

# 道通科技 (688208.SH)

## 公司快报

计算机 | 专用计算机设备III

 投资评级 **买入(维持)**

 股价(2026-01-19) **38.85 元**

### 交易数据

总市值 (百万元)	26,036.63
流通市值 (百万元)	26,036.63
总股本 (百万股)	670.18
流通股本 (百万股)	670.18
12个月价格区间	46.03/27.31

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.02	6.12	38.76
绝对收益	8.01	11.0	62.94

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号: S0910525040002  
 huangchengbao@huajinsec.cn

### 相关报告

道通科技: 三季度业绩同比高增, AI 赋能业务持续发展-华金证券-汽车-公司快报-道通科技 2025.10.28

## 2025 年业绩预告点评: 全年业绩同比高增, AI 驱动发展持续兑现

### 投资要点

- ◆ **事件:** 公司披露 2025 年业绩预告, 2025 年公司预计实现归母净利润 9.00-9.30 亿元, 同比增长 40%-45%; 扣非归母净利润 8.70-9.00 亿元, 同比增长 61%-66%。
- ◆ **全年业绩同比高增, AI 驱动发展持续兑现。** 分季度看, 2025Q4 公司预计实现归母净利润 1.67-1.97 亿元, 同比增长 67%-97%, 环比下降 22%-34%; 扣非归母净利润 1.52-1.82 亿元, 同比增长 57%-88%, 环比下降 25%-37%。业绩增长符合预期, 主要系公司全面拥抱 AI, 以数智车辆诊断终端、智慧能源中枢为业务入口, 持续为全球客户提供智能化服务, 从而实现了业绩的快速增长, 同时公司持续推动 AI 驱动的数智化变革和组织能力建设, 运营效率持续优化提升。
- ◆ **持续推进“全面拥抱 AI”战略, AI 驱动业务发展持续兑现。** 1) 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; 2) 在 AI+充电领域, 公司持续深化从功率模块、液冷超充设备到智能运维及 AI 巡检的端到端系统能力, 夯实“数智能源充电大模型”以及系列 Agents 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。
- ◆ **斩获美国两大战略客户订单, 北美充电市场份额再提升。** 随着美国电动汽车渗透率的不断提高, 美国充电网络市场空间广阔, 道通新能源凭借技术优势与本地化服务能力, 已在美国市场建立先发优势, 过去 3 年增长快速。2025 年 12 月 6 日, 道通科技披露公司在美国成功签下全球头部便利零售集团 C 公司以及美国本土充电网络运营商 E 公司两家战略客户订单。双方将部署道通科技自主研发的 MaxiCharger DH480 大功率直流充电桩, 加速 DH480 在高速公路、城市枢纽等场景的落地, 提升美国充电网络的覆盖密度与使用效率。此次合作标志着道通科技在北美充电市场的商业化进程又一次取得关键进展, 北美充电业务收入进一步扩大。
- ◆ **投资建议:** 公司是国内汽车后市场综合诊断龙头, 智能检测、新能源充电桩和具身智能等领域拓展已见成效, AI 驱动业务发展持续兑现, 海外布局方面持续深化。根据公司业绩预告, 我们适当调低全年预测, 我们预计公司 2025-2027 年营业总收入分别为 50.41/62.89/76.05 亿元, 同比增长 28.2%/24.8%/20.9%; 归母净利润分别为 9.17/12.06/15.04 亿元, 同比增长 43.1%/31.5%/24.7%; 对应 EPS 分别为 1.37/1.80/2.24 元/股。维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示:** 下游市场需求波动的风险、新业务开拓不及预期的风险、市场竞争的风险、原材料供应的风险、国际化经营的风险、汇率波动的风险等。



## 财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251	3,932	5,041	6,289	7,605
YoY(%)	43.5	20.9	28.2	24.8	20.9
归母净利润(百万元)	179	641	917	1,206	1,504
YoY(%)	75.7	257.6	43.1	31.5	24.7
毛利率(%)	54.9	55.3	55.3	55.8	56.5
EPS(摊薄/元)	0.27	0.96	1.37	1.80	2.24
ROE(%)	4.4	16.4	19.2	20.3	20.3
P/E(倍)	145.3	40.6	28.4	21.6	17.3
P/B(倍)	8.6	7.7	6.4	4.9	3.8
净利率(%)	5.5	16.3	18.2	19.2	19.8

