

# 道通科技 (688208.SH)

## 公司快报

### 2025年业绩点评：业绩表现亮眼，AI驱动高质量增长

计算机 | 专用计算机设备III

 投资评级 **买入(维持)**

 股价(2026-03-23) **32.00元**

#### 交易数据

总市值(百万元)	21,445.87
流通市值(百万元)	21,445.87
总股本(百万股)	670.18
流通股本(百万股)	670.18
12个月价格区间	43.79/27.31

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.98	-6.62	-2.46
绝对收益	-8.18	-10.81	10.4

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：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-华金证券-汽车-公司快报-道通科技 2026.1.19

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

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司披露 2025 年业绩，2025 年公司实现营业收入 **48.33 亿元**，同比增长 **22.90%**；实现归母净利润 **9.36 亿元**，同比增长 **46.02%**。
- ◆ **营收净利再创新高，扣非净利润同比大幅增长。**2025 年公司实现营业收入 **48.33 亿元**，同比增长 **22.90%**；实现归母净利润 **9.36 亿元**，同比增长 **46.02%**；实现扣非后归母净利润 **8.69 亿元**，同比增长 **60.67%**。本次披露的归母净利润增长超出业绩预告预期上限，主要系公司 2026 年 1 月末收到美国联邦巡回上诉法院对于公司与 Orange Electronics Co.Ltd 的专利纠纷案件的《判决书》，判定所争专利无效，公司不存在侵权行为。根据《判决书》，公司预计将对前期该案件已计提的 350 万美元预计负债做出相应调整，冲回预计负债 **2,478.94 万元**。
- ◆ **“全面 AI”战略深化，三大业务曲线全面升级。**1) 数智车辆诊断业务：公司推出了自研的数智车辆诊断垂域 AI 模型，提供实时故障识别及决策支持，同时获得欧洲 CARA 的电池 SOH 检测认证，截至 25 年底，是全球唯一能提供完整电池检测-诊断-维修综合服务方案的企业；2) 智慧充电业务：公司推出 60kW/120kW 液冷功率模块和 MaxiCharger DS600L 全液冷超充，可实现单柜 600KW 输出、并柜最高 3 兆瓦输出，同时围绕 AI Agents，持续深化智慧充电垂域 AI 模型，贯通终端与平台、连接用户与运营的智能体系，推动充电产品 Agents 化；3) 具身智能集群业务：构建起核心技术+一体化方案的完整能力，核心技术涵盖具身机器人技术（可靠机器人本体、具身智能体、空间智能、运动控制）、集群智慧巡检系列垂域模型（多模态模型、VLA 模型、行业模型）及“一超多强”架构的多智能体集群调度技术。2025 年，公司 AI 相关业务收入 **5.52 亿元**，同比增长约 **23%**。
- ◆ **全球化布局深化，海外市场多点开花。**在数智车辆诊断业务方面，根据弗若斯特沙利文数据，以 22-24 年收入计算，公司是全球第一的数智车辆诊断解决方案提供商；在智慧充电业务业务方面，2025 年，公司与全球范围内的优质客户群体深度合作，涵盖全球能源巨头、头部便利店及加油站运营商、大型停车场运营商等多个领域，已在北美开工打造 6 个储能+超充标杆项目。同时经过多年深耕，公司已在中国深圳、越南海防、美国北卡罗来纳州建成三大核心生产基地，并于 2025Q4 正式投产墨西哥基地，形成覆盖亚洲、美洲的全球化生产网络。
- ◆ **投资建议：**公司是国内汽车后市场综合诊断龙头，核心业务不断进阶，行业市占率稳步提升，AI 驱动业务高质量增长，同时全球化布局深化，海外市场多点开花，我们预计公司 2026-2028 年营业总收入分别为 **59.53/71.25/84.05 亿元**，同比增长 **23.2%/19.7%/18.0%**；归母净利润分别为 **11.48/14.07/17.18 亿元**，同比增长 **22.7%/22.6%/22.1%**；对应 EPS 分别为 **1.71/2.10/2.56 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,932	4,833	5,953	7,125	8,405
YoY(%)	20.9	22.9	23.2	19.7	18.0
归母净利润(百万元)	641	936	1,148	1,407	1,718
YoY(%)	257.6	46.0	22.7	22.6	22.1
毛利率(%)	55.3	56.1	56.5	56.9	57.4
EPS(摊薄/元)	0.96	1.40	1.71	2.10	2.56
ROE(%)	16.4	24.1	22.8	21.9	21.1
P/E(倍)	33.5	22.9	18.7	15.2	12.5
P/B(倍)	6.4	5.8	4.4	3.4	2.7
净利率(%)	16.3	19.4	19.3	19.8	20.4

