

焦点科技（002315）

AI赋能平台卖家、买家，AI助手有望成为外贸团队助力企业营销发展

买入（维持）

2023年05月16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

研究助理 王世杰

执业证书：S0600121070042
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	1,475	1,790	2,163	2,597
同比	0.00%	21%	21%	20%
归属母公司净利润（百万元）	300	391	501	635
同比	23%	30%	28%	27%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.96	1.26	1.61	2.04
P/E（现价&最新股本摊薄）	39.17	30.11	23.50	18.53

关键词：#第二曲线

投资要点

- 买家和卖家产品同时发布，未来AI助手有望成为外贸团队助力企业营销发展：**5月15号发布会推出了正式版的AI麦克助手，其能力达到10年外贸专家水平，功能主要四方面：**1) 信息发布层面：**除内容生成以外，还可做文案润色、图片处理、信息处理，可对产品图片进行加工。**2) 搜索产品优化：**对搜索引擎的关键词优化，会自动识别买家常用搜索词，对买家的需求进行分析和存档，扩展买家可能搜索词，更好的提升公司产品的被搜索可能性。**3) 商机跟进：**根据不同的媒体平台，做出不同的内容营销，可以围绕多个场景，不同语种去做营销。买家背调查看买家的喜好，定制买家的需求。此外还可以根据不同的商品和买家进行智能回复。**4) 语音解析搜索：**面向海外买家开放语音解析搜索的功能，买家只需说出采购需求，能精准分析并即时匹配产品，大幅提高了采购效率。未来7月份将发布更为重要的版本，它会实现AI营销团队，可以帮助客户生成营销的图片视频和线上的数字人的直播。此外AI客服24小时帮助接待买家，并且针对产品知识的学习，设置提供不同的产品报价和不同的应答话术等更重磅的功能。未来一个数字人有望成为一个外贸团队，帮助提升企业的能力。
- AI赋能之后公司ARPU值、付费用户数和变现方式都将促进景气度大幅提升，行业格局有望出现改变：**1) AI功能的接入能够帮助焦点的卖家客户节约1-2个人的人效，工具的介入使得新人也能很好完成营销任务，外贸行业门槛大幅降低。公司因此可以大幅提升其用户的ARPU值和付费用户数。2) 过往主要针对卖家进行变现，未来有更多数据沉淀在平台后，公司可以推出更多针对买家的产品。一方面可以提升买家的活跃度，助力卖家更好的对接，另一方面也可以对买家进行变现，买家拥有更强的付费能力和2000万家客户。3) 焦点目前上线大模型的速度和大模型的质量远超阿里巴巴国际站，伴随着AI的赋能，明星AI产品的引入有望弥补公司在弱势行业的不足，长期行业格局有望因此改变。
- 盈利预测与投资评级：**我们维持此前的预测，预计公司2023-2025年营收分别为17.90/21.63/25.97亿元，归母净利润分别为3.91/5.01/6.35亿元，现价对应PE为30.11/23.50/18.53倍。我们认为公司是被低估的数字经济平台龙头，估值显著低于同类SaaS可比公司广联达、万兴科技、金山办公等，未来有望受益于“科技赋能+SaaS模式+政策利好”三大优势，迎来加速增长，给予2023年50倍PE估值，维持“买入”评级。
- 风险提示：**海外出口需求不及预期，新技术接入效果不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	38.42
一年最低/最高价	12.10/47.00
市净率(倍)	5.92
流通A股市值(百万元)	7,480.25
总市值(百万元)	11,960.04

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.49
资产负债率(%，LF)	41.68
总股本(百万股)	311.30
流通A股(百万股)	194.70

相关研究

《焦点科技(002315)：2023Q1业绩点评：公司利润持续释放，期待AI带动营收端复苏》

2023-05-02

《焦点科技(002315)：科技AI赋能+SaaS业务模式，一带一路助力业绩增长》

2023-04-27

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)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2,276	2,850	3,560	4,437	营业总收入	1,475	1,790	2,163	2,597
货币资金及交易性金融资产	2,063	2,618	3,305	4,156	营业成本(含金融类)	289	342	399	461
经营性应收款项	39	47	56	66	税金及附加	11	13	16	19
存货	13	15	17	20	销售费用	557	680	811	974
合同资产	0	0	0	0	管理费用	157	188	216	247
其他流动资产	162	170	182	195	研发费用	178	224	281	338
非流动资产	1,282	1,341	1,395	1,445	财务费用	-31	-45	-57	-72
长期股权投资	60	60	60	60	加:其他收益	18	27	32	39
固定资产及使用权资产	502	539	572	602	投资净收益	2	4	4	5
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	6	0	0	0
无形资产	57	72	87	102	减值损失	-10	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	331	418	534	676
其他非流动资产	662	669	675	680	营业外净收支	-1	11	11	11
资产总计	3,558	4,191	4,955	5,882	利润总额	329	429	544	687
流动负债	1,114	1,322	1,551	1,802	减:所得税	29	34	44	51
短期借款及一年内到期的非流动负债	20	20	20	20	净利润	300	395	501	635
经营性应付款项	127	159	197	240	减:少数股东损益	0	4	0	0
合同负债	803	957	1,116	1,290	归属母公司净利润	300	391	501	635
其他流动负债	164	186	217	253	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.96	1.26	1.61	2.04
非流动负债	177	207	242	282	EBIT	292	381	487	614
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	373	509	621	753
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	80.38	80.91	81.56	82.27
租赁负债	21	51	86	126	归母净利率(%)	20.37	21.83	23.15	24.45
其他非流动负债	155	155	155	155	收入增长率(%)	0.00	21.38	20.81	20.08
负债合计	1,291	1,529	1,792	2,084	归母净利润增长率(%)	22.60	30.09	28.15	26.82
归属母公司股东权益	2,249	2,640	3,141	3,776					
少数股东权益	18	22	22	22					
所有者权益合计	2,267	2,662	3,163	3,798					
负债和股东权益	3,558	4,191	4,955	5,882					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	485	698	825	983	每股净资产(元)	7.23	8.48	10.09	12.13
投资活动现金流	406	-174	-173	-172	最新发行在外股份(百万股)	311	311	311	311
筹资活动现金流	-229	30	35	40	ROIC(%)	11.92	13.89	14.94	15.75
现金净增加额	672	555	687	851	ROE-摊薄(%)	13.36	14.80	15.94	16.82
折旧和摊销	81	129	134	139	资产负债率(%)	36.28	36.48	36.17	35.43
资本开支	-45	-149	-149	-149	P/E(现价&最新股本摊薄)	39.17	30.11	23.50	18.53
营运资本变动	91	176	185	203	P/B(现价)	5.22	4.46	3.75	3.12

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

