道通科技（688208.SH）

优于大市

业绩高增长，“传统+数智新能源”表现亮眼

核心观点

年报业绩高增长。根据公司年报，2025 年公司主营收入 48.33 亿元，同比上升 22.90%；归母净利润 9.36 亿元，同比上升 46.02%。公司收入与利润持续攀升，一方面得益于公司传统数字诊断业务 AI 深度赋能、结构持续优化，另一方面得益于公司新兴数字能源业务全球扩张、智能优势凸显，同时机器人新业务实现商业化突破，三大业务协同驱动高质量增长。

数字诊断业务 AI 全面升级，稳固全球龙头地位。2025 年，维修智能终端业务实现收入 29.80 亿元，同比增长 15.83%。其中，汽车综合诊断产品实现收入 13.92 亿元，同比增长 9.83%；TPMS 系列产品实现收入 10.07 亿元，同比增长 42.73%，毛利率提升至 58.31%；ADAS 智能检测标定产品实现收入 3.81 亿元；AI 及软件升级服务实现收入 5.30 亿元，同比增长 18.87%，毛利率超 99%。公司深度融合 AI 技术，推出新一代 UltraS2 综合诊断终端、IA1000 ADAS 标定主架等高端 AI 产品。其中 TPMS 与 ADAS 产品车型覆盖率分别达 99%+、95%+，在智能诊断、更新速度、场景适配与多模态交互上持续引领行业，全球数智车辆诊断市占率提升至 11.1%。

数字能源业务高增领跑，全球智能充电标杆落地。能源智能中枢产品 2025 年实现收入 12.42 亿元，同比增长 43.83%，毛利率提升 3.94pct 至 41.08%。全球电动化与充电基建浪潮下，公司凭借电力电子+AI 调度双轮驱动、核心组件自研，形成智能超充、光储充一体化产品优势。公司深化深圳、越南、美国、墨西哥四大生产基地与 14+海外区域总部全球供应链布局，广泛覆盖运营商、能源公司、车企、商超等客户。目前已成为中国最大海外智慧充电解决方案提供商、北美市场第四，产品覆盖 40kW-1440kW 全功率段，支撑中长期高增。

机器人业务商业化落地在即，空地一体智慧巡检打开新蓝海。2025 年，公司 AI 具身智能集群业务实现从研发到商业化关键突破。子公司道和通泰发布首款 Avant Robotics Gen1 智能巡检机器人及 Avant Hub 智慧巡检平台，构建“智能体机器人+AI PaaS 平台+行业大模型一体机”核心架构。攻克多智能体调度、垂域大模型、空地协同技术，已在油田、高速、交管、工业园区落地验证。方案实现全流程无人化、数智化作业，形成“技术-产品-市场”闭环，2026 年有望快速放量，为公司开辟全新增长极。

风险提示：充电桩需求不及预期；智能巡检解决方案商业化挑战；市场竞争加剧。

投资建议：维持“优于大市”评级。考虑到检修业务稳健高增长，我们略微上调盈利，预测道通科技 2026-2027 年归母净利润为 12.76/15.11 亿元（26-27 前值 11.34/14.04 亿元），对应当前 PE 分别为 16/14 倍。考虑到智能巡检项目的落地及充电桩业务规模有望持续扩大，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,932	4,833	5,799	7,084	8,576
（+/-%）	20.9%	22.9%	20.0%	22.1%	21.1%
归母净利润（百万元）	641	936	1276	1511	1974
（+/-%）	257.6%	46.0%	36.4%	18.4%	30.7%

公司研究·财报点评

计算机·计算机设备

证券分析师：熊莉
021-61761067
xiongli1@guosen.com.cn
S0980519030002

证券分析师：云梦泽
021-60933155
yunmengze@guosen.com.cn
S0980525110001

基础数据

投资评级	优于大市（维持）
合理估值	
收盘价	33.85 元
总市值/流通市值	22686/22686 百万元
52 周最高价/最低价	45.00/26.79 元
近 3 个月日均成交额	387.34 百万元

