

利润实现快速增长，探索具身智能领域

买入|维持

——道通科技(688208.SH)2025年年度报告点评

事件:

公司于2026年3月20日收盘后发布《2025年年度报告》。

点评:

● 2025年营收稳健增长，净利润实现快速增长

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%，实现扣非归母净利润8.69亿元，同比增长60.67%。分行业来看，维修智能终端行业实现收入29.80亿元，同比增长15.83%，毛利率为55.16%，同比增加1.25个百分点；能源智能中枢行业实现收入12.42亿元，毛利率为41.08%，同比增加3.94个百分点；AI及软件行业实现收入5.52亿元，毛利率为99.24%。

● 加大研发投入，AI驱动高质量增长，成功部署了80余个AI智能体

2025年，公司研发投入达8.74亿元，同比增长28.47%，高于收入增速，其中，费用化研发投入为7.75亿元，同比增长21.84%，资本化研发投入为0.99亿元，同比增长123.74%，研发投入资本化的比重为11.33%。2025年，公司持续开展对研发骨干的“AI认知重构”，通过技能层赋能和高强度实战演练，推动软件研发团队向“AI产品经理+全栈工程师”的复合型角色转型，从根本上提升了组织在智能化时代的技术承载力与创新响应速度。在研发、供应链及经营管理等核心价值链中，成功部署了80余个AI智能体，构建起“人机协同”的智能运营矩阵。

● 积极探索具身智能集群领域，构建“技术产品-市场”的完整闭环

从行业需求来看，传统人工及单体智能设备已难以满足能源、交通、工业等领域复杂场景下的高频感知、精准决策与高效管理需求，行业对无人化、自主化、集群化的智能解决方案需求愈发迫切，具身智能集群已成为各行业智能化转型的核心方向。公司于2024年11月成立深圳市道和通泰机器人有限公司，专门负责推进具身智能能力在智慧交通、智慧园区与智慧能源等核心场景的应用。2025年10月，道和通泰正式发布首款巡检智能作业机器人Avant Robotics Gen1，该机器人基于“具身智能行业大模型”，在路径规划成功率>99%、动态避障成功率>95%、精准操作成功率>80%三大指标上表现突出，实现从感知到执行的闭环作业。

● 盈利预测与投资建议

公司是领先的数智车辆诊断及智慧充电解决方案提供商，坚持前沿技术创新，并积极探索具身智能集群领域，未来持续成长的空间较为广阔。预测公司2026-2028年的营业收入为59.04、72.11、87.30亿元，归母净利润为11.59、14.24、17.62亿元，EPS为1.73、2.12、2.63元/股，对应的PE为19.64、15.99、12.92倍。考虑到公司所处行业的景气度和公司业务未来的持续成长空间，维持“买入”评级。

● 风险提示

技术革命性迭代的风险；技术人才流失或不足的风险；核心技术泄密的的风险；知识产权纠纷的风险；境外经营风险；原材料供应风险；公司业务和资产规模扩张引致的风险；汇率波动风险；毛利率下降的风险；宏观环境风险；存货规模较高的风险；市场竞争风险。

当前价：33.97元

基本数据

52周最高/最低价(元): 44.40 / 26.89

A股流通股(百万股): 670.18

A股总股本(百万股): 670.18

流通市值(百万元): 22766.13

总市值(百万元): 22766.13

过去一年股价走势



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-道通科技(688208.SH)2025年年度业绩预告点评: 拥抱AI成效显著, 业绩实现快速增长》2026.01.22

《国元证券公司研究-道通科技(688208.SH)事件点评: TPMS位列北美第一, 有望持续高成长》2025.09.30

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3932.26	4832.75	5904.18	7210.86	8730.02
收入同比(%)	20.95	22.90	22.17	22.13	21.07
归母净利润（百万元）	640.93	935.88	1159.28	1423.93	1762.13
归母净利润同比(%)	257.59	46.02	23.87	22.83	23.75
ROE(%)	18.01	24.18	24.12	23.83	23.66
每股收益（元）	0.96	1.40	1.73	2.12	2.63
市盈率(P/E)	35.52	24.33	19.64	15.99	12.92

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
流动资产	4244.77	4955.45	6027.27	7265.32	8786.09	
现金	1828.68	1681.84	2055.05	2525.01	3159.55	
应收账款	866.75	1137.76	1376.65	1638.01	1937.26	
其他应收款	62.03	42.15	52.09	63.00	75.54	
预付账款	93.80	92.72	113.02	137.87	167.09	
存货	1151.14	1668.24	2047.55	2455.51	2927.32	
其他流动资产	242.37	332.73	382.91	445.93	519.34	
非流动资产	2062.83	2303.74	2363.24	2422.73	2485.62	
长期投资	46.87	0.50	0.58	0.67	0.87	
固定资产	1249.66	1219.22	1221.10	1227.73	1230.35	
无形资产	128.94	177.42	179.42	182.65	186.99	
其他非流动资产	637.35	906.61	962.14	1011.69	1067.41	
资产总计	6307.59	7259.19	8390.50	9688.06	11271.71	
流动负债	1336.56	1626.54	1836.93	1999.57	2164.33	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
应付账款	316.95	372.15	447.38	531.59	617.37	
其他流动负债	1019.61	1254.40	1389.55	1467.98	1546.96	
非流动负债	1548.26	1942.48	1980.59	2008.10	2031.42	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	1548.26	1942.48	1980.59	2008.10	2031.42	
负债合计	2884.83	3569.03	3817.52	4007.67	4195.76	
少数股东权益	-135.03	-180.01	-232.84	-295.43	-370.56	
股本	451.88	670.18	670.18	670.18	670.18	
资本公积	1421.12	1214.50	1214.50	1214.50	1214.50	
留存收益	1663.57	1993.75	2817.94	3987.94	5458.63	
归属母公司股东权益	3557.79	3870.17	4805.82	5975.82	7446.51	
负债和股东权益	6307.59	7259.19	8390.50	9688.06	11271.71	

现金流量表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	747.52	595.60	656.63	806.86	1030.24	
净利润	560.34	890.48	1106.45	1361.34	1687.00	
折旧摊销	177.65	199.96	131.47	141.29	151.56	
财务费用	21.88	-16.45	-5.00	-7.11	-9.87	
投资损失	-88.94	-73.59	-65.39	-58.42	-51.57	
营运资金变动	-49.75	-646.26	-522.34	-673.01	-796.83	
其他经营现金流	126.34	241.45	11.44	42.76	49.94	
投资活动现金流	-205.67	-75.98	-67.41	-91.42	-115.18	
资本支出	150.50	132.03	90.68	102.19	105.48	
长期投资	-8.62	-44.01	3.29	0.25	0.49	
其他投资现金流	-63.79	12.03	26.56	11.02	-9.21	
筹资活动现金流	-328.61	-670.75	-216.01	-245.48	-280.52	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
普通股增加	0.00	218.31	0.00	0.00	0.00	
资本公积增加	124.01	-206.62	0.00	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-452.62	-682.43	-216.01	-245.48	-280.52	
现金净增加额	235.55	-139.26	373.21	469.95	634.54	

资料来源: Wind, 国元证券研究所

利润表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
营业收入	3932.26	4832.75	5904.18	7210.86	8730.02	
营业成本	1757.17	2123.19	2604.07	3206.23	3922.32	
营业税金及附加	21.79	25.26	31.29	37.50	44.52	
营业费用	559.01	574.52	683.11	816.27	974.27	
管理费用	323.79	395.73	477.06	567.49	671.34	
研发费用	635.78	774.63	900.32	1068.27	1200.02	
财务费用	21.88	-16.45	-5.00	-7.11	-9.87	
资产减值损失	-93.16	-17.74	-22.51	-25.68	-28.82	
公允价值变动收益	-8.08	-2.11	-2.92	-3.39	-3.75	
投资净收益	88.94	73.59	65.39	58.42	51.57	
营业利润	648.36	1056.66	1300.96	1584.31	1956.10	
营业外收入	3.17	25.03	1.47	1.51	1.57	
营业外支出	14.37	2.57	1.18	1.21	1.27	
利润总额	637.16	1079.12	1301.25	1584.61	1956.40	
所得税	76.83	188.64	194.80	223.27	269.40	
净利润	560.34	890.48	1106.45	1361.34	1687.00	
少数股东损益	-80.59	-45.39	-52.83	-62.59	-75.13	
归属母公司净利润	640.93	935.88	1159.28	1423.93	1762.13	
EBITDA	847.88	1240.17	1427.42	1718.49	2097.79	
EPS (元)	1.42	1.40	1.73	2.12	2.63	

主要财务比率						
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
成长能力						
营业收入(%)	20.95	22.90	22.17	22.13	21.07	
营业利润(%)	54.22	62.97	23.12	21.78	23.47	
归属母公司净利润(%)	257.59	46.02	23.87	22.83	23.75	
获利能力						
毛利率(%)	55.31	56.07	55.89	55.54	55.07	
净利率(%)	16.30	19.37	19.63	19.75	20.18	
ROE(%)	18.01	24.18	24.12	23.83	23.66	
ROIC(%)	22.32	25.70	28.57	30.14	31.97	
偿债能力						
资产负债率(%)	45.74	49.17	45.50	41.37	37.22	
净负债比率(%)	0.95	1.76	1.71	1.66	1.61	
流动比率	3.18	3.05	3.28	3.63	4.06	
速动比率	2.31	2.02	2.17	2.41	2.71	
营运能力						
总资产周转率	0.66	0.71	0.75	0.80	0.83	
应收账款周转率	4.50	4.33	4.22	4.31	4.41	
应付账款周转率	6.74	6.16	6.36	6.55	6.83	
每股指标 (元)						
每股收益 (最新摊薄)	0.96	1.40	1.73	2.12	2.63	
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.12	0.89	0.98	1.20	1.54	
每股净资产 (最新摊薄)	5.31	5.77	7.17	8.92	11.11	
估值比率						
P/E	35.52	24.33	19.64	15.99	12.92	
P/B	6.40	5.88	4.74	3.81	3.06	
EV/EBITDA	25.86	17.68	15.36	12.76	10.45	

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029