

AI 麦可付费率持续提升，多元行业覆盖初见成效

焦点科技（002315.SZ）2025 中报点评

● 核心观点

2025 上半年营收同比+15.91%，Q2 同比+16.32%。截至 2025H1，焦点科技实现营收 9.15 亿元，同比+15.91%，较去年同期增长加快（去年同期增速为 8.17%）。核心中国制造网+AI 业务收入占比达 85.39%：中国制造网录得营收 7.6 亿元，同比+17.14%；AI 相关收入录得 0.22 亿元，同比+92.41%。

AI 麦可累计付费会员与平台付费会员持续增长，AI 付费渗透持续提升。截至 2025H1，中国制造网收费会员数同比+11.52%达 28699 位，同时上半年 ARPU 较去年同期有所提升。AI 麦可累计付费用户达 13000，环比+44.44%，同比+113.29%，AI 付费渗透率达 45.3%持续提升，较 2024 年末+12.47pct。

公司核心业务毛利率稳定，上半年归母净利润同比+26.13%，录得 2.95 亿元（去年同期为+23.18%）。Q2 同比+16.44%增速较 2024 年亦有提升（去年同期为 11.22%）。截至 2025H1，销售/管理/研发费用分别同比+12.19%/-8.40%/+7.43%，研发费用在 Q2 较 2024 年有明显提升，同比+19.55%。

多区域与多元行业覆盖均有显著成效，多元市场布局将持续提速。2025 上半年，中国制造网流量整体提升 35%，新兴市场平台声量提升显著：中东/南美/欧洲/南亚/非洲流量分别同比+45%/43%/41%/39%/35%。平台持续加深多元行业孵化，4 月“新航海计划”助力 Q2 流量增长，轻工品类中 Q2 增速最高的为计算机产品、箱包礼盒、服装饰品、消费电子等，同比分别+108%/97%/74%/66%。

投资建议与盈利预测

我们持续看好焦点科技作为较早一批推出 B 端 AI 工具的核心标的，AI 麦可解决外贸业务痛点并显著提升人效，AI 业务付费快速渗透商业化落地强。同时考虑到公司提升多元市场与品类的覆盖深度，外贸产业链服务能力不断增强，调升目标价至 59.51 元，维持“买入”评级。

风险提示：出口增长放缓，行业竞争加剧，其他电商平台冲击等。

重要数据

单位：亿元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	16.69	19.25	21.98	25.04
增长率 (%)	9.32	15.33	14.19	13.92
归母净利润	4.51	5.39	6.58	7.80
增长率 (%)	19.09	19.55	21.93	18.57
EPS (元/股)	1.42	1.70	2.07	2.46
市盈率 (P/E)	35.11	29.36	24.08	20.31
市净率 (P/B)	6.31	5.35	4.68	4.07

数据来源：公司公告，麦高证券研究发展部

证券研究报告

股票代码	002315.SZ
公司评级	买入
评级变动	维持
收盘价	49.93
目标价	59.51

近 1 年股价走势



分析师

周楠 S0650525050001

联系邮箱：zhouxie@mgzq.com

相关研究

《焦点科技（002315.SZ）：B2B 外贸垂类领军，供应商端 AI 高速渗透》2025.06.29

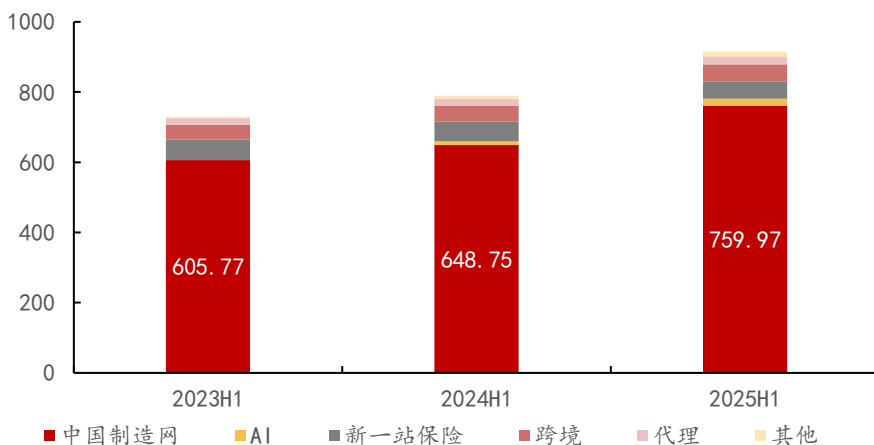
图表目录

图 1: 焦点科技营收结构 (百万元)	3
图 2: 中国制造网付费会员数 (位)	4
图 3: AI 麦可付费会员数与渗透率 (位, %)	4
图 4: 焦点科技单季度归母净利润 (百万元)	4
表 1: 焦点科技分业务收入与毛利率 (百万元)	3

销售收入端：上半年营收加速。在中国出口产业链强韧发展的趋势下，公司聚焦外贸服务的中国制造网业务收入持续增长。截至 2025H1，焦点科技实现营收 9.15 亿元，同比+15.91%，较去年同期增长加快（去年同期增速为 8.17%）。