市场走势

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

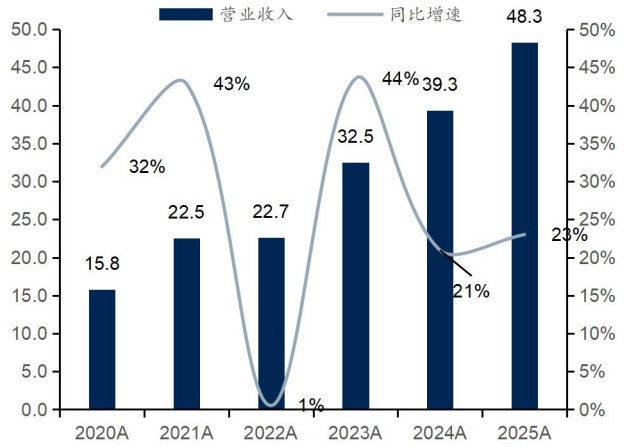
《道通科技（688208.SH）-锁定 2.4 亿元充电桩订单，多维应对机制化解关税扰动》——2025-04-14
《道通科技（688208.SH）-多元组合应对策略，“对等关税”影响有限》——2025-04-07
《道通科技（688208.SH）-业务结构持续优化，“传统+数智新能源”业务业绩表现亮眼》——2025-04-03
《道通科技（688208.SH）-全面智能化转型，AI 赋能多场景落地实践》——2025-03-19
《道通科技（688208.SH）-业务结构持续优化，“传统+数智新能源”业务业绩表现亮眼》——2024-08-02

每股收益（元）	1.42	1.40	1.90	2.25	2.95
EBIT Margin	16.1%	19.4%	24.0%	23.0%	24.9%
净资产收益率（ROE）	18.0%	24.2%	25.0%	23.0%	23.3%
市盈率（PE）	22.5	22.8	16.7	14.1	10.8
EV/EBITDA	21.6	22.1	16.5	14.5	11.5
市净率（PB）	4.05	5.52	4.18	3.25	2.52

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

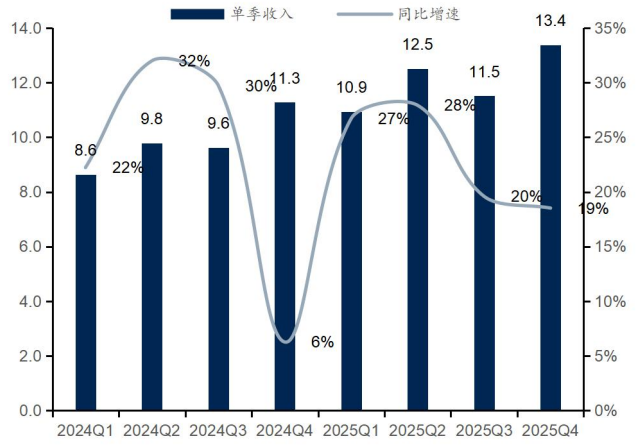
根据公司年报，2025 年公司主营收入 48.33 亿元，同比上升 22.90%；归母净利润 9.36 亿元，同比上升 46.02%。分产品收入来看，汽车综合诊断产品实现收入 13.92 亿元，同比增长 9.83%；TPMS 系列产品实现收入 10.07 亿元，同比增长 42.73%；ADAS 智能检测标定产品实现收入 3.81 亿元；软件升级服务实现收入 5.30 亿元，同比增长 18.87%；充电桩产品实现收入 12.42 亿元，同比增长 43.83%。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



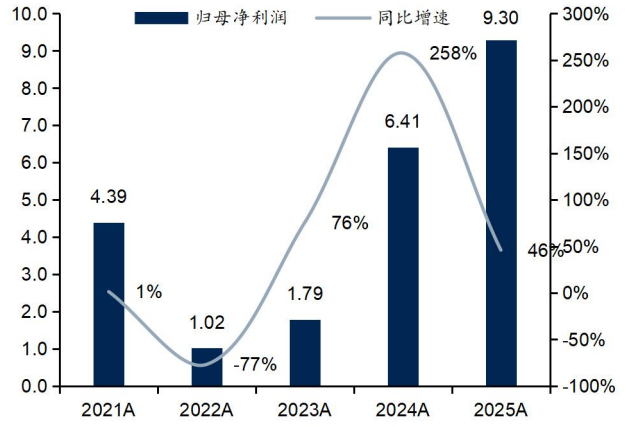
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



