

商贸社服

报告日期：2025 年 03 月 02 日

跨境电商主业稳健增长，AI 应用持续创新升级

——焦点科技（002315.SZ）2024 年业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 02 月 26 日

当前价格（元）	45.58
52 周价格区间（元）	22.66-55.49
总市值（百万元）	14,459.61
流通市值（百万元）	9,208.67
总股本（万股）	31,723.59
流通股（万股）	20,203.31
近一月换手（%）	156.03

分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

事件：

2 月 26 日，焦点科技发布 2024 年报。

2024 年度公司实现营业收入 16.61 亿元，同比增加 9.31%；实现归母净利润 4.51 亿元，同比增加 19.09%。2024Q4 公司实现营业收入 4.55 亿元，同比增加 13.62%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比增加 15.12%。

观点：

- **2024 年公司业绩实现稳健增长，其中 AI 业务收入增速亮眼。**分产品来看，中国制造网业务/新一站保险业务/跨境业务/代理业务/AI 业务/其他分别实现营业收入 13.56 亿元/1.16 亿元/0.92 亿元/0.43 亿元/0.24 亿元/0.29 亿元，同比变化分别为 8.78%/2.12%/6.70%/-4.87%/287.20%/36.32%，AI 业务实现较高增速。分行业来看，B2B/保险/商品贸易/商业服务/其他分别实现营业收入 14.64 亿元/1.16 亿元/0.29 亿元/0.32 亿元/0.21 亿元，同比增长 10.54%/2.12%/-29.57%/9.11%/77.40%；分地区来看，境内/境外分别实现营业收入 15.79 亿元/0.82 亿元，同比增长 9.37%/8.07%。
- **公司毛利率和净利率提升，盈利能力增强。**2024 年公司毛利率/净利率分别为 80.29%/27.38%，同比变化+0.84 pct /+2.21 pct。销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 36.03%/9.73%/-3.13%，同比变化分别为-1.02pct/-0.54 pct /-0.50pct，公司期间费用持续优化，降本增效成效显著。
- **聚焦核心主业，推动 AI 应用创新升级。**公司深耕跨境 B2B 电商业务，中国制造网作为公司的核心业务板块之一，2025 年将迎来系统性的全面升级，公司将进一步优化平台的功能架构，提升平台的稳定性与安全性。同时，公司紧抓 AI 技术变革机遇，2023 年率先推出外贸 B2B 场景下面向中国供应商的 AI 助手麦可，有效赋能跨境电商行业，降低了外贸行业的准入门槛，提升外贸人员工作效率。2025 年，公司将加大对外贸 AI 应用业务的研发投入与创新力度，加速产品的迭代升级。
- **盈利预测及投资评级：**我们预计公司 2025 年/2026 年/2027 年营业收入分别为 19.28 亿元/21.70 亿元/24.31 亿元，同比增长 16.08%/12.54%/12.05%；归母净利润分别为 5.48 亿元/6.52 亿元

/7.53 亿元，同比增长 21.43%/18.91%/15.57%；对应 2025 年 2 月 26 日收盘价，PE 分别为 26.4X/22.2X/19.2X，参照可比公司估值，我们认为焦点科技 AI 相关业务带来较高增速，且近期 AI 相关赛道整体估值上行较多，首次覆盖，给予“增持”评级。

- **风险提示：**海外关税政策风险、AI 技术及其应用推广进展不及预期、行业竞争加剧的风险、AI 应用业务盈利不及预期、中国制造网收入增速不及预期、第三方数据统计偏差风险。

表 1：盈利预测简表

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,519	1,661	1,928	2,170	2,431
增长率（%）	3.84	9.31	16.08	12.54	12.05
归母净利润（百万元）	379	451	548	652	753
增长率（%）	26.12	19.09	21.43	18.91	15.57
ROE（%）	15.36	17.94	18.96	19.34	19.07
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.20	1.42	1.73	2.05	2.37
市盈率（P/E）	38.0	32.0	26.4	22.2	19.2
市净率（P/B）	5.8	5.8	5.0	4.3	3.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 2：可比公司盈利预测表

