



# 焦点科技 (002315.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## AI 助手渗透提升，盈利能力优化

### 业绩简评

2024年4月25日公司披露1Q2024业绩，营业收入3.82亿元，同比11.05%，归属于上市公司股东的净利润0.77元，同比57.92%。归属于上市公司股东的净利润率为20.07%，较去年同期提升5.96pct，主要由于中国制造网收入稳定增长的同时，持续降本增效导致。

### 经营分析

- 行业端，跨境电商出口B2B市场规模健康增长，民营企业主力作用增强，产业链数字化、线上化、生态化发展。24Q1我国货物贸易出口额5.74万亿元，同比增速4.9%。民营企业进出口增长10.7%，占进出口总额的比重为54.3%。
- 会员增长恢复，AI应用渗透率提升。截至2024年3月31日，中国制造网(Made-in-China.com)平台收费会员数为25,018位，较2023年末增加432位，购买AI麦可的会员共4,641位(不含试用体验包客户)，渗透率由2023年末的16.27%，提升至18.55%。中国制造网紧抓AI变革，推出AI麦可助手，持续赋能国内供应商及海外买家。1Q2024合同负债8.79亿元，为收入增长带来一定确定性。
- 费用率表现优化，经营效率提升。一季度公司营业收入增速11.05%，销售现金收入3.50亿元，同比增长10.13%，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，1Q2024毛利率为79.03%，同比提升0.48pct。销售费用率为36.65%，同比下降3.88pct；管理费用率为11.24%，同比提升0.75pct；研发费用率为12.44%，同比下降0.31pct。

### 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2024年至2026年的归母净利润分别为4.63亿元、5.44亿元、6.60亿元。对应PE为22.21x、18.88x、15.56x。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：廖馨瑶 (执业S1130522060005)

liaoxinyao@gjzq.com.cn

分析师：陈泽敏 (执业S1130524020004)

chenzemin@gjzq.com.cn

市价(人民币)：32.45元

### 相关报告：

- 《焦点科技23年业绩点评：降本增效明显，AI助手持续渗透》，2024.2.23
- 《焦点科技23Q3业绩点评：经营效率提升，会员增长略承压》，2023.10.30
- 《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	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,475	1,527	1,835	2,117	2,445
营业收入增长率	0.00%	3.51%	20.23%	15.32%	15.50%
归母净利润(百万元)	300	379	463	544	660
归母净利润增长率	22.60%	26.12%	22.15%	17.61%	21.33%
摊薄每股收益(元)	0.97	1.20	1.46	1.72	2.09
每股经营性现金流净额	1.56	2.02	2.22	2.57	3.05
ROE(归属母公司)(摊薄)	13.36%	15.36%	15.74%	15.55%	15.80%
P/E	18.64	27.63	22.21	18.88	15.56
P/B	2.49	4.24	3.50	2.94	2.46

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)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>主营业务收入</b>	<b>1,475</b>	<b>1,475</b>	<b>1,527</b>	<b>1,835</b>	<b>2,117</b>	<b>2,445</b>
增长率		0.0%	3.5%	20.2%	15.3%	15.5%
主营业务成本	-359	-289	-312	-349	-402	-452
%销售收入	24.4%	19.6%	20.5%	19.0%	19.0%	18.5%
毛利	1,116	1,186	1,214	1,486	1,715	1,993
%销售收入	75.6%	80.4%	79.5%	81.0%	81.0%	81.5%
营业税金及附加	-11	-11	-11	-16	-15	-18
%销售收入	0.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%
销售费用	-596	-557	-566	-661	-758	-875
%销售收入	40.4%	37.7%	37.0%	36.0%	35.8%	35.8%
管理费用	-124	-157	-157	-177	-205	-228
%销售收入	8.4%	10.6%	10.3%	9.7%	9.7%	9.3%
研发费用	-176	-178	-152	-172	-190	-205
%销售收入	12.0%	12.0%	10.0%	9.4%	9.0%	8.4%
息税前利润 (EBIT)	208	284	329	460	547	667
%销售收入	14.1%	19.2%	21.5%	25.1%	25.9%	27.3%
财务费用	13	31	40	41	43	49
%销售收入	-0.9%	-2.1%	-2.6%	-2.3%	-2.0%	-2.0%
资产减值损失	4	-10	-11	-16	-18	-21
公允价值变动收益	7	6	0	7	8	10
投资收益	29	2	24	4	4	5
%税前利润	10.4%	0.7%	6.1%	0.7%	0.7%	0.7%
营业利润	275	331	396	515	605	734
营业利润率	18.6%	22.4%	26.0%	28.0%	28.6%	30.0%
营业外收支	0	-1	-1	-2	-3	-3
税前利润	274	329	395	513	603	731
利润率	18.6%	22.3%	25.9%	27.9%	28.5%	29.9%
所得税	-26	-29	-13	-46	-54	-66
所得税率	9.6%	8.8%	3.2%	9.0%	9.0%	9.0%
净利润	248	300	382	466	548	665
少数股东损益	3	0	4	4	4	5
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>245</b>	<b>300</b>	<b>379</b>	<b>463</b>	<b>544</b>	<b>660</b>
净利率	16.6%	20.4%	24.8%	25.2%	25.7%	27.0%

