

聚焦精品出版项目，AI+教育深度融合

—— 公司 2025 年报点评

2026 年 04 月 19 日

核心观点

- 事件** 公司发布 2025 年度报告：2025 年全年公司实现营业收入 93.52 亿元，同比下降 5.12%；归母净利润 13.76 亿元，同比上升 33.57%；扣非归母净利润 13.43 亿元，同比上升 7.44%。其中，2025Q4 单季公司实现营业收入 27.31 亿元，同比下降 13.51%；归母净利润 6.29 亿元，同比上升 20.55%；扣非归母净利润 6.06 亿元，同比下降 20.31%。
- 聚焦精品出版项目，海外传播成效突出** 公司聚焦精品项目：2025 年公司获得国家级奖励资助及规划项目 88 项，其中 15 个项目入选年度国家出版基金，9 种图书入选月度中国好书。海外传播方面，版权输出达成 297 种，同比增长 10%，138 种图书在海外 12 个国家和地区出版发行，同比增长 31%。
- 课后研学服务创新拓展，探索素质教育融合范式** 公司探索“出版+教育+文旅”融合范式，打造“研、学、游”一体化服务体系。全年开展研学实践活动超 7500 场，覆盖学生 20 余万人次，“新华研学营”品牌影响力逐步提升。课后服务已落地 19 个县（市、区）、387 所学校，选课人数突破 40 万人次，实现上课人数 19.78 万人。
- AI+出版深度融合，推进数智化转型** 公司全面推进 AI 技术全场景应用：智能审校显著提升编校效率与质量、“豫教助手”打造个性化 AI 教育服务、“华夏手造”平台升级后实现从数字化展示到 AI 辅助创作的跨越。公司全面推进数智化转型，传统出版业务降本增效效果显著。
- 投资建议：**我们认为，公司积极开拓第二增长曲线，在 AI+教育、研学游学、文创产品等新兴领域均有布局。且公司在手现金充裕，且分红意愿高，具备较高的安全边际。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 14.55/ 15.47/ 16.84 亿元，对应 PE 为 10x/9x/9x，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**实体书店销售码洋下降风险、AI 技术的发展及应用不及预期的风险、新兴业务发展不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,352	9,846	10,069	10,281
收入增长率%	-5.12	5.28	2.27	2.10
归母净利润(百万元)	1,376	1,455	1,547	1,684
利润增长率%	33.57	5.74	6.38	8.83
分红率%	49.09	54.35	51.72	53.04
毛利率%	42.28	42.60	43.42	44.52
摊薄 EPS(元)	1.34	1.42	1.51	1.65
PE	10.58	10.00	9.40	8.64
PB	1.19	1.11	1.03	0.96
PS	1.56	1.48	1.45	1.42

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

中原传媒（股票代码：000719）

推荐 维持评级

分析师

岳铮

☎：010-80927630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525080003

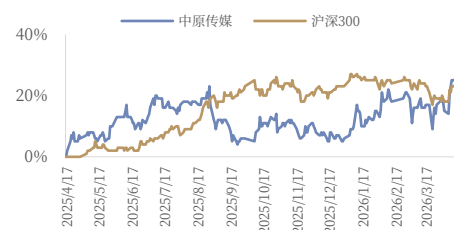
市场数据

2026 年 04 月 17 日

股票代码	000719
A 股收盘价(元)	14.22
上证指数	4,051.43
总股本(万股)	102,320
实际流通 A 股(万股)	66,715
流通 A 股市值(亿元)	95

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 17 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河传媒互联网】公司深度报告_中原传媒（000719.SZ）：教材护城河壁垒深厚、数字智能转型加速

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9,151	9,645	10,853	12,124
现金	6,494	6,882	8,060	9,292
应收账款	1,249	1,211	1,267	1,311
其它应收款	38	49	47	47
预付账款	76	137	116	112
存货	829	887	883	885
其他	465	479	479	478
非流动资产	9,973	10,110	10,113	10,074
长期投资	204	204	204	204
固定资产	2,652	3,684	4,160	4,424
无形资产	1,088	1,064	1,029	995
其他	6,030	5,157	4,720	4,452
资产总计	19,124	19,755	20,966	22,199
流动负债	6,318	6,017	6,219	6,363
短期借款	0	0	0	0
应付账款	3,774	3,620	3,753	3,800
其他	2,544	2,396	2,466	2,564
非流动负债	455	469	469	465
长期借款	0	0	0	0
其他	455	469	469	465
负债总计	6,774	6,485	6,689	6,828
少数股东权益	85	103	125	151
归属母公司股东权益	12,266	13,166	14,152	15,220
负债和股东权益	19,124	19,755	20,966	22,199

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,085	1,568	2,324	2,470
净利润	1,401	1,473	1,569	1,709
折旧摊销	305	315	393	457
财务费用	8	1	1	1
投资损失	-8	-4	-3	-5
营运资金变动	177	-329	152	80
其他	203	111	211	227
投资活动现金流	-1,363	-445	-393	-410
资本支出	-477	-448	-396	-416
长期投资	-1,013	0	0	0
其他	127	4	3	5
筹资活动现金流	-644	-736	-753	-827
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-644	-736	-753	-827
现金净增加额	78	387	1,178	1,232

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	9,352	9,846	10,069	10,281
营业成本	5,398	5,651	5,697	5,704
税金及附加	81	79	85	86
销售费用	1,344	1,447	1,490	1,532
管理费用	1,049	1,122	1,158	1,193
研发费用	37	38	41	41
财务费用	-148	-136	-145	-166
资产减值损失	-160	-125	-122	-136
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资收益及其他	-13	-18	-18	-13
营业利润	1,422	1,502	1,602	1,743
营业外收入	21	21	17	20
营业外支出	19	19	18	19
利润总额	1,424	1,503	1,601	1,744
所得税	23	30	32	35
净利润	1,401	1,473	1,569	1,709
少数股东损益	25	18	22	25
归属母公司净利润	1,376	1,455	1,547	1,684
EBITDA	1,581	1,682	1,850	2,035
EPS (元)	1.34	1.42	1.51	1.65

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	-5.1%	5.3%	2.3%	2.1%
营业利润增长率	7.0%	5.6%	6.7%	8.8%
归母净利润增长率	33.6%	5.7%	6.4%	8.8%
毛利率	42.3%	42.6%	43.4%	44.5%
净利率	15.0%	15.0%	15.6%	16.6%
ROE	11.2%	11.0%	10.9%	11.1%
ROIC	10.1%	10.1%	10.0%	10.0%
资产负债率	35.4%	32.8%	31.9%	30.8%
净资产负债率	54.8%	48.9%	46.8%	44.4%
流动比率	1.45	1.60	1.75	1.91
速动比率	1.25	1.38	1.53	1.70
总资产周转率	0.50	0.51	0.49	0.48
应收账款周转率	7.66	8.01	8.13	7.98
应付账款周转率	1.42	1.53	1.55	1.51
每股收益(元)	1.34	1.42	1.51	1.65
每股经营现金流(元)	2.04	1.53	2.27	2.41
每股净资产(元)	11.99	12.87	13.83	14.87
P/E	10.58	10.00	9.40	8.64
P/B	1.19	1.11	1.03	0.96
EV/EBITDA	5.12	4.59	3.53	2.60
PS	1.56	1.48	1.45	1.42

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师，约翰霍普金斯大学硕士，2020年加入银河证券研究院，从事传媒互联网行业研究工作。

祁天睿，传媒互联网行业分析师，毕业于清华大学（本科）、复旦大学（硕士），2023年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn