

## 道通科技(688208.SH)

## 业绩高速增长，“AI+巡检业务”未来发展前景广阔

推荐（维持）

股价:37.77元

## 主要数据

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 行业          | 计算机              |
| 公司网址        | www.auteltech.cn |
| 大股东/持股      | 李红京/37.46%       |
| 实际控制人       | 李红京              |
| 总股本(百万股)    | 670              |
| 流通A股(百万股)   | 670              |
| 流通B/H股(百万股) |                  |
| 总市值(亿元)     | 253              |
| 流通A股市值(亿元)  | 253              |
| 每股净资产(元)    | 5.03             |
| 资产负债率(%)    | 50.2             |

## 行情走势图



## 证券分析师

|     |                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------|
| 闫磊  | 投资咨询资格编号<br>S1060517070006<br>YANLEI511@pingan.com.cn      |
| 黄韦涵 | 投资咨询资格编号<br>S1060523070003<br>HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn |



## 事项:

公司公告2025年三季报。2025年前三季度，公司实现营业收入34.96亿元，同比增长24.69%；实现归母净利润7.33亿元，同比增长35.49%；实现扣非归母净利润7.18亿元，同比增长61.81%。

## 平安观点:

- 公司前三季度业绩实现高速增长。根据公司公告，2025年前三季度，公司实现营业收入34.96亿元，同比增长24.69%；实现归母净利润7.33亿元，同比增长35.49%；实现扣非归母净利润7.18亿元，同比增长61.81%，公司前三季度业绩实现高速增长。分季度看，公司第三季度实现营业收入11.51亿元，同比增长19.59%；实现归母净利润2.53亿元，同比增长63.49%；实现扣非归母净利润2.43亿元，同比增长57.48%，公司第三季度营收保持较快增长，利润端表现亮眼。
- 公司前三季度毛利率同比基本持平，期间费用率同比下降，研发投入持续加大。公司前三季度毛利率为55.41%，相比去年同期55.84%的毛利率水平基本持平。公司前三季度期间费用率为32.57%，同比下降4.92个百分点，表明公司费控成效良好。其中，销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为11.53%、6.64%、16.24%、-1.85%，分别同比变化-1.73个百分点、-0.49个百分点、0.61个百分点、-3.32个百分点。公司前三季度持续加大研发投入，研发投入金额为6.31亿元，同比增长35.36%，研发投入的营收占比为18.05%，同比提高1.43个百分点。公司持续加大研发投入，将为公司持续提高产品市场竞争力提供有力支撑。
- 公司“AI+诊断业务”和“AI+充电业务”发展势头良好，“AI+巡检业务”发展前景广阔。公司围绕“人工智能”战略布局，形成了维修智能终端（AI+诊断业务）、能源智能中枢（AI+充电业务）和具身智能机器人（AI+巡检业务）三大业务体系。根据公司公告，在“AI+诊断业务”方面

|           | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 3,251 | 3,932 | 4,935 | 6,142 | 7,670 |
| YOY(%)    | 43.5  | 20.9  | 25.5  | 24.4  | 24.9  |
| 净利润(百万元)  | 179   | 641   | 908   | 1,164 | 1,499 |
| YOY(%)    | 75.7  | 257.6 | 41.6  | 28.3  | 28.8  |
| 毛利率(%)    | 54.9  | 55.3  | 55.6  | 55.3  | 54.9  |
| 净利率(%)    | 5.5   | 16.3  | 18.4  | 19.0  | 19.5  |
| ROE(%)    | 5.6   | 18.0  | 21.9  | 23.7  | 25.5  |
| EPS(摊薄/元) | 0.27  | 0.96  | 1.35  | 1.74  | 2.24  |
| P/E(倍)    | 137.6 | 38.5  | 27.2  | 21.2  | 16.4  |
| P/B(倍)    | 8.2   | 7.3   | 6.2   | 5.2   | 4.3   |

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

，2025年前三季度，公司维修智能终端继续保持快速增长，其中，TPMS 产品受益于全球替换需求政策红利，持续保持高速增长。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继续引领行业潮流。公司在胎压监测传感器（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。凭借卓越的产品力和品牌力，公司的 TPMS 产品预计可以持续保持高速增长。

**在“AI+充电业务”方面**，2025 年前三季度，能源智能中枢持续快速增长，并通过“成本下降+价值提升”双轮驱动，毛利率持续提升，二季度、三季度两个季度实现连续盈利。今年 9 月，公司在德国柏林新发布 AI 驱动的新一代智能充电网络，同步推出搭载自研液冷功率模块的全液冷超充新品，充分彰显技术领先性。目前公司能源智能中枢业务大客户项目订单持续导入中，公司正大力推进能源、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。第三季度，公司在美国、欧洲、澳洲已有多个标志性项目落地，未来数字能源业务将持续成为公司盈利增长的重要支撑。