分业务看来，核心中国制造网+AI 业务收入占比达 85.39%。中国制造网录得营收 7.6 亿元，同比+17.14%；AI 相关收入录得 0.22 亿元，同比+92.41%；新一站保险录得 0.49 亿元，同比-11.61%，跨境业务录得 0.48 亿元，同比+5.82%；代理业务录得 0.23 亿元，同比+11.99%。

图1：焦点科技营收结构（百万元）



资料来源：公司公告，麦高证券研究发展部

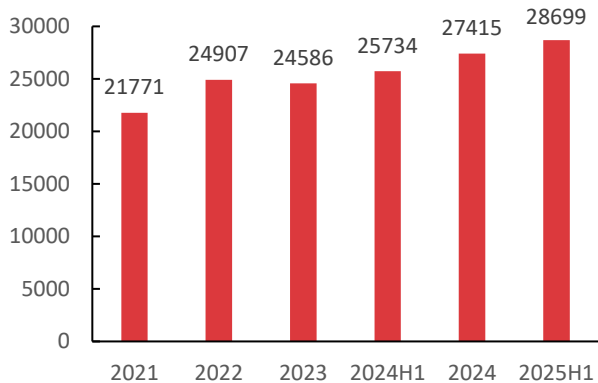
表1：焦点科技分业务收入与毛利率（百万元）

	2023H1	2024H1	2025H1
中国制造网			
营业收入	605.77	648.75	759.97
YoY		1.00%	17.14%
毛利率	78.8%	79.9%	79.5%
AI			
营业收入		11.30	21.74
YoY			92.41%
毛利率		82.7%	95.1%
新一站保险			
营业收入	58.64	55.49	49.05
YoY		-5.37%	-11.61%
毛利率	96.7%	96.8%	98.1%
跨境			
营业收入	42.00	45.68	48.34
YoY		8.75%	5.82%
毛利率	43.9%	56.5%	60.2%
代理			
营业收入	19.63	20.10	22.51
YoY		2.38%	11.99%
毛利率	100.0%	100.0%	100.0%
其他			
营业收入	4.05	8.46	13.81
YoY		108.76%	63.24%
毛利率	14.9%	68.2%	60.8%

资料来源：公司公告，麦高证券研究发展部

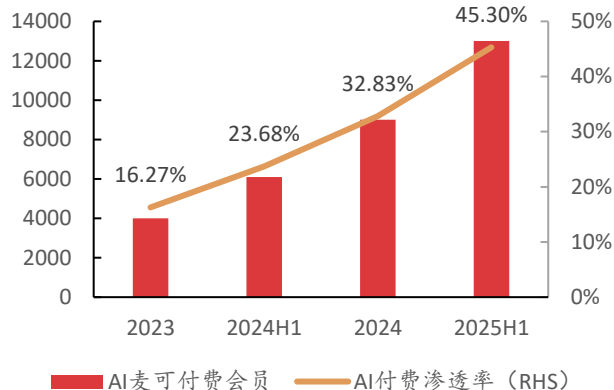
AI 渗透率提升，AI 麦可累计付费会员与平台付费会员持续增长。2025 上半年中国制造网平台收费会员数同比+11.52%达 28699 位，同时上半年 ARPU 较去年同期有所提升。AI 麦可不包含试用体验包累计付费用户达 13000，环比+44.44%，同比+113.29%。以 AI 麦可累计购买会员数/平台付费会员数计，截至 2025H1，AI 付费渗透率达 45.3%持续提升，较 2024 年末+12.47pct。

图2：中国制造网付费会员数（位）



资料来源：公司公告，麦高证券研究发展部

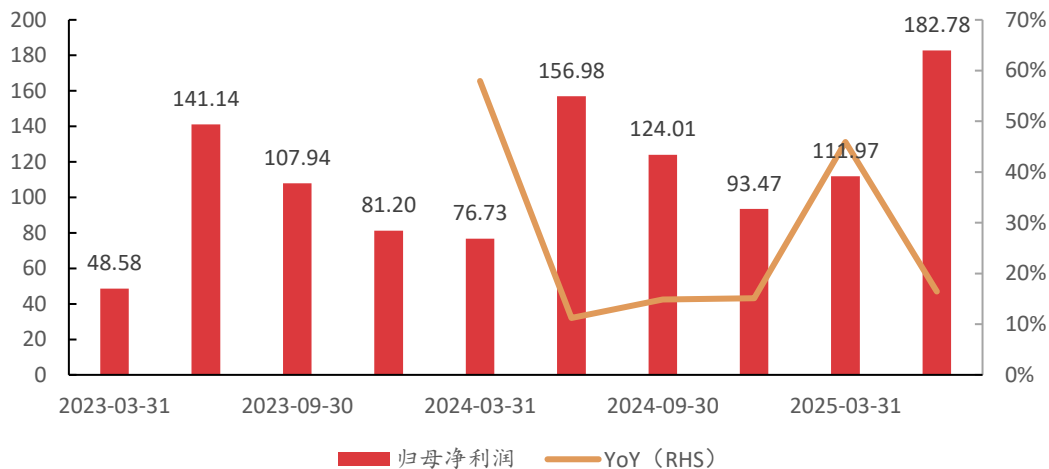
图3：AI 麦可付费会员数与渗透率（位，%）



资料来源：公司公告，麦高证券研究发展部

公司核心业务毛利率稳定，上半年归母净利润同比+26.13%录得 2.95 亿元（去年同期为+23.18%）。Q2 同比+16.44%增速较 2024 年亦有提升（去年同期为 11.22%）。截至 2025H1，销售/管理/研发费用分别同比+12.19%/-8.40%/+7.43%，研发费用在 Q2 较 2024 年有显著提升，同比+19.55%。

图4：焦点科技单季度归母净利润（百万元）



资料来源：Wind，麦高证券研究发展部

运营拓展方面，中国制造网的多区域与多元行业覆盖均有显著成效。2025 上半年，中国制造网流量整体提升 35%。在新兴市场区域平台声量显著提升，中东/南美/欧洲/南亚/非洲流量分别同比+45%/43%/41%/39%/35%，重点行业包括机械制造、计算机产品、医药卫生、运动等行业流量亦增长显著。平台持续加深多元优势行业孵化，推出“十大轻工”赋能计划，4月“新航海计划”助力二季度平台流量增长，轻工品类中 Q2 增速最高的为计算机产品、箱包礼盒、服装饰品、消费电子等，同比增速分别达 108%/97%/74%/66%。平台于 8 月推出“金秋采洽会”，公司的多元市场布局将持续提速。

财务报告预测与估值数据汇总
利润表 (亿元)

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	17	19	22	25
%同比增速	9%	15%	14%	14%
营业成本	3	4	4	4
毛利	13	16	18	21
%营业收入	80%	81%	82%	82%
税金及附加	0	0	0	0
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	6	7	8	9
%营业收入	36%	36%	35%	35%
管理费用	2	2	2	2
%营业收入	10%	9%	9%	9%
研发费用	2	2	2	2
%营业收入	9%	9%	9%	9%
财务费用	-1	0	-1	-1
%营业收入	-3%	-2%	-2%	-2%
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	0	0	0	0
其他收益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	5	6	7	8
%营业收入	30%	30%	32%	34%
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	5	6	7	8
%营业收入	30%	30%	32%	34%
所得税费用	0	0	0	1
净利润	5	5	7	8
%同比增速	19%	19%	22%	19%
归属于母公司的净利润	5	5	7	8
%营业收入	27%	28%	30%	31%
少数股东损益	0	0	0	0
EPS (元/股)	1.42	1.70	2.07	2.46

基本指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1.42	1.70	2.07	2.46
BVPS	7.92	9.33	10.67	12.26
PE	35.11	29.36	24.08	20.31
PEG	1.84	1.50	1.10	1.09
PB	6.31	5.35	4.68	4.07
EV/EBITDA	23.40	24.18	19.30	15.41
ROE	18%	18%	19%	20%
ROIC	15%	17%	18%	18%

资料来源：公司公告，麦高证券研究发展部

资产负债表 (亿元)

	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	16	25	31	38
交易性金融资产	1	1	2	2
应收账款及应收票据	0	0	0	0
存货	0	0	0	0
预付账款	0	0	0	0
其他流动资产	2	2	2	2
流动资产合计	19	29	35	43
长期股权投资	1	1	1	1
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	4	4	4	4
无形资产	0	0	0	0
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	0	0	0	0
其他非流动资产	18	15	16	16
资产总计	42	50	57	65
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1	1	1	1
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	1	1	1	2
应交税费	0	0	0	0
其他流动负债	13	15	18	21
流动负债合计	15	18	21	24
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	0	0	0	0
其他非流动负债	2	2	2	2
负债合计	17	20	23	26
归属于母公司的所有者权益	25	30	34	39
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益	25	30	34	39
负债及股东权益	42	50	57	65

现金流量表 (亿元)

	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流净额	7	8	9	11
投资	-6	-1	-1	-1
资本性支出	0	0	0	0
其他	0	3	0	0
投资活动现金流净额	-5	2	-1	-1
债权融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
支付股利及利息	-5	-2	-2	-3
其他	0	0	0	0
筹资活动现金流净额	-5	-1	-2	-3
现金净流量	-3	9	6	7

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

我们在此提醒您，不同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。

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在 15%以上；

增持：未来 6 个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在 5%到 15%之间；

中性：未来 6 个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到 5%之间；

减持：未来 6 个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来 6 个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来 6 个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在 5%以上；

同步大市：未来 6 个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到 5%之间；

弱于大市：未来 6 个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人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。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

姓名	职务	手机	邮箱
张旭	机构销售	18195120376	zhangxu01@mgzq.com
王佳瑜	机构销售	15393708503	wangjiayu@mgzq.com
刘沁然	机构销售	15190951726	liuqinran@mgzq.com