



业绩持续超预期，竞争力不断强化

2025 年 10 月 13 日

核心观点

- **事件：**公司发布 2025 年前三季度业绩预告，预计 2025 年 1-9 月实现归母净利润 7.1-7.38 亿元，同比增长 31.17-36.34%；扣非归母净利润 6.95-7.23 亿元，同比增长 56.67-62.98%。
- **业绩持续超预期，AI 赋能驱动各项业务高增长。**在 AI+诊断领域，公司持续深化 AI 多模态语音大模型和 AI Agents 应用，具备 AI 特性的数字维修新品获得客户高度认可，实现了业绩的快速增长，其中 TPMS 产品持续保持高速增长。北美权威轮胎行业媒体《现代轮胎经销商》（Modern Tire Dealer）近日发布的《2025 年 TPMS 品牌洞察研究报告》显示，道通科技在胎压监测传感器（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，成为唯一实现双冠王的科技企业。
- **公司 Q2 在美国多户住宅 L2 充电市场取得份额第一，超越特斯拉。**在 AI+充电领域，公司发布了 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。根据能源研究与分析机构 Ohm Analytics 最新发布的《2025 年第二季度美国电动汽车充电市场报告》，2025 年第二季度美国 L2 充电市场整体安装量同比持平，但多户住宅和车队应用依然贡献了 72% 的新装端口，成为 L2 市场的主要增长动力。报告指出，在多户住宅 L2 充电领域，随着整体市场规模的扩大以及厂商多元化趋势，特斯拉、道通和 Wallbox 获得了显著的市场份额；在 2025 年第二季度，道通在美国总市场份额超过 30%，超越特斯拉，拿下第一名的成绩。道通的领先优势源于其 AC 充电桩融合硬件与 AI 软件的综合竞争力。在技术认证方面，道通 MaxiCharger AC Ultra 成为全球首款在公测阶段即通过 OCPP 2.0.1 全功能认证的交流桩，确保在复杂场景下的高兼容性与协议成熟度。产品特性上，AC Ultra 不仅配备大尺寸触摸屏，支持多种启动方式，更内置智能功率动态分配技术，能基于站点需求自动优化充电策略，提升能效。同时，充电桩软件平台深度集成 AI 能力，支持远程诊断、预测性运维和能源调度，显著提升了运营效率与用户体验。
- **子公司道和通泰作为华为 R2C 首批 20 家合作伙伴入选共建名单。**作为华为生态伙伴及 AI 机器人领域创新代表，道和通泰机器人受邀携“空地一体具身智能解决方案”亮相 2025 全球人工智能终端展，道和通泰机器人带来的“空地一体具身智能解决方案”吸引众多关注。2025 年 9 月，华为云在全联接大会期间正式发布 Robotto Cloud (R2C) 协议，道和通泰作为首批 20 家合作伙伴入选共建名单。该协议的数据采集、数据生成与通信接口三项国家标准已完成立项，公司将基于此协议与华为云及生态伙伴共同开发云端一体化机器人在巡检、制造等领域的创新应用。
- **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收分别为 47.95/57.76/67.78 亿元，同比增长 21.94%、20.46%、17.34%；归母净利润分别为 8.20/9.78/11.84 亿元，同比增长 27.80%、19.36%、21.08%；EPS 分别为 1.22/1.46/1.77 元。当前股价对应 2025-2027 年 PE 为 31.28/26.21/21.64 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**海外需求不及预期的风险，市场竞争加剧的风险，贸易政策不确定的风险。

道通科技（688208.SH）

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

邹文倩

☎：010-86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060003

市场数据 2025-10-12

股票代码	688208.SH
A 股收盘价(元)	38.49
上证指数	3897.03
总股本(万股)	67018.34
实际流通 A 股(万股)	67018.34
流通 A 股市值(亿元)	259.50

相对指数表现图 2025-10-12



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_道通科技(688208.SH)_业绩超预期，AI 赋能驱动各项业务高增长-20250820

【银河计算机】公司点评_道通科技(688208.SH)_中标北美大单，数字能源业务潜力仍巨大-20250414

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3932.26	4794.85	5775.87	6777.50
收入增长率%	20.95	21.94	20.46	17.34
归母净利润 (百万元)	640.93	819.09	977.64	1183.72
利润增速%	257.59	27.80	19.36	21.08
毛利率%	55.31	54.23	53.20	52.33
摊薄 EPS(元)	0.96	1.22	1.46	1.77
PE	39.98	31.28	26.21	21.64

