

2018

新闻出版上市公司年度绩效数据报告

媒至酷团队 | 2018-07

执笔：刘韬 | 编·审：陆朦朦



目录/Contents

01

新闻出版上市公司概观

02

新闻出版上市公司榜单

03

新闻出版上市公司指标分析

04

龙头新闻出版上市公司能力分析

媒至酷团队简介

- 本报告由武汉大学信息管理学院教授、博士生导师朱静雯带领的媒至酷团队完成并发布，清博大数据（gsdata.cn）提供技术支持。目前，媒至酷团队已建立主板与新三板传媒上市公司财务信息数据库、投融资数据库及创新能力数据库等，并已实现数据自动抓取和多次迭代；
- 媒至酷团队一如既往地聚焦传媒上市公司发展，除本次发布的行业报告外，将持续发布传媒上市公司综合绩效排行榜以及投融资、创新融合、跨界转型等多维度、多视角的系列报告，并将致力于为各类传媒公司提供个性化需求的定制服务，为其提供融合转型、绩效评估、创新提升、资源优化等一站式解决方案，以期政府职能部门制定产业政策、传媒上市公司战略决策、传媒行业研究者等提供支持与服务；
- 未来，媒至酷团队将持续深耕传媒行业大数据，努力成为有影响力的传媒智库。



