

中信出版（300788）动态点评

重视内容新增长，打造数智新生态

2024 年 07 月 19 日

【事项】

- 7 月 10 日，中信出版集团召开“万象亿新 蓬勃未来：2024 数智化战略发布会”，发布会展示了多年来的数字化成果和数智化战略规划，发布了万象亿新智慧出版体系以及数智化产品，并启动数智出版产业生态联盟。

【评论】

- 融合传统与现代出版，打造数智时代新生态。**为打造数智化新生态，公司重点发布了万象亿新智慧出版体系、数字阅读平台中信书院、知新学习平台和 AI 作者数字人项目四大产品模块，覆盖了出版全流程以及数字阅读、学习和读者互动等应用场景。此外，作为重要的数据资产，公司利用自身内容优势，初步实现了自有文本内容的碎片化和数字化，形成了智能书库系统，未来有望进一步搭建自有出版知识库，实现现代 AI 技术和传统出版行业的双向赋能。
- 二季度图书市场降幅缩窄，传统渠道持续承压。**根据开卷数据显示，2020 年以来，图书零售市场呈波浪式发展态势，2024 年上半年整体图书市场码洋同比下降 6.20%，但受到二季度电商大促的影响，整体降幅较一季度有所收窄。分渠道来看，传统渠道仍面临较大压力，2024 年上半年仅短视频电商渠道的码洋实现同比增长 18.34%，其余渠道均呈现不同程度下滑。细分品类方面，少儿类码洋比重 29.17% 占比最大，其次分别是教辅、文学和学术文化等；其中，上半年行业整体负增长背景下教辅、生活和语言类逆势增长，自然科学、教育和少儿等略有下降。
- “小”赛道逆势增长，积极布局抢占优势。**根据开卷数据显示，影视类图书、以及包括“漫画+”在内的心理自助类图书在市场整体下滑的大背景下实现了快速增长。2023 年，公司在经管、心理自助、传记类排名市场第一，少儿、自然科学类位列第二位。同时，公司积极深化动漫文创战略，成立独立了包括日漫、国漫、青春文学和动漫文创四个业务的相关事业部，并不断与优秀的影视剧和动漫 IP 联动，根据相关电影出版的《长安三万里》系列、《奥本海默传》《深海大饭店的传说》等图书均收获亮眼表现。后续，公司在持续研发原创 IP 的同时还与环球影城达成了小黄人、功夫熊猫衍生品的合作，获得了《葬送的芙莉莲》等 IP 的衍生品运营授权，并将在上海打造第一个动漫线下体验空间，助力业绩持续稳健增长。


东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

证券分析师：陈子怡

证书编号：S1160522070002

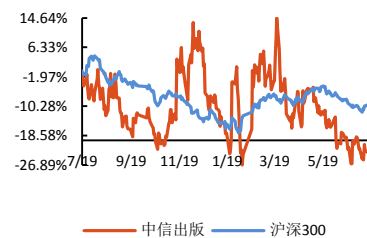
证券分析师：刘雪莹

证书编号：S1160524070003

联系人：陈子怡

电话：021-23586305

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	4582.65
流通市值（百万元）	4582.65
52 周最高/最低（元）	37.90/21.48
52 周最高/最低（PE）	59.61/36.37
52 周最高/最低（PB）	3.29/2.08
52 周涨幅（%）	-20.68
52 周换手率（%）	757.19

相关研究

《Q3 净利润同比快速增长，跨品类市场份额全面提升》

2020.11.02

【投资建议】

- ◆ 公司作为大众出版龙头，细分领域优势领先，积极拥抱人工智能新技术，布局动漫 IP 方向，助力业绩稳健增长。考虑后续税收政策变化带来的影响，结合公司当前经营情况，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 18.37/19.36/20.21 亿元，归属母公司净利润分别为 1.19/1.44/1.71 亿元，EPS 分别为 0.63/0.76/0.90 元，PE 分别为 39/32/27 倍，维持公司“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1716.96	1836.78	1935.73	2021.37
增长率(%)	-4.65%	6.98%	5.39%	4.42%
EBITDA（百万元）	172.25	122.35	165.62	209.37
归属母公司净利润（百万元）	116.36	119.03	143.68	170.57
增长率(%)	-7.72%	2.30%	20.71%	18.71%
EPS(元/股)	0.61	0.63	0.76	0.90
市盈率 (P/E)	47.70	38.68	32.04	26.99
市净率 (P/B)	2.63	2.12	2.04	1.94
EV/EBITDA	23.68	25.54	18.44	13.97

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 数字化转型升级风险
- ◆ 税收优惠及财政补贴政策进一步变动的风险
- ◆ 知识产权被侵害的风险

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。