

道通科技(688208.SH)

营收同比小幅下降，产品研发多点开花

推荐（维持）

股价：38.4 元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/38.38%
实际控制人	李红京
总股本(百万股)	451
流通 A 股(百万股)	274
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	173
流通 A 股市值(亿元)	105
每股净资产(元)	6.45
资产负债率(%)	34.0

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn



事项：

公司公告 2022 年半年报，2022 年上半年实现营业收入 10.33 亿元，同比下降 1.24%，实现归母净利润 8565.23 万元，同比下降 62.96%，EPS 为 0.19 元。

平安观点：

- 公司上半年营收同比小幅下降。公司 2022 年上半年实现营业收入 10.33 亿元，同比小幅下降 1.24%。其中，北美市场实现收入 4.38 亿元，同比下降 23.21%，主要是因为 ADAS 产品和电池检测产品出现一定幅度的下降；欧洲市场实现收入 1.77 亿元，同比增长 20.38%，主要是因为汽车综合诊断产品、TPMS 产品和软件云服务实现高速增长；中国及其他市场实现收入 4.05 亿元，同比增长 27.86%，主要是因为 TPMS 产品、软件云服务实现高速增长，汽车综合诊断产品实现快速增长。公司 2022 年上半年实现归母净利润 8565.23 万元，同比大幅下降 62.96%，主要是因为期间费用率同比提高幅度较大。
- 公司毛利率同比小幅提高，期间费用率同比较大提高，研发投入持续加大。公司 2022 年上半年毛利率为 58.40%，同比小幅提高 0.49 个百分点。公司 2022 年期间费用率为 49.55%，同比提高 8.32 个百分点。其中，销售费用率同比提高 5.03 个百分点，主要是因为充电桩产品市场推广导致营销费用增加。2022 年上半年，公司不断加大在战略性领域和关键性核心技术方面的研发投入，研发投入金额为 2.84 亿元，同比增长 27.74%，研发投入的营收占比为 27.46%，同比提高 6.23 个百分点。公司在研发方面的持续加强投入，为公司持续丰富核心产品类别并不断加强产品竞争优势奠定了坚实基础。
- 公司产品研发多点开花，为公司长期成长提供支撑。公司是专业的新能源汽车智慧充电综合解决方案、汽车智能诊断和检测、TPMS（胎压监测系统）、ADAS（高级辅助驾驶系统）产品和相关软件云服务综合方案提供商。2022 年上半年，公司在产品研发方面持续取得积极突破。在新能源产品领域，公司多系列交流桩及直流桩产品快速通过了海外多国认证，包括美国 UL、CSA、能源之星（Energy Star）认证及欧盟 CE、UKCA、MID 认

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1578	2254	2699	3814	5198
YOY(%)	31.9	42.8	19.7	41.3	36.3
净利润(百万元)	433	439	452	628	851
YOY(%)	32.4	1.3	3.1	38.9	35.6
毛利率(%)	64.3	57.6	57.2	56.1	56.0
净利率(%)	27.4	19.5	16.8	16.5	16.4
ROE(%)	17.1	15.3	13.8	16.4	18.5
EPS(摊薄/元)	0.96	0.97	1.00	1.39	1.89
P/E(倍)	40.0	39.5	38.3	27.6	20.3
P/B(倍)	6.8	6.1	5.3	4.5	3.8

证等等，对比同等级 MID 友商产品，体积降低 50-70%，整机成本降低 30%，计量误差度小于 0.5%，达到专业电表精度，产品上市后陆续拿到北美、欧洲、亚洲等地区多国订单并逐步实现交付；另外，公司持续开发道通充电云平台相关功能，目前已构建运营、运维、智慧广告、Charge APP 交互功能四大能力模块。

