



## 经纶传媒 (835241): 高新技术企业资质使 2015 年净利增幅达 32.39%

2016 年 4 月 11 日

肖超 (分析师)

黄莞 (研究助理)

电话: 020-88836107

020-88836112

执业编号: A1310512070009

邮箱: xiaoc@gzgzhs.com.cn

huanguan@gzgzhs.com.cn

### 【事件】

经纶传媒 (835241) 于 4 月 8 日发布 2015 年年度报告: 公司实现营业收入 2.08 亿元, 同比增长 8.9%; 归母净利润 4373.15 万元, 同比增长 32.39%。

### 【事件点评】

**拓宽新领域、升级数字出版、增强渠道建设保障了 2015 营收整体稳步, 政府补贴增加致使净利润大增三成。**2015 年经纶传媒将出版领域从教育出版拓宽到了幼儿出版和大众出版。同时, 公司研发了一批切口小、定位准、功能专的产品, 满足了新的市场需求, 大获成功, 如《黑白题》率先以学习时间为区分度, 开创了新的教育图书品类, 受到市场追捧。公司在“纸质图书+数字内容”的数字出版模式上继续探索, 数字内容的质量进一步优化和提高, 展现形式从“扫码看内容”上升到 APP 学习软件, 提供方式从展示型发展到互动型, 产品功能从“人书互动”提升到了“人人互动”。在渠道建设方面, 经纶传媒优化了江苏、山东、湖北、四川、重庆、陕西等省市的传统营销渠道, 在中心城市开拓了教育培训班渠道, 用书面授权等方式规范了网上销售渠道, 运用微博、微信、自媒体等形式创新了营销方式。多管齐下, 产品的实际销量和经营质量进一步提高, 主营业务收入达 1.63 亿元。2015 年公司取得高新技术企业资质, 即按 15% 的税率征收企业所得税, 从而导致政府补贴增加, 使净利润增幅超过 30%。

**教育、幼儿、大众出版三大领域是公司未来发展重点。**在教育出版领域, 经纶传媒将持续提升现有产品质量, 并以“切口小、定位准、功能专”为核心, 继续加大新产品的研发力度。高中板块形成“三题两卷”方阵化格局; 初中板块打造全新暑期预习理念产品; 小学板块开发口算和默写图书, 用数字化提高口算和默写产品的实用功能。此外, 公司全面进军幼儿出版, 以科普和生活常识为内容, 用数字化创新幼儿出版。在大众出版领域, 公司率先响应国家号召, 以城市阅读为主题, 以复合出版为呈现形式, 参与全民阅读工程, 打造全民阅读的产业化品牌, 涉及文化宣传推广、政府公共服务、教育服务、特殊人群阅读等领域。2016 年, 经纶传媒目标实现营业收入 2.63 亿元左右。

**K12 教育图书市场前景广阔, 出版业数字转型升级大势所趋。**根据《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010-2020 年)》, 2020 年我国九年义务教育阶段在校学生将达到 16,500 万人, 高中阶段在校学生人数为 4,700 万人。据《2015 中国家庭教育消费者图谱》数据显示, 我国五成家庭教育支出超 6000 元/年, 消费基础良好, 我国教育图书市场具有广阔空间。随着技术创新、生活方式和阅读习惯的改变, 以及全球教育信息化步伐的加快, 传统出版与互联网, 尤其是移动互联网的高度融合成为传统教育出版业转型的重要方向。经纶传媒在新科技与出版融合的探索和实践上处于业界领先水平, 公司采用的“纸质图书+数字内容”的复合出版模式, 不仅实现了全部产品的数字化升级, 为纸质出版的数字化转型升级找到了切实可行之路, 为今后全面进入数字出版产业创造了有利条件。

**风险提示:** 知识产权保护风险、行业监管及教育政策风险。

### 新三板教育行业指数收益率走势



### 全美在线公司数据

|           |      |
|-----------|------|
| 收盘价 (元)   | -    |
| 总股本 (亿股)  | 0.62 |
| 流通股本 (亿股) | 0.19 |
| 总市值 (亿元)  | 7.22 |
| 流通市值 (亿元) | 2.17 |
| 净资产 (亿元)  | 1.71 |
| 总资产 (亿元)  | 2.39 |
| 每股净资产 (元) | 2.76 |

## 新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

## 团队成员：

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6 年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

**肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板 TMT 研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

## 联系我们：

邮箱：[huangguan@gzgzhs.com.cn](mailto:huangguan@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88836112

### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。