



2025 年 08 月 24 日

公司点评

买入/维持

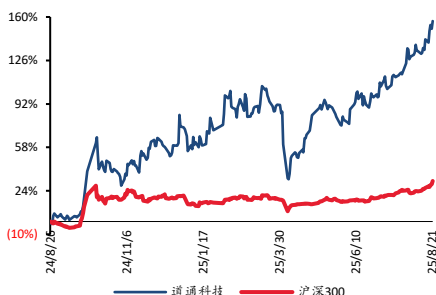
道通科技(688208)

目标价:

昨收盘:39.41

业绩持续高增，AI 全面赋能

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 6.7/6.7
 总市值/流通(亿元) 264.12/264.12
 12 个月内最高/最低价 48.28/22.1 (元)

相关研究报告

<<AI 深度赋能，布局机器人业务>>--2025-04-01

<<海外充电桩进展迅速，打造第二成长曲线>>--2024-07-05

<<业绩重回高增长，充电桩业务势如破竹>>--2024-05-31

证券分析师：曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话:

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523090002

事件：公司发布 2025 年半年报。2025 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%。

维修智能终端新品上市，AI 赋能量价齐升。2025 年上半年，公司维修智能终端实现营业收入 15.40 亿元，同比增长 22.96%。公司推出多款 AI 特性的维修智能终端销售量价齐升，上市后订单屡创新高，获得市场与客户的高度认可，赋能业务竞争力和盈利能力的持续提升。其中，汽车综合诊断产品实现收入 6.94 亿元，同比增长 14.14%；ADAS 标定产品实现收入 2.07 亿元，同比增长 17.22%；TPMS 系列产品实现收入 5.16 亿元，同比增长 56.83%。受益于欧美、国内汽车后市场 TPMS 替换需求的政策红利期，公司 TPMS 产品预计可持续保持高速增长。

充电桩业务突破多家头部客户，订单规模有望持续增长。2025 上半年，公司能源智能中枢业务实现收入 5.24 亿元，同比增长 40.47%。公司已成功突破多家全球及区域级大客户，并中标多家知名能源公司、重卡车队、商超连锁、加油站及充电基础设施运营商等行业顶级客户。公司近期公告在北美市场中标最大商用停车场运营商 LAZ Parking 的独家供应商订单，第一阶段涉及 5 万个商用交流充电桩，金额达 2.38 亿元。此外，公司携手全球能源巨头壳牌(Shell)，进一步部署充电网络体系。首批 AC Ultra 城市商用桩正式上线其在荷兰的项目，标志着道通数字能源产品进一步渗透欧洲公共充电核心场景。

AI Agent 收入初具规模，机器人实现落地验证。公司坚定执行“全面拥抱 AI”战略，将 AI 技术深度融入诊断、能源、巡检三大业务。通过自研行业大模型和 AI Agents，公司形成“以智能终端为入口，通过 AI Agents 服务实现持续收费”的业务模式。2025 年上半年，AI 及软件业务收入已达 2.81 亿元，同比增长 30.13%，毛利率超 99%。公司近期重点布局的 AI+巡检(机器人)业务进展迅速。公司成立了子公司道和通泰机器人，并与科技巨头达成全面深入合作，共同构建“智能体+平台+垂域模型”的空地一体集群智慧解决方案，目前已在油田巡检项目中落地验证，未来有望拓展至更多行业场景。

投资建议：预计公司 2025-2027 年实现营业收入 48.56/58.04/68.49 亿元，实现归母净利润 8.19/10.40/12.34 亿元。维持“买入”评级。

风险提示：海外业务经营环境变化，市场竞争加剧，AI 业务发展不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,932	4,856	5,804	6,849
营业收入增长率(%)	20.95%	23.50%	19.51%	18.02%
归母净利（百万元）	641	819	1,040	1,234
净利润增长率(%)	257.59%	27.77%	27.06%	18.58%
摊薄每股收益（元）	1.45	1.22	1.55	1.84
市盈率（PE）	27.01	32.25	25.38	21.41

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,491	1,829	1,485	1,751	1,896
应收和预付款项	798	965	1,269	1,439	1,697
存货	1,119	1,151	1,670	1,859	2,227
其他流动资产	294	299	326	342	359
流动资产合计	3,702	4,245	4,750	5,392	6,179
长期股权投资	0	47	47	47	47
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,236	1,250	1,260	1,256	1,239
在建工程	2	0	0	0	0
无形资产开发支出	181	185	239	298	353
长期待摊费用	54	63	63	63	63
其他非流动资产	4,104	4,763	5,280	5,922	6,709
资产总计	5,577	6,308	6,889	7,586	8,412
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	205	467	473	581	718
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	2,214	2,418	2,830	3,038	3,269
负债合计	2,419	2,885	3,303	3,619	3,987
股本	452	452	670	670	670
资本公积	1,297	1,421	1,203	1,203	1,203
留存收益	1,375	1,664	2,119	2,673	3,330
归母公司股东权益	3,216	3,558	3,862	4,416	5,073
少数股东权益	-58	-135	-276	-449	-648
股东权益合计	3,157	3,423	3,586	3,967	4,425
负债和股东权益	5,577	6,308	6,889	7,586	8,412

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	434	748	120	841	787
投资性现金流	-228	-206	-118	-89	-65
融资性现金流	-177	-329	-365	-487	-577
现金增加额	43	236	-344	266	146

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,251	3,932	4,856	5,804	6,849
营业成本	1,473	1,757	2,217	2,660	3,196
营业税金及附加	15	22	27	31	37
销售费用	481	559	670	801	932
管理费用	283	324	379	453	521
财务费用	-4	22	-18	-15	-18
资产减值损失	-77	-93	-50	-40	-30
投资收益	-3	89	47	71	90
公允价值变动	-15	-8	0	0	0
营业利润	420	648	857	1,048	1,255
其他非经营损益	-253	-11	0	0	0
利润总额	167	637	857	1,048	1,255
所得税	27	77	179	180	221
净利润	140	560	678	868	1,034
少数股东损益	-40	-81	-141	-173	-199
归母股东净利润	179	641	819	1,040	1,234

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	54.68%	55.31%	54.35%	54.17%	53.34%
销售净利率	5.51%	16.30%	16.86%	17.93%	18.01%
销售收入增长率	43.50%	20.95%	23.50%	19.51%	18.02%
EBIT 增长率	186.16%	35.57%	42.27%	23.15%	19.78%
净利润增长率	75.66%	257.59%	27.77%	27.06%	18.58%
ROE	5.57%	18.01%	21.20%	23.56%	24.32%
ROA	2.58%	9.43%	10.27%	11.99%	12.93%
ROIC	8.35%	11.15%	13.81%	16.49%	18.07%
EPS (X)	0.40	1.45	1.22	1.55	1.84
PE (X)	59.38	27.01	32.25	25.38	21.41
PB (X)	3.34	4.97	6.84	5.98	5.21
PS (X)	3.30	4.50	5.44	4.55	3.86
EV/EBITDA (X)	17.75	22.28	28.07	22.74	19.00

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。