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	3702	4245	5395	6191	7730	<b>营业收入</b>	3251	3932	5041	6289	7605
现金	1491	1829	1995	2489	3010	营业成本	1467	1757	2253	2782	3312
应收票据及应收账款	711	872	1157	1374	1686	营业税金及附加	15	22	28	35	42
预付账款	87	94	138	151	199	营业费用	488	559	640	786	935
存货	1119	1151	1759	1834	2444	管理费用	283	324	413	509	608
其他流动资产	294	299	346	342	391	研发费用	535	636	817	1019	1232
<b>非流动资产</b>	1875	2063	2414	2767	3123	财务费用	-4	22	-63	-60	-67
长期投资	0	47	88	129	168	资产减值损失	-94	-117	-58	-67	-77
固定资产	1236	1250	1561	1878	2189	公允价值变动收益	-15	-8	-9	-10	-9
无形资产	181	185	179	178	172	投资净收益	-3	89	24	24	23
其他非流动资产	458	582	586	582	594	<b>营业利润</b>	420	648	979	1233	1548
<b>资产总计</b>	5577	6308	7810	8957	10853	营业外收入	1	3	2	2	2
<b>流动负债</b>	988	1337	2368	2615	3395	营业外支出	255	14	20	20	20
短期借款	0	0	508	462	924	<b>利润总额</b>	167	637	960	1215	1530
应付票据及应付账款	204	466	393	668	596	所得税	27	77	201	209	269
其他流动负债	784	870	1467	1484	1875	<b>税后利润</b>	140	560	760	1006	1261
<b>非流动负债</b>	1431	1548	1485	1380	1235	少数股东损益	-40	-81	-158	-200	-243
长期借款	1135	1176	1113	1008	862	<b>归属母公司净利润</b>	179	641	917	1206	1504
其他非流动负债	296	372	372	372	372	EBITDA	327	838	1070	1360	1681
<b>负债合计</b>	2419	2885	3853	3995	4629	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	-58	-135	-293	-493	-736	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
股本	452	452	673	673	673	<b>成长能力</b>					
资本公积	1297	1421	1200	1200	1200	营业收入(%)	43.5	20.9	28.2	24.8	20.9
留存收益	1375	1664	2423	3429	4690	营业利润(%)	122.1	54.2	51.0	26.0	25.5
归属母公司股东权益	3216	3558	4249	5455	6959	归属于母公司净利润(%)	75.7	257.6	43.1	31.5	24.7
<b>负债和股东权益</b>	5577	6308	7810	8957	10853	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	54.9	55.3	55.3	55.8	56.5
						净利率(%)	5.5	16.3	18.2	19.2	19.8
						ROE(%)	4.4	16.4	19.2	20.3	20.3
						ROIC(%)	3.6	11.5	11.2	12.8	12.9
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	43.4	45.7	49.3	44.6	42.7
						流动比率	3.7	3.2	2.3	2.4	2.3
						速动比率	2.3	2.1	1.4	1.5	1.4
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8
						应收账款周转率	4.6	5.0	5.0	5.0	5.0
						应付账款周转率	7.3	5.2	5.2	5.2	5.2
						<b>估值比率</b>					
						P/E	145.3	40.6	28.4	21.6	17.3
						P/B	8.6	7.7	6.4	4.9	3.8
						EV/EBITDA	79.3	30.6	24.3	18.6	14.8

  

现金流量表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	434	748	128	1077	649
净利润	140	560	760	1006	1261
折旧摊销	130	178	159	197	213
财务费用	-4	22	-63	-60	-67
投资损失	3	-89	-24	-24	-23
营运资金变动	75	-50	-711	-52	-744
其他经营现金流	90	126	9	9	9
<b>投资活动现金流</b>	-228	-206	-495	-536	-556
<b>筹资活动现金流</b>	-177	-329	25	-2	-35

  

每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.96	1.37	1.80	2.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	1.12	0.19	1.61	0.97
每股净资产(最新摊薄)	4.51	5.02	6.05	7.85	10.10

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)