

业绩高速增长，AI 赋能成效显著

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	6.7/6.7
总市值/流通(亿元)	213.59/213.59
12个月内最高/最低价(元)	45/26.79

相关研究报告

<<各项业务均高速增长，单季度毛利率显著提升>>—2025-11-07

<<业绩持续高增，AI 全面赋能>>—2025-08-25

<<AI 深度赋能，布局机器人业务>>—2025-04-01

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

事件：道通科技发布 2025 年年报。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%；实现归母扣非净利润 8.69 亿元，同比增长 60.67%。

智能维修业务稳健增长，AI 软件带动毛利率提升。2025 年，公司维修智能终端实现营业收入约 29.80 亿元，同比增长 15.83%，毛利率同比提高 1.25pct。其中，汽车综合诊断产品实现收入 13.92 亿元，同比增长 9.83%；TPMS 系列产品实现收入 10.07 亿元，同比增长 42.73%；ADAS 标定产品实现收入 3.81 亿元。其中，诊断相关的 AI 及软件相关服务实现收入 5.30 亿元，同比增长 18.87%，毛利率维持 99% 以上。产品端，公司推出了自研的数智车辆诊断垂域 AI 模型，并持续推进诊断 AI 及软件服务升级，目前，公司具有 AI 特性的高端诊断机型已带有远程专家、AI 技师助手等功能，推动软件续费率进一步提升。

智慧充电业务延续高增，落地多个标杆项目。2025 年，智慧充电业务实现收入 12.42 亿元，同比增长 43.83%，毛利率同比提升 3.94pct。公司智慧充电业务进一步突破全球优质客户，涵盖全球能源巨头、头部便利店及加油站运营商、大型停车场运营商、州立电力公司、零售连锁巨头等多个领域，已在北美打造 6 个储能+超充标杆项目，落地冰岛公共快充示范站、澳洲商用重卡充电枢纽等标杆项目。产品端，推出自研的 60kW/120kW 液冷功率模块、新一代 MaxiCharger 全系列产品，包括全液冷超充。同时，持续深化智慧充电垂域 AI 模型，推动充电产品 Agents 化，正式发布 AI 智能员工矩阵。

具身智能有望构建第三成长曲线。公司具身智能集群解决方案可适配能源、交通枢纽、工业园区等多场景，取得多项突破。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，基于“具身智能行业大模型”，实现从感知到执行的闭环作业。同时，推出自主作业智慧巡检平台 Avant Hub，支持全流程无人化作业与异构智能体协同，并推出覆盖高速、园区、油气管网等场景的 7 大垂域 Agent 及 12 个通用 Agent，构建完整应用生态。生态合作层面，公司与科技巨头开展全面深入合作，联合打造空地一体机器人集群解决方案，成为其具身智能出海的“能力型”伙伴。

投资建议：预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 58.93/71.97/87.66 亿元，归母净利润分别为 11.59/14.60/17.74 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：海外业务经营环境变化，市场竞争加剧，新业务落地不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,833	5,893	7,197	8,766
营业收入增长率(%)	22.90%	21.93%	22.14%	21.80%
归母净利（百万元）	936	1,159	1,460	1,774
净利润增长率(%)	46.02%	23.79%	26.06%	21.48%
摊薄每股收益（元）	1.40	1.73	2.18	2.65
市盈率（PE）	22.82	18.44	14.63	12.04

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,829	1,682	1,541	1,412	1,475
应收和预付款项	965	1,234	1,476	1,758	2,108
存货	1,151	1,668	1,838	2,146	2,429
其他流动资产	299	372	436	457	487
流动资产合计	4,245	4,955	5,291	5,773	6,498
长期股权投资	47	1	1	1	1
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,250	1,219	1,221	1,209	1,108
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	185	255	317	375	369
长期待摊费用	63	82	82	82	82
其他非流动资产	4,763	5,703	6,038	6,521	7,246
资产总计	6,308	7,259	7,658	8,187	8,804
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	467	559	568	717	864
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	2,418	3,010	3,308	3,582	3,928
负债合计	2,885	3,569	3,876	4,299	4,792
股本	452	670	670	670	670
资本公积	1,421	1,215	1,215	1,215	1,215
留存收益	1,664	1,994	2,278	2,620	3,037
归母公司股东权益	3,558	3,870	4,154	4,497	4,913
少数股东权益	-135	-180	-372	-608	-901
股东权益合计	3,423	3,690	3,782	3,888	4,012
负债和股东权益	6,308	7,259	7,658	8,187	8,804

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	748	596	821	1,049	1,313
投资性现金流	-206	-76	-88	-60	108
融资性现金流	-329	-671	-887	-1,118	-1,358
现金增加额	236	-139	-141	-129	63

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,932	4,833	5,893	7,197	8,766
营业成本	1,757	2,123	2,600	3,191	3,912
营业税金及附加	22	25	32	39	48
销售费用	559	575	813	979	1,201
管理费用	324	396	460	547	675
财务费用	22	-16	-17	-15	-14
资产减值损失	-93	-18	-40	-30	0
投资收益	89	74	72	94	107
公允价值变动	-8	-2	0	0	0
营业利润	648	1,057	1,167	1,485	1,807
其他非经营损益	-11	22	0	0	0
利润总额	637	1,079	1,167	1,485	1,807
所得税	77	189	201	261	325
净利润	560	890	966	1,224	1,482
少数股东损益	-81	-45	-192	-236	-292
归母股东净利润	641	936	1,159	1,460	1,774

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	55.31%	56.07%	55.87%	55.66%	55.38%
销售净利率	16.30%	19.37%	19.66%	20.29%	20.24%
销售收入增长率	20.95%	22.90%	21.93%	22.14%	21.80%
EBIT 增长率	35.57%	65.46%	17.88%	27.83%	21.96%
净利润增长率	257.59%	46.02%	23.79%	26.06%	21.48%
ROE	18.01%	24.18%	27.89%	32.48%	36.11%
ROA	9.43%	13.13%	12.95%	15.45%	17.44%
ROIC	11.15%	15.60%	18.14%	22.62%	26.82%
EPS (X)	0.96	1.40	1.73	2.18	2.65
PE (X)	33.32	22.82	18.44	14.63	12.04
PB (X)	6.00	5.52	5.14	4.75	4.35
PS (X)	5.43	4.42	3.62	2.97	2.44
EV/EBITDA (X)	22.28	20.80	17.08	13.57	11.23

资料来源: 携宁, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。