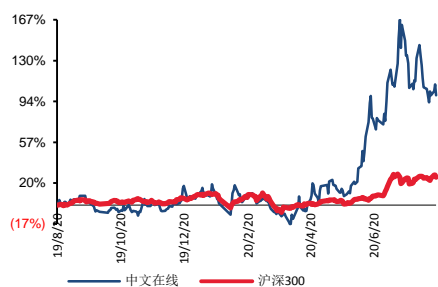


可选消费 媒体 II

中文在线 (300364): 立足数字内容, 文学+教育双翼飞翔带动业绩大增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	727/537
总市值/流通(百万元)	5,637/4,161
12个月最高/最低(元)	10.40/3.23

相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nishuang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

证券分析师: 朱璐

电话: 010-88321569

E-MAIL: zhulu@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518020003

事件: 公司公布 2020 年半年报, 实现营业收入 4.15 亿元, 同比增长 21.16%; 实现归母净利润 2547.28 万元, 同比增长 116.83%。基本每股收益 0.35 元。

专注营造版权内容沃土, 把握数字出版生态源头。公司以自有原创平台 (17K 小说网、汤圆创作、四月天文学网)、知名作家、版权机构为正版数字内容来源, 积累并持续生产优质内容。首创“全媒体出版”模式, 向多终端、全媒体分发数字内容, 合作渠道覆盖三大运营商、互联网及移动互联网平台, 提供大量优质内容, 间接覆盖用户以亿计。

免费阅读打开增量空间, 成为新的盈利增长点。免费阅读成为数字阅读新热点, 数字阅读市场规模扩大, 免费渠道成为带动数字阅读行业发展的新的增长点。公司作为以内容为核心优势的数字出版企业, 与业内付费及免费分销渠道都广泛合作。数字版权分销业务收入以及三方合作渠道数量均取得大幅增长, 合作基本覆盖了重点阅读平台。

有声业务占优, 鸿达以太凭海量独家有声内容构筑护城河。网络音频市场及用户规模的不断上升, 带来了广阔的内容需求。子公司鸿达以太是全国最早的有声内容制作公司、有声内容提供商, 多年内容积累及开发能力抢占先机, 优势明显。

深耕教育板块, 完整布局在线教育产业链。公司在教育资源领域深耕细作, 积累众多客户群体和教育资源。布局在线教育产业链, 打造教育阅读、教材教辅与 MOOC 平台三级火箭, 与文学业务协同发展。

给予“增持”评级。看好公司旗下自有平台持续产出优质网文, 作为内容供应商受益于免费阅读的快速发展。同时, 网文出海、互动阅读表现亮眼, 有声业务值得期待, 看好公司文学教育协同发展。给予公司 2020-2022 年 0.12 元、0.16 和 0.22 元的盈利预测, 对应 65 倍、52 倍和 37 倍 PE, 给予“增持”评级。

风险提示: 市场增速放缓, 网文出海需求增速下降等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	705	1136	1448	1800
(+/-%)	(20.34)	61.13	27.46	24.31
净利润(百万元)	140	91	113	159
(+/-%)	109.84	(35.13)	25.04	40.33
摊薄每股收益(元)	(0.79)	0.12	0.16	0.22
市盈率(PE)	(5.23)	65.24	52.18	37.18

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间;

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。