**在“AI+巡检业务”方面**，公司已在油田、电网、高速、园区等场景实现测试部署，部分项目成为行业样板。相比传统作业模式，公司“空地一体解决方案”从“人控”到“智控”，从“单点智能”到“群体智能”，从“被动响应”到“主动预见”、“主动执行”，将大幅提升效率、降低风险，重塑作业流程。根据道和通泰机器人微信公众号信息，10月30日，由道和通泰、深圳市人工智能产业协会等行业领军企业与权威机构共同发起的首届“空地一体集群智慧AI生态联盟大会”在广东举办。会上，“空地一体集群智慧AI生态联盟”正式成立，同时发布《空地一体集群智慧AI场景解决方案白皮书》、空地一体集群智慧解决方案及多款重磅新品，展示产业化落地的新进展与新能力。白皮书数据显示，空地一体集群智慧AI场景解决方案融合了低空经济与机器人两大万亿级产业，未来5年将催生超万亿元规模的应用市场，市场规模将从2026年的5677亿元跃升至2030年的1.7万亿元。公司“AI+巡检业务”未来发展前景广阔。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2025年三季报，我们调整对公司2025-2027年的盈利预测，预计公司2025-2027年 的归母净利润分别为9.08亿元（原预测值为8.53亿元）、11.64亿元（原预测值为11.03亿元）、14.99亿元（原预测值为14.08亿元），EPS分别为1.35元、1.74元和2.24元，对应11月4日收盘价的PE分别约为27.2倍、21.2倍、16.4倍。公司是全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一。公司全面拥抱AI，融合AI技术赋能维修智能终端业务、能源智能中枢业务和具身智能机器人业务，AI赋能业务成效明显。公司前瞻布局海外产能，有利于公司全球业务的发展。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1）产品迭代不及预期。产品迭代能力强是公司产品核心竞争力的重要组成部分，是公司保持产品竞争优势的关键。如果未来公司产品迭代不及预期，则将产生公司产品市场竞争力降低的风险，公司未来发展将受到影响。2）能源智能中枢业务发展不及预期。当前，公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已见成效。如果公司新能源充电桩产品未来的市场接受度低于预期，则公司新能源充电桩业务将存在发展不达预期的风险。3）具身智能机器人业务发展不及预期。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。如果公司空地一体集群智慧解决方案后续的市场推广进度低于预期，则公司具身智能机器人业务将存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

| 会计年度      | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 流动资产      | 4245  | 5228  | 6327  | 7672  |
| 现金        | 1829  | 2206  | 2551  | 2937  |
| 应收票据及应收账款 | 872   | 1094  | 1361  | 1700  |
| 其他应收款     | 62    | 78    | 97    | 121   |
| 预付账款      | 94    | 118   | 146   | 183   |
| 存货        | 1151  | 1434  | 1800  | 2267  |
| 其他流动资产    | 237   | 298   | 371   | 463   |
| 非流动资产     | 2063  | 1794  | 1523  | 1282  |
| 长期投资      | 47    | 36    | 25    | 14    |
| 固定资产      | 1298  | 1094  | 891   | 688   |
| 无形资产      | 129   | 115   | 100   | 83    |
| 其他非流动资产   | 589   | 548   | 507   | 498   |
| 资产总计      | 6308  | 7022  | 7850  | 8954  |
| 流动负债      | 1337  | 1667  | 2086  | 2619  |
| 短期借款      | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 应付票据及应付账款 | 466   | 581   | 729   | 918   |
| 其他流动负债    | 870   | 1086  | 1356  | 1700  |
| 非流动负债     | 1548  | 1456  | 1255  | 1040  |
| 长期借款      | 1201  | 1109  | 908   | 693   |
| 其他非流动负债   | 347   | 347   | 347   | 347   |
| 负债合计      | 2885  | 3123  | 3341  | 3659  |
| 少数股东权益    | -135  | -249  | -396  | -584  |
| 股本        | 452   | 670   | 670   | 670   |
| 资本公积      | 1421  | 1203  | 1203  | 1203  |
| 留存收益      | 1685  | 2275  | 3032  | 4006  |
| 归属母公司股东权益 | 3558  | 4148  | 4905  | 5879  |
| 负债和股东权益   | 6308  | 7022  | 7850  | 8954  |

