

道通科技（688208）

2025 年三季报点评：业绩符合预期，“出海+AI”驱动成长

买入（维持）

2025 年 10 月 27 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3,251	3,932	4,899	6,012	7,556
同比（%）	43.50	20.95	24.57	22.73	25.68
归母净利润（百万元）	179.23	640.93	796.86	985.85	1,190.66
同比（%）	75.66	257.59	24.33	23.72	20.78
EPS-最新摊薄（元/股）	0.27	0.96	1.19	1.47	1.78
P/E（现价&最新摊薄）	144.59	40.44	32.52	26.29	21.77

投资要点

- **事件：**公司发布三季报，2025 年前三季度公司实现营收 35.0 亿元，同比+24.7%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比+61.8%；2025Q3 公司实现营收 11.5 亿元，同比+19.6%，环比-8.0%，扣非归母净利润 2.4 亿元，同比+57.5%，环比-12.5%，公司业绩符合市场预期。
- **各产品线齐发力，助力业绩高增。**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，TPMS 收入保持高速增长。AI+充电领域，公司持续深化“数智能源充电大模型”以及各系列 AI Agents 的应用，高质量推进能源、交通等多个全球行业顶级客户的项目交付。AI+机器人领域，公司积极寻求与生态伙伴的战略协同与联合创新，并围绕场景化的机器人产品和空地一体整体解决方案的联合研发和推广展开合作。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，显著提升运营效率与决策智能水平，业绩有望持续增长。
- **充电桩海外进展迅速，订单规模有望持续增长。**3Q25 公司携手澳大利亚最大零售巨头，在悉尼 Moorebank 配送中心成功部署 MaxiCharger DS480 高功率直流充电系统，打造出总功率达 960 kW 的电动重卡充电枢纽，为澳大利亚功率最高的商用重卡充电场站。美国市场方面，公司在美国多户住宅 L2 充电总市场份额超过 30%，超越特斯拉成为第一。我们认为澳洲、美国等标志性项目落地和全球充电设施投资加码为海外充电桩快速增长缩影，公司充电桩业务有望持续增长。
- **AI 赋能核心业务，助力提质降本增效。**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。公司已在杭州、深圳、南京设立 AI 子公司，形成“技术研发—城市验证—政策协同”多地联动格局，强化研发落地与产业协同能力。公司全面推进 AI 驱动经营管理的数智化变革，覆盖研发、营销、供应链、职能等核心业务场景，运营效率不断优化，有望持续提质降本增效。
- **盈利预测与投资评级：**公司三项业务全面铺开，AI 有望对新、老业务全面赋能。我们基本维持公司 2025/2026/2027 年归母净利润 8.0/9.9/11.9 亿元的预期，2025 年 10 月 27 日收盘价对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 33/26/22 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期；竞争加剧；公司产品扩张不及预期；国际局势不确定性。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	37.87
一年最低/最高价	26.79/48.28
市净率(倍)	7.53
流通 A 股市值(百万元)	25,379.85
总市值(百万元)	25,379.85

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.03
资产负债率(%，LF)	50.23
总股本(百万股)	670.18
流通 A 股(百万股)	670.18

相关研究

《道通科技(688208)：2025 半年度报告点评：业绩超预期，“出海+AI”双轮驱动增长》

2025-08-18

《道通科技(688208)：2025 半年度业绩预告点评：业绩超预期，继续看好“出海+AI”成长曲线》

2025-07-07

道通科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4,245	4,192	4,828	5,659	营业总收入	3,932	4,899	6,012	7,556
货币资金及交易性金融资产	1,829	1,429	1,456	1,381	营业成本(含金融类)	1,757	2,259	2,801	3,611
经营性应收款项	965	783	939	1,190	税金及附加	22	24	30	38
存货	1,151	1,631	2,023	2,608	销售费用	559	652	830	1,055
合同资产	0	0	0	0	管理费用	324	377	469	604
其他流动资产	299	349	410	480	研发费用	636	784	848	1,133
非流动资产	2,063	2,201	2,249	2,275	财务费用	22	(55)	(43)	(44)
长期股权投资	47	47	47	47	加:其他收益	72	69	75	107
固定资产及使用权资产	1,298	1,311	1,304	1,282	投资净收益	89	49	60	76
在建工程	0	1	1	2	公允价值变动	(8)	0	0	0
无形资产	129	185	237	283	减值损失	(117)	(64)	(54)	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	1	2	2
长期待摊费用	63	69	71	73	营业利润	648	912	1,160	1,342
其他非流动资产	526	589	589	589	营业外净收支	(11)	(9)	(9)	0
资产总计	6,308	6,394	7,077	7,934	利润总额	637	903	1,151	1,342
流动负债	1,337	961	1,118	1,424	减:所得税	77	145	184	215
短期借款及一年内到期的非流动负债	27	17	17	17	净利润	560	759	967	1,128
经营性应付款项	467	664	755	973	减:少数股东损益	(81)	(38)	(19)	(63)
合同负债	382	59	72	91	归属母公司净利润	641	797	986	1,191
其他流动负债	460	221	274	344	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.96	1.19	1.47	1.78
非流动负债	1,548	1,734	1,728	1,723	EBIT	590	849	1,108	1,299
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	767	972	1,251	1,463
应付债券	1,176	1,176	1,176	1,176	毛利率(%)	55.31	53.89	53.40	52.21
租赁负债	25	12	7	2	归母净利率(%)	16.30	16.27	16.40	15.76
其他非流动负债	347	546	546	546	收入增长率(%)	20.95	24.57	22.73	25.68
负债合计	2,885	2,695	2,846	3,147	归母净利润增长率(%)	257.59	24.33	23.72	20.78
归属母公司股东权益	3,558	3,872	4,423	5,042					
少数股东权益	(135)	(173)	(192)	(255)					
所有者权益合计	3,423	3,699	4,231	4,786					
负债和股东权益	6,308	6,394	7,077	7,934					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	748	137	644	615	每股净资产(元)	7.45	5.49	6.31	7.24
投资活动现金流	(206)	(179)	(138)	(113)	最新发行在外股份(百万股)	670	670	670	670
筹资活动现金流	(329)	(384)	(479)	(577)	ROIC(%)	11.51	14.92	18.01	19.12
现金净增加额	236	(399)	27	(75)	ROE-摊薄(%)	18.01	20.58	22.29	23.62
折旧和摊销	178	124	143	164	资产负债率(%)	45.74	42.14	40.21	39.67
资本开支	(148)	(214)	(196)	(186)	P/E(现价&最新股本摊薄)	40.44	32.52	26.29	21.77
营运资本变动	(34)	(727)	(468)	(599)	P/B(现价)	5.19	7.04	6.13	5.34

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>