

焦点科技(002315)

报告日期: 2025年03月03日

业绩稳健, 买家流量大幅增长, AI 会员人数近万

——焦点科技年报点评报告

投资要点

- **业绩概览: 业绩稳健兑现, 24 年底现金回款同增超 10%**
2024 年业绩稳健增长, 营收同增 9%, 截至 24 年底合同负债+20%。营收 16.7 亿元 (+9%, 以下均为同比); 归母净利 4.5 亿元 (+19%); 扣非归母净利 4.4 亿元 (+19%)。核心业务中国制造网业务收入同增 9%。
24Q4 营收+14%, 归母净利+15%。营收 4.6 亿元 (+14%); 归母净利 0.8 亿元 (+15%); 扣非归母净利 0.8 亿元 (+16%)。
- **AI 降本增效+规模效应→中国制造网毛利率提升**
规模效应下中国制造网毛利率稳步提升。营收结构: 中国制造网 81%(-0.4pct)+新 一站保险 7%(-0.5pct)+跨境 6%(-0.1pct)+代理 2.6%(-0.4pct)+AI 1.5% (+1pct), 其中中国制造网毛利率 80% (+0.7pct)。
AI 降本增效+规模效应拉动, 2024 年净利率提升 2pct。2024 年毛利率 80% (+1pct), 净利率 27% (+2pct), 销售费用率 36% (-1pct), 管理费用率 10% (-0.5pct), 研发费用率 9% (-1pct)。深耕城市合伙人制度, 完善合作与分配机制, 销售费用率稳定下行。
- **中国制造网会员人数稳定提升, AI 麦可用户数近万, 快速实现商业化落地**
会员人数提升, AI 麦可功能成熟, 用户近万。截至 2024 年底, AI 麦可累积会员超 9000 位 (不含体验包), 较 24H1 增加 2905 位; 24 年 AI 麦可现金回款超 0.45 亿元, 其中 24H2 AI 麦可现金回款约 0.32 亿元; 中国制造网收费会员数 2.74 万 位, 同比增加 2829 位。
- **买家流量提升, 东南亚等新市场表现突出**
新市场买家端流量快速提升。24 年中国制造网全站买家注册量同增 28%, 东南亚 流量同增 59%, 商机同增 33%; 中东流量同增 38%, 商机同增 24%; 拉美流量同 增 33%, 商机同增 26%; 欧洲流量同增 19%, 商机同增 21%; 北美流量同增 2%, 商机同增 8%。
- **多项 AI 功能研发中, 优化用户体验, 提升交易率**
 - 1) **AI 大模型:** B2B 电商垂直 AI 大模型, 为平台和用户提供建议, 提升平台内 内容质量和 SEO 优化水平。
 - 2) **基于多模态技术的外贸智能应用:** 优化电商运营、推荐、搜索, 帮助用户市 场预测。
 - 3) **跨境电商 AI 智能化运营系统:** 自动化处理产品信息的整理和发布流程, 全 天客服等功能。
- **盈利预测:**
焦点科技作为 AI Agent 核心标的, 业绩稳健, 有望持续受益 AI 驱动和规模效应 实现降本增效。我们预计 2025-2027 年公司营业收入为 18.78/20.75/22.48 亿元, 分别同增 13%/10%/8%, 归母净利润为 5.36/6.21/7.14 亿元, 分别同增 19%/16%/15%, PE 为 24/21/18X, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 全球贸易环境恶化, 同业竞争加剧等

投资评级: 买入(维持)

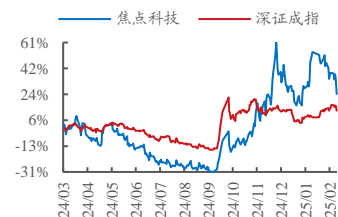
分析师: 汤秀洁
执业证书号: S1230522070001
tangxiujie@stocke.com.cn

分析师: 吴安琪
执业证书号: S1230524120004
wuanqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥41.00
总市值(百万元)	13,006.67
总股本(百万股)	317.24

股票走势图



相关报告

- 1 《宏观因素扰动致 MIC 增速回落, 强援加盟助推跨境业务再出发——焦点科技 2021 年半年报 点评》 2021.08.17
- 2 《高成长显性化, 投资甜蜜期 已至——焦点科技 2021 年一季 报点评》 2021.04.30
- 3 《高基数下实现高增长, 未来 业绩弹性值得期待——焦点科技 一季度预告点评》 2021.04.12