报告制作：媒至酷团队

Email: meizhiku@aliyun.com

数据支持：清博大数据（gsdata.cn）

01

新闻出版上市公司概观

评价指标：6个二级指标，24个三级指标

本报告以资产规模、运营能力、盈利能力、偿债能力、现金能力、成长能力为6个二级指标，下设净资产、总资产、流动资产、流动比率、速动比率等24个三级指标。

资产规模

净资产
总资产
流动资产

运营能力

应收账款周转率
流动资产周转率
固定资产周转率
总资产周转率

盈利能力

主营业务利润率
总资产净利润率
基本每股收益
扣非净利润

偿债能力

流动比率
速动比率
产权比率
资产负债率

现金能力

现金比率
资产的经营现金流量
回报率
经营现金净流量对
销售收入比率
经营现金净流量与
净利润的比率
经营现金净流量对
负债比率

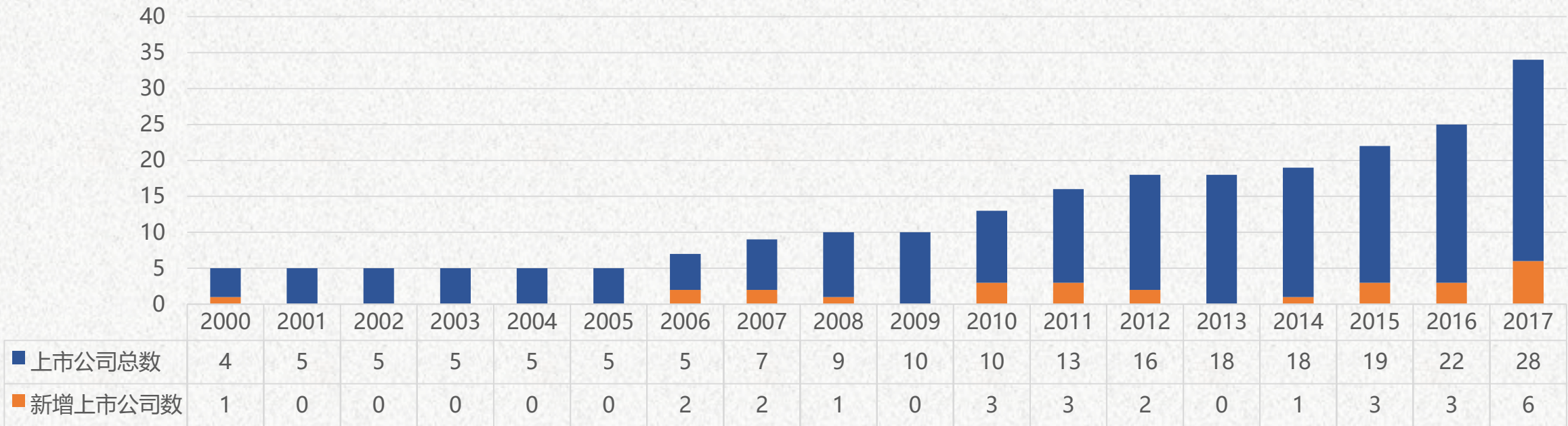
成长能力

主营业务收入
增长率
净利润增长率
净资产增长率
总资产增长率

时间分布：3年内新增上市13家，占比高达46%

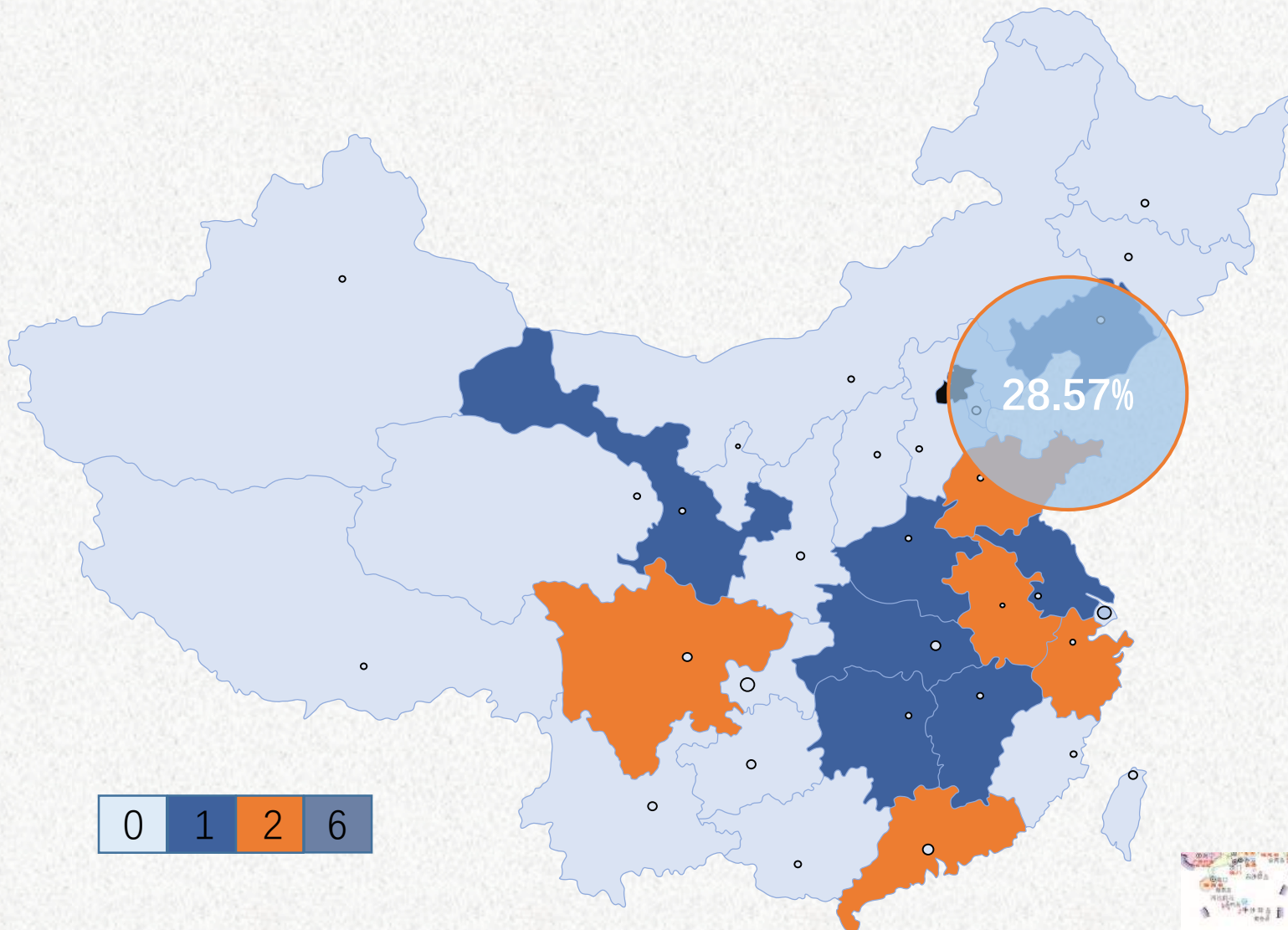
- 截止至2017年底，新闻出版上市公司共有**28家**。自新闻出版企业开启上市之路以来，共经历2006年-2008年，2010年-2012年，2015年至今三次上市热潮。2017年，**中国科传、新经典、中国出版、掌阅科技、世纪天鸿、山东出版6家出版传媒公司**相继上市，吉林出版集团股份有限公司、北洋出版传媒股份有限公司等多家公司已列入证监会预披露名单中，预期出版传媒上市公司数量短期内将继续增加。
- 新闻出版企业集中上市预示着我国资本市场释放的正向信号，有利于激发国有控股出版企业活力；但也要警惕扎堆上市后能否有效利用资本市场的问题。

2000年-2017年新闻出版公司上市数量状况图



地域分布：分布在**北京**地区的公司最多，占比增长至28.57%

- 新闻出版传媒上市公司分布在全国13个省市，其中四川、山东、安徽、浙江、广东各有两家新闻出版上市公司。总体上新闻出版上市公司分布格局基本与各省市文化产业发展规模和水平一致，集中于**中部及沿海地区**。
- 2017年新上市的6家公司中有**4家位于北京**，北京地区的出版传媒上市公司在全国占比从2016年的13.63%增长至**28.57%**。



主业挺拔：主业营收稳步增长，核心地位更凸显

- 2017年，新闻出版上市公司的出版、发行、印刷等主业收入整体增长达**7.13%**，整体业务结构逐步向**出版主业回归**，出版、发行、印刷等主业的核心地位更加凸显。
- 在所有新闻出版上市公司中，共有**6家公司**主营业务营收占比在**80%以上**；新华文轩、城市传媒、中国出版、南方传媒、山东出版5家公司出版、发行、印刷业务收入整体增速均在**10%以上**。

