

证券研究报告

公司研究

点评报告

道通科技(688208.SH)

投资评级:

上次评级:

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦  
B座

邮编: 100031

中期分红行动方案彰显信心, 上半年业绩表现亮眼

2025年7月24日

**事件:** 2025年7月21日公司公告显示: 为提升公司投资价值, 与投资者共享发展成果, 增强投资者获得感, 推动公司高质量发展, 公司实控人、董事长李红京提议在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下, 制定并实施2025年度中期分红方案, 建议以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户的股份为基数, **向全体股东每10股派发现金红利5.8元(含税)**。具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会及股东大会审议确定。**横向对比, 按照本轮行动方案, 对应当前股价, 道通科技中期分红股息率为1.76%, 高于当前科创50成分股均值, 充分彰显其对投资者回报的重视。**

- **派息力度达近三年最高, 贯彻“提质增效重回报”理念。**从每股派息额度来看, 2025年中期方案每股派息0.58元, 为公司近三年最高水平, 充分彰显公司良好的经营管理状态和充裕的现金流水平。公司2025上半年业绩预告显示: 扣非归母净利润预计4.55-4.85亿元, 同比增1.66-1.96亿元, 增速57.32%-67.69%; 归母净利润预计4.60-4.90亿元, 同比增0.73~1.03亿元, 增速19.00%-26.76%; 扣除非经常性损益及股份支付费用的净利润预计4.70-5.08亿元, 同比增1.81-2.19亿元, 增速62.51%-75.65%。
- **AI战略全面推进, 下游增量需求持续释放。**公司推出新一代综合诊断终端Ultra S2与ADAS标定系统, 依托“维修大模型”和AI Agents技术赋能, 提升产品竞争力与盈利空间, 获客户高度认可, 实现销售量、价格同步提升; 同时, TPMS产品受益于全球汽车后市场的庞大替换需求, WGR数据显示, 2032年该市场收入有望达到303亿美元。2025H1, AI数字能源业务市场影响力与盈利能力双向进阶, 成长动能持续强化。**技术端:** 推出新一代智能充电解决方案, 深化电力电子核心技术布局, 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, 构建技术护城河; **市场端:** 凭借产品、技术、品牌、全球供应链等系统性优势, 在欧洲、美国等主流市场突破能源、交通、停车场运营、酒店公寓等多行业顶级客户, 竞争力跻身全球头部阵营; **结果端:** AI数智能源业务第二季度实现盈利, 为中长期可持续增长筑牢根基。
- **美国区域产品涨价, 以对冲关税高企。**公司已宣布自5月1日起美国区域数字能源产品将涨价7%到10%, 提价幅度有效覆盖现行基础关税负担及相关成本。随着公司AI战略深入推进, 更高性能、更高价格的产品抵消关税影响。
- **盈利预测: 公司积极拥抱AI, 加速推进AI技术与应用场景和组织变革深度融合并积极打造增长新赛道, 推动业务和业绩持续成长。**我们预计2025-2027年EPS分别为1.24/1.60/2.05元, 对应P/E分别为26.7/20.8/16.2倍。
- **风险因素:** 新技术、新领域发展不及预期; 市场竞争加剧; 行业需求增

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

长不及预期。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	3,251	3,932	5,004	6,311	7,932
增长率 YoY %	43.5%	20.9%	27.3%	26.1%	25.7%
归属母公司净利润(百万元)	179.23	640.93	834	1,070	1,374
增长率 YoY%	75.7%	257.6%	30.1%	28.3%	28.4%
毛利率(%)	54.7%	55.3%	55.8%	55.7%	55.0%
ROE(%)	5.6%	18.0%	22.1%	25.6%	29.3%
EPS(摊薄)(元)	0.27	0.96	1.24	1.60	2.05
市盈率 P/E (倍)	124.2	34.7	26.7	20.8	16.2
市净率 P/B (倍)	6.9	6.3	5.9	5.3	4.7

