

道通科技(688208.SH)

公司持续推进AI战略，上半年扣非归母净利润表现亮眼

推荐（维持）

股价:38.5元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/37.46%
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)	258
流通A股市值(亿元)	258
每股净资产(元)	5.24
资产负债率(%)	50.7

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
王佳一	投资咨询资格编号 S1060525070001 WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2025年半年报。2025年上半年，公司实现营业收入23.45亿元，同比增长27.35%；实现归母净利润4.80亿元，同比增长24.29%；实现扣非归母净利润4.75亿元，同比增长64.12%。公司2025年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派发现金红利5.8元（含税），不进行资本公积转增股本，不送红股。

平安观点:

- 公司上半年营收快速增长，扣非归母净利润表现亮眼。2025年上半年，公司实现营业收入23.45亿元，同比增长27.35%，营收实现快速增长。分产品看，公司维修智能终端业务实现收入15.40亿元，同比增长22.96%，其中，综合诊断产品实现收入6.94亿元，同比增长14.14%，TPMS产品实现收入5.16亿元，同比增长56.83%，ADAS产品实现收入2.07亿元，同比增长17.22%；能源智能中枢业务（数智能源业务）实现收入5.24亿元，同比增长40.47%；AI及软件业务实现收入2.81亿元，同比增长30.13%。分地区看，公司北美市场实现收入12.08亿元，同比增长25%；欧洲市场实现收入4.30亿元，同比增长32.61%；中国及其他市场实现收入7.07亿元，同比增长28.37%。公司2025年上半年实现归母净利润4.80亿元，同比增长24.29%；实现扣非归母净利润4.75亿元，同比大幅增长64.12%，公司扣非归母净利润表现亮眼。
- 公司毛利率和期间费用率均同比下降，研发投入持续加强。公司2025年上半年毛利率为54.42%，同比下降1.86个百分点，我们判断主要是因为，毛利率相对较低的数智能源业务上半年营收占比提高。公司2025年上半年期间费用率为31.23%，同比下降6.05个百分点，其中，销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为12.48%、6.25%、16.01%、-3.52%。公司长期以来高度重视研发创新，将其作为保持市场竞争力的核心动力。2025年上半年，公司持续加强研发投入，研发投入金额为4.18亿元，同比增长30.12%。

	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)	144.0	40.3	30.3	23.4	18.3
P/B(倍)	8.5	7.7	6.6	5.6	4.6

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

- **公司持续推进“全面拥抱 AI”战略，三大业务体系未来发展可期。**公司围绕“人工智能”战略布局，形成了维修智能终端（AI+诊断业务）、能源智能中枢（AI+充电业务）和具身智能机器人（AI+巡检业务）三大业务体系。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。在维修智能终端业务领域，公司推出的新一代综合诊断终端UltraS2及ADAS 标定系统运用 AI 多模态语音大模型和 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。在能源智能中枢业务领域，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 的应用。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。在具身智能机器人业务领域，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。公司空地一体集群智慧解决方案初期面向能源、交通等行业客户，构建智能化、无人化、空地一体化的具身集群作业新范式，后续可持续应用到多个场景，赋能千行百业。我们认为，受益AI赋能，公司三大业务体系当前发展势头良好，未来发展可期。
- **盈利预测与投资建议：**我们维持对公司2025-2027年的盈利预测，预计公司2025-2027年 的归母净利润分别为8.53亿元、11.03亿元、14.08亿元，EPS分别为1.27元、1.65元和2.10元，对应8月21日收盘价的PE分别约为30.3倍、23.4倍、18.3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技术赋能维修智能终端业务、能源智能中枢业务和具身智能机器人业务，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）能源智能中枢业务发展不及预期。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）具身智能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。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，则公司具身智能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	40.3	30.3	23.4	18.3
P/B	7.7	6.6	5.6	4.6
EV/EBITDA	21	22	18	15

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