新闻出版传媒上市公司主营业务占比及增长状况

公司简称	公司代码	主营业务占比	增长率	公司简称	公司代码	主营业务占比	增长率
新华文轩	601811	98%	15.56%	中原传媒	601098	72%	9.02%
城市传媒	600229	97%	11.10%	读者传媒	603999	64%	-0.88%
新华传媒	600825	91%	-4.86	中国科传	601858	50%	7.06%
凤凰传媒	601928	89%	6.29%	中文传媒	600373	46%	9.58%
中国出版	601949	83%	10.36%	长江传媒	600757	37%	6.51%
中南传媒	601098	81%	-3.49%	时代出版	600551	30%	6.38%
南方传媒	601900	78%	14.98%	说明： 因华闻传媒、中文在线、华媒控股主营业务数据统计口径调整；浙数文化、天舟文化、世纪天鸿、掌阅科技、博瑞传播、粤传媒、皖新传媒、新经典、新华网及人民网主营业务差异较大，因此未列入。			
山东出版	601019	74%	15.33%				
出版传媒	601999	74%	8.67%				

融合发展：融合战略持续推进，新业态发展迅速

- 2017年各新闻出版上市公司的融合发展战略持续推进，在**影视制作**、**在线教育**、**金融服务**、**有声阅读**等多业务类型中逐步朝数量增加、质量提升、种类丰富的方向发展。
- 各公司在2017年更加重视利用互联网新技术与新应用对出版产业的内容资源进行数字化开发，传统出版发行产业链在各方位、多角度实现优化提升。

时代出版

与阅文集团深度合作，共同发起设立安华基金，合资设立影视公司，累计投入金额4.22亿元。

凤凰传媒

旗下学科网合作学校数量持续增加，产品数量层次不断丰富，收入同比增长36%，利润减亏近0.7亿元；
凤凰数媒成功承接江苏省电教馆全省中小学语音学习网络平台开发项目。



中南传媒

旗下财务公司获产业链金融服务业务资质。2017年实现营业收入3.41亿元、净利润2.07亿元，分别同比增长19.94%、43.97%，均创历史新高。

城市传媒

旗下匠声公司以音频切入有声阅读市场，所出品的有声产品累计播放量超过1000万次；“兰阁”产品累计点击次数超1亿次。

“一带一路” 引领出版上市公司 “走出去”

- 2017年8月，多家新闻出版上市公司与出版社共同组建**中国出版“走出去”联盟**。
- 新闻出版上市公司以版权输出、出版基地建设等方式响应国家“一带一路”战略，面向“一带一路”沿线国家的版权输出增长迅速，多家出版机构在沿线国家落地。

凤凰传媒

向非华语地区版权输出290项，较2016年增长32%，向“一带一路”国家输出数增加30%。

增长**30%**

中国出版

2017年向“一带一路”沿线输出版权1111项，同比增长超30%，输出总量中占比高达87%

占比**87%**

中原传媒

旗下中原文化海外中心建设取得新进展，比什凯克分中心暨“云书网”首家海外地面店建成投入运营。

新华文轩

升级海外线上销售渠道新西兰文轩网，开发App客户端助力海外市场营销。

天舟文化

以人民天舟为载体，以深耕“一带一路”沿线国家为重点，加大资本“走出去”的步伐。全面落地灯塔出版社、摩洛哥分公司、摩洛哥天舟书院，带动相关产业的联动开发。

数字出版：增速与贡献保持稳定，发展态势趋于成熟

- 2017年，我国数字出版继续保持高速增长，营业收入在全行业中占比继续提高。据原国家新闻出版广电总局数据，上年度数字出版**增长速度与增长贡献率持续在新闻出版各产业类别中保持第一，营业收入5720.9亿元，同比增长29.9%；利润总额427.8亿元，同比增长27.9%。**
- 随着数字出版新技术、新产品、新业态不断涌现，新的消费理念不断形成，各新闻出版上市公司的数字出版业务产业规模不断扩大、产品形态日益丰富、盈利模式日趋成熟。

凤凰传媒

2017年凤凰传媒数字出版收入为9.06亿元。数字出版单位收入7.77亿元，传统出版单位收入1.29亿元。

中文在线

持续增强数字出版技术优势，包括数字内容平台、数字加工平台、数字资产管理平台、版税结算系统、多渠道分发管理平台、全媒体出版管理平台，建立起数字出版全流程、全终端、全媒体技术体系。拥有专利11项，计算机软件著作权195项，软件产品登记证书59项目。

中国科传

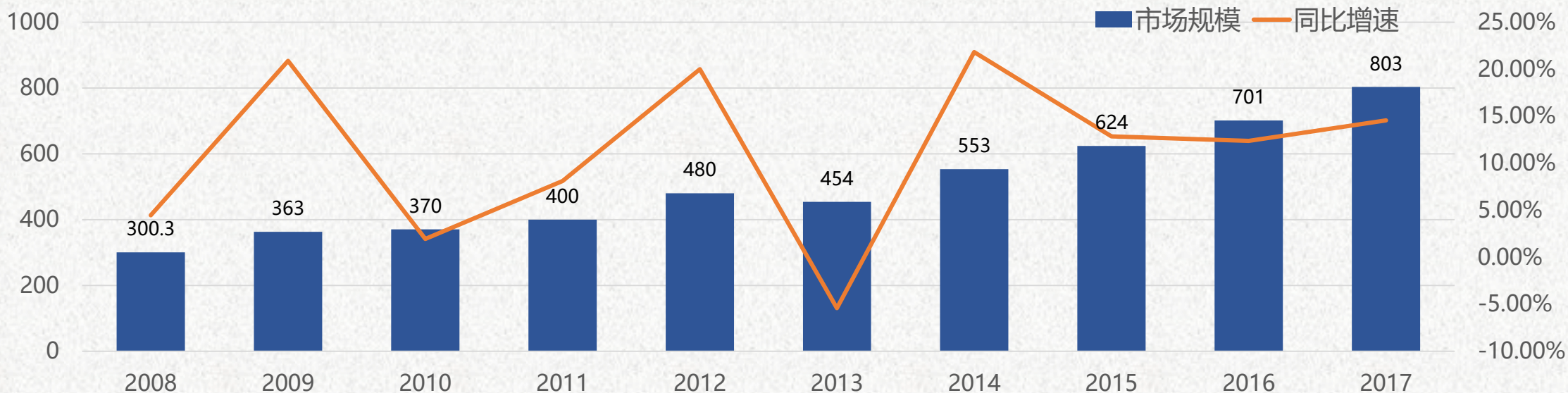
构建数字出版平台和研发数据库产品、建立数字产品业务集群，形成具有科技出版特色的开放式数字出版资源集成服务体系，实现向内容生产、管理过程、产品形态的数字化，以及传播渠道的网络化转型。