在汽车综合诊断产品领域，公司在中国区发布了新一代新能源诊断平板 MS909EV，支持全球主流品牌新能源车型的全面诊断功能；2022 年 4 月，公司发布第二品牌 OTOFIX 的综合诊断平板 D1 Pro、D1 Max，硬件性能和软件功能全面提升，为用户提供高性价比解决方案。在 TPMS 系列产品领域，公司在国内推出第二品牌 OTOFIX 的 Sensor 产品 TPS EZ1 及工具 TS1。在 ADAS 校准工具系列产品领域，公司的 ADAS 校准软件实现了全球 2022 年款新车型的覆盖，同时新增 100 多个品牌 1975 年-2022 年四轮定位功能，实现全球车系覆盖率 95%以上，为行业内最新最全的 ADAS 标定系统和四轮定位系统。在毫米波雷达系列产品领域，公司侧向感知毫米波雷达 ASR100 以及应用于大型商用车转向辅助系统的侧向雷达+预警显示屏+无需接入车身协议的 GPS 整体解决方案 ATS100 已经量产并小批量出货。公司核心产品持续迭代升级，将为公司未来成长提供有力支撑。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的 2022 年半年报，我们调整业绩预测，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 4.52 亿元（前值为 5.33 亿元）、6.28 亿元（前值为 7.19 亿元）、8.51 亿元（前值为 9.55 亿元），EPS 分别为 1.00 元、1.39 元和 1.89 元，对应 8 月 17 日收盘价的 PE 分别约为 38.3、27.6、20.3 倍。公司是全球汽车智能诊断行业龙头，跟博世、实耐宝同属于全球汽车智能诊断行业第一梯队。公司把握汽车行业发展趋势，在产品线方面积极拓展，核心产品持续迭代升级，汽车智能诊断工具、TPMS 产品、ADAS 产品、软件云服务和新能源产品等多条产品线均面临发展机遇。同时，公司积极拓展市场，已初步建立了全球化的营销网络。公司当期业绩虽同比下滑，但我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）产品迭代不及预期。产品迭代能力强是公司产品核心竞争力的重要组成部分，是公司保持产品竞争优势的关键。如果未来公司产品迭代不及预期，则将产生公司产品市场竞争力降低的风险，公司未来发展将受到影响。（2）市场拓展不及预期。目前，公司销售网络已覆盖北美、欧洲、中国、亚太、南美、IMEA（印度、中东、非洲）等全球 70 多个国家或地区，初步形成了一体化全球营销网络。但如果公司新开拓地区的市场发展不及预期，则将影响公司全球化营销体系的拓展。（3）新能源产品业务发展不及预期。紧跟汽车产业新能源化的发展趋势，公司推出了针对新能源市场的“诊检充储”数字一体化解决方案。如果公司新能源产品未来的市场接受度低于预期，则公司新能源产品业务将存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2677	2980	4147	5581
现金	881	832	1099	1449
应收票据及应收账款	468	561	792	1080
其他应收款	84	101	142	194
预付账款	124	148	210	286
存货	967	1171	1697	2317
其他流动资产	152	168	207	256
非流动资产	1525	1329	1133	951
长期投资	2	2	2	2
固定资产	1089	918	748	577
无形资产	47	44	41	37
其他非流动资产	387	365	343	336
资产总计	4201	4310	5280	6533
流动负债	1229	935	1344	1834
短期借款	455	0	0	0
应付票据及应付账款	336	406	589	804
其他流动负债	439	529	755	1030
非流动负债	113	109	105	102
长期借款	13	9	6	2
其他非流动负债	100	100	100	100
负债合计	1343	1044	1449	1936
少数股东权益	0	0	0	0
股本	451	451	451	451
资本公积	1284	1284	1284	1284
留存收益	1124	1531	2096	2862
归属母公司股东权益	2859	3266	3831	4597
负债和股东权益	4201	4310	5280	6533

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	-160	451	345	481
净利润	439	452	628	851
折旧摊销	72	195	196	182
财务费用	62	7	-3	-4
投资损失	-56	-56	-56	-56
营运资金变动	-635	-192	-490	-594
其他经营现金流	-43	44	70	102
投资活动现金流	-162	12	-14	-46
资本支出	160	-0	0	-0
长期投资	-58	0	0	0
其他投资现金流	-264	12	-14	-46
筹资活动现金流	199	-512	-64	-84
短期借款	455	-455	0	0
长期借款	7	-4	-4	-3
其他筹资现金流	-263	-53	-60	-81
现金净增加额	-136	-49	267	350

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

利润表

单位:百万元

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2254	2699	3814	5198
营业成本	955	1156	1674	2286
税金及附加	16	19	27	37
营业费用	238	297	400	520
管理费用	242	297	400	520
研发费用	483	594	801	1092
财务费用	62	7	-3	-4
资产减值损失	-6	-7	-10	-13
信用减值损失	-12	-14	-20	-27
其他收益	102	102	102	102
公允价值变动收益	-1	0	0	0
投资净收益	56	56	56	56
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	397	466	642	865
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	16	16	16	16
利润总额	383	452	628	851
所得税	-55	-0	-0	-0
净利润	439	452	628	851
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	439	452	628	851
EBITDA	518	655	821	1029
EPS (元)	0.97	1.00	1.39	1.89

主要财务比率

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入(%)	42.8	19.7	41.3	36.3
营业利润(%)	-17.5	17.4	37.7	34.8
归属于母公司净利润(%)	1.3	3.1	38.9	35.6
获利能力				
毛利率(%)	57.6	57.2	56.1	56.0
净利率(%)	19.5	16.8	16.5	16.4
ROE(%)	15.3	13.8	16.4	18.5
ROIC(%)	44.0	18.5	24.4	28.5
偿债能力				
资产负债率(%)	32.0	24.2	27.4	29.6
净负债比率(%)	-14.4	-25.2	-28.5	-31.5
流动比率	2.2	3.2	3.1	3.0
速动比率	1.2	1.7	1.6	1.5
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	4.9	4.9	4.9	4.9
应付账款周转率	3.0	3.0	3.0	3.0
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.97	1.00	1.39	1.89
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.36	1.00	0.76	1.07
每股净资产(最新摊薄)	6.34	7.24	8.50	10.19
估值比率				
P/E	39.5	38.3	27.6	20.3
P/B	6.1	5.3	4.5	3.8
EV/EBITDA	68.6	25.4	20.1	15.8

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033