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 7 月 24 日收盘价

**资产负债表**

单位： 百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	3,702	4,245	4,779	5,630	6,747
货币资金	1,491	1,829	1,100	1,475	1,496
应收票据	6	5	7	9	11
应收账款	705	867	1,236	1,440	1,839
预付账款	87	94	177	179	235
存货	1,119	1,151	1,917	2,139	2,731
其他	294	299	342	387	435
<b>非流动资产</b>	1,875	2,063	2,011	1,950	1,873
长期股权投资	0	47	52	59	68
固定资产(合计)	1,236	1,250	1,212	1,157	1,084
无形资产	133	129	105	86	67
其他	506	637	641	648	653
<b>资产总计</b>	5,577	6,308	6,790	7,579	8,619
<b>流动负债</b>	988	1,337	1,584	2,006	2,576
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据	0	149	63	106	180
应付账款	204	317	385	460	617
其他	784	870	1,136	1,440	1,779
<b>非流动负债</b>	1,431	1,548	1,643	1,686	1,727
长期借款	0	0	0	0	0
其他	1,431	1,548	1,643	1,686	1,727
<b>负债合计</b>	2,419	2,885	3,227	3,691	4,303
少数股东权益	-58	-135	-211	-290	-380
归属母公司股东权益	3,216	3,558	3,774	4,178	4,696
<b>负债和股东权益</b>	5,577	6,308	6,790	7,579	8,619

**重要财务指标**

单位： 百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,251	3,932	5,004	6,311	7,932
同比(%)	43.5%	20.9%	27.3%	26.1%	25.7%
归属母公司净利润	179.23	640.93	834	1,070	1,374
同比(%)	75.7%	257.6%	30.1%	28.3%	28.4%
毛利率(%)	54.7%	55.3%	55.8%	55.7%	55.0%
ROE(%)	5.6%	18.0%	22.1%	25.6%	29.3%
EPS(摊薄)(元)	0.27	0.96	1.24	1.60	2.05
P/E	124.2	34.7	26.7	20.8	16.2
P/B	6.9	6.3	5.9	5.3	4.7
EV/EBITDA	17.75	22.3	21.2	16.6	13.1

**利润表**

单位： 百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业总收入</b>	3,251	3,932	5,004	6,311	7,932
营业成本	1,473	1,757	2,212	2,796	3,568
营业税金及附加	15	22	29	33	44
销售费用	481	559	701	884	1,110
管理费用	283	324	410	511	635
研发费用	535	636	806	1,016	1,269
财务费用	-4	22	-13	3	-4
减值损失合计	-77	-93	10	7	7
投资净收益	-3	89	-10	42	72
其他	33	40	111	127	159
<b>营业利润</b>	420	648	970	1,244	1,548
营业外收支	-253	-11	-89	-118	-72
<b>利润总额</b>	167	637	881	1,126	1,476
所得税	27	77	123	135	192
<b>净利润</b>	140	560	758	991	1,284
少数股东损益	-40	-81	-76	-79	-90
<b>归属母公司净利润</b>	179	641	834	1,070	1,374
EBITDA	588	767	1,056	1,328	1,683
EPS(当年)(元)	0.40	1.45	1.24	1.60	2.05

**现金流量表**

单位： 百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	434	748	85	1,237	995
净利润	140	560	758	991	1,284
折旧摊销	153	178	187	199	211
财务费用	-7	33	24	25	25
投资损失	3	-89	10	-42	-72
营运资金变动	80	-34	-998	-46	-519
其它	65	99	104	110	65
<b>投资活动现金流</b>	-228	-206	-260	-213	-134
资本支出	-216	-148	-243	-248	-197
长期投资	-18	9	-5	-7	-9
其他	6	-66	-12	42	72
<b>筹资活动现金流</b>	-177	-329	-568	-648	-840
吸收投资	0	0	0	0	0
借款	-150	0	0	0	0
支付利息或股息	-5	-360	-543	-691	-881
<b>现金净增加额</b>	43	236	-729	376	21

## 研究团队简介

**庞倩倩**，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队21年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21世纪金牌分析师第一名。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。