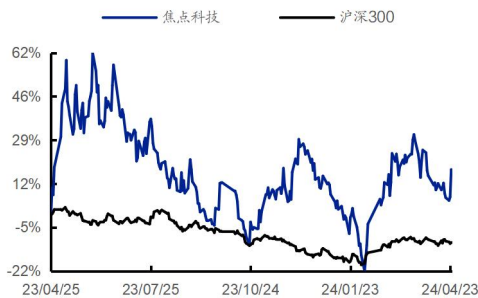


研究所:
 证券分析师: 陈梦竹 S0350521090003
 chenmz@ghzq.com.cn
 证券分析师: 张娟娟 S0350523110004
 zhangjj02@ghzq.com.cn
 联系人: 罗婉琦 S0350122040042
 luowq@ghzq.com.cn

利润增长强劲, AI 产品商业化持续推进 ——焦点科技 (002315) 2024Q1 财报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现		2024/04/25		
表现	1M	3M	12M	
焦点科技	-5.8%	13.5%	15.9%	
沪深 300	0.1%	5.6%	-10.9%	

市场数据		2024/04/25
当前价格 (元)		32.45
52 周价格区间 (元)		21.53-47.61
总市值 (百万)		10,276.61
流通市值 (百万)		6,550.62
总股本 (万股)		31,669.06
流通股本 (万股)		20,186.80
日均成交额 (百万)		282.49
近一月换手 (%)		3.03

相关报告

《焦点科技 (002315) 2023 年财报点评: 利润表现亮眼, AI 产品商业化贡献增量收入 (买入)*互联网电商*陈梦竹, 张娟娟》——2024-02-24
 《焦点科技 (002315) 2023 年业绩预告点评: 利润预增, AI 产品功能持续迭代 (买入)*互联网电商*陈梦竹, 张娟娟》——2024-01-28
 《焦点科技 (002315) 2023Q3 财报点评: 降费增效效果显著, 关注 AI 产品迭代进展 (买入)*互联网电商*陈梦竹》——2023-11-01
 《焦点科技 (002315) 2023H1 财报点评: 业务调

事件:

2024 年 04 月 26 日公司发布 2024Q1 财报: 2024Q1, 公司实现营业收入 3.82 亿元 (YoY+11.05%); 归母净利润 0.77 亿元 (YoY+57.92%); 扣非净利润 0.73 亿元 (YoY+57.03%)。

投资要点:

- **整体业绩表现:** 公司 2024Q1 整体营收稳步增长, 主要由中国制造网业务稳健增长及 AI 产品商业化所带动; 利润端增长强劲, 主要受益于公司毛利率同比提升及销售费率的大幅下降, 2024Q1 销售费用率同比下降 3.9pct。
- **中国制造网会员稳步增长, AI 产品商业化持续推进:** 截至 2024Q1, 中国制造网平台收费会员数为 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), 渗透率超过 18%。2023 年, AI 麦可经过多轮升级, 已具备多维产品服务能力, 可通过智能产品发布、内容智能生成、AI 辅助商机跟进、AI 辅助拓客等能力实现外贸全流程覆盖。2024 年, 公司将聚焦扩大 AI 应用场景, 将 AI 解决方案与中国制造网的“X 业务”和全链路服务结合, 包括与已有合作的领动云建站服务、外贸客户管理软件等企业联动, 将 AI 解决方案深度融入客户的外贸业务流程中。公司作为 AI+跨境电商及多模态应用标的之一, AI 产品持续迭代, 长期有望逐步渗透平台已有付费会员+吸引新会员, 推动付费率及 ARPU 值提升。
- **盈利预测和投资评级:** 考虑到公司 AI 产品商业化持续推进, 且整体降本增效效果显著, 我们调整了盈利预测, 我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 17.9/20.8/23.4 亿元, 归母净利润分别为 4.85/5.85/6.82 亿元, 对应摊薄 EPS 为 1.53/1.85/2.15 元, 对应 P/E 为 21/18/15 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 人工智能发展不及预期, AIGC 发展不及预期、技术发展不及预期、商业化拓展不及预期、行业竞争加剧、中美科技竞争不确定性等风险。

整拖累营收增速，利润端实现稳健增长（买入）*
 互联网电商*陈梦竹》——2023-09-03

《焦点科技(002315)深度报告：跨境 B2B 贸易持续线上化，AI 驱动新增量空间—AI+跨境电商系列之公司篇（买入）*互联网电商*陈梦竹》——
 2023-07-13