中国出版

建设国家级融合发展重点实验室，数字资源总库集聚量近20万种，在线运营2.5万种；数字版权签约率达65%。数字出版重点平台成效初显。中华经典古籍库、《新华字典》APP、三联中读等数字出版阅读平台建设推进。

图书零售：头部市场壮大，尾部市场拉长，少儿图书贡献最大

- 2017年中国图书零售市场据开卷统计**同比增长14.55%**，**总体销售额实现803.2亿**。51.70%的码洋由1%的畅销书所取得。市场头部不断壮大的同时，长尾也在不断拉长。2017年市场50%长尾所包含的品种达187.67万种，占2017年动销品种的99.11%。
- 2017年图书零售市场增长中有**1/3**以上来自于少儿类图书。少儿图书占图书零售市场码洋比重达**24.64%**，属最大细分类。整个少儿教育和少儿培训市场的发展态势、以及欧美国家少儿图书市场的地位等因素都预示着少儿类图书在中国图书市场中还将有更大的发展。



中国图书零售市场规模及增长状况图 (单位：亿元)

知识付费：出版创新发展新方向

- 2017年以“得到”“知乎”“喜马拉雅”为代表的知识付费市场迎来快速增长，知识付费正在成为**出版创新及数字出版业务发展的新方向**。
- 以**中南传媒**为代表的新闻出版上市公司将知识付费业务的拓展视为传统出版业通过资源整合向移动化、数字化、社交化方向发展的新方式。
- **掌阅科技**等企业则更加注重对知识付费内容经营业务的对外投资，先后增资北京琳琅智库文化传媒有限公司、上海米赢文化发展有限公司的知识付费业务。

图书合作发行

出版社与新媒体知识付费平台合作开拓更多图书发行渠道

中信出版社《我们如何走到今天：重塑世界的6项创新》与知识社交平台知乎首次合作发售。

有声书版权授权

出版社出让图书有声版权，开发自有图书版权利益

阅文集团与喜马拉雅FM达成排他合作，拥有市场上70%畅销书有声版权。中信出版、中南出版、上海译文出版社、果麦文化等出版商集体与喜马拉雅FM签约有声出版。

合作出版知识内容

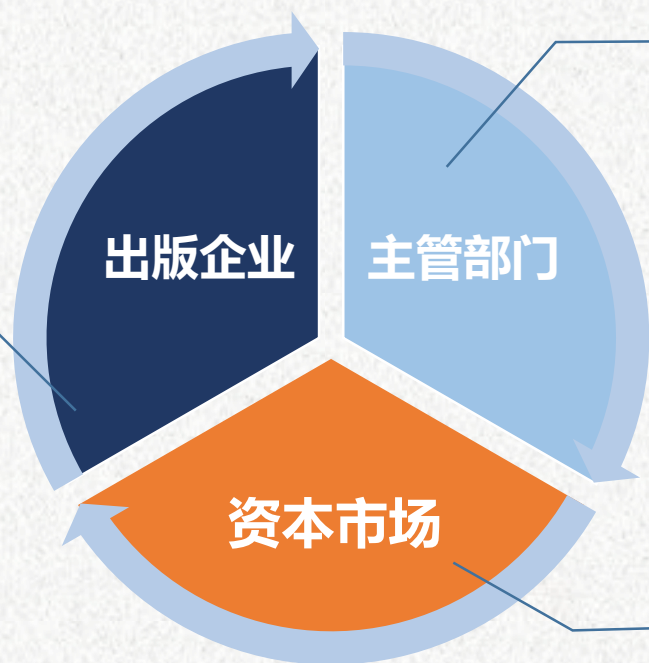
出版社与知识付费平台对内容资源进行图书出版物的策划与出版

知乎书店平台先后与出版社合作推出知乎周刊、知乎周刊Plus、一小时、知乎盐等四个系列电子书产品。知乎为出版社提供经过站内话题数据和销售验证的电子书选题，出版社拓展纸书出版，提高出版项目的效率和成功率，知乎可以同时获得更多的出版收益。

