

焦点科技 (002315)

2026 年半年报点评：核心业务稳健增长，AI 商业化持续推进

买入（维持）

2026 年 09 月 01 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,669	1,921	2,238	2,640	3,131
同比（%）	9.32	15.12	16.49	17.95	18.61
归母净利润（百万元）	451.19	503.58	539.60	712.89	912.03
同比（%）	19.09	11.61	7.15	32.11	27.94
EPS-最新摊薄（元/股）	1.09	1.22	1.31	1.73	2.21
P/E（现价&最新摊薄）	23.52	21.07	19.66	14.88	11.63

投资要点

- **事件：**2026Q2 公司实现营业总收入 5.47 亿元，同比增长 14.8%；归母净利润 1.6 亿元，同比下降 11.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比下降 10.3%。
- **股权激励费用扰动表观利润，剔除后主业盈利仍保持稳健增长：**2026Q2 公司归母净利润和扣非归母净利润表观同比下降主要受到股份支付费用及职工薪酬增加影响。若剔除 2025 年股票期权激励计划导致的本期 3,890.6 万元股份支付费用，归母净利润为 2.1 亿元，同比增长 12.0%；扣非归母净利润为 2.0 亿元，同比增长 13.6%，主业盈利仍保持稳健增长。
- **中国制造网主页稳健增长，会员与流量同步提升：**2026H1 B2B 业务收入 9.8 亿元，同比增长 17.9%；其中中国制造网业务收入 8.9 亿元，同比增长 17.3%，占总收入 84.4%。截至 6 月 30 日，中国制造网收费会员数 30,915 位，同比增长 8%；平台整体流量同比增长 19%，其中中亚、拉美等新兴市场流量分别同比增长 78%和 44%；买家 APP 流量同比增长 49%，平台增量市场拓展效果初步显现。与此同时，B2B 毛利率为 79.3%，同比下降 1.5pct，中国制造网业务毛利率为 77.61%，同比下降 1.9pct，反映公司正处于流量、交易生态和履约服务的投入期。
- **AI 业务收入高增，产品矩阵从工具走向流程智能：**2026H1 AI 业务收入 3,840.0 万元，同比增长 76.6%，收入占比提升至 3.6%。截至 2026 年 6 月 30 日，累计购买过 AI 麦可的会员数为 23,249 位，在约会员数为 14,392 位；2026H1 AI 麦可现金收入 4,776.7 万元，同比增长 37.6%。SourcingAI 已嵌入中国制造网主站核心采购链路，匹配逻辑由关键词匹配升级至意图理解；面向供应商订单转化的 AI 产品“贸探”于 2026 年 6 月正式上线，Doba Pilot 亦已落地。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到 2026H1 B2B 及中国制造网毛利率分别同比下降；同时，AI 业务短期利润贡献相对有限。我们将 2026-2028 年归母净利润预测由 644.53/831.32/995.78 百万元下调至 539.60/712.89/912.03 百万元，对应 PE 为 19.66/14.88/11.63 倍。我们认为公司有望受益于外贸数字化需求扩张、平台规模效应及 AI/SaaS 产品变现，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风险；跨境经营的挑战风险；与交易有关的风险；数据安全与隐私保护风险；AI 业务发展不达预期的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	25.68
一年最低/最高价	22.04/63.47
市净率(倍)	3.83
流通 A 股市值(百万元)	6,781.05
总市值(百万元)	10,610.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.71
资产负债率(% LF)	40.61
总股本(百万股)	413.18
流通 A 股(百万股)	264.06

相关研究

《焦点科技(002315)：2026 年一季报业绩点评：付费会员持续增长，未来 AI 持续变现可期》

2026-05-03

《焦点科技(002315)：2025 年年报业绩点评：主业延续高质量增长，AI 商业化打开未来业绩空间》

2026-03-30

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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,700	3,037	3,658	4,597	营业总收入	1,921	2,238	2,640	3,131
货币资金及交易性金融资产	2,450	2,685	3,265	4,158	营业成本(含金融类)	396	486	555	631
经营性应收款项	46	61	71	83	税金及附加	14	16	18	22
存货	4	22	25	28	销售费用	687	828	924	1,033
合同资产	0	0	0	0	管理费用	169	224	243	276
其他流动资产	200	270	297	328	研发费用	181	224	264	313
非流动资产	2,118	2,175	2,192	2,198	财务费用	(51)	(46)	(51)	(61)
长期股权投资	59	59	64	69	加:其他收益	12	38	39	30
固定资产及使用权资产	417	454	445	426	投资净收益	19	32	37	30
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	33	48	63	78	减值损失	0	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	559	576	762	977
其他非流动资产	1,608	1,613	1,619	1,624	营业外净收支	(6)	11	12	12
资产总计	4,818	5,212	5,850	6,796	利润总额	553	587	774	989
流动负债	1,724	1,933	2,192	2,545	减:所得税	48	47	60	76
短期借款及一年内到期的非流动负债	10	10	10	10	净利润	505	540	714	913
经营性应付款项	77	95	105	114	减:少数股东损益	1	0	1	1
合同负债	1,361	1,567	1,821	2,129	归属母公司净利润	504	540	713	912
其他流动负债	276	262	255	292	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.22	1.31	1.73	2.21
非流动负债	324	321	321	321	EBIT	486	541	724	928
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	547	672	900	1,114
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	79.30	78.30	78.97	79.84
租赁负债	5	2	2	2	归母净利率(%)	26.32	24.11	27.01	29.13
其他非流动负债	319	319	319	319	收入增长率(%)	15.12	16.49	17.95	18.61
负债合计	2,049	2,254	2,513	2,866	归母净利润增长率(%)	11.61	7.15	32.11	27.94
归属母公司股东权益	2,741	2,930	3,307	3,899					
少数股东权益	28	28	29	30					
所有者权益合计	2,769	2,958	3,337	3,930					
负债和股东权益	4,818	5,212	5,850	6,796					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	888	735	1,060	1,364	每股净资产(元)	8.64	7.09	8.00	9.44
投资活动现金流	(377)	(146)	(194)	(251)	最新发行在外股份 (百万股)	413	413	413	413
筹资活动现金流	(386)	(353)	(335)	(320)	ROIC(%)	16.60	17.29	21.13	23.49
现金净增加额	124	235	530	793	ROE-摊薄(%)	18.37	18.42	21.55	23.39
折旧和摊销	61	131	176	186	资产负债率(%)	42.52	43.25	42.96	42.18
资本开支	(8)	(149)	(148)	(148)	P/E (现价&最新股本摊薄)	21.07	19.66	14.88	11.63
营运资本变动	346	106	218	307	P/B (现价)	2.97	3.62	3.21	2.72

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>