，持续推动降本增效，优化收入结构，盈利能力持续提升。

### ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 8.64、10.39、12.50 亿元，当前股价对应 PE 分别为 25.1、20.9、17.3 倍，考虑到公司与华为深度合作，AI 数字维修、数智能源业务表现亮眼，首次覆盖公司，给予“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

下游需求波动风险；竞争加剧风险；公司新业务扩张不及预期；与华为合作进展不及预期；境外经营等风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	3,932	4,874	6,058	7,550
增长率（%）	20.9%	24.0%	24.3%	24.6%
归母净利润（百万元）	641	864	1,039	1,250
增长率（%）	257.6%	34.8%	20.4%	20.2%
摊薄每股收益（元）	1.42	1.29	1.55	1.86
ROE（%）	18.7%	23.4%	25.9%	28.3%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,829	1,822	1,752	1,613
应收款	934	1,157	1,438	1,793
存货	1,151	1,412	1,773	2,233
其他流动资产	331	411	510	636
流动资产合计	4,245	4,802	5,473	6,274
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	1,250	1,166	1,089	1,016
在建工程	0	0	0	0
无形资产	129	122	116	110
长期股权投资	47	47	47	47
其他非流动资产	637	637	637	637
非流动资产合计	2,063	1,973	1,889	1,810
资产总计	6,308	6,775	7,362	8,084
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	466	572	718	904
其他流动负债	489	489	489	489
流动负债合计	1,337	1,534	1,795	2,126
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,176	1,176	1,176	1,176
其他非流动负债	372	372	372	372
非流动负债合计	1,548	1,548	1,548	1,548
负债合计	2,885	3,082	3,343	3,674
<b>所有者权益</b>				
股本	452	670	670	670
股东权益	3,423	3,693	4,019	4,410
负债和所有者权益	6,308	6,775	7,362	8,084

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	560	755	909	1093
少数股东权益	-81	-109	-131	-157
折旧摊销	166	90	84	78
公允价值变动	-8	-8	-8	-8
营运资金变动	110	-367	-480	-609
经营活动现金净流量	748	361	374	397
投资活动现金净流量	-206	83	78	73
筹资活动现金净流量	-549	-485	-583	-701
现金流量净额	-7	-40	-132	-232

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,932	4,874	6,058	7,550
营业成本	1,757	2,129	2,672	3,366
营业税金及附加	22	27	34	42
销售费用	559	693	861	1,073
管理费用	324	401	499	622
财务费用	22	2	4	8
研发费用	636	788	979	1,221
费用合计	1,540	1,884	2,343	2,923
资产减值损失	-93	-93	-93	-93
公允价值变动	-8	-8	-8	-8
投资收益	89	89	89	89
营业利润	648	870	1,045	1,254
加:营业外收入	3	3	3	3
减:营业外支出	14	14	14	14
利润总额	637	859	1,033	1,243
所得税费用	77	104	125	150
净利润	560	755	909	1,093
少数股东损益	-81	-109	-131	-157
归母净利润	641	864	1,039	1,250

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	20.9%	24.0%	24.3%	24.6%
归母净利润增长率	257.6%	34.8%	20.4%	20.2%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	55.3%	56.3%	55.9%	55.4%
四项费用/营收	39.2%	38.7%	38.7%	38.7%
净利率	14.2%	15.5%	15.0%	14.5%
ROE	18.7%	23.4%	25.9%	28.3%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	45.7%	45.5%	45.4%	45.4%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	4.2	4.2	4.2	4.2
存货周转率	1.5	1.5	1.5	1.5
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.42	1.29	1.55	1.86
P/E	22.8	25.1	20.9	17.3
P/S	3.7	4.4	3.6	2.9
P/B	4.1	5.5	4.9	4.4

## ■ 中小盘&主题&北交所、化工、新材料、电力设备组介绍

**傅鸿浩：**所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

**张涵：**电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**张伟保：**华南理工大学化工硕士，13年化工行业研究经验，其中三年卖方研究经验，十年买方研究经验，善于通过供求关系以及竞争变化来判断行业和公司发展趋势，致力于推荐具有长期竞争力的优质公司。2023年加入华鑫证券研究所，担任化工行业首席分析师。

**高铭谦：**伦敦国王学院金融硕士，2024年加入华鑫证券研究所。

**覃前：**大连理工大学化工学士，金融硕士，2024年加入华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。