道通科技（688208）

2025 半年度报告点评：业绩超预期，“出海+AI”双轮驱动增长

买入（维持）

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3,251	3,932	4,899	6,012	7,556
同比（%）	43.50	20.95	24.57	22.73	25.68
归母净利润（百万元）	179.23	640.93	796.86	987.18	1,192.06
同比（%）	75.66	257.59	24.33	23.88	20.75
EPS-最新摊薄（元/股）	0.27	0.96	1.19	1.47	1.78
P/E（现价&最新摊薄）	137.68	38.50	30.97	25.00	20.70

关键词：#业绩超预期

投资要点

- **事件：**公司发布半年度报告，2025H1 公司实现营收 23.5 亿元，同比+27.3%，扣非归母净利润 4.7 亿元，同比+64.1%；2025Q2 公司实现营收 12.5 亿元，同比+27.9%，扣非归母净利润 2.8 亿元，同比+69.2%。公司业绩超出市场预期。

- **各产品线齐发力，助力业绩增长。**今年上半年，数字维修业务得益于“维修大模型”和 AI Agents 等前沿技术的应用，新一代综合诊断终端 UltraS2 及 ADAS 标定系统等产品竞争力凸显，实现量价齐升，同时 TPMS 产品受益于广阔的汽车后市场替换空间，收入同比增长超 56%，持续领跑汽车后市场。数字能源业务方面，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、能源管理等系列 AI Agents 应用，凭借在产品、技术、品牌及全球供应链等方面的综合优势，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。

- **充电桩海外进展不断，订单规模有望持续增长。**欧洲市场公司继续实现突破，与能源巨头壳牌（Shell）合作，充电桩产品正式在荷兰的国家级大型公共充电项目中投入使用，标志着道通产品成功打入欧洲核心公共充电网络，验证了公司产品的强大竞争力。在亚马逊 2025 Prime Day 活动中，公司旗下 MaxiCharger AI 智能充电桩荣获亚马逊加拿大站“Best Seller”（销冠）荣誉，彰显了道通科技产品品牌在全球市场的影响力与竞争力。我们认为 Shell 存量网络扩建和全球充电设施投资加码是海外充电桩快速增长的缩影，公司充电桩业务有望持续增长。

- **AI 赋能核心业务，有望实现持续降本增效。**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。公司持续深化“以智能终端/智能中枢/具身智能为业务入口，通过 AI Agents 服务实现持续收费”的业务模式，今年上半年 AI 及软件毛利率超 99%。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、供应链、职能等核心业务场景，运营效率持续优化，从而实现持续的提质降本增效。

- **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。我们基本维持公司 2025/2026/2027 年归母净利润 8.0/9.9/11.9 亿元的预期，2025 年 8 月 15 日收盘价对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 31/25/21 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；国际局势不确定性。

2025 年 08 月 18 日

证券分析师 张良卫
执业证书：S0600516070001
021-60199793
zhanglw@dwzq.com.cn
证券分析师 李博韦
执业证书：S0600525070006
libw@dwzq.com.cn

股价走势

市场数据

收盘价(元)	36.82
一年最低/最高价	22.10/48.28
市净率(倍)	7.03
流通 A 股市值(百万元)	24,676.15
总市值(百万元)	24,676.15

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.24
资产负债率(%,LF)	50.74
总股本(百万股)	670.18
流通 A 股(百万股)	670.18

相关研究

《道通科技(688208)：2025 半年度业绩预告点评：业绩超预期，继续看好“出海+AI”成长曲线》

2025-07-07

《道通科技(688208)：越南关税落地，出海+具身智能注入增长新动能》

2025-07-04

请务必阅读正文之后的免责声明部分

道通科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	**4,245**	**4,244**	**4,881**	**5,712**
货币资金及交易性金融资产	1,829	1,481	1,509	1,434
经营性应收款项	965	783	939	1,190
存货	1,151	1,631	2,023	2,608
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	299	349	410	480
非流动资产	**2,063**	**2,148**	**2,195**	**2,221**
长期股权投资	47	47	47	47
固定资产及使用权资产	1,298	1,311	1,304	1,282
在建工程	0	1	1	2
无形资产	129	185	237	283
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	63	69	71	73
其他非流动资产	526	535	535	535
资产总计	**6,308**	**6,392**	**7,076**	**7,933**
流动负债	**1,337**	**963**	**1,119**	**1,426**
短期借款及一年内到期的非流动负债	27	19	19	19
经营性应付款项	467	664	755	973
合同负债	382	59	72	91
其他流动负债	460	221	274	344
非流动负债	1,548	1,713	1,708	1,702
长期借款	0	0	0	0
应付债券	1,176	1,176	1,176	1,176
租赁负债	25	12	7	2
其他非流动负债	347	525	525	525
负债合计	**2,885**	**2,676**	**2,827**	**3,128**
归属母公司股东权益	3,558	3,889	4,441	5,060
少数股东权益	(135)	(173)	(192)	(256)
所有者权益合计	**3,423**	**3,716**	**4,249**	**4,805**
负债和股东权益	**6,308**	**6,392**	**7,076**	**7,933**

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	**3,932**	**4,899**	**6,012**	**7,556**
营业成本(含金融类)	1,757	2,259	2,801	3,611
税金及附加	22	24	30	38
销售费用	559	652	830	1,055
管理费用	324	377	469	604
研发费用	636	784	848	1,133
财务费用	22	(55)	(44)	(45)
加:其他收益	72	69	75	107
投资净收益	89	49	60	76
公允价值变动	(8)	0	0	0
减值损失	(117)	(64)	(54)	0
资产处置收益	0	1	2	2
营业利润	**648**	**912**	**1,161**	**1,344**
营业外净收支	(11)	(9)	(9)	0
利润总额	**637**	**903**	**1,152**	**1,344**
减:所得税	77	145	184	215
净利润	**560**	**759**	**968**	**1,129**
减:少数股东损益	(81)	(38)	(19)	(63)
归属母公司净利润	**641**	**797**	**987**	**1,192**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.96	1.19	1.47	1.78
EBIT	590	849	1,108	1,299
EBITDA	767	972	1,251	1,463
毛利率(%)	55.31	53.89	53.40	52.21
归母净利率(%)	16.30	16.27	16.42	15.78
收入增长率(%)	20.95	24.57	22.73	25.68
归母净利润增长率(%)	257.59	24.33	23.88	20.75

现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	748	174	645	616
投资活动现金流	(206)	(163)	(138)	(113)
筹资活动现金流	(329)	(378)	(480)	(578)
现金净增加额	236	(347)	27	(75)
折旧和摊销	178	124	143	164
资本开支	(148)	(199)	(196)	(186)
营运资本变动	(34)	(727)	(468)	(599)

重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
每股净资产(元)	7.45	5.52	6.34	7.26
最新发行在外股份（百万股）	670	670	670	670
ROIC(%)	11.51	14.89	17.94	19.05
ROE-摊薄(%)	18.01	20.49	22.23	23.56
资产负债率(%)	45.74	41.86	39.95	39.44
P/E（现价&最新股本摊薄）	38.50	30.97	25.00	20.70
P/B（现价）	4.94	6.68	5.81	5.07

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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