IPO数量历史新高：我国新闻出版产业优势凸显

- 2017年共有6家新闻出版传媒企业先后在沪深两地上市，为我国出版业发展史上IPO数量最多、也最具标志性意义的一年。
- 中国出版“国家队”的上市，将中国最具品牌影响力的出版企业带入资本市场，意味着中国出版业体制改革之路取得了阶段性成果。


出版企业多年深耕主业，主业保持稳健。不同体量、不同资本类型、不同业务类型的出版企业逐步迈过IPO的门槛，将我国出版业股改上市带向新阶段。




新闻出版主管部门坚持改革创新，大力推动新闻出版产业与资本市场融合发展。

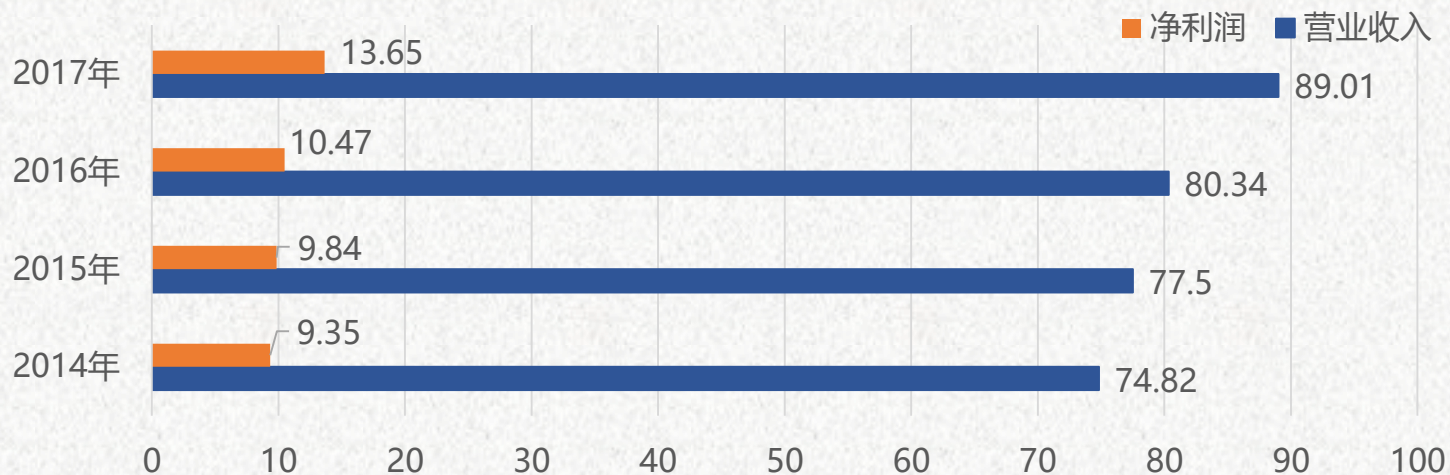
2017年前11个月，中国资本市场IPO家数和融资规模均居同期全球前列，IPO审核周期缩短，IPO“堰塞湖”现象得以有效缓解。

新上市公司**山东出版**：2017年上市出版企业中效益最佳

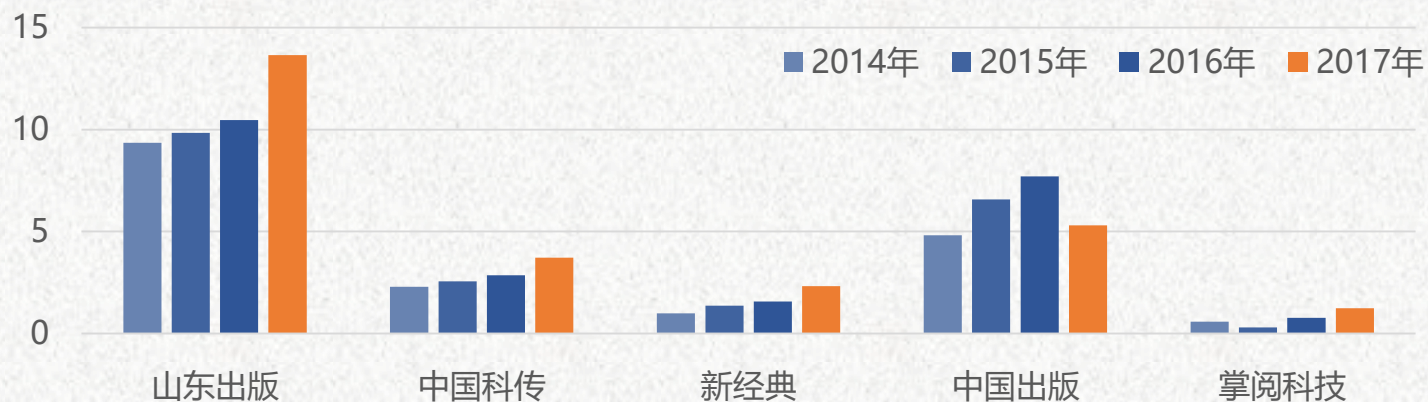
 山东出版效益突出，2017年实现**营业收入89.01亿元**，**同比增长10.79%**；2014年-2017年连续4年营业收入和净利润均保持稳健增长势头。

 山东出版在体量相当的出版上市公司中具有较强竞争力。分析2017年上市的五家出版企业净利润可见，山东出版在5家出版上市企业中效益最佳，净利润规模和增长情况均表现良好。


