

2025 年 10 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

前三季度业绩高增，AI 赋能驱动多领域业务增长

—道通科技（688208.SH）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：张伟保 S1050523110001

✉ zhangwb@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师：张涵 S1050521110008

✉ zhanghan3@cfsc.com.cn

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

✉ fuhh@cfsc.com.cn

联系人：覃前 S1050124070019

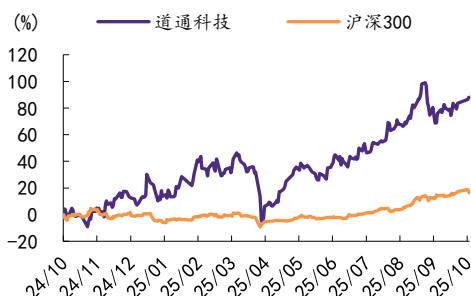
✉ qinqian@cfsc.com.cn

基本数据

2025-10-10

当前股价（元）	38.49
总市值（亿元）	258
总股本（百万股）	670
流通股本（百万股）	670
52 周价格范围（元）	26.89-46.86
日均成交额（百万元）	530.62

市场表现



相关研究

- 1、《道通科技（688208）：AI 数智能源业务已于 Q2 实现盈利，华为稀缺合作打开增长空间》2025-07-08

道通科技发布 2025 年前三季度业绩预告：实现扣非归母净利润 6.95-7.23 亿元，同比+56.67-62.98%；实现归母净利润 7.10-7.38 亿元，同比+31.17-36.34%。

投资要点

■ AI 特性数字维修新产品获客能力突出，TPMS 产品表现亮眼

公司在 AI+诊断领域积极且持续地深化 AI 多模态语音大模型和 AI Agents 的应用，具备了 AI 特性的数字维修新产品成功赢得客户的高度认可与青睐，进而推动业绩实现快速增长；其中，TPMS 产品持续保持着强劲的高速增长态势，为公司在该领域的发展注入了强大动力。

■ AI 驱动智慧能源新方案落地，全球布局多个项目交付

公司在 AI+充电领域取得关键进展，发布了由 AI 驱动的新一代智慧能源解决方案，实现了核心部件自研及系统集成创新，并持续深化“数智能源充电大模型”以及充电运营云、运维云、能源管理云等系列 AI Agents 的应用，推进能源、交通、停车场运营、酒店公寓等多个全球行业顶级客户的项目交付。

■ AI 赋能数智化变革，驱动组织效能与运营效率双提升

公司推动 AI 驱动的数字变革和组织能力建设，运营效率持续优化提升。公司持续推进“AI+数智化”战略，重点聚焦 AI Agents 在核心业务场景的落地与组织智能跃升；在产品研发端，深化 IPD（集成产品开发）+AI 体系，围绕需求、项目与质量管理推动流程数字化，加快打造更具竞争力的产品体系；在经营管理方面，落地“经营管理驾驶舱”，强化关键指标的智能分析与实时预警；在人力资源端，北森系统的 OKR 与绩效模块正式上线，提升目标对齐与组织激励效能。同时，AI Agents 应用于研发平台、流程自动化与任务协同，形成“人机协同”的高效模式，显著提升运营效率与决策智

能水平。

■ 盈利预测

公司 AI 数字维修新产品获得客户认可，AI 驱动的新一代智慧能源解决方案发布并且运营效率不断优化，预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 8.64、10.39、12.50 亿元，当前股价对应 PE 分别为 29.9、24.8、20.6 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游需求波动风险；产品价格下跌风险；原材料价格上涨风险；新建项目不及预期等风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	3,932	4,874	6,058	7,550
增长率（%）	20.9%	24.0%	24.3%	24.6%
归母净利润（百万元）	641	864	1,039	1,250
增长率（%）	257.6%	34.8%	20.4%	20.2%
摊薄每股收益（元）	1.42	1.29	1.55	1.86
ROE（%）	18.7%	23.4%	25.9%	28.3%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	3,932	4,874	6,058	7,550
现金及现金等价物	1,829	1,822	1,752	1,613	营业成本	1,757	2,129	2,672	3,366
应收款	934	1,157	1,438	1,793	营业税金及附加	22	27	34	42
存货	1,151	1,412	1,773	2,233	销售费用	559	693	861	1,073
其他流动资产	331	411	510	636	管理费用	324	401	499	622
流动资产合计	4,245	4,802	5,473	6,274	财务费用	22	2	4	8
非流动资产：					研发费用	636	788	979	1,221
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	1,540	1,884	2,343	2,923
固定资产	1,250	1,166	1,089	1,016	资产减值损失	-93	-93	-93	-93
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	-8	-8	-8	-8
无形资产	129	122	116	110	投资收益	89	89	89	89
长期股权投资	47	47	47	47	营业利润	648	870	1,045	1,254
其他非流动资产	637	637	637	637	加：营业外收入	3	3	3	3
非流动资产合计	2,063	1,973	1,889	1,810	减：营业外支出	14	14	14	14
资产总计	6,308	6,775	7,362	8,084	利润总额	637	859	1,033	1,243
流动负债：					所得税费用	77	104	125	150
短期借款	0	0	0	0	净利润	560	755	909	1,093
应付账款、票据	466	572	718	904	少数股东损益	-81	-109	-131	-157
其他流动负债	489	489	489	489	归母净利润	641	864	1,039	1,250
流动负债合计	1,337	1,534	1,795	2,126					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	1,176	1,176	1,176	1,176	成长性				
其他非流动负债	372	372	372	372	营业收入增长率	20.9%	24.0%	24.3%	24.6%
非流动负债合计	1,548	1,548	1,548	1,548	归母净利润增长率	257.6%	34.8%	20.4%	20.2%
负债合计	2,885	3,082	3,343	3,674	盈利能力				
所有者权益					毛利率	55.3%	56.3%	55.9%	55.4%
股本	452	670	670	670	四项费用/营收	39.2%	38.7%	38.7%	38.7%
股东权益	3,423	3,693	4,019	4,410	净利率	14.2%	15.5%	15.0%	14.5%
负债和所有者权益	6,308	6,775	7,362	8,084	ROE	18.7%	23.4%	25.9%	28.3%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	45.7%	45.5%	45.4%	45.4%
净利润	560	755	909	1093	营运能力				
少数股东权益	-81	-109	-131	-157	总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
折旧摊销	166	90	84	78	应收账款周转率	4.2	4.2	4.2	4.2
公允价值变动	-8	-8	-8	-8	存货周转率	1.5	1.5	1.5	1.5
营运资金变动	110	-367	-480	-609	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	748	361	374	397	EPS	1.42	1.29	1.55	1.86
投资活动现金净流量	-206	83	78	73	P/E	27.1	29.9	24.8	20.6
筹资活动现金净流量	-549	-485	-583	-701	P/S	4.4	5.3	4.3	3.4
现金流量净额	-7	-40	-132	-232	P/B	4.9	6.6	5.9	5.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&主题&北交所、化工、新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

张伟保：华南理工大学化工硕士，13年化工行业研究经验，其中三年卖方研究经验，十年买方研究经验，善于通过供求关系以及竞争变化来判断行业和公司发展趋势，致力于推荐具有长期竞争力的优质公司。2023年加入华鑫证券研究所，担任化工行业首席分析师。

高铭谦：伦敦国王学院金融硕士，2024年加入华鑫证券研究所。

覃前：大连理工大学化工学士，金融硕士，2024年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。