太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-28

公司点评报告

增持/维持

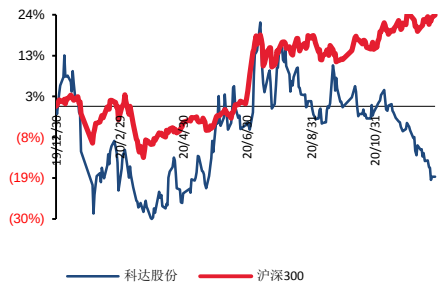
科达股份(600986)

昨收盘：4.12

可选消费 媒体 II

科达股份（600986）：公布员工持股计划，彰显对未来发展信心

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(百万股)	1,325/1,316
总市值/流通(百万元)	5,457/5,423
12 个月最高/最低(元)	6.18/3.56

相关研究报告：

证券分析师：倪爽

电话：010-88321715

E-MAIL：nishuang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030005

证券分析师：朱璐

电话：010-88321569

E-MAIL：zhulu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020003

事件：公司发布公告，公布第一期员工持股计划。

公布员工持股计划，彰显公司发展信心。本次公司拟对不超过 20 名员工，对应购买不超过 810 万股股票，约占总股本的 0.61%。此次员工持股计划拟筹集募集资金不超过 1968 万元，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式，股票来源为公司回购专用账户回购的科达股份 A 股普通股股票。锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起算。此举有望提升员工积极性，提高公司经营效率，利好公司长期发展。

国资入股，打造混合所有制标杆企业。一方面，具有国资背景的浙文互联成为公司控股股东，为公司未来发展提供资金支持，通过非公开发行拟投资项目的实施，有利于推动公司提升数字化技术升级，打造全方位的智慧营销生态平台、优化公司治理结构，从而提高公司核心竞争力。另一方面，浙文互联的股东浙文投在文化产业的生态布局，可以拓宽上市公司的业务范围，尤其是在游戏、影视等文化领域。

智能营销中台+短视频智慧营销，拓展业务边界。公司非公开发行募集资金 15 亿元，3.03 亿元投入智能营销中台项目，提升公司数据计算和处理能力以及整体运营效率，从而进一步增强客户粘性；7.68 亿投入短视频智慧营销生态平台项目，整合营销资源，拓展业务边界；4.29 亿元用于偿还银行借款及补充流动资金，将显著优化公司资产负债结构，降低公司财务费用，并补充营运资金，满足业务需求。

维持“增持”评级。公司控股股东变更为浙文互联后，国资入股将为公司提供资金支持，显著赋能数字营销主业；此外，定增加码短视频营销提升增长空间，推动公司实现长期健康发展。给予公司 2020-2022 年 0.06 元、0.22 和 0.30 元的盈利预测，对应 75 倍、18 倍和 13 倍 PE，维持“增持”评级。

风险提示：项目进展不达预期，数字营销竞争加剧等。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	18882.51	10361.00	18633.00	26074.00
(+/-%)	32.89%	-45.13%	79.84%	39.93%
净利润(百万元)	-2509.18	73.00	305.00	397
(+/-%)	-1054.52%	102.91%	317.81%	30.16%
摊薄每股收益(元)	-1.89	0.06	0.22	0.30
市盈率(PE)	-2.62	75	18	13

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：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；
看淡：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。

2、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；
持有：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；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。