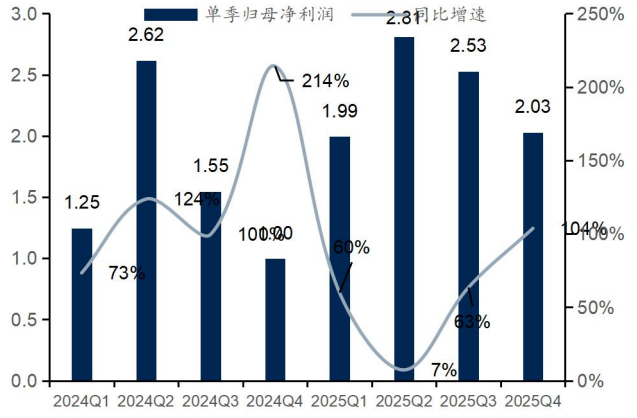
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：维持“优于大市”评级。考虑到检修业务稳健高增长，我们略微上调盈利，预测道通科技 2026-2027 年归母净利润为 12.76/15.11 亿元(26-27 前值 11.34/14.04 亿元)，对应当前 PE 分别为 16/14 倍。考虑到智能巡检项目的落地及充电桩业务规模有望持续扩大，维持“优于大市”评级。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1829	1682	2656	3639	5004
应收款项	934	1183	1420	1734	2100
存货净额	1151	1668	1886	2386	2874
其他流动资产	331	422	507	619	749
流动资产合计	**4245**	**4955**	**6469**	**8379**	**10727**
固定资产	1250	1219	1123	1074	1006
无形资产及其他	129	177	171	165	159
投资性房地产	637	907	907	907	907
长期股权投资	47	0	10	20	30
资产总计	**6308**	**7259**	**8680**	**10545**	**12829**
短期借款及交易性金融负债	27	63	50	50	50
应付款项	466	559	632	799	962
其他流动负债	843	1005	1180	1475	1766
流动负债合计	**1337**	**1627**	**1861**	**2324**	**2779**
长期借款及应付债券	1176	1205	1205	1205	1205
其他长期负债	372	738	748	758	768
长期负债合计	**1548**	**1942**	**1952**	**1962**	**1972**
负债合计	**2885**	**3569**	**3814**	**4286**	**4751**
少数股东权益	(135)	(180)	(238)	(307)	(396)
股东权益	3558	3870	5104	6566	8475
负债和股东权益总计	**6308**	**7259**	**8680**	**10545**	**12829**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.42	1.40	1.90	2.25	2.95
每股红利	0.80	0.92	0.06	0.07	0.10
每股净资产	7.87	5.77	7.62	9.80	12.65
ROIC	12.87%	17.28%	24%	27%	33%
ROE	18.01%	24.18%	25%	23%	23%
毛利率	55%	56%	59%	58%	59%
EBIT Margin	16%	19%	24%	23%	25%
EBITDA Margin	20%	23%	26%	25%	26%
收入增长	21%	23%	20%	22%	21%
净利润增长率	258%	46%	36%	18%	31%
资产负债率	44%	47%	41%	38%	34%
股息率	1.7%	2.9%	0.2%	0.2%	0.3%
P/E	22.5	22.8	16.7	14.1	10.8
P/B	4.0	5.5	4.2	3.3	2.5
EV/EBITDA	21.6	22.1	16.5	14.5	11.5

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**3932**	**4833**	**5799**	**7084**	**8576**
营业成本	1757	2123	2363	2954	3535
营业税金及附加	22	25	26	38	46
销售费用	559	575	757	924	1081
管理费用	324	396	425	517	625
研发费用	636	775	835	1020	1158
财务费用	22	(16)	(10)	(34)	(64)
投资收益	89	74	3	3	3
资产减值及公允价值变动	(101)	(20)	15	15	0
其他收入	(588)	(728)	(835)	(1020)	(1158)
营业利润	648	1057	1421	1682	2198
营业外净收支	(11)	22	0	0	0
利润总额	**637**	**1079**	**1421**	**1682**	**2198**
所得税费用	77	189	205	242	317
少数股东损益	(81)	(45)	(60)	(71)	(92)
归属于母公司净利润	**641**	**936**	**1276**	**1511**	**1974**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	641	936	1276	1511	1974
资产减值准备	(1)	(75)	(1)	(1)	(1)
折旧摊销	166	188	131	134	138
公允价值变动损失	101	20	(15)	(15)	0
财务费用	22	(16)	(10)	(34)	(64)
营运资本变动	82	(582)	(283)	(455)	(520)
其它	(34)	60	(57)	(68)	(89)
经营活动现金流	**954**	**546**	**1052**	**1106**	**1502**
资本开支	0	(20)	(13)	(63)	(63)
其它投资现金流	0	0	0	0	0
投资活动现金流	**(47)**	**27**	**(23)**	**(73)**	**(73)**
权益性融资	22	50	0	0	0
负债净变化	0	0	0	0	0
支付股利、利息	(360)	(614)	(42)	(50)	(65)
其它融资现金流	127	458	(13)	0	0
融资活动现金流	**(570)**	**(720)**	**(55)**	**(50)**	**(65)**
现金净变动	**338**	**(147)**	**974**	**983**	**1364**
货币资金的期初余额	1491	1829	1682	2656	3639
货币资金的期末余额	1829	1682	2656	3639	5004
企业自由现金流	0	361	1029	1011	1380
权益自由现金流	0	819	1024	1041	1434

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032