

道通科技 (688208.SH)

优于大市

业务结构持续优化, “传统+数智新能源” 业务业绩表现亮眼

核心观点

半年报业绩高增长。根据公司中报, 2024年公司主营收入18.42亿元, 同比上升27.22%; 归母净利润3.87亿元, 同比上升104.51%; 扣非净利润2.89亿元, 同比上升52.59%。其中2024年第二季度, 公司单季度主营收入9.79亿元, 同比上升31.98%; 单季度归母净利润2.62亿元, 同比上升123.67%; 单季度扣非净利润1.64亿元, 同比上升41.22%。公司在收入和利润方面均表现出色, 主要得益于公司强有力的领先优势和对海外新能源充电网络战略发展机遇的把握。

“传统诊断+数智化新能源” 与全球供应链前瞻布局优化业务结构。公司的业务布局结构优化体现在市场分布与业务模式上, 传统数字维修业务继续稳步恢复, 市场需求持续回暖, 实现营业收入14.38亿元, 同比增长18.04%。而新能源充电桩业务迎来了爆发式增长, 数字能源业务实现营业收入3.78亿元, 同比增长92.37%, 成为公司新的增长引擎。公司在全球市场的布局卓有成效, 使得收入结构更加多元化, 北美市场主营业务收入9.55亿元, 同比增长30.93%, 欧洲地区主营业务收入3.2亿元, 同比增长39.04%。

传统业务稳步恢复, 第一发展曲线稳健增长。在传统业务领域, 公司在报告期内推出了一系列自主研发的诊断检测产品, 其中TPMS与ADAS产品在业内具有先发优势, 在车型兼容能力、更新速度、使用效率、便携性与集成性上持续引领行业发展趋势, 拓宽海内外市场。汽车综合诊断产品实现收入6.08亿元, 同比增长1.78%; TPMS系列产品实现收入3.29亿元, 同比增长33.83%; ADAS智能检测标定产品实现收入1.77亿元, 同比增长23.97%; 软件升级服务实现收入2.11亿元, 同比增长26.32%。

完善数字能源业务产品矩阵, AI加持软件成为利润引擎。公司最新推出的Maxi Charger AC Pro, 专为商业与住宅设计, 以19.2kW (80A)的高功率引领市场, 具备智能动态负载均衡、一键配置通信组网、AI驱动优化等智能特性。直流桩及超充桩方面, 公司不断推进一体式/分体式、风冷/液冷等多种技术平台的优化升级, 并持续推进下一代超快一体充电桩、兆瓦级充电桩(MCS)等全场景充电解决方案的设计、测试及认证相关工作。

风险提示:国际贸易和经营风险; 充电桩需求不及预期; 市场竞争加剧。

投资建议:维持“优于大市”评级。考虑到公司上半年净利润增速较快, 我们上调盈利。预计2024-2026年归母净利润为5.22/6.62/8.31亿元(原预测24-26年分别为4.93/6.19/7.46亿元), 对应当前PE分别为21/16/13倍。考虑到公司充电桩业务有望继续保持高增长, 维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,266	3,251	4,128	5,026	5,900
(+/-%)	0.5%	43.5%	27.0%	21.8%	17.4%
净利润(百万元)	102	179	522	662	831
(+/-%)	-76.7%	75.7%	191.2%	26.9%	25.4%
每股收益(元)	0.23	0.40	1.16	1.47	1.84
EBIT Margin	6.0%	14.3%	12.2%	12.6%	13.3%
净资产收益率 (ROE)	3.3%	5.6%	14.0%	15.2%	16.1%
市盈率 (PE)	105.6	60.1	20.6	16.3	13.0
EV/EBITDA	57.4	22.9	20.8	17.6	14.9
市净率 (PB)	3.54	3.35	2.90	2.47	2.08

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

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

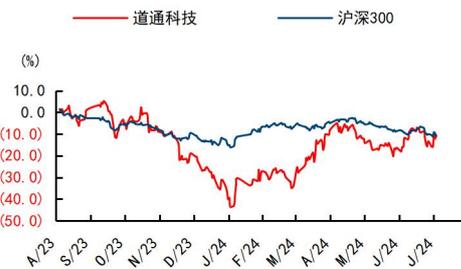
xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	25.67元
总市值/流通市值	11600/11600百万元
52周最高价/最低价	31.15/14.72元
近3个月日均成交额	150.11百万元

