

## 焦点科技 (002315.SZ) 利润高增长, AI 产品付费率提升

2024 年 04 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

陈宝健 (分析师)

李海强 (联系人)

chenbaojian@kysec.cn

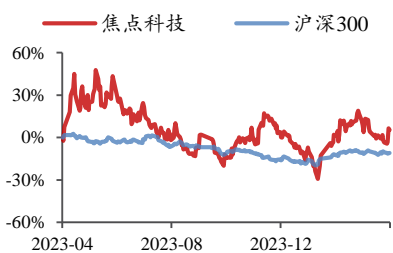
lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790122070009

日期	2024/4/25
当前股价(元)	32.45
一年最高最低(元)	47.61/21.53
总市值(亿元)	102.77
流通市值(亿元)	65.51
总股本(亿股)	3.17
流通股本(亿股)	2.02
近 3 个月换手率(%)	225.95

## 股价走势图



数据来源: 聚源

## 相关研究报告

《利润快速增长, AI 产品商业化值得期待 —— 公司信息更新报告》  
-2024.2.23

## ● 跨境电商领军, 维持“买入”评级

公司为国内 B2B 跨境电商领军公司, 有望受益 AI 赋能带来的成长机遇, 我们维持原有盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 4.75、6.00、7.57 亿元, EPS 为 1.50、1.89、2.39 元/股, 当前股价对应 PE 为 21.6、17.1、13.6 倍, 维持“买入”评级。

## ● 事件: 公司发布 2024 年一季度报, 业绩高增长

公司实现营业收入 3.84 亿元, 同比增长 11.03%; 实现归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 57.92%; 实现扣非归母净利润 0.73 亿元, 同比增长 57.03%。

## ● 盈利能力提升, 全年成长值得期待

2023 年公司利润快速增长, 净利率同比提升 4.37 个百分点至 17.56%, 盈利能力提升, 主要系 (1) 中国制造网收入稳定增长; (2) 公司持续降本增效, 期间费用率下降显著, 销售费用率同比下降 3.86 个百分点至 36.47%, 研发费用率同比下降 0.30 个百分点至 12.38%。截至 2024 年 3 月 31 日, 中国制造网平台收费会员数为 25,018 位, 较 2023 年末增加 432 位; 合同负债为 8.79 亿元, 同比增长 20.74%; 2024Q1 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 3.50 亿元, 同比增长 10.13%, 有望支撑公司全年成长。

## ● AI 产品能力持续迭代, 商业化进展有望提速

截至 2024 年 3 月 31 日, 中国制造网平台购买 AI 麦可的会员共 4,641 位 (不含试用体验包客户), 付费渗透率较 2023 年底的 16.27% 环比提升至 18.55%, 2024 年商业化落地更值得期待。2 月初 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, 目前已在图文、视频内容生成、智能营销、客户服务、大数据分析等方向进行了 AI 技术的探索与应用, 通过深度结合 AI 技术大幅提升外贸人的工作效率, 我们看好公司有望凭借深厚的外贸场景技术积淀 AI 持续迭代麦可产品, 商业化进展前景光明。

● 风险提示: AI 落地不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 公司研发不及预期。

## 财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,475	1,527	1,862	2,251	2,712
YOY(%)	0.0	3.5	22.0	20.9	20.5
归母净利润(百万元)	300	379	475	600	757
YOY(%)	22.6	26.1	25.4	26.3	26.1
毛利率(%)	80.4	79.5	80.0	80.2	80.5
净利率(%)	20.4	24.8	25.5	26.7	27.9
ROE(%)	13.2	15.4	18.0	20.4	22.3
EPS(摊薄/元)	0.95	1.20	1.50	1.89	2.39
P/E(倍)	34.2	27.1	21.6	17.1	13.6
P/B(倍)	4.6	4.2	3.9	3.5	3.0

