



焦点科技 (002315.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

经营效率提升，会员增长略承压

业绩简评

2023年10月30日公司披露三季度业绩，3Q2023实现营收3.84亿元，同比增长0.61%；实现归母净利润1.08亿元，同比增长12.36%。扣非后归母净利润1.08亿元，同比增长20.80%。

经营分析

- **费用率表现优化，经营效率提升。**前三季度公司营业收入增速1.13%，销售现金收入11.48亿元，同比增长18.19%，二者差异主要由于销售收入确认时间导致。公司毛利率持续改善，3Q2023毛利率为78.72%，同比提升2.47pct，环比提升0.33pct。销售费用率为33.44%，同比下降1.12pct，环比下降1.12pct；管理费用率为7.29%，同比下降0.96pct，环比下降0.25pct；研发费用率为9.16%，同比下降1.36pct，环比下降0.20pct。
- **会员增长略承压。**中国制造网(Made-in-China.com)高级会员数24,264位，较去年同期减少136位。或收到跨境卖家经营修复节奏影响及AI相关应用的市场教育仍需一定时间。3Q2023合同负债7.29亿元，为收入增长带来一定确定性。
- **持续赋能外贸企业。**9月4日，公司发布AI麦可3.0，打造外贸企业的数智大脑。MIC国际站已与全球33个国家的国际商贸组织建立了合作伙伴关系，推动买卖双方商机的达成。广交会期间，公司旗下焦点领动、inQbrands、Doba等均有参展。本届广交会，MIC国际站共为2万余家中国供应商企业提供了同步广交会的线上展示服务，活动期间线上接待买家总人次高达67万次。

盈利预测、估值与评级

公司深耕跨境B2B多年，AI应用预计带来新的商业化潜力，我们预计公司2023年至2025年的归母净利润分别为3.62亿元、4.46亿元、5.64亿元。对应PE为23.49x、19.04x、15.07x。给予“买入”评级。

风险提示

海外需求弱恢复，行业竞争加剧，海外国家市场环境及政策变化，汇率波动，新技术应用不及预期等。

传媒与互联网组

分析师：陆意 (执业S1130522080009)

luyi5@gjzq.com.cn

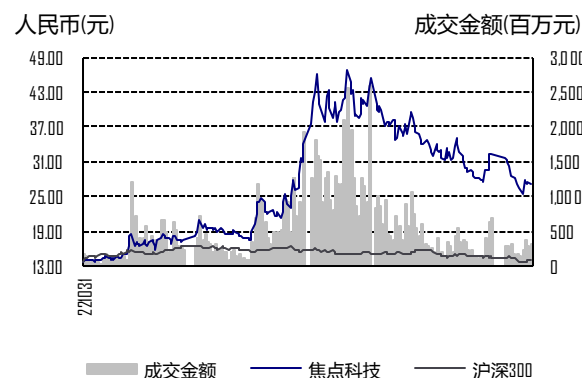
分析师：廖馨瑶 (执业S1130522060005)

liaoxinyao@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：27.22元

相关报告：

1. 《焦点科技公司深度研究-跨境B2B+AI赋能商业化增量》，2023.8.31



公司基本情况 (人民币)

项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,475	1,475	1,602	1,947	2,393
营业收入增长率	27.30%	0.00%	8.60%	21.55%	22.94%
归母净利润(百万元)	245	300	362	446	564
归母净利润增长率	41.33%	22.60%	20.38%	23.35%	26.35%
摊薄每股收益(元)	0.80	0.97	1.16	1.43	1.81
每股经营性现金流净额	1.69	1.56	0.86	1.73	2.99
ROE(归属母公司)(摊薄)	11.70%	13.36%	13.80%	14.47%	15.38%
P/E	21.21	18.64	23.49	19.04	15.07
P/B	2.48	2.49	3.24	2.76	2.32

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
主营业务收入	1,159	1,475	1,475	1,602	1,947	2,393
增长率		27.3%	0.0%	8.6%	21.6%	22.9%
主营业务成本	-280	-359	-289	-326	-372	-452
%销售收入	24.2%	24.4%	19.6%	20.3%	19.1%	18.9%
毛利	878	1,116	1,186	1,276	1,575	1,941
%销售收入	75.8%	75.6%	80.4%	79.7%	80.9%	81.1%
营业税金及附加	-6	-11	-11	-12	-16	-19
%销售收入	0.5%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
销售费用	-483	-596	-557	-579	-725	-892
%销售收入	41.7%	40.4%	37.7%	36.1%	37.2%	37.3%
管理费用	-108	-124	-157	-161	-181	-223
%销售收入	9.4%	8.4%	10.6%	10.1%	9.3%	9.3%
研发费用	-136	-176	-178	-162	-218	-257
%销售收入	11.7%	12.0%	12.0%	10.1%	11.2%	10.7%
息税前利润 (EBIT)	145	208	284	362	435	550
%销售收入	12.5%	14.1%	19.2%	22.6%	22.4%	23.0%
财务费用	5	13	31	13	36	46
%销售收入	-0.4%	-0.9%	-2.1%	-0.8%	-1.8%	-1.9%
资产减值损失	7	4	-10	-17	-12	-14
公允价值变动收益	-8	7	6	2	10	12
投资收益	14	29	2	20	4	5
%税前利润	7.5%	10.4%	0.7%	5.1%	0.8%	0.8%
营业利润	192	275	331	391	494	624
营业利润率	16.6%	18.6%	22.4%	24.4%	25.4%	26.1%
营业外收支	0	0	-1	-1	-2	-2
税前利润	192	274	329	390	492	622
利润率	16.6%	18.6%	22.3%	24.3%	25.3%	26.0%
所得税	-21	-26	-29	-30	-44	-56
所得税率	10.9%	9.6%	8.8%	7.6%	9.0%	9.0%
净利润	171	248	300	360	448	566
少数股东损益	-2	3	0	-1	2	2
归属于母公司的净利润	173	245	300	362	446	564
净利率	15.0%	16.6%	20.4%	22.6%	22.9%	23.5%

现金流量表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
净利润	171	248	300	360	448	566
少数股东损益	-2	3	0	-1	2	2
非现金支出	36	74	91	64	63	70
非经营收益	-20	-39	-18	-7	-9	-11
营运资金变动	352	233	111	-152	36	303
经营活动现金净流	540	516	485	266	538	929
资本开支	-118	-85	-45	27	-64	-85
投资	-68	-355	444	-3	0	10
其他	13	10	6	20	4	5
投资活动现金净流	-173	-430	406	44	-60	-70
股权募资	1	10	39	0	0	0
债权募资	0	0	0	-92	-25	70
其他	-178	-170	-269	-2	-3	-4
筹资活动现金净流	-177	-160	-229	-95	-28	66
现金净流量	179	-77	672	215	449	925

资产负债表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,157	1,546	1,950	2,162	2,609	3,532
应收款项	43	54	75	58	61	65
存货	26	22	13	15	16	18
其他流动资产	663	477	238	424	626	629
流动资产	1,888	2,098	2,276	2,659	3,312	4,243
%总资产	54.7%	61.7%	64.0%	68.2%	72.2%	76.2%
长期投资	896	641	660	675	700	722
固定资产	547	500	463	450	455	476
%总资产	15.9%	14.7%	13.0%	11.5%	9.9%	8.5%
无形资产	79	77	69	79	87	94
非流动资产	1,562	1,305	1,282	1,240	1,277	1,325
%总资产	45.3%	38.3%	36.0%	31.8%	27.8%	23.8%
资产总计	3,450	3,403	3,558	3,900	4,588	5,568
短期借款	0	15	20	0	0	0
应付款项	226	175	179	197	226	272
其他流动负债	933	895	915	992	1,216	1,496
流动负债	1,159	1,085	1,114	1,188	1,441	1,768
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	79	206	177	74	46	114
负债	1,237	1,290	1,291	1,263	1,488	1,882
普通股股东权益	2,198	2,094	2,249	2,621	3,082	3,665
其中：股本	306	306	311	311	311	311
未分配利润	449	524	577	939	1,385	1,949
少数股东权益	14	19	18	17	19	21
负债股东权益合计	3,450	3,403	3,558	3,900	4,588	5,568

比率分析

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
每股指标						
每股收益	0.568	0.801	0.966	1.159	1.430	1.806
每股净资产	7.195	6.843	7.235	8.399	9.877	11.747
每股经营现金净流	1.767	1.687	1.560	0.856	1.731	2.987
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	7.89%	11.70%	13.36%	13.80%	14.47%	15.38%
总资产收益率	5.03%	7.20%	8.44%	9.27%	9.72%	10.12%
投入资本收益率	5.65%	8.75%	11.18%	12.44%	12.66%	13.22%
增长率						
主营业务收入增长率	14.73%	27.30%	0.00%	8.60%	21.55%	22.94%
EBIT 增长率	23.55%	43.86%	36.12%	27.62%	20.27%	26.34%
净利润增长率	14.88%	41.33%	22.60%	20.38%	23.35%	26.35%
总资产增长率	18.92%	-1.35%	4.53%	9.62%	17.65%	21.36%
资产管理能力						
应收账款周转天数	12.0	8.2	7.8	8.0	7.5	7.0
存货周转天数	19.2	24.2	21.8	20.0	20.0	20.0
应付账款周转天数	227.8	171.4	174.4	175.0	173.0	171.0
固定资产周转天数	172.4	123.8	114.6	102.5	85.3	72.6
偿债能力						
净负债/股东权益	-70.13%	-86.88%	-90.12%	-84.24%	-86.83%	-96.16%
EBIT 利息保障倍数	-31.4	-15.5	-9.2	-28.1	-12.1	-11.9
资产负债率	35.87%	37.92%	36.28%	32.37%	32.43%	33.80%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
----	-----	-----	-----	-----	-----

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2023-08-31	买入	34.97	36.52~36.52

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究