证券简称	股价（元）	总市值 （亿元）	EPS（元/股）					PE				
			2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E
002803.SZ 吉宏股份	13.78	53.02	0.48	0.92	0.54	0.77	1.06	32.6	15.4	25.3	17.9	13.0
300592.SZ 华凯易佰	12.84	51.98	0.76	1.23	0.85	1.12	1.36	20.3	15.6	15.1	11.5	9.4
行业平均	13.31	52.50	0.62	1.07	0.70	0.95	1.21	26.4	15.5	20.2	14.7	11.2
002315.SZ 焦点科技	45.58	144.60	0.98	1.20	1.42	1.73	2.05	18.6	38.0	32.0	26.4	22.2

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（截至 2025 年 2 月 26 日，可比公司 2024 年报均尚未披露，2024-2026 盈利预测来自 iFinD 一致预期，焦点科技 2024 年数据为年报披露的数据。）

表 3：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,013	1,873	2,190	2,664	3,205	营业收入	1,519	1,661	1,928	2,170	2,431
现金	1,685	1,557	1,854	2,332	2,851	营业成本	312	327	363	408	457
应收票据及应收账款	30	32	40	41	49	税金及附加	11	12	14	16	18
其他应收款	15	13	20	17	24	销售费用	566	601	665	738	814
预付账款	10	11	14	14	17	管理费用	157	162	174	200	216
存货	6	4	7	5	8	研发费用	152	152	176	184	194
其他流动资产	267	256	256	256	256	财务费用	-40	-52	-37	-62	-68
非流动资产	1,895	2,347	2,408	2,447	2,508	资产和信用减值损失	-11	-4	-4	-5	-6
长期股权投资	57	62	68	74	80	其他收益	15	13	13	13	13
固定资产	449	420	491	542	595	公允价值变动收益	0	1	1	1	1
无形资产	62	48	33	15	16	投资净收益	24	22	19	21	20
其他非流动资产	1,327	1,817	1,816	1,816	1,817	资产处置收益	0	-0	-0	0	-0
资产总计	3,908	4,219	4,597	5,112	5,713	营业利润	396	498	602	716	828
流动负债	1,257	1,487	1,488	1,520	1,537	营业收入	2	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	3	2	0	0	0
应付票据及应付账款	80	80	97	102	121	利润总额	395	496	602	716	828
其他流动负债	1,177	1,407	1,391	1,418	1,416	所得税	13	41	50	60	69
非流动负债	160	197	197	197	197	净利润	382	455	552	657	759
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	4	4	4	5	6
其他非流动负债	160	197	197	197	197	归属母公司净利润	379	451	548	652	753
负债合计	1,417	1,685	1,685	1,717	1,734	EBITDA	502	607	666	789	889
少数股东权益	23	23	27	32	38	EPS（元）	1.20	1.42	1.73	2.05	2.37
股本	316	317	317	317	317	主要财务比率					
资本公积	1,214	1,227	1,227	1,227	1,227	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	831	792	1,130	1,533	1,998	成长能力					
归属母公司股东权益	2,467	2,511	2,885	3,362	3,940	营业收入同比增速(%)	3.84	9.31	16.08	12.54	12.05
负债和股东权益	3,908	4,219	4,597	5,112	5,713	营业利润同比增速(%)	19.95	25.50	21.01	18.92	15.58
						归属于母公司净利润同比增速(%)	26.12	19.09	21.43	18.91	15.57
						获利能力					
						毛利率(%)	79.45	80.29	81.19	81.20	81.20
						净利率(%)	25.17	27.38	28.64	30.26	31.22
						ROE(%)	15.36	17.94	18.96	19.34	19.07
						ROIC(%)	16.49	18.92	18.81	19.33	19.21
						偿债能力					
						资产负债率(%)	36.27	39.93	36.65	33.59	30.35
						净负债比率(%)	-61.95	-55.00	-58.49	-64.24	-67.85
						流动比率	1.60	1.26	1.47	1.75	2.09
						速动比率	1.50	1.15	1.35	1.64	1.97
						营运能力					
						总资产周转率	0.41	0.41	0.44	0.45	0.45
						应收账款周转率	55.90	72.36	72.36	72.36	72.36
						应付账款周转率	3.02	4.09	4.09	4.09	4.09
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	1.20	1.42	1.73	2.05	2.37
						每股经营现金流(最新摊薄)	2.02	2.23	1.67	2.07	2.20
						每股净资产(最新摊薄)	7.81	7.92	9.09	10.60	12.42
						估值比率					
						P/E	38.0	32.0	26.4	22.2	19.2
						P/B	5.8	5.8	5.0	4.3	3.7
						EV/EBITDA	24.70	20.75	18.47	14.99	12.72

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046