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1527	1790	2079	2343
增长率(%)	4	17	16	13
归母净利润（百万元）	379	485	585	682
增长率(%)	26	28	21	17
摊薄每股收益（元）	1.20	1.53	1.85	2.15
ROE(%)	15	18	20	22
P/E	27.31	21.19	17.56	15.07
P/B	4.24	3.91	3.59	3.24
P/S	6.86	5.74	4.94	4.39
EV/EBITDA	21.51	14.91	11.79	9.66

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：焦点科技盈利预测表

证券代码:	002315				股价:	32.45		投资评级:	买入		日期:	2024/04/25	
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E				
盈利能力					每股指标								
ROE	15%	18%	20%	22%	EPS	1.21	1.53	1.85	2.15				
毛利率	79%	81%	81%	82%	BVPS	7.81	8.30	9.04	10.01				
期间费率	45%	43%	43%	43%	估值								
销售净利率	25%	27%	28%	29%	P/E	27.31	21.19	17.56	15.07				
成长能力					P/B	4.24	3.91	3.59	3.24				
收入增长率	4%	17%	16%	13%	P/S	6.86	5.74	4.94	4.39				
利润增长率	26%	28%	21%	17%									
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
总资产周转率	0.41	0.44	0.47	0.48	营业收入	1527	1790	2079	2343				
应收账款周转率	55.90	59.29	57.37	57.41	营业成本	312	346	383	417				
存货周转率	33.99	39.69	32.83	34.86	营业税金及附加	11	11	12	14				
偿债能力					销售费用	566	619	713	799				
资产负债率	36%	37%	38%	38%	管理费用	157	177	204	229				
流动比	1.60	1.55	1.64	1.75	财务费用	-40	-24	-26	-33				
速动比	1.50	1.47	1.56	1.69	其他费用/(-收入)	152	173	199	224				
					营业利润	396	527	637	742				
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	-1	-3	0	0				
现金及现金等价物	1838	1965	2441	2959	利润总额	395	524	637	742				
应收款项	30	37	42	47	所得税费用	13	43	52	61				
存货净额	6	12	12	12	净利润	382	481	585	681				
其他流动资产	139	140	141	139	少数股东损益	4	-4	-1	-1				
流动资产合计	2013	2155	2636	3158	归属于母公司净利润	379	485	585	682				
固定资产	449	419	389	359									
在建工程	-	-	-	-	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
无形资产及其他	1389	1583	1598	1614	经营活动现金流	637	634	849	916				
长期股权投资	57	48	39	30	净利润	379	485	585	682				
资产总计	3908	4205	4661	5161	少数股东损益	4	-4	-1	-1				
短期借款	-	-	-	-	折旧摊销	78	70	70	69				
应付款项	80	119	127	134	公允价值变动	0	-2	-3	-3				
预收帐款	-	-	-	-	营运资金变动	188	110	217	190				
其他流动负债	1177	1268	1483	1670	投资活动现金流	-1078	-196	-25	-24				
流动负债合计	1257	1387	1610	1805	资本支出	-71	-36	-35	-36				
长期借款及应付债券	-	-	-	-	长期投资	-1033	-7	-10	-12				
其他长期负债	160	169	169	169	其他	26	-153	21	23				
长期负债合计	160	169	169	169	筹资活动现金流	-210	-311	-352	-376				
负债合计	1417	1556	1779	1973	债务融资	-	-	-	-				
股本	316	317	317	317	权益融资	98	10	-	-				
股东权益	2490	2649	2882	3188	其它	-308	-321	-352	-376				
负债和股东权益总计	3908	4205	4661	5161	现金净增加额	-651	125	472	515				

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【海外小组介绍】

陈梦竹，现任国海证券海外研究首席分析师，南开大学本科&硕士，6年证券从业经验，专注于全球内容&社交互联网、消费互联网、科技互联网板块研究。

尹芮，现任国海证券海外研究分析师，康奈尔大学硕士，中国人民大学本科，2年证券从业经验，主要覆盖内容&社交互联网方向。

张娟娟，现任国海证券海外研究分析师，上海财经大学硕士，三年产业工作经验，曾任职于阿里巴巴、美团，主要覆盖消费互联网方向。

林臻，现任国海证券海外研究助理，中国人民大学本科，港科大硕士，主要覆盖科技互联网方向。

罗婉琦，现任国海证券海外研究助理，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖消费互联网方向。

卢瑞琪，现任国海证券海外研究助理，复旦大学硕士，主要覆盖科技互联网方向。

【分析师承诺】

陈梦竹，张娟娟，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。