

焦点科技（002315）

2024 年年报业绩点评：卖家回款加速提升，AI 新产品未来空间广阔

买入（维持）

2025 年 03 月 04 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 张家琦

执业证书：S0600521070001

zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师 戴晨

执业证书：S0600524050002

daichen@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1527	1669	1880	2183	2545
同比（%）	3.51	9.32	12.66	16.10	16.61
归母净利润（百万元）	378.87	451.19	557.29	679.22	784.92
同比（%）	26.12	19.09	23.52	21.88	15.56
EPS-最新摊薄（元/股）	1.19	1.42	1.76	2.14	2.47
P/E（现价&最新摊薄）	34.33	28.83	23.34	19.15	16.57

投资要点

- **事件：**公司发布 2024 年年报，2024 年四季度公司单季度收入为 4.57 亿元，同比增长 13.63%。归母净利润为 0.93 亿元，同比增长 15.12%。扣非净利润 0.85 亿元，同比增长 16.32%。符合预期。
- **买家流量大幅提升，带动卖家回款增速的增长：**公司自 2024 年 4 月 1 日起通过精细化运营持续优化服务提升用户的留存，例如优化买家角度的 UI，提升第三世界国家的弹窗速度等。此外推出了不同国家的 App 矩阵进一步提升了买家流量的导入。2024 年，中国制造网在多个区域和国家实现流量与商机显著增长，2024 年全站买家注册量同比增长 28%。区域经济方面，东南亚流量同比增幅达 58.50%，商机同比增幅 33%；中东区域流量同比增幅 38%，商机同比增幅 24%；拉美流量同比增幅 32.8%，商机同比增幅 25.6%，欧洲流量同比增幅 19%，商机同比增幅 21%。这一增长预计将提升买家和卖家的交易频次，进而加速卖家的变现。高增长的买家流量将直接带动卖家后续收入的提升。
- **经营改革效果显著，现金回款加速：**2023 年下半年，公司在组织架构和销售培训方面持续进行经营性改革，推动了效率提升。公司在 2024H1 和 2024H2 的销售商品和提供劳务收到的现金同比增长 6.43%和 17.76%，下半年增速显著提升，随着买家活跃度持续提高，公司的现金回款也在加速，预计将推动 2025 年收入的增长，2025 年卖家回款有望达到 20%。截至 2024 年年底平台收费会员数为 27,415 位，较去年同期增加了 2,829 位，同比增长 11.5%。
- **AI 平台业务预计带来可观的现金回款，未来 AI 平台 Mentarc 发布空间广阔：**购买 AI 麦可的会员累计超过 9000 位（不含试用体验包客户），2024 年当年度现金收入超过 4500 万元。未来公司将发布 AI 平台 Mentarc，连接主流电商平台，提供选品、货源查找等服务，并预计将吸引更多站外商户，扩大 AI 用户基数。
- **盈利预测与投资评级：**由于此前公司管理层变更影响到 2024 年业绩，因此我们将公司 2025-2026 年的归母净利润盈利预测由 6.61/7.84 亿元调整为 5.57/6.79 亿元，预计 2027 年的归母净利润为 7.85 亿元，2025-2027 年现价对应 PE 为 23.34/19.15/16.57 倍。我们认为公司是被低估的数字经济平台龙头，有望受益于“科技赋能+SaaS 模式+政策利好”三大优势，迎来加速增长，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求波动和国际贸易环境变化；跨境经营和交易监管风险；行业竞争加剧

股价走势



市场数据

收盘价(元)	41.00
一年最低/最高价	22.66/55.49
市净率(倍)	5.18
流通 A 股市值(百万元)	8,283.36
总市值(百万元)	13,006.67

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.92
资产负债率(% ,LF)	39.93
总股本(百万股)	317.24
流通 A 股(百万股)	202.03

相关研究

- 《焦点科技(002315)：2024Q3 业绩点评：营收业绩符合预期，付费会员数量稳健增长》
2024-11-04
- 《焦点科技(002315)：2024Q2 业绩点评：付费商户保持稳健增长，公司积极改革有望迎来拐点》
2024-09-02

焦点科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,873	1,312	2,050	2,837	营业总收入	1,669	1,880	2,183	2,545
货币资金及交易性金融资产	1,660	1,035	1,754	2,520	营业成本(含金融类)	327	362	421	448
经营性应收款项	43	50	57	66	税金及附加	12	14	16	19
存货	4	16	19	20	销售费用	601	662	742	840
合同资产	0	0	0	0	管理费用	162	173	175	250
其他流动资产	166	211	220	231	研发费用	152	179	196	229
非流动资产	2,347	2,404	2,457	2,446	财务费用	(52)	(31)	(19)	(33)
长期股权投资	62	62	62	67	加:其他收益	13	38	39	30
固定资产及使用权资产	443	480	513	494	投资净收益	22	32	37	30
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	48	63	78	93	减值损失	(4)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	1	1	营业利润	498	592	727	852
其他非流动资产	1,793	1,799	1,804	1,792	营业外净收支	(2)	11	11	0
资产总计	4,219	3,716	4,508	5,283	利润总额	496	602	738	852
流动负债	1,487	391	464	453	减:所得税	41	45	59	66
短期借款及一年内到期的非流动负债	12	12	12	12	净利润	455	557	679	786
经营性应付款项	81	181	222	229	减:少数股东损益	4	0	0	1
合同负债	1,153	0	0	0	归属母公司净利润	451	557	679	785
其他流动负债	242	198	229	212	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.42	1.76	2.14	2.47
非流动负债	197	232	272	272	EBIT	423	571	720	819
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	499	701	855	1,005
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	80.29	80.74	80.72	82.39
租赁负债	8	43	83	83	归母净利率(%)	27.17	29.64	31.12	30.84
其他非流动负债	189	189	189	189	收入增长率(%)	9.32	12.66	16.10	16.61
负债合计	1,685	624	736	725	归母净利润增长率(%)	19.09	23.52	21.88	15.56
归属母公司股东权益	2,511	3,069	3,749	4,533					
少数股东权益	23	23	23	24					
所有者权益合计	2,535	3,092	3,772	4,558					
负债和股东权益	4,219	3,716	4,508	5,283					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	706	(514)	819	911	每股净资产(元)	7.92	9.68	11.82	14.29
投资活动现金流	(550)	(146)	(140)	(45)	最新发行在外股份(百万股)	317	317	317	317
筹资活动现金流	(497)	35	40	0	ROIC(%)	15.26	18.54	18.88	17.74
现金净增加额	(340)	(624)	719	866	ROE-摊薄(%)	17.96	18.16	18.12	17.31
折旧和摊销	77	130	135	186	资产负债率(%)	39.93	16.78	16.33	13.73
资本开支	(10)	(149)	(149)	(160)	P/E (现价&最新股本摊薄)	28.83	23.34	19.15	16.57
营运资本变动	190	(1,159)	53	(31)	P/B (现价)	5.18	4.24	3.47	2.87

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>