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4244.77	4871.44	5719.12	6579.81
现金	1828.68	1922.75	2313.25	2551.94
应收账款	866.75	1028.46	1231.05	1435.97
其它应收款	62.03	90.26	99.92	122.42
预付账款	93.80	123.55	148.25	179.54
存货	1151.14	1461.86	1681.31	2042.82
其他	242.37	244.57	245.35	247.12
非流动资产	2062.83	2032.24	1980.20	1921.92
长期投资	46.87	46.87	46.87	46.87
固定资产	1249.66	1211.85	1164.54	1107.72
无形资产	128.94	131.54	131.64	135.00
其他	637.35	641.97	637.15	632.33
资产总计	6307.59	6903.68	7699.32	8501.73
流动负债	1336.56	1554.70	1937.88	2263.90
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	316.95	350.04	459.40	532.23
其他	1019.61	1204.66	1478.48	1731.67
非流动负债	1548.26	1765.82	1805.82	1845.82
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	1548.26	1765.82	1805.82	1845.82
负债合计	2884.83	3320.52	3743.70	4109.72
少数股东权益	-135.03	-279.03	-427.15	-621.08
归属母公司股东权益	3557.79	3862.19	4382.77	5013.09
负债和股东权益	6307.59	6903.68	7699.32	8501.73

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	747.52	515.43	901.44	837.87
净利润	560.34	675.09	829.52	989.79
折旧摊销	177.65	190.04	202.04	208.28
财务费用	33.23	12.71	13.11	13.51
投资损失	-88.94	-52.31	-69.31	-77.64
营运资金变动	-34.08	-415.76	-161.00	-347.98
其它	99.33	105.67	87.08	51.90
投资活动现金流	-205.67	-102.80	-80.77	-72.26
资本支出	-148.15	-147.06	-150.08	-149.90
长期投资	8.62	0.00	0.00	0.00
其他	-66.14	44.26	69.31	77.64
筹资活动现金流	-328.61	-338.15	-430.17	-526.92
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-328.61	-338.15	-430.17	-526.92
现金净增加额	235.55	94.07	390.50	238.69

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3932.26	4794.85	5775.87	6777.50
营业成本	1757.17	2194.49	2703.29	3231.05
营业税金及附加	21.79	24.27	30.62	35.12
营业费用	559.01	680.87	808.62	935.29
管理费用	323.79	393.18	462.07	528.64
财务费用	21.88	-42.15	-44.57	-55.89
资产减值损失	-93.16	-90.00	-70.00	-40.00
公允价值变动收益	-8.08	0.00	0.00	0.00
投资净收益	88.94	52.31	69.31	77.64
营业利润	648.36	786.66	954.79	1146.27
营业外收入	3.17	0.00	0.00	0.00
营业外支出	14.37	0.00	0.00	0.00
利润总额	637.16	786.66	954.79	1146.27
所得税	76.83	111.57	125.27	156.48
净利润	560.34	675.09	829.52	989.79
少数股东损益	-80.59	-144.00	-148.12	-193.93
归属母公司净利润	640.93	819.09	977.64	1183.72
EBITDA	767.30	934.55	1112.26	1298.67
EPS (元)	0.96	1.22	1.46	1.77

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	20.95%	21.94%	20.46%	17.34%
营业利润	54.22%	21.33%	21.37%	20.06%
归属母公司净利润	257.59%	27.80%	19.36%	21.08%
毛利率	55.31%	54.23%	53.20%	52.33%
净利率	16.30%	17.08%	16.93%	17.47%
ROE	18.01%	21.21%	22.31%	23.61%
ROIC	11.15%	13.19%	15.05%	16.43%
资产负债率	45.74%	48.10%	48.62%	48.34%
净负债比率	-17.54%	-18.51%	-25.62%	-27.60%
流动比率	3.18	3.13	2.95	2.91
速动比率	2.07	1.96	1.88	1.82
总资产周转率	0.66	0.73	0.79	0.84
应收账款周转率	5.00	5.06	5.11	5.08
应付账款周转率	6.74	6.58	6.68	6.52
每股收益	0.96	1.22	1.46	1.77
每股经营现金	1.12	0.77	1.35	1.25
每股净资产	5.31	5.76	6.54	7.48
P/E	39.98	31.28	26.21	21.64
P/B	7.20	6.63	5.85	5.11
EV/EBITDA	22.28	26.71	22.12	18.80
P/S	6.52	5.34	4.44	3.78

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩，计算机/科创板团队分析师，复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn