道通科技（688208）

2026 年三季报点评：营业收入同比提升，汇兑损失影响利润

2026 年 11 月 03 日

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,932	4,833	5,775	6,735	7,760
同比（%）	20.95	22.90	19.50	16.62	15.22
归母净利润（百万元）	640.93	935.88	825.45	1,243.92	1,546.88
同比（%）	257.59	46.02	(11.80)	50.70	24.36
EPS-最新摊薄（元/股）	0.96	1.40	1.23	1.86	2.31
P/E（现价&最新摊薄）	21.65	14.82	16.81	11.15	8.97

投资要点

- **营收同比提升，净利润同比下滑：**2026 年前三季度公司实现营收 39.29 亿元，同比+12.36%，实现归母净利润 5.19 亿元，同比-29.26%，实现归母扣非净利润 5.16 亿元，同比-28.08%，经营活动产生的现金流量净额 8.47 亿元，同比+318.83%，销售毛利率 57.32%，同比+1.91pct，销售净利率 12.76%，同比-7.25pct；2026 年 Q3 单季度公司实现营收 12.69 亿元，同比+10.24%，实现归母净利润 0.85 亿元，销售毛利率 51.13%，同比-6.30pct。

- **汇兑损失较上年同期显著增加，影响公司利润：**2026 年前三季度汇兑损失较上年同期大幅增加，主要受人民币及越南盾兑美元、欧元汇率波动影响，公司剔除汇兑影响后实现归母扣非净利润为 6.25 亿元，同比增加约 0.30%。

- **数智车辆诊断和智慧充电业务经营稳健，积极布局 AI 赋能：1）数智车辆诊断：**按 2023-2025 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，市场份额由 2023 年的 10.5%提升至 2025 年的 11.8%；**2）智慧充电：**按 2025 年海外收入计，公司是中国最大的海外智慧充电解决方案提供商，按 2025 年收入计，公司是北美第四大智慧充电解决方案提供商；**3）AI 赋能：**公司持续积极布局 AI 赋能，是首批开发垂域 AI 模型，并用于数智车辆诊断及智慧充电解决方案的企业之一。

- **具身集群业务打开成长空间：**公司持续发展“具身智能体+AI 应用平台+AI Infra”的核心产品以及技术能力，不断完善产品体系，在交通、能源等领域持续推进客户项目部署和技术验证。公司布局了巡检视觉基础模型与巡检多模态大模型结合的“快慢脑”架构、智能巡检 Agent 和世界模型等技术。公司在垂域 AI 模型应用方面具有丰富的经验，叠加其在具身集群业务方面的深入布局，我们认为具身集群业务有望快速发展，打开公司的长期成长空间。

- **盈利预测与投资评级：**考虑公司是领先的数智车辆诊断解决方案供应商，在北美智慧充电行业收入规模领先，同时公司积极推进 AI 技术在产品、服务及业务场景中的深度应用，具身集群业务有望打开成长空间。但考虑汇兑影响，我们调整公司 2026-2028 年归母净利润分别至 8.25/12.44/15.47 亿元（原值为 11.09/14.46/16.01 亿元），对应 PE 分别为 17/11/9 倍，基于公司在车辆诊断和智慧充电领域的领先地位，积极布局 AI 赋能和具身智能集群，维持“买入”评级。

- **风险提示：**技术迭代风险；汇率波动风险；国际贸易摩擦风险；汽车产业政策变化风险。

证券分析师 张良卫
执业证书：S0600516070001
021-60199793
zhanglw@dwzq.com.cn
研究助理 姜标
执业证书：S0600126100009
jiangb@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.70
一年最低/最高价	19.26/42.15
市净率(倍)	4.05
流通 A 股市值(百万元)	13,872.86
总市值(百万元)	13,872.86

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.11
资产负债率(%,LF)	53.37
总股本(百万股)	670.19
流通 A 股(百万股)	670.19

相关研究

《道通科技(688208)：2025 年业绩点评：业绩符合预期，AI 全面赋能》
2026-03-23

《道通科技(688208)：2025 年三季报点评：业绩符合预期，“出海+AI”驱动成长》
2025-10-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

道通科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**4,955**	**5,686**	**6,449**	**7,396**
货币资金及交易性金融资产	1,682	1,793	2,253	2,989
经营性应收款项	1,234	1,220	1,324	1,411
存货	1,668	2,096	2,269	2,357
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	372	578	604	640
非流动资产	**2,304**	**2,393**	**2,529**	**2,686**
长期股权投资	1	1	1	1
固定资产及使用权资产	1,467	1,523	1,612	1,726
在建工程	0	0	0	0
无形资产	177	207	239	272
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	82	101	114	121
其他非流动资产	577	562	564	566
资产总计	**7,259**	**8,079**	**8,978**	**10,081**
流动负债	**1,627**	**2,123**	**2,192**	**2,300**
短期借款及一年内到期的非流动负债	63	45	45	45
经营性应付款项	559	930	892	906
合同负债	477	578	640	698
其他流动负债	528	571	615	650
非流动负债	**1,942**	**1,938**	**1,978**	**2,028**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	1,205	1,225	1,245	1,265
租赁负债	202	102	122	152
其他非流动负债	536	612	612	612
负债合计	**3,569**	**4,061**	**4,170**	**4,328**
归属母公司股东权益	3,870	4,222	5,037	6,012
少数股东权益	(180)	(204)	(228)	(259)
所有者权益合计	**3,690**	**4,018**	**4,808**	**5,753**
负债和股东权益	**7,259**	**8,079**	**8,978**	**10,081**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**4,833**	**5,775**	**6,735**	**7,760**
营业成本(含金融类)	2,123	2,515	2,917	3,327
税金及附加	25	30	35	40
销售费用	575	664	761	854
管理费用	396	462	532	605
研发费用	775	866	1,004	1,148
财务费用	(16)	194	13	12
加:其他收益	81	17	20	23
投资净收益	74	6	10	16
公允价值变动	(2)	0	0	0
减值损失	(51)	(90)	(70)	(50)
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**1,057**	**976**	**1,434**	**1,762**
营业外净收支	22	1	1	1
利润总额	**1,079**	**977**	**1,435**	**1,763**
减:所得税	189	176	215	247
净利润	**890**	**801**	**1,220**	**1,517**
减:少数股东损益	(45)	(24)	(24)	(30)
归属母公司净利润	**936**	**825**	**1,244**	**1,547**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.40	1.23	1.86	2.31
EBIT	976	1,172	1,448	1,775
EBITDA	1,176	1,397	1,714	2,091
毛利率(%)	56.07	56.45	56.69	57.13
归母净利率(%)	19.37	14.29	18.47	19.93
收入增长率(%)	22.90	19.50	16.62	15.22
归母净利润增长率(%)	46.02	(11.80)	50.70	24.36

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	596	1,013	1,332	1,786
投资活动现金流	(76)	(294)	(391)	(455)
筹资活动现金流	(671)	(530)	(482)	(594)
现金净增加额	(139)	111	460	736
折旧和摊销	200	226	266	316
资本开支	(132)	(319)	(374)	(449)
营运资本变动	(531)	(105)	(234)	(103)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	5.49	6.01	7.23	8.68
最新发行在外股份（百万股）	670	670	670	670
ROIC(%)	16.41	18.22	21.20	22.73
ROE-摊薄(%)	24.18	19.55	24.70	25.73
资产负债率(%)	49.17	50.27	46.45	42.93
P/E（现价&最新股本摊薄）	14.82	16.81	11.15	8.97
P/B（现价）	3.77	3.44	2.86	2.38

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn