

道通科技 (688208.SH)

斩获北美双冠，出海前景可期

2025 年 09 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

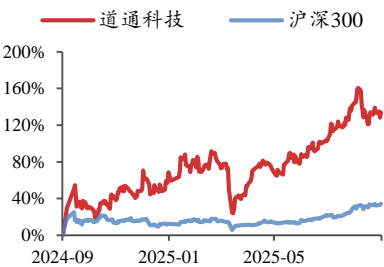
陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

日期	2025/9/24
当前股价(元)	37.55
一年最高最低(元)	48.28/24.39
总市值(亿元)	251.65
流通市值(亿元)	251.65
总股本(亿股)	6.70
流通股本(亿股)	6.70
近 3 个月换手率(%)	139.91

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《扣非利润高增长，AI+机器人前景可期——公司信息更新报告》-2025.8.18

《中标北美大单，AI有望全面赋能业务——公司信息更新报告》-2025.4.14

● 数字维修全球领导者，维持“买入”评级

公司为数字维修领域全球领导者，数智能源业务已成为高速增长的第二发展曲线，AI+机器人空地一体集群智慧解决方案业务有望打造成为公司第三发展曲线，我们维持原有 2025- 2027 盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 8.04、10.13、12.46 亿元，EPS 为 1.20、1.51、1.86 元/股，当前股价对应 PE 为 31.3、24.8、20.2 倍，维持“买入”评级。

● 事件：斩获北美双冠，助力开普敦打造公交电动化标杆

9 月 24 日，公司公众号报道公司在北美权威轮胎行业媒体《现代轮胎经销商》近日发布的《2025 年 TPMS 品牌洞察研究报告》胎压监测传感器（TPMS Sensors）及轮胎压力监测系统诊断工具（TPMS Diagnostic Tools）两大核心赛道均位列北美第一，以产品性能、价格竞争力、品牌认可度 3 项第一的指标领跑行业，成为唯一实现双冠王的科技企业。

9 月 25 日，公司公众号报道公司助力开普敦打南非最大电动公交充电枢纽标杆项目。

● TPMS 市场需求持续释放，公司有望加速放量

公司公众号数据显示全球汽车保有量超 14 亿辆，欧美地区车龄超 7 年的车辆占比达 60%，且随着美国、欧盟等国家及区域强制安装 TPMS 法规落地，TPMS 替换需求持续释放，预计 2025 年全球市场规模超 50 亿美元。2025 年上半年公司 TPMS 系列产品实现销售收入 5.16 亿元，同比大幅增长 56.83%，销售收入实现强劲增长，展现出该业务的持续扩张动能。此次双料夺魁，进一步巩固其在数字维修的全球领导者地位，有望助力公司加速成长。

● 助力打造南非最大电动公交充电枢纽，新兴市场前景可期

南非开普敦近日启动其规模最大、最具雄心的电动公交充电枢纽项目，这标志着非洲在公共交通电动化领域迈出关键一步。公司凭借领先的充电技术、智能的能源管理方案为该枢纽提供核心充电基础设施支持，助力当地在 2025 年 12 月前完成 120 辆电动公交车的规模化部署，新兴市场市场潜力值得期待。

