

焦点科技 (002315) 动态点评

AI 视频 Sora 效果突出，乐观看待 B 端技术迭代

2024 年 02 月 22 日

【事项】

- ◆ 2 月初，由中国制造网（以下简称“MIC 国际站”）为中国外贸企业打造的 AI 外贸助手 AI 麦可宣布再次更新迭代，推出视频生成、智能排版、行业情报三大功能。
- ◆ 2 月 16 日，OPENAI 发布首个视频生成模型 Sora，根据用户的文本提示，最高可生成一分钟的高清视频，可以呈现“具有多个角色、特定类型的动作、以及主题和背景的准确细节的复杂场景”。

【评论】

- ◆ AI 视频生成能力取得显著突破，多模态大模型有望加速发展，应用行业领域技术革新可期。不同于行业原有视频生成模型 Runway、Pika 等，Sora 是一种扩散模型并使用了 Transformer 架构，有很强的扩展性。能够在一定程度上理解物理世界并产生互动，从而依据文本提示生成逼真视频。Sora 模型将视频时长从 5-15 秒直接提升到了 1 分钟；可以生成多个镜头，镜头间能够保持角色和视觉风格的一致性；进一步支持视频到视频的编辑，保持前后连贯。Sora 为多模态应用带来发展机遇。
- ◆ 公司旗下中国制造网 AI 麦可助手功能再升级，推出视频生成、智能排版、行业情报三大功能。中国制造网 2023 年 5 月 15 日正式面向全球买卖双方推出外贸企业专属 AI 助手“麦可”，今年 2 月初再次迭代版本中在业内首次推出了全新的视频生成功能。AI 麦可能够根据上传的产品图片自动生成最长 45 秒的高清视频。用户只需要输入关键词或者描述，AI 麦可会为其生成一段高质量的文案，让视频内容更加丰富、更有吸引力。随后，用户可以在近 20 种虚拟人形象中选择合适的“数字人讲解员”，配合字幕以纯正英语对产品进行详细介绍。
- ◆ AI 麦可模型集众家之长，功能迭代可塑性强。AI 麦可此前已接入了包括 ChatGPT、百度文心一言在内的诸多开源大模型，叠加 New Bing 调取实时数据的能力，积极拥抱与合作 AI 领域资深玩家，集众家之所长。我们认为多模态技术进步有助于跨境 B2B 领域的 AI 应用发展，进一步提升 AI 麦可助手的产品价值，丰富用户体验。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

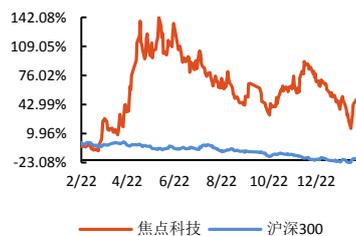
证券分析师：陈子怡

证书编号：S1160522070002

联系人：刘雪莹

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	9611.28
流通市值（百万元）	6089.93
52 周最高/最低（元）	47.61/18.10
52 周最高/最低（PE）	47.38/18.94
52 周最高/最低（PB）	6.50/2.53
52 周涨幅（%）	59.62
52 周换手率（%）	1889.29

相关研究

《营收暂时承压，跨境 B2B AI 赋能趋势不变》

2023.11.01

《跨境 B2B 龙头企业，AI 创新增值服务》

2023.08.31

【评论】

焦点科技是国内跨境B2B电子商务龙头企业，核心产品中国制造网稳健发展，迄今已成为全球采购商寻找中国供应商的重要网络渠道。疫情后跨境贸易进入修复期，AI应用创新增值服务功能迭代价值提升，为营收增长助力加持。我们维持2023-2025年盈利预测，预计公司2023-2025年收入为16.20/17.80/19.33亿元，实现归母净利润3.77/4.25/4.72亿元，对应EPS分别为1.20/1.36/1.51元，PE分别为25/22/20倍。维持“买入”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1474.86	1620.32	1779.57	1932.74
增长率(%)	0.00%	9.86%	9.83%	8.61%
EBITDA（百万元）	373.21	477.15	531.10	583.63
归属母公司净利润（百万元）	300.40	376.98	424.81	471.90
增长率(%)	22.60%	25.49%	12.69%	11.08%
EPS(元/股)	0.98	1.20	1.36	1.51
市盈率（P/E）	18.38	25.22	22.38	20.15
市净率（P/B）	2.49	3.88	3.31	2.84
EV/EBITDA	9.88	15.41	12.93	10.90

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

全球经济下行，海外需求下降；
AI麦可助手获客不及预期；
研发不及预期，AI麦可升级遇瓶颈。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。