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) - 净利润高增长, 充电桩业务打开第二增长曲线》——2024-07-06
- 《道通科技 (688208.SH) - 一季度归母净利润增长超70%, 新能源充电桩收入翻倍》——2024-04-26
- 《道通科技 (688208.SH) - 收入逐季加速, 新能源充电桩进入高速增长节奏》——2024-04-17
- 《道通科技 (688208.SH) - 2023年半年报点评: 数字维修恢复增长, 充电桩乐观推进》——2023-08-28
- 《道通科技 (688208.SH) - 2022年年报和2023年一季报点评: 充电桩产品开启放量, 利润恢复增长》——2023-05-06

根据公司财报，2024 年公司主营收入 18.42 亿元，同比上升 27.22%；归母净利润 3.87 亿元，同比上升 104.51%；扣非净利润 2.89 亿元，同比上升 52.59%。其中 2024 年第二季度，公司单季度主营收入 9.79 亿元，同比上升 31.98%；单季度归母净利润 2.62 亿元，同比上升 123.67%；单季度扣非净利润 1.64 亿元，同比上升 41.22%。分产品收入来看，数字维修业务（含汽车综合诊断、TPMS、软件云产品、ADAS 业务等）实现营收 14.38 亿元，同比增长 18.04%；数字能源业务实现收入 3.78 亿元，同比增长超 92.37%，成为公司新的增长引擎。

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、%）



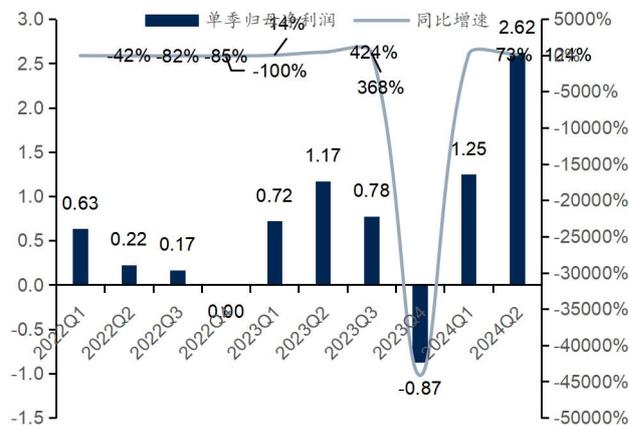
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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。考虑到公司上半年净利润增速较快，我们上调盈利。预计 2024-2026 年归母净利润为 5.22/6.62/8.31 亿元（原预测 24-26 年分别为 4.93/6.19/7.46 亿元），对应当前 PE 分别为 21/16/13 倍。考虑到公司充电桩业务有望继续保持高增长，维持“优于大市”评级。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1446	1491	1551	1681	1951	营业收入	2266	3251	4128	5026	5900
应收款项	734	782	993	1209	1419	营业成本	974	1467	1920	2372	2834
存货净额	1142	1119	1447	1805	2172	营业税金及附加	16	15	25	30	35
其他流动资产	227	311	394	480	564	销售费用	370	488	619	754	885
流动资产合计	3548	3702	4385	5175	6105	管理费用	208	283	336	407	477
固定资产	1150	1238	1259	1273	1277	研发费用	561	535	722	829	885
无形资产及其他	96	133	128	124	120	财务费用	(56)	(4)	(4)	(7)	(13)
投资性房地产	438	504	504	504	504	投资收益	(18)	(3)	5	5	5
长期股权投资	1	0	10	20	30	资产减值及公允价值变动	31	62	10	10	10
资产总计	5234	5577	6287	7096	8036	其他收入	(577)	(641)	(722)	(829)	(885)
短期借款及交易性金融负债	173	24	50	50	50	营业利润	189	420	525	655	812
应付款项	198	204	264	330	397	营业外净收支	(1)	(253)	(40)	(40)	(40)
其他流动负债	486	760	979	1212	1445	利润总额	188	167	485	615	772
流动负债合计	858	988	1293	1591	1892	所得税费用	107	27	78	98	123
长期借款及应付债券	1092	1135	1135	1135	1135	少数股东损益	(20)	(40)	(115)	(146)	(183)
其他长期负债	257	296	306	316	326	归属于母公司净利润	102	179	522	662	831
长期负债合计	1348	1431	1441	1451	1461	现金流量表 (百万元)					
负债合计	2206	2419	2735	3042	3353	净利润	102	179	522	662	831
少数股东权益	(19)	(58)	(169)	(311)	(488)	资产减值准备	44	45	1	(0)	(0)
股东权益	3046	3216	3722	4364	5170	折旧摊销	90	113	143	152	161
负债和股东权益总计	5234	5577	6287	7096	8036	公允价值变动损失	(31)	(62)	(10)	(10)	(10)
关键财务与估值指标						财务费用	(56)	(4)	(4)	(7)	(13)
每股收益	0.23	0.40	1.16	1.47	1.84	营运资本变动	(292)	190	(333)	(353)	(349)
每股红利	0.12	0.01	0.03	0.04	0.06	其它	(53)	(83)	(112)	(141)	(177)
每股净资产	6.74	7.12	8.24	9.66	11.44	经营活动现金流	(141)	382	211	311	456
ROIC	8%	20%	23%	25%	26%	资本开支	0	(279)	(151)	(151)	(151)
ROE	3%	6%	14%	15%	16%	其它投资现金流	73	0	0	0	0
毛利率	57%	55%	53%	53%	52%	投资活动现金流	73	(277)	(161)	(161)	(161)
EBIT Margin	6%	14%	12%	13%	13%	权益性融资	2	0	0	0	0
EBITDA Margin	10%	18%	16%	16%	16%	负债净变化	0	0	0	0	0
收入增长	1%	44%	27%	22%	17%	支付股利、利息	(53)	(5)	(16)	(20)	(25)
净利润增长率	-77%	76%	191%	27%	25%	其它融资现金流	735	(48)	26	0	0
资产负债率	42%	42%	41%	38%	36%	融资活动现金流	632	(59)	10	(20)	(25)
股息率	0.5%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	现金净变动	565	45	60	130	270
P/E	105.6	60.1	20.6	16.3	13.0	货币资金的期初余额	881	1446	1491	1551	1681
P/B	3.5	3.4	2.9	2.5	2.1	货币资金的期末余额	1446	1491	1551	1681	1951
EV/EBITDA	57.4	22.9	20.8	17.6	14.9	企业自由现金流	0	412	84	181	320
						权益自由现金流	0	364	113	186	330