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,669	1,878	2,075	2,248
(+/-) (%)	9.32%	12.52%	10.49%	8.36%
归母净利润	451	536	621	714
(+/-) (%)	19.09%	18.79%	15.90%	14.96%
每股收益(元)	1.42	1.69	1.96	2.25
P/E	28.83	24.27	20.94	18.22

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,873	2,524	3,373	4,304
现金	1,557	2,180	3,034	3,958
交易性金融资产	102	102	102	102
应收账款	32	37	40	44
其它应收款	13	30	23	26
预付账款	11	12	12	13
存货	4	9	7	7
其他	153	153	153	153
非流动资产	2,347	2,292	2,244	2,192
金融资产类	675	675	675	675
长期投资	62	54	52	50
固定资产	420	392	367	339
无形资产	48	42	37	30
在建工程	0	0	0	0
其他	1,143	1,130	1,114	1,098
资产总计	4,219	4,816	5,616	6,496
流动负债	1,487	1,539	1,714	1,875
短期借款	0	0	0	0
应付款项	80	115	100	110
预收账款	0	0	0	0
其他	1,407	1,424	1,614	1,765
非流动负债	197	202	202	202
长期借款	0	0	0	0
其他	197	202	202	202
负债合计	1,685	1,742	1,917	2,077
少数股东权益	23	26	31	36
归属母公司股东权益	2,511	3,048	3,669	4,383
负债和股东权益	4,219	4,816	5,616	6,496

现金流量表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	706	611	871	935
净利润	455	539	626	719
折旧摊销	77	66	63	62
财务费用	1	0	0	0
投资损失	(22)	(18)	0	0
营运资金变动	190	23	181	153
其它	5	1	1	1
投资活动现金流	(550)	5	(16)	(11)
资本支出	(10)	(29)	(31)	(25)
长期投资	(565)	17	15	14
其他	26	18	0	0
筹资活动现金流	(497)	5	0	0
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(497)	5	0	0
现金净增加额	(340)	622	855	924

利润表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,669	1,878	2,075	2,248
营业成本	327	368	370	398
营业税金及附加	12	14	15	17
营业费用	601	657	705	742
管理费用	162	178	193	205
研发费用	152	154	156	157
财务费用	(52)	(23)	(33)	(46)
资产减值损失	(0)	0	0	0
公允价值变动损益	1	0	0	0
投资净收益	22	18	0	0
其他经营收益	13	31	0	0
营业利润	498	580	668	775
营业外收支	(2)	(1)	(1)	(1)
利润总额	496	578	667	774
所得税	41	39	41	55
净利润	455	539	626	719
少数股东损益	4	3	5	5
归属母公司净利润	451	536	621	714
EBITDA	499	621	697	790
EPS (最新摊薄)	1.42	1.69	1.96	2.25

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	9.32%	12.52%	10.49%	8.36%
营业利润	25.50%	16.47%	15.27%	16.05%
归属母公司净利润	19.09%	18.79%	15.90%	14.96%
获利能力				
毛利率	80.29%	80.42%	82.16%	82.30%
净利率	27.17%	28.54%	29.94%	31.76%
ROE	17.96%	17.58%	16.93%	16.29%
ROIC	15.16%	16.69%	15.98%	15.23%
偿债能力				
资产负债率	39.93%	36.17%	34.12%	31.98%
净负债比率	-60.65%	-70.08%	-81.32%	-89.00%
流动比率	1.26	1.64	1.97	2.30
速动比率	1.15	1.53	1.87	2.20
营运能力				
总资产周转率	0.41	0.42	0.40	0.37
应收账款周转率	72.36	75.17	67.43	70.76
应付账款周转率	4.09	3.76	3.43	3.78
每股指标(元)				
每股收益	1.42	1.69	1.96	2.25
每股经营现金	2.23	1.93	2.74	2.95
每股净资产	7.92	9.61	11.57	13.82
估值比率				
P/E	28.83	24.27	20.94	18.22
P/B	5.18	4.27	3.54	2.97
EV/EBITDA	23.40	17.49	14.35	11.48

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>