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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	4245	4955	6160	7342	8928	<b>营业收入</b>	3932	4833	5953	7125	8405
现金	1829	1682	2495	2877	3977	营业成本	1757	2123	2592	3069	3579
应收票据及应收账款	872	1141	1338	1629	1871	营业税金及附加	22	25	31	37	44
预付账款	94	93	137	138	186	营业费用	559	575	702	834	975
存货	1151	1668	1774	2301	2451	管理费用	324	396	482	570	664
其他流动资产	299	372	416	397	443	研发费用	636	775	952	1133	1328
<b>非流动资产</b>	2063	2304	2541	2743	2915	财务费用	22	-16	-66	-73	-98
长期投资	47	1	12	27	29	资产减值损失	-117	-51	-66	-75	-81
固定资产	1250	1219	1435	1628	1820	公允价值变动收益	-8	-2	-6	-5	-5
无形资产	185	255	255	250	238	投资净收益	89	74	42	45	47
其他非流动资产	582	829	839	838	828	<b>营业利润</b>	648	1057	1303	1596	1951
<b>资产总计</b>	6308	7259	8701	10086	11843	营业外收入	3	25	10	11	12
<b>流动负债</b>	1337	1627	2111	2335	2667	营业外支出	14	3	20	20	20
短期借款	0	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	637	1079	1293	1586	1943
应付票据及应付账款	466	559	693	789	939	所得税	77	189	200	247	308
其他流动负债	870	1068	1418	1546	1729	<b>税后利润</b>	560	890	1093	1339	1635
<b>非流动负债</b>	1548	1942	1808	1629	1419	少数股东损益	-81	-45	-56	-68	-83
长期借款	1176	1205	1070	891	681	<b>归属母公司净利润</b>	641	936	1148	1407	1718
其他非流动负债	372	738	738	738	738	EBITDA	838	1308	1425	1746	2126
<b>负债合计</b>	2885	3569	3918	3964	4087	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	-135	-180	-236	-304	-387	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	452	670	670	670	670	<b>成长能力</b>					
资本公积	1421	1215	1215	1215	1215	营业收入(%)	20.9	22.9	23.2	19.7	18.0
留存收益	1664	1994	3086	4425	6060	营业利润(%)	54.2	63.0	23.3	22.4	22.3
归属母公司股东权益	3558	3870	5018	6426	8144	归属于母公司净利润(%)	257.6	46.0	22.7	22.6	22.1
<b>负债和股东权益</b>	6308	7259	8701	10086	11843	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	55.3	56.1	56.5	56.9	57.4
						净利率(%)	16.3	19.4	19.3	19.8	20.4
						ROE(%)	16.4	24.1	22.8	21.9	21.1
						ROIC(%)	11.5	15.8	14.9	15.5	16.0
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	45.7	49.2	45.0	39.3	34.5
						流动比率	3.2	3.0	2.9	3.1	3.3
						速动比率	2.1	1.8	1.9	2.0	2.2
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
						应收账款周转率	5.0	4.8	4.8	4.8	4.8
						应付账款周转率	5.2	4.1	4.1	4.1	4.1
						<b>估值比率</b>					
						P/E	33.5	22.9	18.7	15.2	12.5
						P/B	6.4	5.8	4.4	3.4	2.7
						EV/EBITDA	25.0	16.4	14.5	11.5	8.8

  

现金流量表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	748	596	1066	855	1587
净利润	560	890	1093	1339	1635
折旧摊销	178	200	187	226	266
财务费用	22	-16	-66	-73	-98
投资损失	-89	-74	-42	-45	-47
营运资金变动	-50	-646	-112	-598	-174
其他经营现金流	126	241	6	5	5
<b>投资活动现金流</b>	-206	-76	-388	-389	-397
<b>筹资活动现金流</b>	-329	-671	135	-84	-91

  

每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.96	1.40	1.71	2.10	2.56
每股经营现金流(最新摊薄)	1.12	0.89	1.59	1.28	2.37
每股净资产(最新摊薄)	5.02	5.49	7.20	9.30	11.86

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)