

三季度业绩预告点评：19Q3 增速亮眼，持续坚定推荐行业龙头

事件

公司今日发布三季报业绩预告，根据预告 2019 年前三季度公司预计实现归母净利润 1.74-1.77 亿元，同比增长 20.57%-22.64%；其中 2019Q3 公司实现归母净利润 4355.9-4655.9 万元，同比增长 50.64%-61.01%。

简评

1、三季度业绩表现优异：2019Q2 公司实现归母净利润 7340.37 万元，同比增长 42.5%；根据业绩预告，2019Q3 公司净利润增速区间为 50.64%-61.01%。这一方面与 2018Q3 单季度较低的基数相关（2018Q3 实现归母净利润 2891.64 万元），更重要的是公司良好的经营态势。

根据业绩预告显示，2019 前三季度公司核心图书出版与发行业务保持稳步增长。经管、学术文化等泛社科领域继续保持行业领先的优势。少儿图书板块，公司继续保持快速增长。2019H1 公司少儿图书实现营收 1.49 亿元，同比增长 60.96%。我们判断三季度少儿图书仍然延续上半年的高速增长态势。

值得一提的是，从开卷信息非虚构类图书榜单来看，三季度主题出版类图书成为市场热点。在此种情况下，公司三季度仍然实现较快增长，显示公司优质内容的读者吸引力。

2、多点开花，版权资源储备丰富：2013 年 4 月，公司出版了今年诺贝尔经济学奖得主班纳吉和迪佛洛的代表作品《贫穷的本质》的首个版本，2018 年 9 月出版最新修订版本。在作者获得今年诺贝尔经济学奖之前，该书已经在京东网和当当网分别有 17 万条和 1.5 万条评论，具有一定读者基础。随着作者获得诺贝尔经济学奖，目前该书在各平台均处于预定状态。**该书从 2013 年首次出版到 2018 年新版再到 2019 年获奖，从侧面反映公司优质版权储备以及丰富广泛选品带来的厚积薄发。**

除此之外，今年 9 月公司推出知名自媒体星球研究所的地理类图书《这里是中国》。该书成为 9 月开卷信息非虚构类图书新书榜的第一名。在激烈竞争的少儿图书市场，9 月公司出版的《小星星的大月饼》也成为开卷信息 9 月少儿类新书榜的第一名。

3、书店业务减亏持续，机场书店保持布局：根据业绩预告，公司前三季度书店业务营收同比增长 40%以上，净利润减亏明显。

请参阅最后一页的重要声明

中信出版 (300788)

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

18910213127

执业证书编号：S1440519060002

崔碧玮

cuibiwwei@csc.com.cn

18510249707

执业证书编号：S1440518090002

发布日期：2019 年 10 月 16 日

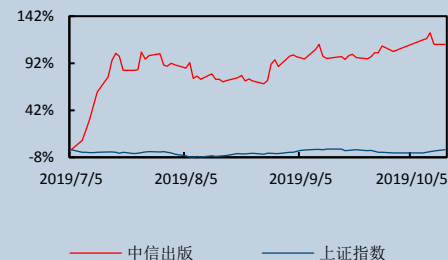
当前股价：46.30 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	7.55/8.32	31.5/28.87	204.98/189.6
12 月最高/最低价 (元)			48.48/17.82
总股本 (万股)			19,015.15
流通 A 股 (万股)			4,753.79
总市值 (亿元)			86.12
流通市值 (亿元)			21.53
近 3 月日均成交量 (万)			710.22
主要股东			
中国中信有限公司			62.7%

股价表现



相关研究报告

19.08.28 【中信建投传媒】中信出版(300788):半年报点评:新书老书共振,书店减亏卓有成效,实现高质量增长

根据公司公众号，9 月中信出版共计新开 12 家机场书店，分别位于北京大兴机场、上海浦东机场和福州机场。其中，大兴机场 6 家，浦东机场卫星厅 1 家，福州机场 5 家。机场书店目前是线下书店中经营效率最高、触达人群最精准的业态。一线城市的机场，不仅拥有超千万的客流，同时也是公司展示产品、了解读者消费行为的重要渠道。

4、投资建议：我们坚定看好公司在国有出版社中领先的市场化机制和泛社科+少儿的多赛道布局。预计公司 2019-2020 年归母净利润为 2.56、3.10 亿元，对应 EPS 分别为 1.34、1.63 元。对应估值为 33.8x 和 27.7x。我们认为公司在内容+渠道的全产业布局，以及国有+市场的机制优势，应当享受龙头溢价。持续坚定推荐。

风险提示：图书业务增长不及预期；书店业务减亏放慢；其他娱乐形式对阅读的冲击。

分析师介绍

杨艾莉：中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015 年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019 年 4 月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师

崔碧玮：北京师范大学金融学本科，美国哥伦比亚大学国际金融硕士（MPA），曾任中金公司研究部互联网传媒行业研究助理，2018 年 4 月加入中信建投证券研发部 TMT 传媒互联网团队，专注于游戏、影视院线、动漫行业领域。

刘京昭 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

报告贡献人

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

社保组

吴桑 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859