

## 道通科技(688208.SH)

## 上半年业绩持续向好，海外新能源充电业务发展潜力巨大

## 推荐 (维持)

股价:25.38元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.auteltech.cn
大股东/持股	李红京/37.29%
实际控制人	李红京
总股本(百万股)	452
流通A股(百万股)	452
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	115
流通A股市值(亿元)	115
每股净资产(元)	6.96
资产负债率(%)	45.7

## 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

黄韦涵 投资咨询资格编号  
S1060523070003  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号  
S1060123070023  
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



## 事项:

公司公告2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入18.42亿元，同比增长27.22%；实现归母净利润3.87亿元，同比增长104.51%；实现扣非归母净利润2.89亿元，同比增长52.59%。

## 平安观点:

- 公司2024年上半年利润实现高增。**收入端：2024年上半年，公司实现营业收入18.42亿元，同比增长27.22%，公司营收实现快速增长。其中，数字维修业务实现营业收入14.38亿元，同比增长18.04%；数字能源业务实现营业收入3.78亿元，同比增长92.37%。利润端：2024年上半年，公司实现归母净利润3.87亿元，同比增长104.51%。2024年第二季度，公司完成对子公司塞防科技5%的股权受让，塞防科技不再纳入公司合并报表，本次股权转让已实施完毕，产生投资收益9,874.23万元，占公司2024年上半年利润总额的23.96%。剔除非经常性损益的影响，公司2024年上半年实现扣非归母净利润2.89亿元，同比实现52.59%的高速增长。整体来看，公司2024年上半年业绩向好，主要是由于，公司基于全场景产品及解决方案、国际化经营能力、品牌和渠道等方面的核心优势，持续稳固汽车诊断业务的领先优势和盈利能力，同时，聚焦海外新能源充电网络战略发展机遇。
- 公司发力新能源汽车诊断市场，打开增量市场空间。**公司通过持续的产品和技术创新，积极拓展新能源汽车诊断市场的广阔空间。**1) 产品方面**，公司推出了针对高压锂电池维护、保养及更换场景的工具链产品，包括280V电池充放电机电MaxiEVCDT100、24路电芯均衡仪MaxiEVBCE100、30kpa电池包气密性检测仪MaxiEVALT100L、1000v绝缘检测仪MaxiEVITS1004款产品，产品在安全性、测试精度、易用性上均达到了行业领先水平。公司产品已实现从车上到车下全场景诊断场景覆盖。**2) 技术方面**，公司围绕新能源诊断在产品覆盖范围及诊断效率上持续突破，针对车辆与电池匹配关系复杂，电池信息难以获取等问题

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	4,118	5,242	6,579
YOY(%)	0.5	43.5	26.6	27.3	25.5
净利润(百万元)	102	179	637	706	885
YOY(%)	-76.7	75.7	255.2	11.0	25.3
毛利率(%)	57.0	54.9	53.3	51.5	50.4
净利率(%)	4.5	5.5	15.5	13.5	13.5
ROE(%)	3.3	5.6	16.8	16.0	16.9
EPS(摊薄/元)	0.23	0.40	1.41	1.56	1.96
P/E(倍)	113.7	64.7	18.2	16.4	13.1
P/B(倍)	4.1	3.8	3.2	2.7	2.3

研发了基于图像识别算法和机器学习的高压电池专家模式。公司新能源车覆盖量持续增加，已支持车辆品牌220+，车型1500+，保持行业领先。智能化趋势下高级辅助驾驶系统在降低汽车碰撞维修频率的同时又大幅增加了对各种智能传感器的维修和替换需求，新能源汽车后市场未来发展值得期待。