● **风险提示：**海外拓展不及预期；市场竞争加剧；公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251	3,932	4,801	5,893	7,270
YOY(%)	43.5	20.9	22.1	22.8	23.4
归母净利润(百万元)	179	641	804	1,013	1,246
YOY(%)	75.7	257.6	25.5	26.0	23.0
毛利率(%)	54.7	55.3	55.5	55.7	55.9
净利率(%)	5.5	16.3	16.8	17.2	17.1
ROE(%)	4.4	16.4	17.5	19.5	20.5
EPS(摊薄/元)	0.27	0.96	1.20	1.51	1.86
P/E(倍)	140.4	39.3	31.3	24.8	20.2
P/B(倍)	8.3	7.5	6.4	5.4	4.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3702	4245	5464	6336	8037	营业收入	3251	3932	4801	5893	7270
现金	1491	1829	2233	2741	3381	营业成本	1473	1757	2137	2613	3206
应收票据及应收账款	711	872	1157	1349	1706	营业税金及附加	15	22	25	31	38
其他应收款	71	62	101	99	147	营业费用	481	559	662	807	989
预付账款	87	94	127	144	191	管理费用	283	324	374	442	523
存货	1119	1151	1609	1765	2375	研发费用	535	636	720	884	1091
其他流动资产	223	237	237	237	237	财务费用	-4	22	-16	14	44
非流动资产	1875	2063	2343	2728	3195	资产减值损失	-77	-93	-114	-139	-172
长期投资	0	47	86	125	163	其他收益	65	72	69	70	70
固定资产	1236	1250	1487	1835	2254	公允价值变动收益	-15	-8	-10	-10	-10
无形资产	181	185	179	178	172	投资净收益	-3	89	58	69	65
其他非流动资产	458	582	591	590	606	资产处置收益	1	-0	-0	-0	-0
资产总计	5577	6308	7807	9063	11233	营业利润	420	648	873	1057	1290
流动负债	988	1337	2532	3345	4848	营业外收入	1	3	2	3	3
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	255	14	94	68	77
应付票据及应付账款	204	466	422	624	674	利润总额	167	637	781	991	1216
其他流动负债	784	870	2110	2722	4174	所得税	27	77	105	129	160
非流动负债	1431	1548	1402	1297	1229	净利润	140	560	676	863	1056
长期借款	1135	1176	1030	925	856	少数股东损益	-40	-81	-128	-151	-190
其他非流动负债	296	372	372	372	372	归属母公司净利润	179	641	804	1013	1246
负债合计	2419	2885	3935	4642	6077	EBITDA	350	838	923	1192	1466
少数股东权益	-58	-135	-264	-414	-604	EPS(元)	0.27	0.96	1.20	1.51	1.86
股本	452	452	670	670	670	主要财务比率					
资本公积	1297	1421	1200	1200	1200		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	1375	1664	1953	2386	2890	成长能力					
归属母公司股东权益	3216	3558	4136	4835	5760	营业收入(%)	43.5	20.9	22.1	22.8	23.4
负债和股东权益	5577	6308	7807	9063	11233	营业利润(%)	122.1	54.2	34.6	21.0	22.1
现金流量表(百万元)						归属于母公司净利润(%)	75.7	257.6	25.5	26.0	23.0
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	获利能力					
经营活动现金流	434	748	88	731	439	毛利率(%)	54.7	55.3	55.5	55.7	55.9
净利润	140	560	676	863	1056	净利率(%)	5.5	16.3	16.8	17.2	17.1
折旧摊销	153	178	140	171	185	ROE(%)	4.4	16.4	17.5	19.5	20.5
财务费用	-4	22	-16	14	44	ROIC(%)	3.7	11.6	10.4	11.4	11.3
投资损失	3	-89	-58	-69	-65	偿债能力					
营运资金变动	75	-50	-692	-292	-833	资产负债率(%)	43.4	45.7	50.4	51.2	54.1
其他经营现金流	67	126	38	44	52	净负债比率(%)	-6.4	-11.1	2.9	4.7	14.2
投资活动现金流	-228	-206	-373	-497	-597	流动比率	3.7	3.2	2.2	1.9	1.7
资本支出	216	150	381	517	614	速动比率	2.3	2.1	1.4	1.3	1.1
长期投资	-18	9	-39	-38	-39	营运能力					
其他投资现金流	6	-64	48	59	55	总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
筹资活动现金流	-177	-329	-126	-395	-377	应收账款周转率	4.7	5.0	4.8	4.7	4.8
短期借款	-150	0	815	669	1176	应付账款周转率	7.3	6.7	6.9	6.9	6.9
长期借款	43	41	-146	-105	-69	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	221	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.27	0.96	1.20	1.51	1.86
资本公积增加	5	124	-221	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	1.12	0.13	1.09	0.65
其他筹资现金流	-76	-493	-795	-959	-1485	每股净资产(最新摊薄)	4.51	5.02	5.88	6.93	8.31
现金净增加额	43	236	-411	-160	-536	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	140.4	39.3	31.3	24.8	20.2
						P/B	8.3	7.5	6.4	5.4	4.5
						EV/EBITDA	71.4	29.6	27.2	21.0	17.3

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn