

并购增强业务协同，数字创意优势扩大

——万兴科技公告点评

公司点评

● 公司发布公告，拟现金收购格像科技 72.44%的股权

2021年6月7日，公司发布公告，拟使用自筹资金21,369.80万元为对价受让铭税(丽水)、南宁具像、上海格像持有的格像科技72.44%的股权，以此丰富公司产品，助力推动公司的移动端战略快速落地，提升公司整体竞争力。交易完成后，格像科技将成为公司的控股子公司。

● 收购将丰富公司产品矩阵，快速扩大用户量

自2014年创立以来，格像科技围绕视频创意、图形图像处理等应用领域，推出了包括Sweet Selfie、Sweet Snap、StoryChic、Beat.ly等全球知名APP，在App Annie《2021年度中国厂商出海30强下载榜》中，位列16强。本次收购将进一步丰富公司移动端视频应用的产品矩阵，与公司桌面端视频剪辑产品实现互补，满足用户的多端设计创意场景下的使用需求。此外，截至2020年底，格像科技在全球累计用户超过8亿，日活跃用户超1000万，社交媒体粉丝达400万，本次收购将助力公司快速拓展市场份额，扩大用户量。

● 收购将增强协同效应，提升公司经济效益

公司和格像科技在市场、技术、用户、资源等角度具备明显相似性，双方均以视频创意为主要发展方向、主要用户群体及销售收入均来自于海外市场，均具备大量素材资源，同时在产品使用场景、用户需求、营销模式方面高度相似。公司与格像科技将在技术、内容资源、市场和用户等方面产生明显协同效应，有利于公司降低成本、缩短研发周期、提升资源利用率和经济效益。

● 2021-2023年承诺合计归母净利润不低于1.08亿元

本次收购制定业绩承诺，格像科技在2021至2023年度扣非后净利润目标分别不低于1,800万元、3,800万元、5,200万元，三年净利润总额不低于10,800万元。业绩承诺将有力提升标的公司团队的积极性，并保障了直接经济收益。

● 投资建议：数字创意竞争力持续提升，维持“强烈推荐”评级

公司在数字创意领域优势显著，本次收购将明显增强双方业务协同效应，有利于公司快速扩大市场份额，提升核心竞争力和经济效益。由于收购并未完成，暂维持此前盈利预测，预计公司2021-2023年归母净利润为1.68、2.16和2.78亿元，对应PE为44.0、33.1和25.2倍，维持“强烈推荐”评级。

● 风险提示：国际环境不确定性增强，产品创新风险，市场竞争加剧等

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	703	976	1,301	1,712	2,222
增长率(%)	28.8	38.8	33.2	31.6	29.8
净利润(百万元)	86	125	170	226	296
增长率(%)	4.3	45.2	35.5	33.0	31.3
毛利率(%)	93.9	94.9	94.8	94.9	94.9
净利率(%)	12.3	12.8	13.1	13.2	13.3
ROE(%)	11.4	16.2	17.7	19.9	21.1
EPS(摊薄/元)	0.66	0.96	1.31	1.74	2.28
P/E(倍)	86.6	59.6	44.0	33.1	25.2
P/B(倍)	10.2	8.8	7.5	6.3	5.1

强烈推荐(维持评级)

马笑(分析师)

maxiao@xsdzq.cn

证书编号: S0280520070001

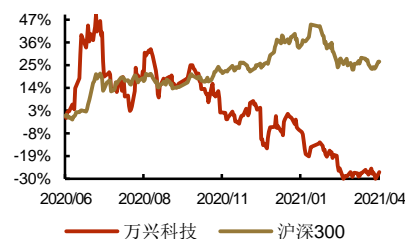
刘熹(联系人)

liuxi@xsdzq.cn

证书编号: S0280120040009

市场数据	时间 2021.06.07
收盘价(元):	57.48
一年最低/最高(元):	39.33/90.32
总股本(亿股):	1.3
总市值(亿元):	74.69
流通股本(亿股):	1.0
流通市值(亿元):	57.40
近3月换手率:	144.88%

股价一年走势



相关报告

《全面推动SaaS升级，数字创意优势提升》2021-04-15

《20年业绩预增32.16%-51.87%，产品矩阵持续完善》2021-01-27

《业绩符合预期，研发内生、云化、国产化三轮驱动》2020-04-19

《业绩符合预期，看好2020年一季度及全年收入增长》2020-02-28

《业绩符合预期，SaaS化、产品升级创新、国内市场开拓稳步推进》2019-08-25

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>