

焦点科技(002315)

报告日期: 2025 年 10 月 31 日

买家流量提升，构建 AI 赋能买卖双方生态闭环

——焦点科技点评报告

投资要点

- **业绩稳健增长，25Q1-3 同增 16%，归母净利同增 16%**
 - 1) 25Q1-3: 收入 14.1 亿 (+16%，以下均为同比)，归母净利 4.16 亿 (+16%)，扣非净利 4.04 亿 (+15%);
 - 2) 25 单 Q3: 收入 4.87 亿 (+17%)，归母净利 1.22 亿 (-2%)，扣非净利 1.18 亿 (-3%)。
- **25Q3 毛利率略有下降，费用率提升主要系股权激励确认**
 - 1) 25Q1-3: 毛利率 79.5% (-1pct)，销售净利率 29.5% (+0.5pct)，销售费用率 34.5% (+0.1pct)，管理费用率 8.1% (-1pct)，研发费用率 9.5% (+1.7pct)。
 - 2) 25 单 Q3: 毛利率 78.5% (-0.5pct)，销售净利率 24.45% (-5pct)，销售费用率 35.1% (+2.4pct)，管理费用率 9.2% (+1pct)，研发费用率 9.7% (+0.1pct)。
- **会员人数提升，卖家流量增长**

截至 25Q3 末，中国制造网平台收费会员数为 29,214 位，较 24Q3 末增加 2,546 位，较 25Q2 末增加 515 位。

截至 25Q3 末，累计购买过 AI 麦可的会员数为 15,687 位 (不含试用)，较 24 年底增加 6687 位，较 25Q2 末增加 2687 位。

聚焦多区域市场，买家流量增速显著。第三季度 MIC 国际站在多元市场表现亮眼，其中中东地区流量同比增幅达 45%，拉美、非洲、欧洲市场流量增幅均超 30%。
- **Sourcing AI 2.0 发布，构建服务卖家+服务买家的智能协同布局**

公司于 2024 年推出的 SourcingAI 1.0，作为智能搜索引擎，已能帮助买家在海量信息中精准、迅速地找到所需产品。2025 年 10 月公司发布 SourcingAI 2.0，不仅懂搜索，更懂采购，帮助买家从“找到所需”升级至“更优决策”，从冗杂信息中完成匹配、背调，实现一站式 AI 辅助决策。MIC 国际站用户体验中心数据显示，使用 SourcingAI 2.0 后，买家的整体采购效率可提升 35%。
- **盈利预测与估值**

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 19/21/23 亿元，分别同增 14%/12%/9%，归母净利润为 5.51/6.53/7.60 亿元，分别同增 22%/18%/16%，PE 为 25/21/18X，维持“买入”评级。
- **风险提示：全球贸易环境恶化，同业竞争加剧，AI 渗透率不及预期，扩品类和赛道不及预期等**

投资评级：买入(维持)

分析师：宁浮洁
执业证书号：S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

分析师：冯翠婷
执业证书号：S1230525010001
fengcuiting@stocke.com.cn

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

分析师：陈磊
执业证书号：S1230521090002
chenlei01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥43.91
总市值(百万元)	13,929.83
总股本(百万股)	317.24

股票走势图



相关报告

- 1 《流量及新品类推升量，AI 等新产品推升价》 2025.09.03
- 2 《享受外贸出口红利，B2B + AI 展翅高飞》 2025.08.19
- 3 《享受外贸出口红利，B2B + AI 展翅高飞》 2025.08.19

财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1668.82	1908.62	2134.57	2337.22
(+/-) (%)	9.32%	14.37%	11.84%	9.49%
归母净利润	451.19	551.11	652.96	759.91
(+/-) (%)	19.09%	22.15%	18.48%	16.38%
每股收益(元)	1.42	1.74	2.06	2.40
P/E	30.87	25.28	21.33	18.33

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)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,873	2,869	3,772	4,770
现金	1,557	2,527	3,434	4,424
交易性金融资产	102	102	102	102
应收账款	32	38	42	45
其它应收款	13	31	24	27
预付账款	11	12	12	13
存货	4	9	7	7
其他	153	151	151	151
非流动资产	2,347	1,864	1,816	1,764
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	701	686	670
资产总计	4,219	4,733	5,588	6,534
流动负债	1,487	1,554	1,750	1,931
短期借款	0	0	0	0
应付款项	80	116	102	111
预收账款	0	0	0	0
其他	1,407	1,438	1,648	1,820
非流动负债	197	226	226	226
长期借款	0	0	0	0
其他	197	226	226	226
负债合计	1,685	1,780	1,976	2,158
少数股东权益	23	26	31	36
归属母公司股东权	2,511	2,927	3,580	4,340
负债和股东权益	4,219	4,733	5,588	6,534

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	706	648	923	1,001
净利润	455	554	658	765
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	39	201	173
其它	5	7	1	1
投资活动现金流	(550)	436	(16)	(11)
资本支出	(10)	(29)	(31)	(25)
长期投资	(565)	17	15	14
其他	26	448	0	0
筹资活动现金流	(497)	(113)	0	0
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(497)	(113)	0	0
现金净增加额	(340)	970	907	990

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,669	1,909	2,135	2,337
营业成本	327	370	374	403
营业税金及附加	12	14	16	17
营业费用	601	665	723	769
管理费用	162	181	198	212
研发费用	152	156	159	163
财务费用	(52)	(23)	(38)	(52)
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	596	702	825
营业外收支	(2)	(1)	(1)	(1)
利润总额	496	594	701	823
所得税	41	40	43	58
净利润	455	554	658	765
少数股东损益	4	3	5	5
归属母公司净利润	451	551	653	760
EBITDA	499	637	726	834
EPS (最新摊薄)	1.42	1.74	2.06	2.40

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	9.32%	14.37%	11.84%	9.49%
营业利润	25.50%	19.76%	17.83%	17.48%
归属母公司净利润	19.09%	22.15%	18.48%	16.38%
获利能力				
毛利率	80.29%	80.54%	82.40%	82.70%
净利率	27.17%	29.00%	30.70%	32.63%
ROE	17.96%	18.83%	18.24%	17.51%
ROIC	15.16%	17.89%	17.12%	16.30%
偿债能力				
资产负债率	39.93%	37.61%	35.37%	33.02%
净负债比率	-60.65%	-84.78%	-94.45%	-100.56%
流动比率	1.26	1.85	2.15	2.47
速动比率	1.15	1.74	2.06	2.38
营运能力				
总资产周转率	0.41	0.42	0.41	0.38
应收账款周转率	72.36	75.52	67.84	71.14
应付账款周转率	4.09	3.77	3.44	3.78
每股指标(元)				
每股收益	1.42	1.74	2.06	2.40
每股经营现金	2.23	2.04	2.91	3.16
每股净资产	7.92	9.23	11.29	13.68
估值比率				
P/E	30.87	25.28	21.33	18.33
P/B	5.55	4.76	3.89	3.21
EV/EBITDA	23.40	17.94	14.49	11.43

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>