

买入 维持

焦点科技 (002315)

2010 年 06 月 09 日

关于使用超募资金设立网络保险代理公司 & 设立台湾子公司

传媒及互联网行业分析师：王茹远
SAC 执业证书编号：S0850210040002
wangry@htsec.com
010-58067935

公司 2010 年 6 月 9 日发布关于“使用超募资金设立网络保险代理公司&设立台湾子公司”的公告，内容如下：

为了提高募集资金的使用效率，公司计划使用超额募集资金 10,000 万元设立全资子公司，并以该公司为实施主体开展保险代理电子商务平台业务，延伸公司现有的服务产品，实现对交易环节的服务渗透。同时，公司计划使用超额募集资金 6,000 万元在台湾设立全资子公司，开展在台湾地区的相关业务。

保险代理电子商务平台业务经营模式：中国制造网 (Made-in-China.com) 的现有注册会员，通过使用中国制造网 (Made-in-China.com) 所提供“商业机会发现”服务，以获得海外采购商的采购订单。在实际涉外交易活动中，外贸型企业会选择通过保险的方式分摊意外损失的风险。公司利用中国制造网 (Made-in-China.com) 现有会员数量的优势以及在互联网方面的经验和技能，将通过保险代理电子商务平台的方式，延伸公司现有的服务产品，实现对交易环节的服务渗透。其主要盈利模式，为会员在保险代理电子商务平台上投保时的保险代理费。

根据《中华人民共和国保险法》、《保险专业代理机构监管规定》等相关法律法规的要求，该全资子公司尚需获得中国保险监督管理委员会（以下简称“保监会”）颁发的“经营保险代理业务许可证”方可经营保险代理业务。如若无法获得保监会的批准，则无法设立该子公司，公司将用自有资金置换已投入的超募资金。

点评：

我们认为公司本次对超募资金的使用计划是上市以来新业务开拓的一个积极信号，其中，在 B2B 电子商务公司都看好的保险代理电子商务平台上率先迈出步伐，是公司在与行业领先者阿里巴巴进行差异化竞争的一个标志。本次公告计划开展的两项业务都属于前期不需要大的投入就可以尝试、投资风险小、未来回报值得期待的业务。

公司开展保险代理电子商务业务的优势在于拥有 400 多万的中小企业注册用户。客户资料 and 了解客户投保需求对保险代理业务最有价值的，公司开展该业务可以利用现有的客户、现有的销售、技术团队，而且公司了解所服务的外贸类客户的保险需求，该业务的开展等于是无需额外过多投资下进行的保本买卖。同时，因为公司有现有客户的依托，在与保险公司合作条件的谈判方面也具有一定的优势。

根据公司 IPO 时介绍，保险代理业务公司在 08 年已经准备就绪，当时是与一家保险代理公司合作开展，后来因为合作对象的原因，准备好的产品没能上线。依此我们推断，公司在保险代理电子商务方面准备已久，那么在相关牌照到位后即可正式开展，我们预计下半年便可上线，并给公司开始贡献少量收入，未来该业务的市场规模目前暂时还不好预测。

针对设立台湾子公司，参照阿里巴巴此前在日本、印度设立子公司并未能在短期内带来大量的付费客户的经验，我们认为焦点科技台湾子公司短期也不会贡献过多收入，但公司在也属于全球主要卖家区域市场之一的台湾市场的尝试也是很有意义的。

投资建议：

公司上市后首次开始有新业务开展的动作亮相，我们认为可以提振投资者的信心。我们此前在不考虑新业务收入贡献的情况下对 2010、2011 年的 EPS 预测是 1.4 元、2.3 元。根据近期我们再次与公司管理层的沟通，我们认为管理层对现有平台的优势、劣势，以及对未来围绕电子商务贸易链可做的事情有清晰的思路。B2B 电子商务整个行业经过多年的积累，正在超越原先“会员+广告”的基础盈利模式，向着增值服务（例如在线交易、物流、保险、SaaS 服务等）全面拓展，行业处于上升期的初期。我们依旧保持对整个行业的推荐，对焦点科技依旧维持“买入”评级。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

王茹远：互联网行业分析师

重点研究上市公司：

A 股：生意宝（002095）、北纬通信（002148.SZ）、焦点科技（002315.SZ）、东方财富（300059）

H 股：腾讯控股（00700.HK）、阿里巴巴（01688.HK）、A8 电媒音乐（00800.HK）、金山软件（03888.HK）、光宇国际（01043.HK）、高阳科技（00818.HK）

美股：空中网（KONG.NASDAQ）、网易（NTES.NASDAQ）

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通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。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。