- **AI加持智能充电网络方案升级，公司海外新能源充电业务发展潜力巨大。**2024年上半年，公司聚焦于智能充电网络解决方案的全面升级。**1）在充电设备方面**，公司进一步完善产品矩阵，2024年上半年最新推出的MaxiChargerACPro，专为商业与住宅设计，以19.2kW（80A）的高功率引领市场，远超传统家用标准（12kW，50A）。**2）在充电软件与解决方案方面**，公司持续开发及完善充电运营管理平台、远程运维管理平台及充电APP三大产品，推进全场景解决方案的演进与升级。同时，公司积极布局海外新能源充电业务，目前产品矩阵已覆盖全场景智能充电网络解决方案和一站式光储充能源管理解决方案。在北美市场，公司成功签约多家全球排名领先的大型企业客户，战略客户数量及订单规模显著增长。在欧洲市场，公司已成功签约了多家区域级大客户，并与多家国际知名能源公司建立了战略合作伙伴关系，共同推进重点国家和地区新能源充电桩的建设与普及。根据国际能源署的预估，美国/欧洲/海外其他地区市场的公共充电桩数量将从2023年的18/70/29万个，增长到2035年的170/270/240万个。公司海外新能源充电业务未来发展潜力巨大。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年半年报，我们维持业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为6.37亿元、7.06亿元、8.85亿元，EPS分别为1.41元、1.56元和1.96元，对应8月2日收盘价的PE分别约为18.2倍、16.4倍、13.1倍。公司专注于新能源充电桩、汽车综合诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，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120多个国家或地区。公司积极把握汽车行业发展趋势，加速集团战略转型，聚焦新能源核心业务，积极推动新能源业务出海。当前公司新能源智能充电业务发展迅猛，新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已见成效。新能源业务未来发展前景广阔，已经成为公司发展的新引擎，我们继续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120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）新能源充电桩业务发展不及预期。**当前，公司新能源充电桩产品在欧美市场的拓展已见成效。如果公司新能源充电桩产品未来的市场接受度低于预期，则公司新能源充电桩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	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	3702	4497	5474	6689
现金	1491	1710	1907	2263
应收票据及应收账款	711	853	1072	1327
其他应收款	71	90	115	144
预付账款	87	110	141	177
存货	1119	1450	1880	2326
其他流动资产	223	283	360	452
<b>非流动资产</b>	1875	1590	1307	1051
长期投资	0	-30	-60	-90
固定资产	1300	1097	893	690
无形资产	133	117	101	83
其他非流动资产	442	406	373	369
<b>资产总计</b>	5577	6087	6781	7740
<b>流动负债</b>	988	1280	1671	2131
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	204	268	354	455
其他流动负债	784	1012	1317	1676
<b>非流动负债</b>	1431	1083	757	466
长期借款	1178	830	504	213
其他非流动负债	253	253	253	253
<b>负债合计</b>	2419	2363	2428	2596
少数股东权益	-58	-64	-71	-80
股本	452	452	452	452
资本公积	1297	1297	1298	1300
留存收益	1467	2040	2675	3472
<b>归属母公司股东权益</b>	3216	3789	4425	5224
<b>负债和股东权益</b>	5577	6087	6781	7740

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	434	587	624	752
净利润	140	630	699	876
折旧摊销	130	254	256	232
财务费用	-4	43	26	10
投资损失	3	-70	31	31
营运资金变动	75	-283	-390	-399
其他经营现金流	90	13	2	1
<b>投资活动现金流</b>	-228	87	-5	-6
资本支出	184	0	3	6
长期投资	-18	0	0	0
其他投资现金流	-394	87	-8	-12
<b>筹资活动现金流</b>	-177	-455	-422	-390
短期借款	-150	0	0	0
长期借款	52	-349	-326	-291
其他筹资现金流	-79	-107	-97	-99
<b>现金净增加额</b>	43	219	197	356

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	3251	4118	5242	6579
营业成本	1467	1924	2541	3265
税金及附加	15	19	24	30
营业费用	488	535	640	757
管理费用	283	329	393	480
研发费用	535	634	792	993
财务费用	-4	43	26	10
资产减值损失	-77	-41	-52	-66
信用减值损失	-18	-22	-29	-36
其他收益	65	65	65	65
公允价值变动收益	-15	0	1	2
投资净收益	-3	70	-31	-31
资产处置收益	1	1	1	1
<b>营业利润</b>	420	704	781	978
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	255	5	5	5
<b>利润总额</b>	167	700	777	974
所得税	27	70	78	97
<b>净利润</b>	140	630	699	876
少数股东损益	-40	-6	-7	-9
<b>归属母公司净利润</b>	179	637	706	885
EBITDA	293	998	1059	1216
EPS (元)	0.40	1.41	1.56	1.96

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	43.5	26.6	27.3	25.5
营业利润(%)	122.1	67.5	10.9	25.2
归属于母公司净利润(%)	75.7	255.2	11.0	25.3
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	54.9	53.3	51.5	50.4
净利率(%)	5.5	15.5	13.5	13.5
ROE(%)	5.6	16.8	16.0	16.9
ROIC(%)	13.2	21.4	22.4	25.7
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	43.4	38.8	35.8	33.5
净负债比率(%)	-9.9	-23.7	-32.2	-39.9
流动比率	3.7	3.5	3.3	3.1
速动比率	2.3	2.1	1.9	1.8
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.8
应收账款周转率	4.6	4.9	4.9	5.0
应付账款周转率	7.18	7.18	7.18	7.18
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.40	1.41	1.56	1.96
每股经营现金流(最新摊薄)	0.96	1.30	1.38	1.66
每股净资产(最新摊薄)	6.69	7.96	9.37	11.13
<b>估值比率</b>				
P/E	64.7	18.2	16.4	13.1
P/B	3.8	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA	36	11	10	8

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所



## 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2024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号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层