山东出版2014年-2017年净利润及营收状况（单位：亿元）




2017年上市出版企业2014年-2016年净利润比较（单位：亿元）

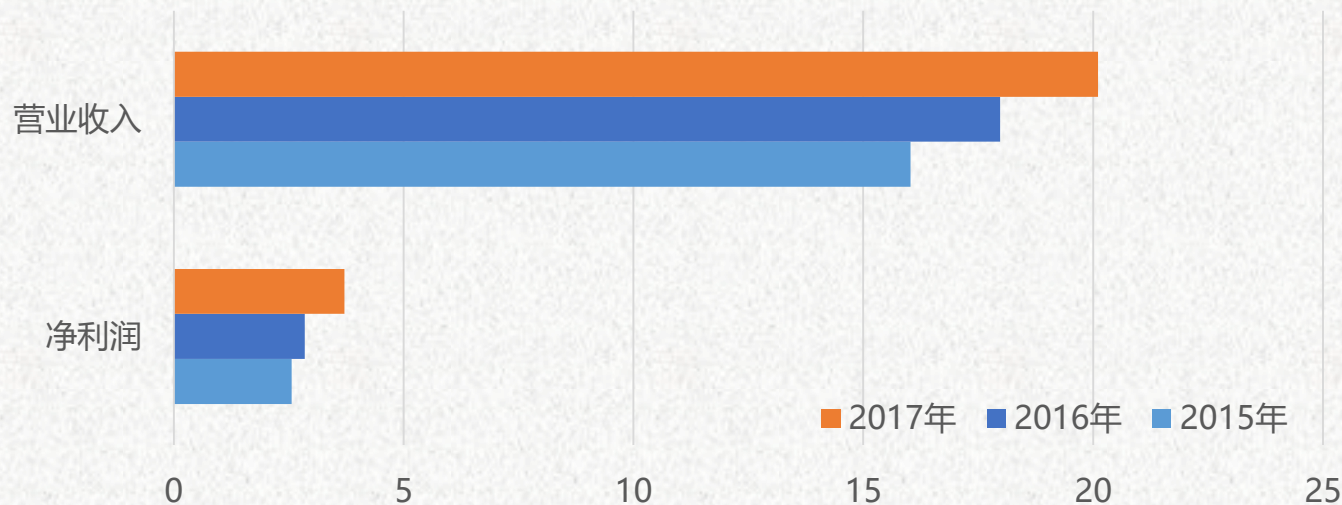


新上市公司中国科传：中国科技出版排头兵

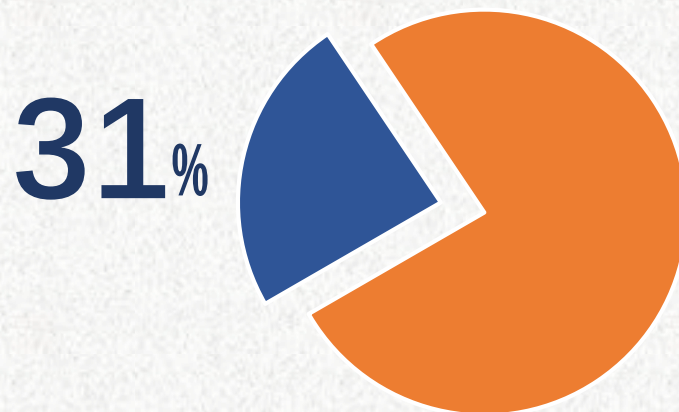
 2017年1月18日，中国科传（601858）上市，成为中央出版机构首个登陆A股案例。2017年实现营收**20.11亿元**，同比增长**11.85%**，净利润**3.71亿元**，增长**32.59%**。

 中国科传的科技出版的核心内容优势突出。旗下《中国科学》系列和《科学通报》全部9种英文期刊的SCI影响因子2017年平均提升51%；其中，《中国科学》化学辑和《科学通报》的影响因子突破4。目前，我国共有35种期刊进入国际同领域期刊排名Q1区，中国科传主办或出版的期刊有11种，占比31%。

中国科传2015-2017年营业收入及净利润状况（单位：亿元）



中国科传旗下Q1区期刊数量占全国Q1区期刊数量比例

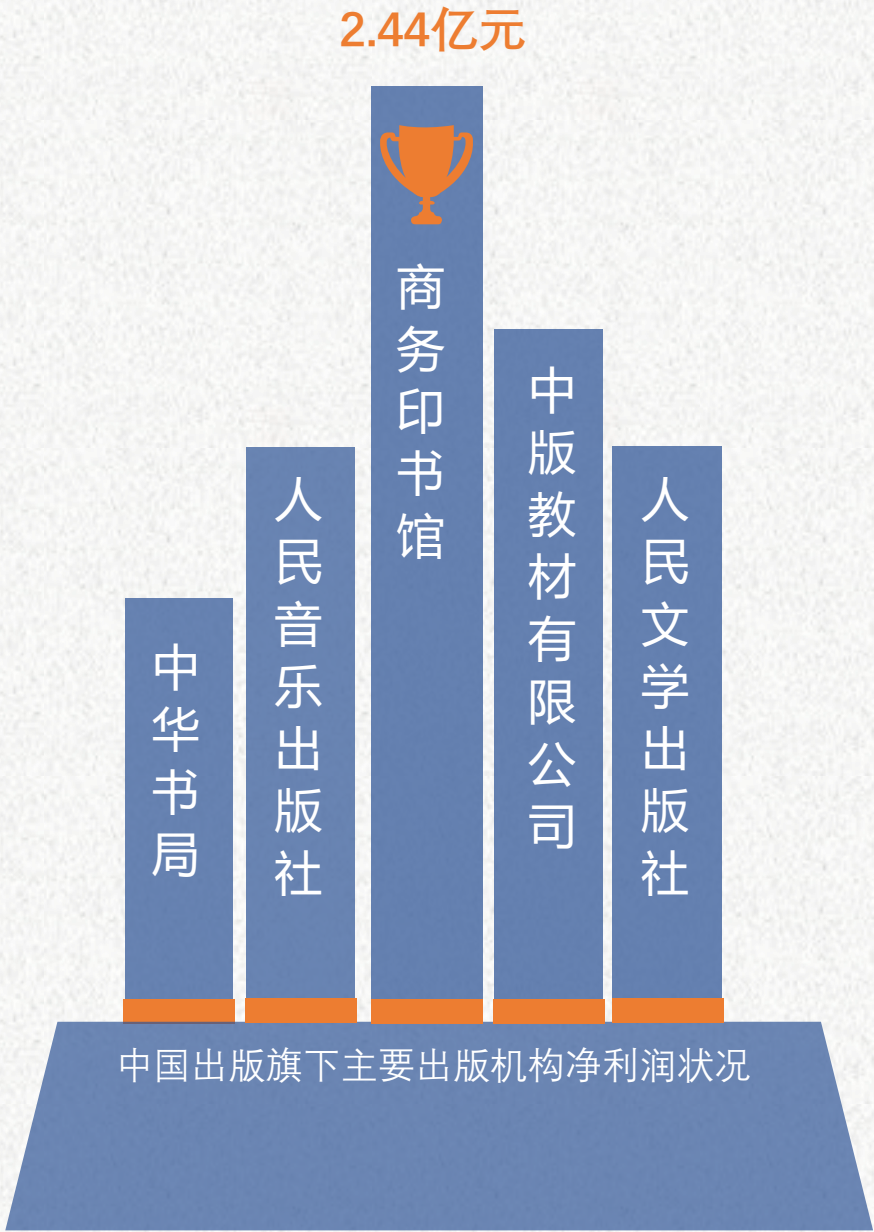


新上市公司**中国出版**：出版发行实力雄厚 知名出版机构效益突出

- 中国出版主要产品和服务为出版物出版。2017年实现营收**46.97亿元**，与上期同比增长12.99%，其中出版与发行业务收入**37.48亿元**，占主营业务收入的**79.74%**以上。
- 中国出版旗下历史悠久、知名度高的出版机构众多。2017年，商务印书馆实现**净利润2.44亿**。人民文学出版社、中华书局、人民音乐出版社、人民美术出版社也在各细分类别总体经济规模综合评价中位居前列。

中国出版近3年主营业务收入状况（单位：亿元）

项目	2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
出版	33.17	70.63%	28.58	68.76%	27.91	68.06%
发行	4.28	9.11%	4.74	11.42%	5.01	12.22%
物资供应	4.79	10.20%	3.69	8.88%	2.56	6.23%
印刷	1.99	4.42%	2.41	5.80%	2.24	5.46%
翻译	-	-	0.27	0.64%	0.66	1.62%
其他	0.83	1.77%	0.51	1.22%	0.66	1.61%

