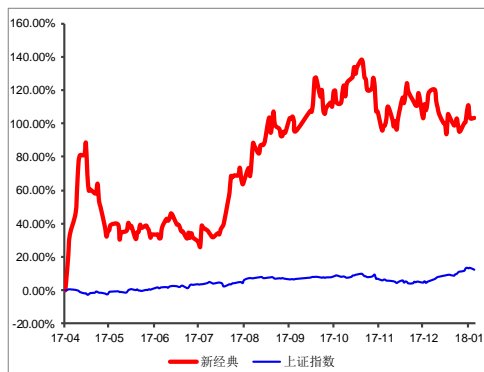


传媒/出版发行

报告原因：业绩预告发布

2018年1月30日

上市以来市场表现



市场数据：2018年1月29日

收盘价(元):	62.57
年内最高/最低(元):	74.95/25.86
流通A股/总股本(亿):	0.33/1.35
流通A股市值(亿元):	20.87
总市值(亿元):	84.26

基础数据：2017年9月30日

基本每股收益:	1.49
摊薄每股收益:	1.49
每股净资产(元):	10.87
净资产收益率:	12.12%

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

新经典（603096）

归母净利预告高增长，新老畅销助力成长

维持

增持

公司研究/事件点评

事件描述

公司于2018年1月29日对2017年年度业绩进行预告，预告称2017年公司归属于上市公司股东净利润增加7901万元；扣除非经常性损益后归母净利润将增加6483万元。

事件点评

业绩基本符合预期，全年业绩增长52%。根据业绩预告，2017年公司全年归母净利润预计为23,091.40万元，较2016年的15,190.40万元同比增长52.01%，基本符合我们的预判。非经常性损益对归母净利润的影响为3066万元，扣非后归母净利润为20,025.45万元，较2016年的13,542.45万元同比增长47.87%。

自有版权业务快速增长，成本费用预计提升。根据业绩预告，1)公司自有版权图书策划和发行业务规模实现了快速增长，该业务的毛利率水平较高，2015-2017H1基本维持在50%以上，毛利占比近90%(2017H1)，有利带动公司整体毛利的提升。2)2017年公司由于对高管及员工进行第一期股权激励产生费用1297.76万元；且为公司经营业务发展扩充编辑队伍、聘用优秀人才，人力成本约增长1732.29万元。

策划图书持续热销，彰显畅销龙头实力。根据北京开卷最新发布的《2017年中国图书零售市场报告》，1)畅销类图书对图书零售市场的贡献不断扩大，图书市场销量排名前1%的图书对市场码洋的贡献由2014年的43.73%提升至2017年的51.70%，头部内容对销售带动更加明显。2)2017年由公司策划的《解忧杂货店》、《嫌疑人X的献身》、《白夜行》排名第1、4、5位，继续占据虚构类畅销书TOP10；《人民的名义》则为17年唯一登上虚构类TOP10新书，排名第9位；《窗边的小豆豆》作为十年来最畅销的少儿类图书荣登少儿类畅销榜TOP10冠军。公司策划发行的图书畅销且长销的佳绩，彰显了深耕图书市场的专业化实力。公司新作包括东野圭吾的《秘密》、《假面山庄》，诺贝尔文学得主若泽·萨拉马戈的代表作《失明症漫记》以及阴阳师系列长篇巨著《阴阳师·泷夜叉姬》等；其中《假面山庄》在2018第2、第3周虚构类畅销排行中排名第3位，《活着》已连续三周进入虚构畅销的TOP10；未来新老畅销图书有望共同带动公司业绩持续增长。

盈利预测与估值

预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.71、2.23、2.74，对应公司 2018 年 1 月 29 日收盘价 67.41 元，2017-2019 年 PE 分别为 37 倍、28 倍、23 倍，维持增持评级。

存在风险

行业监管政策变动；知识产权受到盗版侵犯；新媒体对传统纸媒的冲击；影视剧改编、数字阅读业务发展不及预期。

附表：盈利预测（单位：百万元）

利润表	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	资产负债表	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	881	853	947	1140	1388	货币资金	250	374	1242	1438	1662
减：营业成本	606	541	547	630	756	应收和预付款项	159	161	206	227	296
营业税金及附加	0	1	1	1	1	存货	135	174	139	222	211
营业费用	76	72	80	94	114	其他流动资产	92	31	31	31	31
管理费用	42	41	45	54	66	长期股权投资	22	33	37	42	47
财务费用	0	1	-7	-12	-13	投资性房地产	0	0	0	0	0
资产减值损失	6	12	0	0	0	固定资产和在建工程	17	6	4	3	2
加：投资收益	12	10	10	11	10	无形资产和开发支出	5	11	11	11	11
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	其他非流动资产	0	0	0	0	0
营业利润	163	196	291	384	475	资产总计	682	791	1670	1974	2260
加：其他非经营损益	18	16	24	25	31	短期借款	0	0	0	0	0
利润总额	181	212	315	409	506	应付和预收款项	85	91	58	111	88
减：所得税	44	55	76	100	124	长期借款	0	0	0	0	0
净利润	137	157	239	310	382	其他负债	1	0	0	0	0
减：少数股东损益	6	5	8	10	13	负债合计	86	91	58	111	88
归属母公司股东净利润	130	152	231	300	369	股本	100	100	133	133	133
每股收益 EPS	0.97	1.13	1.71	2.23	2.74	资本公积	259	259	944	944	944
现金流量表	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	留存收益	184	306	492	732	1028
经营性现金净流量	224	150	162	217	253	归属母公司股东权益	543	665	1569	1809	2106
投资性现金净流量	-24	15	24	25	28	少数股东权益	54	35	43	53	66
筹资性现金净流量	-29	-36	681	-46	-57	股东权益合计	596	700	1612	1863	2172
现金流量净额	172	129	867	196	224	负债和股东权益合计	682	791	1670	1974	2260

资料来源：公司数据，wind，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。