数据来源: 聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	2276	2013	2662	2958	3669
现金	1950	1685	2268	2607	3216
应收票据及应收账款	30	30	47	43	67
其他应收款	45	15	61	29	81
预付账款	9	10	14	15	20
存货	13	6	24	6	32
其他流动资产	229	267	248	257	253
<b>非流动资产</b>	1282	1895	1591	1777	1731
长期投资	60	57	44	37	27
固定资产	463	449	484	526	577
无形资产	68	62	55	48	41
其他非流动资产	690	1327	1007	1166	1087
<b>资产总计</b>	3558	3908	4254	4736	5400
<b>流动负债</b>	1114	1257	1432	1610	1810
短期借款	0	0	0	108	58
应付票据及应付账款	127	80	212	108	289
其他流动负债	987	1177	1221	1393	1464
<b>非流动负债</b>	177	160	168	164	166
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	177	160	168	164	166
<b>负债合计</b>	1291	1417	1601	1774	1976
少数股东权益	18	23	26	30	35
股本	311	316	316	316	316
资本公积	1144	1214	1214	1214	1214
留存收益	733	831	882	955	1048
<b>归属母公司股东权益</b>	2249	2467	2626	2932	3388
<b>负债和股东权益</b>	3558	3908	4254	4736	5400

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	485	637	572	704	880
净利润	300	382	478	604	762
折旧摊销	63	58	35	38	44
财务费用	-31	-40	-32	-40	-48
投资损失	-2	-24	-18	-17	-19
营运资金变动	91	182	116	134	156
其他经营现金流	64	80	-8	-15	-15
<b>投资活动现金流</b>	406	-1078	309	-215	28
资本支出	45	71	57	76	86
长期投资	445	-1033	13	7	10
其他投资现金流	6	26	353	-146	104
<b>筹资活动现金流</b>	-229	-210	-297	-258	-250
短期借款	0	0	0	108	-50
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	5	5	0	0	0
资本公积增加	82	69	0	0	0
其他筹资现金流	-316	-284	-297	-366	-200
<b>现金净增加额</b>	672	-651	583	231	659

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	1475	1527	1862	2251	2712
营业成本	289	312	373	446	530
营业税金及附加	11	11	14	16	20
营业费用	557	566	680	810	958
管理费用	157	157	182	211	244
研发费用	178	152	181	216	255
财务费用	-31	-40	-32	-40	-48
资产减值损失	-2	-2	-3	-3	-4
其他收益	18	15	16	16	15
公允价值变动收益	6	0	3	2	2
投资净收益	2	24	18	17	19
资产处置收益	-0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	331	396	511	641	807
营业外收入	0	2	1	1	1
营业外支出	1	3	2	3	3
<b>利润总额</b>	329	395	510	640	805
所得税	29	13	31	36	43
<b>净利润</b>	300	382	478	604	762
少数股东损益	-0	4	3	4	5
<b>归属母公司净利润</b>	300	379	475	600	757
EBITDA	333	402	488	611	769
EPS(元)	0.95	1.20	1.50	1.89	2.39

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	0.0	3.5	22.0	20.9	20.5
营业利润(%)	20.4	19.9	28.8	25.5	25.8
归属于母公司净利润(%)	22.6	26.1	25.4	26.3	26.1
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	80.4	79.5	80.0	80.2	80.5
净利率(%)	20.4	24.8	25.5	26.7	27.9
ROE(%)	13.2	15.4	18.0	20.4	22.3
ROIC(%)	10.3	12.8	15.4	17.1	19.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	36.3	36.3	37.6	37.5	36.6
净负债比率(%)	-79.5	-62.0	-80.8	-80.2	-88.6
流动比率	2.0	1.6	1.9	1.8	2.0
速动比率	1.9	1.5	1.8	1.8	1.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	46.8	56.2	51.5	53.8	52.7
应付账款周转率	2.1	3.0	2.6	2.8	2.7
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.95	1.20	1.50	1.89	2.39
每股经营现金流(最新摊薄)	1.53	2.01	1.81	2.22	2.78
每股净资产(最新摊薄)	7.10	7.79	8.29	9.26	10.70
<b>估值比率</b>					
P/E	34.2	27.1	21.6	17.1	13.6
P/B	4.6	4.2	3.9	3.5	3.0
EV/EBITDA	25.1	21.3	16.4	12.7	9.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn