

焦点科技(002315)年报点评

业绩符合预期

互联网

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 03 月 29 日

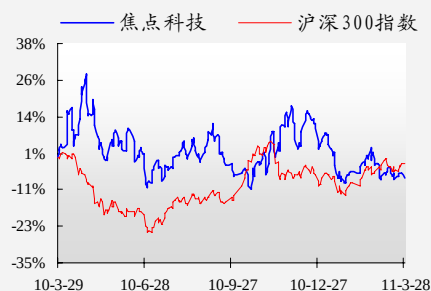
投资要点:

- 2010 年,公司实现营业收入 3.3 亿元,同比增长 44.78%;实现归属于上市公司股东的净利润为 1.50 亿元,同比增长 65.10%;折合每股收益 1.28 元,略高于此前公布的业绩快报,主要是由于所得税优惠税率落实。
- 截至 2010 年 12 月 31 日,公司共有注册收费会员 13,346 位。其中,英文版共有 12,365 位金牌会员,较上年增加 2,493 位;中文版共有 981 位金牌会员,较上年增长 215 位。其中第四季度单季度英文版会员增长了 922 位。
- 会员费仍然是公司最主要的收入来源,2010 年实现营业收入 2.2 亿元,同比增长 61.59%。增值服务 2010 年实现营业收入 0.83 亿元,同比增长 15.05%;认证供应商业务实现营业收入 0.29 亿元,同比增长 30.12%;网络广告实现营业收入 0.04 亿元,同比增长 86.46%。
- 2010 年公司增设、扩展了 4 个分支机构,位于全国各地的分公司和办事处总数达到 26 家,直销人员比重增加。通过推出“658”工程,公司向中小企业提供了系统性的线下客户培训,进一步提高了电子商务的渗透率和中国制造网的品牌形象。
- 电子商务行业已成为增长最快的互联网应用领域,根据艾瑞咨询的数据,2010 年我国电子商务行业全年交易规模达 4.8 万亿元,同比增长 33.5%。目前我国 B 2 B 电子商务行业市场渗透率仍然很低,规模以上企业竞争优势明显。
- 预计公司 2011-2012 年 EPS 分别为 1.80、2.42 元,相对于当前股价市盈率分别为 37、28 倍。维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009A	22,995	33.96	9,107	21	0.78			
2010A	33,294	44.78	15,037	65.10	1.28			
2011E	51,609	54.60	21,115	40.42	1.80			
2012E	79,751	51.59	28,446	34.45	2.42			

走势图



市场数据

2011/03/29

收盘价:	66.66 元
52 周最高价:	97.00 元
52 周最低价:	62.21 元
平均持仓成本:	70.60 元

基本数据

2010

总股本(万股):	11,750
流通 A 股(万股):	11,750
每股收益(元):	1.21
每股净资产(元):	13.166
每股经营现金流(元):	
市净率:	5.06

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。