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1446	1491	1583	1732	2003	营业收入	2266	3251	4128	5026	5900
应收款项	734	782	993	1209	1419	营业成本	974	1467	1920	2372	2834
存货净额	1142	1119	1447	1805	2172	营业税金及附加	16	15	25	30	35
其他流动资产	227	311	394	480	564	销售费用	370	488	611	754	885
流动资产合计	3548	3702	4417	5226	6157	管理费用	208	283	327	407	477
固定资产	1150	1238	1259	1273	1277	研发费用	561	535	693	814	885
无形资产及其他	96	133	128	124	120	财务费用	(56)	(4)	(5)	(8)	(14)
投资性房地产	438	504	504	504	504	投资收益	(18)	(3)	5	5	5
长期股权投资	1	0	10	20	30	资产减值及公允价值变动	31	62	10	10	10
资产总计	5234	5577	6319	7147	8088	其他收入	(577)	(641)	(693)	(814)	(885)
短期借款及交易性金融负债	173	24	50	50	50	营业利润	189	420	571	672	813
应付款项	198	204	264	330	397	营业外净收支	(1)	(253)	(40)	(40)	(40)
其他流动负债	486	760	973	1212	1445	利润总额	188	167	531	632	773
流动负债合计	858	988	1287	1591	1892	所得税费用	107	27	85	101	124
长期借款及应付债券	1092	1135	1135	1135	1135	少数股东损益	(20)	(40)	(126)	(149)	(183)
其他长期负债	257	296	306	316	326	归属于母公司净利润	102	179	571	680	832
长期负债合计	1348	1431	1441	1451	1461	现金流量表 (百万元)					
负债合计	2206	2419	2729	3042	3353	净利润	102	179	571	680	832
少数股东权益	(19)	(58)	(180)	(325)	(502)	资产减值准备	44	45	1	(0)	(0)
股东权益	3046	3216	3770	4429	5237	折旧摊销	90	113	143	152	161
负债和股东权益总计	5234	5577	6319	7147	8088	公允价值变动损失	(31)	(62)	(10)	(10)	(10)
						财务费用	(56)	(4)	(5)	(8)	(14)
						营运资本变动	(292)	190	(339)	(347)	(349)
						其它	(53)	(83)	(123)	(145)	(177)
						经营活动现金流	(141)	382	244	330	457
						资本开支	0	(279)	(151)	(151)	(151)
						其它投资现金流	73	0	0	0	0
						投资活动现金流	73	(277)	(161)	(161)	(161)
						权益性融资	2	0	0	0	0
						负债净变化	0	0	0	0	0
						支付股利、利息	(53)	(5)	(17)	(20)	(25)
						其它融资现金流	735	(48)	26	0	0
						融资活动现金流	632	(59)	9	(20)	(25)
						现金净变动	565	45	92	149	271
						货币资金的期初余额	881	1446	1491	1583	1732
						货币资金的期末余额	1446	1491	1583	1732	2003
						企业自由现金流	0	412	116	199	320
						权益自由现金流	0	364	146	206	331

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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所提及的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