

恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

睿策略：（2019-6-25）垃圾分类“掘地三尺” 市场等待消息明朗

申购宝典

恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

睿新股

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

中信出版:预计上市初期压力位37元-42元

申购代码	公司名称	发行价格 (元)	发行规模 (万股)	发行市盈率 (倍)	发行后总股本 (万股)	网上申购上限 (万股)
300788	中信出版	14.85	4,754	15.15	19,015.15	1.90
预计上市初期压力位		实际控制人	募资金额(万元)	申购日	缴款日	
37元-42元		中国中信集团	64,323.13	2019年6月25日	2019年6月27日	
每股收益(元)		发行前每股净资产 (元)	发行前资产负债率 (%)	营业收入 (亿元)	扣非后净资产收益率(%)	
1.09 (2018年摊薄)		5.68 (2018年)	48.09 (2018年)	16.34 (2018年)	23.17 (2018年)	

公司主营及亮点

公司主营业务:主营图书出版与发行、书店零售及其他文化增值服务。

公司亮点:公司作为中信集团下属的国有文化企业,拥有国家新闻出版署颁发的图书出版、发行、零售以及网络传播全牌照,具备传统媒体与新兴媒体融合发展所需的各项出版资质。公司以城镇中产阶级读者为核心客户群,致力于满足他们不断增长的文化消费需求。2018年公司在整体图书市场出版社码洋占有率中位列第二(2.47%)。中信书店是国内率先面向智慧生活服务转型的连锁书店之一,目前公司已有57家机场店、12家写字楼店、18家城市店,遍布北京、深圳、杭州、上海等城市;同时通过建立并运营“中信出版”线上官方旗舰店,进一步充实用户规模,提升品牌影响力。

募投资向

- 1、拟使用募集资金4.1亿元,用于“内容+”知识产权投资与运营平台建设项目。
- 2、拟使用募集资金2.00亿元,用于智慧生活服务体系建设项目。
- 3、拟使用募集资金0.25亿元,用于管理运营体系升级改造项目。
- 4、拟使用募集资金0.15亿元,用于补充流动资金。

行业现状及前景

- 1、图书细分市场结构变化,逐渐向大众图书倾斜。据开卷信息2018年数据显示,社科、文艺、科技、少儿、生活休闲、综合图书6大类大众图书合计占据图书销售总码洋的76.52%,大众图书成为图书市场的主体。
- 2、线上渠道销量继续快速增长。根据开卷信息统计,2018年全国图书销售码洋达到894亿元,其中实体书店销售码洋321亿元,较2017年下降6.69%;线上渠道销售码洋约573亿元,同比增速约24.70%,预期未来将保持稳健增长。
- 3、行业集中度提升,大型传媒集团成为发展趋势。随着国家关于推动文化企业并购重组、组建大型出版传媒集团的发展规划初见成效,出版集团之间走向跨地域、跨类别的直接竞争,图书发行市场的地域分割、市场分割格局逐渐被打破,竞争程度日趋激烈。

主要潜在风险

- 1、政策监管风险。
- 2、行业竞争风险。

免责声明:恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料,恒泰证券力求准确可靠,但对数据的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成具体投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。未经恒泰证券授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

栏目作者:

申购宝典(王放-S0670613050005)

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料,恒泰证券力求准确可靠,但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成具体投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。未经恒泰证券授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。