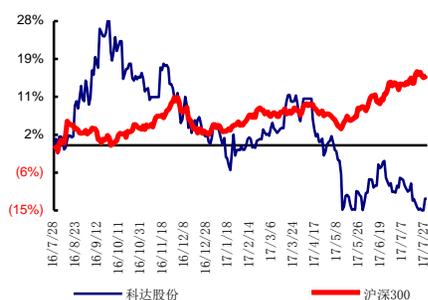


文化传媒

科达股份 (600986) : 打造数字营销产业链, 协同效应明显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	963/452
总市值/流通(百万元)	12,863/6,044
12 个月最高/最低(元)	19.40/12.96

相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nis@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

联系人: 朱璐

电话: 010-88321569

E-MAIL: zhulu@tpyzq.com

事件: 公司发布 2017 年半年报, 实现营业收入 37.70 亿元, 同比增长 28.25%; 实现归属于母公司的净利润 2.04 亿元, 同比增长 34.44%。业绩增厚主要得益于: 1、公司于 2106 年收购的 5 家数字营销子公司内生性增长, 规模扩展迅速, 营业收入同比增长 57.25%; 2、新收购爱创天杰 (85%)、智阅网络 (90%)、数字一百 (100%) 于 2017 年 5 月份纳入合并范围。

数字营销板块稳健增长, 协同效应明显。 报告期内, 数字营销业务实现营业收入 31.30 亿元, 同比增长 63.84%; 实现净利润 1.86 亿元, 同比增长 53.63%。数字营销业务占营业总收入的比例达 83.00%, 净利润占比 91.22%。公司通过资产重组, 形成了在媒体平台 (雨林木风、智阅网络) 及数据支持 (数字一百) 下, 包含创意策划 (华邑)、线上推广 (百孚思)、线下执行 (上海同立)、媒体投放 (派瑞威行)、营销传播 (爱创天杰) 为一体的数字营销产业链。目前, 公司旗下八大数字营销子公司, 各具竞争优势, 协同效应明显, 业绩承诺完成比例已超过去年水平。

头部媒体资源优势, 开拓新的盈利增长点。 公司通过核心能力的提升和业务规模的扩大, 成为众多头部媒体 (尤其是移动端媒体) 的核心合作伙伴。目前派瑞威行是腾讯最高级别铂金代理商, 还将与腾讯大数据平台联合挖掘数据价值, 同时也是小米网服行业核心代理。雨林木风是百度 KA 核心代理, 也是最大最专业的网址导航代理商, 旗下拥有 114 啦网址导航以及众多优质广告平台资源。互联网的头部媒体资源优势, 将为公司整合营销业务增强竞争力, 在集中采购、流量效果营销方面不断创造新的利润点。

给予“增持”投资评级。 公司通过不断的投资并购, 成为全行业数字营销龙头企业, 通过提高内生增长, 释放协同效应, 将数字营销业务向全行业辐射拓展。与头部媒体资源对接, 提升全行业营销服务能力。给予公司 2017-2019 年 0.74 元、0.96 和 1.20 元的盈利预测, 对应 20 倍、15 倍和 12 倍 PE, 给予“增持”投资评级。

风险提示。 商誉减值风险, 数字营销行业竞争加剧风险。

■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	7025.43	9741.20	12322.50	15171.65
归属母公司净利润(百万元)	415.76	645.56	831.12	1044.74
摊薄每股收益(元)	0.48	0.74	0.96	1.20

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；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

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)88321761/88321717

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。