现金流量表

单位：百万元

| 会计年度    | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | 748   | 802   | 957   | 1114  |
| 净利润     | 560   | 794   | 1018  | 1311  |
| 折旧摊销    | 178   | 258   | 260   | 229   |
| 财务费用    | 22    | 26    | 13    | -2    |
| 投资损失    | -89   | -9    | -9    | -9    |
| 营运资金变动  | -50   | -276  | -335  | -425  |
| 其他经营现金流 | 126   | 9     | 10    | 10    |
| 投资活动现金流 | -206  | 11    | 10    | 10    |
| 资本支出    | 56    | 0     | 0     | 0     |
| 长期投资    | 9     | 0     | 0     | 0     |
| 其他投资现金流 | -270  | 11    | 10    | 10    |
| 筹资活动现金流 | -329  | -435  | -622  | -737  |
| 短期借款    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 长期借款    | 23    | -92   | -201  | -215  |
| 其他筹资现金流 | -351  | -343  | -421  | -522  |
| 现金净增加额  | 236   | 377   | 345   | 386   |

利润表

单位：百万元

| 会计年度     | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入     | 3932  | 4935  | 6142  | 7670  |
| 营业成本     | 1757  | 2189  | 2748  | 3461  |
| 税金及附加    | 22    | 27    | 34    | 42    |
| 营业费用     | 559   | 642   | 768   | 920   |
| 管理费用     | 324   | 380   | 458   | 548   |
| 研发费用     | 636   | 740   | 921   | 1151  |
| 财务费用     | 22    | 26    | 13    | -2    |
| 资产减值损失   | -93   | -74   | -86   | -100  |
| 信用减值损失   | -23   | -27   | -34   | -42   |
| 其他收益     | 72    | 75    | 80    | 85    |
| 公允价值变动收益 | -8    | 0     | 0     | 0     |
| 投资净收益    | 89    | 9     | 9     | 9     |
| 资产处置收益   | -0    | -0    | -0    | -0    |
| 营业利润     | 648   | 914   | 1169  | 1502  |
| 营业外收入    | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 营业外支出    | 14    | 14    | 14    | 14    |
| 利润总额     | 637   | 902   | 1158  | 1491  |
| 所得税      | 77    | 109   | 140   | 180   |
| 净利润      | 560   | 794   | 1018  | 1311  |
| 少数股东损益   | -81   | -114  | -146  | -189  |
| 归属母公司净利润 | 641   | 908   | 1164  | 1499  |
| EBITDA   | 837   | 1186  | 1430  | 1718  |
| EPS（元）   | 0.96  | 1.35  | 1.74  | 2.24  |

主要财务比率

| 会计年度          | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 成长能力          |       |       |       |       |
| 营业收入(%)       | 20.9  | 25.5  | 24.4  | 24.9  |
| 营业利润(%)       | 54.2  | 40.9  | 27.9  | 28.5  |
| 归属于母公司净利润(%)  | 257.6 | 41.6  | 28.3  | 28.8  |
| 获利能力          |       |       |       |       |
| 毛利率(%)        | 55.3  | 55.6  | 55.3  | 54.9  |
| 净利率(%)        | 16.3  | 18.4  | 19.0  | 19.5  |
| ROE(%)        | 18.0  | 21.9  | 23.7  | 25.5  |
| ROIC(%)       | 19.0  | 26.0  | 31.7  | 38.0  |
| 偿债能力          |       |       |       |       |
| 资产负债率(%)      | 45.7  | 44.5  | 42.6  | 40.9  |
| 净负债比率(%)      | -18.3 | -28.1 | -36.4 | -42.4 |
| 流动比率          | 3.2   | 3.1   | 3.0   | 2.9   |
| 速动比率          | 2.1   | 2.0   | 1.9   | 1.8   |
| 营运能力          |       |       |       |       |
| 总资产周转率        | 0.6   | 0.7   | 0.8   | 0.9   |
| 应收账款周转率       | 4.5   | 4.5   | 4.5   | 4.5   |
| 应付账款周转率       | 5.54  | 5.54  | 5.54  | 5.54  |
| 每股指标（元）       |       |       |       |       |
| 每股收益(最新摊薄)    | 0.96  | 1.35  | 1.74  | 2.24  |
| 每股经营现金流(最新摊薄) | 1.12  | 1.20  | 1.43  | 1.66  |
| 每股净资产(最新摊薄)   | 5.02  | 5.90  | 7.03  | 8.49  |
| 估值比率          |       |       |       |       |
| P/E           | 38.5  | 27.2  | 21.2  | 16.4  |
| P/B           | 7.3   | 6.2   | 5.2   | 4.3   |
| EV/EBITDA     | 21    | 20    | 16    | 13    |

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

# 平安证券研究所投资评级:

## 股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

| 深圳                        | 上海                     | 北京                            |
|---------------------------|------------------------|-------------------------------|
| 深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 | 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 | 北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层 |