

凡拓数创（301313）动态点评

拓展AI+3D数字孪生，回购彰显发展信心

2024年02月22日

【事项】

- ◆ 2024年2月8日，公司发布《回购报告书》拟回购股份，本次回购金额不低于人民币2500万元（含），不超过人民币5000万元（含），回购股份价格区间为不超过人民币22元/股（含），回购资金来源为公司自有资金。本次回购股份用途为维护公司价值及股东权益所必需。

【评论】

- ◆ **Sora 实现文生视频技术突破，带动 AR/VR 产业链发展。**OpenAI 发布的首个 AI 视频模型 Sora，该模型可根据文本信息生成时长一分钟的高保真视频，在模拟能力上实现了巨大的突破，预计将驱动 AR/VR 产业链快速发展。据 Mordor Intelligence 预测，2023-2028 年，全球 VR 产业市场规模 CAGR 将达到 24.74%。
- ◆ **3D 制作经验丰富，受益于 AR/VR 应用放量。**公司是“数字创意产品及数字一体化解决方案”的综合提供商，主营业务为 3D 可视化产品及服务、数字一体化综合服务和数字孪生及信息化软件。在 3D 可视化产品及服务中，公司根据客户需求提供 AR/VR 展示及相应服务，可满足多种应用场景需求。凭借 3D 可视化技术及 3D 数字内容制作经验，公司有望受益于 AR/VR 应用需求的爆发。
- ◆ **以“AI+3D”为技术发展方向。**公司在夯实 3D 可视化产品及数字一体化综合服务传统主业的同时，重点拓展 AI+3D 数字孪生及信息化软件新业务的布局，不断加大研发投入并持续打造标杆案例。公司自研的 FT-E 3D 数字孪生渲染平台满足轻量化、智能化、通用性和兼容性需求。虚拟数智人方面，公司也持续引领虚拟数智人在文博领域应用的热潮，完善人物建模、动作捕捉、智能交互等关键技术。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

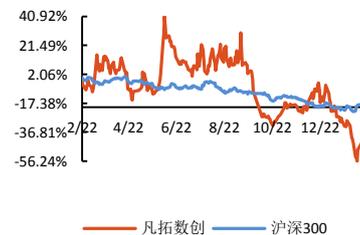
东方财富证券研究所

证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

电话：021-23586361

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	2488.56
流通市值（百万元）	1561.12
52周最高/最低（元）	57.37/15.71
52周最高/最低（PE）	256.59/-682.33
52周最高/最低（PB）	5.25/1.67
52周涨幅（%）	-34.74
52周换手率（%）	1947.43

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司基本盘稳健，传统主业不断修复且重点拓展的 AI+3D 数字孪生业务处于快速发展期，有望受益于 AR/VR 应用需求的增长进一步提升市场占有率。预计公司 2023-2025 年营收分别为 6.45/7.48/9.02 亿元；归母净利润分别为 0.16/0.60/0.96 亿元；对应 EPS 分别为 0.15/0.57/0.92 元/股；对应 PE 分别为 147/40/25 倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	609.40	645.00	748.29	902.12
增长率（%）	-14.66%	5.84%	16.01%	20.56%
EBITDA（百万元）	51.96	23.30	72.91	113.79
归属母公司净利润（百万元）	18.17	16.23	59.63	96.01
增长率（%）	-74.23%	-10.67%	267.50%	61.00%
EPS（元/股）	0.22	0.15	0.57	0.92
市盈率（P/E）	149.52	146.78	39.94	24.81
市净率（P/B）	3.20	2.21	2.07	1.92
EV/EBITDA	54.66	82.99	24.70	14.22

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 创新项目推进不及预期；
- ◆ 宏观经济风险；
- ◆ 市场竞争加剧风险

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。