现金流量表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	248	300	382	466	548	665
少数股东损益	3	0	4	4	4	5
非现金支出	74	91	89	62	69	76
非经营收益	-39	-18	-23	10	-8	-9
营运资金变动	233	111	188	163	201	231
<b>经营活动现金净流</b>	<b>516</b>	<b>485</b>	<b>637</b>	<b>703</b>	<b>810</b>	<b>963</b>
资本开支	-85	-45	-71	633	-63	-63
投资	-355	444	-1,033	2	-2	8
其他	10	6	26	4	4	5
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-430</b>	<b>406</b>	<b>-1,078</b>	<b>638</b>	<b>-60</b>	<b>-51</b>
股权募资	10	39	98	0	0	0
债权募资	0	0	0	-86	-25	70
其他	-170	-269	-308	-2	-2	-3
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>-160</b>	<b>-229</b>	<b>-210</b>	<b>-88</b>	<b>-28</b>	<b>67</b>
<b>现金净流量</b>	<b>-77</b>	<b>672</b>	<b>-651</b>	<b>1,253</b>	<b>723</b>	<b>980</b>

资产负债表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,546	1,950	1,685	2,936	3,657	4,635
应收款项	54	75	45	62	58	53
存货	22	13	6	8	6	4
其他流动资产	477	238	277	174	176	178
流动资产	2,098	2,276	2,013	3,180	3,897	4,870
%总资产	61.7%	64.0%	51.5%	71.6%	75.1%	78.6%
长期投资	641	660	680	695	720	742
固定资产	500	463	449	456	460	462
%总资产	14.7%	13.0%	11.5%	10.3%	8.9%	7.5%
无形资产	77	69	63	75	81	86
非流动资产	1,305	1,282	1,895	1,261	1,295	1,322
%总资产	38.3%	36.0%	48.5%	28.4%	24.9%	21.4%
<b>资产总计</b>	<b>3,403</b>	<b>3,558</b>	<b>3,908</b>	<b>4,440</b>	<b>5,192</b>	<b>6,193</b>
短期借款	15	20	20	0	0	0
应付款项	175	179	151	184	211	238
其他流动负债	895	915	1,086	1,222	1,410	1,630
流动负债	1,085	1,114	1,257	1,406	1,620	1,868
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	206	177	160	68	41	109
负债	1,290	1,291	1,417	1,474	1,661	1,977
<b>普通股股东权益</b>	<b>2,094</b>	<b>2,249</b>	<b>2,467</b>	<b>2,940</b>	<b>3,499</b>	<b>4,180</b>
其中：股本	306	311	316	316	316	316
未分配利润	524	577	674	1,136	1,681	2,341
少数股东权益	19	18	23	27	31	36
<b>负债股东权益合计</b>	<b>3,403</b>	<b>3,558</b>	<b>3,908</b>	<b>4,440</b>	<b>5,192</b>	<b>6,193</b>

比率分析

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>每股指标</b>						
每股收益	0.801	0.966	1.199	1.461	1.719	2.085
每股净资产	6.843	7.235	7.810	9.283	11.049	13.198
每股经营现金净流	1.687	1.560	2.016	2.224	2.565	3.048
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>回报率</b>						
净资产收益率	11.70%	13.36%	15.36%	15.74%	15.55%	15.80%
总资产收益率	7.20%	8.44%	9.70%	10.42%	10.48%	10.66%
投入资本收益率	8.75%	11.18%	12.55%	13.87%	13.99%	14.07%
<b>增长率</b>						
主营业务收入增长率	27.30%	0.00%	3.51%	20.23%	15.32%	15.50%
EBIT增长率	43.86%	36.12%	15.80%	40.08%	18.96%	21.87%
净利润增长率	41.33%	22.60%	26.12%	22.15%	17.61%	21.33%
总资产增长率	-1.35%	4.53%	9.84%	13.64%	16.92%	19.28%
<b>资产管理能力</b>						
应收账款周转天数	8.2	7.8	6.5	6.6	6.5	6.5
存货周转天数	24.2	21.8	10.7	11.0	11.0	11.0
应付账款周转天数	171.4	174.4	120.9	121.0	121.0	121.0
固定资产周转天数	123.8	114.6	107.3	90.7	79.4	69.0
<b>偿债能力</b>						
净负债/股东权益	-86.88%	-90.12%	-73.00%	-102.33%	-107.08%	-111.22%
EBIT利息保障倍数	-15.5	-9.2	-8.2	-11.1	-12.9	-13.6
资产负债率	37.92%	36.28%	36.27%	33.19%	32.00%	31.93%

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
买入	1	5	21	39	71
增持	0	0	1	4	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.05	1.09	1.00

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
2	2023-10-30	买入	27.37	N/A
3	2024-02-23	买入	30.71	N/A

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：北京市东城区建国内大街 26 号  
新闻大厦 8 层南侧

**深圳**  
电话：0755-86695353  
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