



计算机行业汽车智能诊断行业 跟踪点评：汽车后市场回暖 诊 断龙头延续高速增长势头



全球汽车后市场随疫情带来的冲击被逐步消化，回暖趋势明显，汽车智能诊断领域快速发展，TPMS、ADAS、云服务等产品与服务形式为行业注入新的动能，预计龙头公司二季度业绩延续上季度高速增长趋势，重点关注全球头部厂商。

事项：国内厂商中，道通科技发布 2021 年中报业绩预告，2021H1 营收 9.87-10.65 亿元，同比增长 65.86%-78.95%；实现归母净利润 2.16-2.37 亿元，同比增长 35.60%-48.81%；实现扣非归母净利润 1.91-2.02 亿元，同比增长 25.75%-32.99%。分季度看，公司 Q2 营收 5.33-6.11 亿，增长 69.2%-93.9%；归母净利润 1.06-1.27 亿，同比增长 8.4%-30.0%；扣非归母净利润 1.02-1.13 亿元，同比增长 16.4%-28.9%，加回股权激励费用后估算归母净利润率增速 65%左右。受益于新产品产品与云计算业务在海外市场推广，公司二季度增速延续一季度的高增长。海外厂商中，实耐宝亦不断拓展基于“产品+云服务”的业务发展模式，新旗舰产品 ZEUS 定位高端，售价高达 11000 美元以上，并通过不断更新的智能诊断产品 Fast-Track、营销管理系统 Shopkey 等实现云化服务持续收费，当前当年订阅费用已经突破 1000 美元/年，为公司带来长期稳定收入。

北美独立维修市场成熟，国内长期存在成长空间。海外汽车后市场由于成熟、存量、年限久，且二手车市场远远较中国成熟，维修需求旺盛、毛利水平更高，北美汽车后市场发达，独立维修厂占到汽配维修市场比例达 80%，通用型维修与检测设备成为首要选择，给通用设备厂商更好的商

业土壤；北美博世、实耐宝、道通科技三头鼎力市场格局稳定。国内汽车后市场当前仍以 4S 店为主，2019 年占全市场比例 73%左右，预计随着中国平均车龄上升，以及汽修行业规模化、集中化、汽车电子化水平提升，行业整体有望长期持续增长。以道通科技为例，其 ADAS 产品与软件云服务产品等高毛利产品当前主要下游为海外市场，随着国内独立汽修行业增长，有望持续扩展国内市场。

面向未来，行业龙头注重数字化、智能化、电气化研发卡位。随汽车电子化、模块化水平不断提升，预计未来十年汽修市场对于电子检测需求将保持长期增长趋势，我们预计 2025 年全球智能电动车持有量将达到 1500 万辆，龙头厂商持续投入研发，跟进全球汽车电子化变革浪潮。以道通科技为例，公司自 2017 年推出综合诊断电脑产品型号 MaxiCheckMX808 以来，产品逐步迭代，2020 年 6 月推出第三代汽车智能诊断维修系统（包括 MaxisysUltra/MaxiSysMS919/MaxiSysMS909 系列产品），基于三星 Exynos 八核处理器，性能大幅上升，基于安卓 7.0 深度定制化系统，并不断实现线上更新技术能力与车型。

全球龙头厂商维持高强度研发投入，加强智能驾驶、新能源等智能化、电动化相关领域布局，卡位汽车后市场。海外头部玩家中，博世在 2021 年上海车展展示的产品中凸显了电气化、燃料电池、ADAS、智能座舱，博世年报中亦着重提到诊断软件与咨询服务在汽车后市场对 4S 店客户的赋能作用，并通过自身产品与服务能力开设博世线下维修店，表现出海外龙

头对于汽车后市场的重视。

风险因素:乘用车市场景气度不及预期;第三方汽修厂需求不及预期;疫情对相关公司海外业务的影响扩大;相关产品更新迭代速度不及预期投资策略。汽车诊断作为汽车后市场的核心细分领域,有望充分受益汽车存量时代带来的红利。同时,政策驱动 TPMS 成为刚需,ADAS/自动驾驶快速发展,共同带动配套智能故障诊断设备提供商快速发展。重点关注诊断功能完善、车型覆盖率高的汽车综合诊断行业龙头。

关键词:二手车 云计算 新能源 燃料电池 疫情 股权激励

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33525

