

# 凡拓数创（301313.SZ）：数字创意产品综合提供商，员工激励彰显信心

2024年1月11日

**事件：**公司于12月15日公告限制性股票激励计划，拟向不超过63个激励对象（包括公司实际控制人、董事、副总经理王筠女士，即公司实际控制人、董事长伍穗颖的妻子）授予不超过285万股限制性股票，约占公司总股本2.7850%，授予价格为18.55元/股。24/25年业绩考核目标分别为5400万元/6500万元。该计划目前尚待公司股东大会审议通过。同时互动易回复，公司在文本、图像、虚拟人等场景中将会应用到AIGC技术，AIGC技术的运用提高了制作效率，未来也将探索更多的运用领域。

## 点评：

➤ 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，始终致力于将数字技术与文化创意相融合，应用3D可视化技术及数字多媒体集成技术，提供3D数字内容制作、软件开发、综合设计、系统集成等一站式数字创意服务。本次限制性股权激励计划彰显公司对未来发展的信心，建议密切关注。

## 主要产品和服务：

➤ **数字创意产品，包括静态数字创意服务与动态数字创意服务。**静态数字创意服务，即利用计算机图形图像制作和处理技术，根据客户提供的平面图或结构图，通过电脑三维仿真软件模拟真实环境，为客户提供三维效果图等图像及设计服务。主要应用在建筑设计、规划设计、勘测设计等领域。动态数字创意服务，即用3D可视化技术、数字多媒体技术、软件开发技术等，为客户提供三维影片（如三维高清宣传片、影视动画及广告等）及数字互动软件（如虚拟现实及增强现实系统、数字沙盘、数字多媒体交互系统、立体（全息）成像系统、应用软件开发等）。根据客户需求，公司可以将三维影片等展示内容作为数字互动软件的一个嵌入式、可被调用的部分整体交付，而数字互动软件不属于无需针对客户需求定制或仅定制程度较少的通用型软件。数字互动软件系公司及其分子公司自行开发。

图1：公司静态数字创意服务示例——OPPO总部大楼



图 2: 公司动态数字创意服务示例——广州亚运会三维影片



资料来源: 公司公告(招股说明书), 信达证券研发中心

- **数字一体化解决方案, 即数字展示及系统集成服务。**数字展示及系统集成服务以展示策划、总体设计、3D 数字内容制作、软件开发和系统集成为核心, 为客户提供数字一体化解决方案。数字一体化解决方案中包含向客户提供宣传片、数字沙盘、VR 及 AR 系统等数字创意产品交付物。数字展示及系统集成服务的主要内容包括空间创意设计、展陈设计、数字内容创作、智能中控和融合软件的开发、装饰装修、设备安装及系统集成服务等。主要应用于文化文博、科教科普、智慧城市、产城文旅、文体活动等。

图 3: 公司数字一体化解决方案示例——广州国家档案馆



资料来源: 公司公告(招股说明书), 信达证券研发中心

- **数字化孪生及信息化软件:** 主要应用数字信息技术, 结合 AI、大数据、GIS、VR/AR、IOT 等技术, 为客户提供基于智慧城市及产业园管理、行业 3D 大数据应用、工业数据及信息化管理等数字孪生平台、云虚拟展馆、数智虚拟人等产品。该业务公司于 2019 年投入研发, 其产品及服务于 2022 年向市场推广, 产生了一批标杆案例和优秀项目得到客户的

认同。2022 年，数字孪生及信息化软件实现收入共计 1,151.40 万元，占公司总收入 1.89%。2023 年上半年营业收入 1011.52 万元，占公司总收入的 6.27%，毛利率 50.67%。2022 年公司研发共有 154 人，占总员工的 13.92%。

图 4: 公司数字孪生 FT-E 平台方案示例——省设计院粤规科技慧享平台



资料来源: 公司公告(招股说明书), 信达证券研发中心

表 1: 限制性股权激励计划业绩考核目标

解除限售安排	业绩考核目标
第一个解除限售期	2024 年净利润不低于 5,400 万元
第二个解除限售期	2025 年净利润不低于 6,500 万元

备注: 上述“净利润”指标均以经审计的归属于上市公司股东的净利润, 且剔除本激励计划考核期内公司实施股权激励计划或员工持股计划等激励事项产生的激励成本的影响。

资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

表 2: 限制性股权激励计划成本

激励总成本	2024 年(万元)	2025 年(万元)	2026 年(万元)
3974.4	2620.48	1201.05	152.86

资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

**风险提示:** 宏观经济周期性波动风险; 核心技术及人员流失的风险; 经营规模扩大引致的项目质量控制和大型项目管理的风险等。



## 研究团队简介

**冯翠婷**，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

**凤超**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

**刘旺**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

**李依韩**，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

**白云汉**，信达证券传媒互联网及海外团队成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道，拥有游戏领域产业链资源。2023 年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等美股研究以及结合海外映射对 A 股港股的覆盖。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考,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做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数(以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20% 以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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。