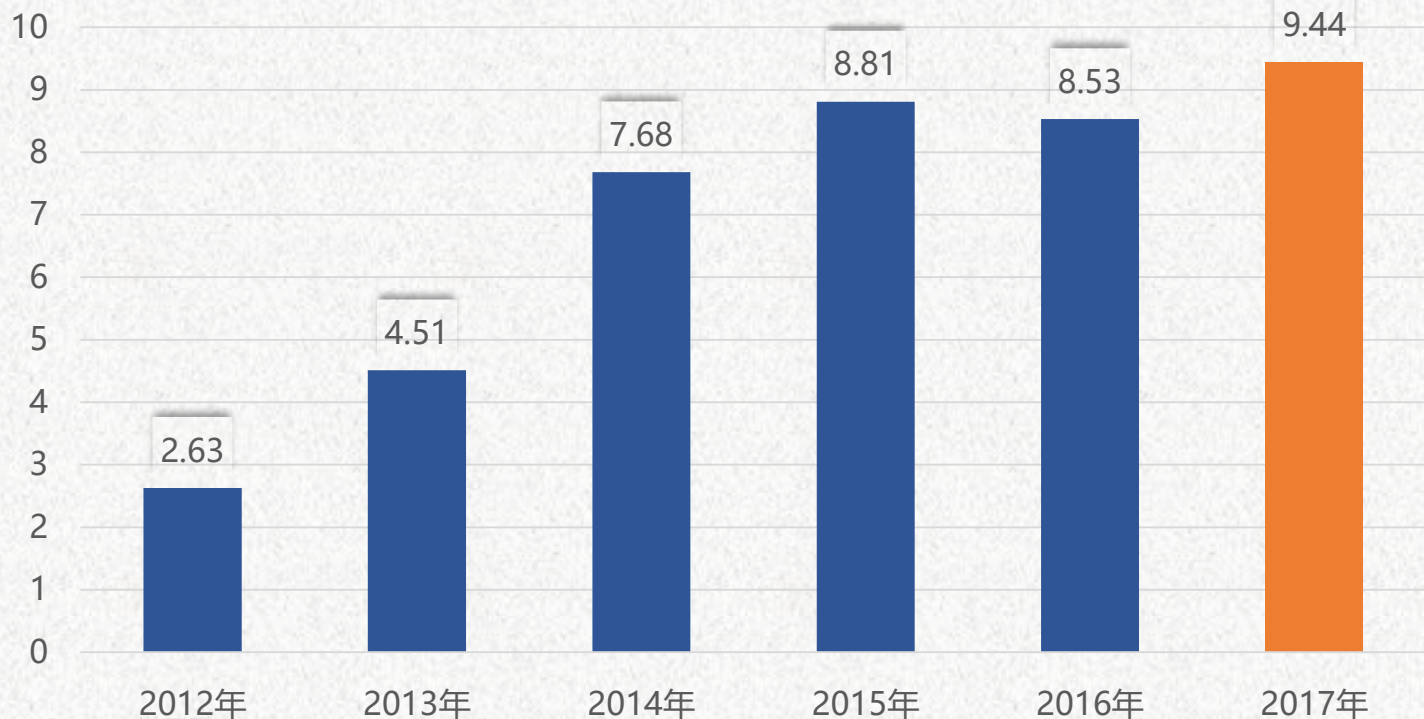


新上市公司**新经典**：民营出版企业主板上市开拓者



- 2017年4月，新经典在上海交易所主板IPO上市，我国首家主板上市的民营书企正式诞生。2017年新经典实现营业收入**9.44亿**，比上年同期**增长10.66%**。
- 新经典上市意味着资本市场对优质内容企业的投资信心与丰富想象力，向专注于优质内容出版的民营出版企业释放出积极信号。同时凸显出我国民营书业对资本市场及运作的极大需求。

新经典近六年年度营业收入增长状况（单位：亿元）



新上市公司掌阅科技：技术优势继续强化 内容资源储备增强

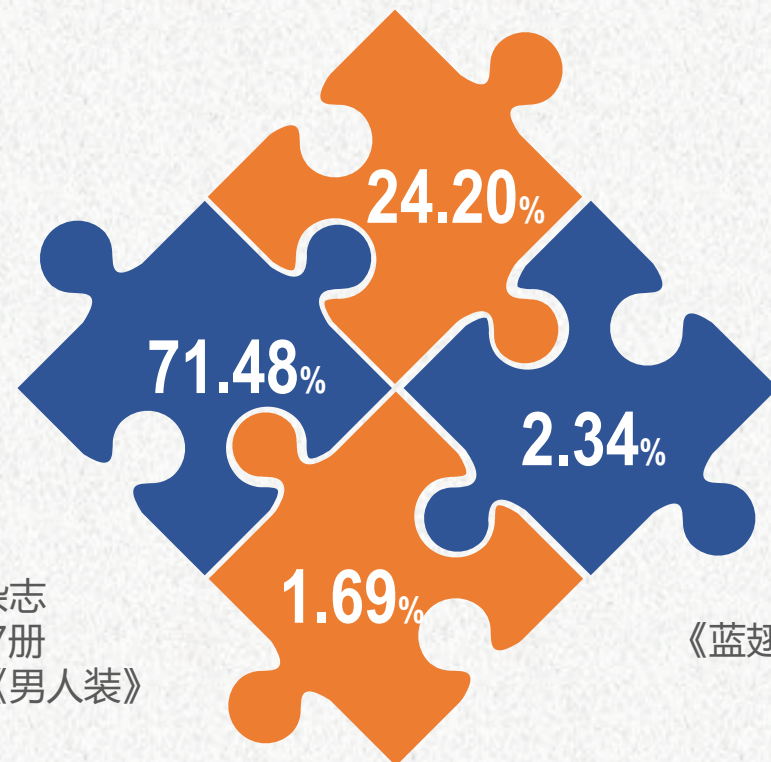
- 掌阅科技始终注重强化技术优势，旗下多款App经近百次迭代，在国内率先实现3D 仿真翻页、护眼模式等技术创新，在技术开发及应用中强调用户阅读体验优先的产品策略。
- 近年来，掌阅科技在内容资源储备上始终与阅文集团等同行企业存在激烈竞争。掌阅科技在图书领域保持领先优势，并加速布局网络文学、国漫等原创内容。



掌阅科技2017年内容资源储备状况

图书出版
367032册
《冰与火之歌》
《三体》
《加勒比海盗》

原创文学
124266册
《武器大师》
《诸天至尊》



期刊杂志
10077册
《故事会》《男人装》

动漫作品
12064册
《蓝翅》《长歌行-夏达》

02

新闻出版上市公司榜单

新闻出版上市公司综合绩效排名：中文传媒蝉联冠军



排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	中文传媒	新闻出版	600373	91.69

- 2017年新闻出版上市公司综合绩效排名中，中文传媒在2016年后继续保持整体绩效第一的优异表现，其他公司总体表现与去年基本保持一致。
- 2017年上市的山东出版超越中南传媒和凤凰传媒进入前3强。

排名	公司简称	公司代码	综合绩效	排名	公司简称	公司代码	综合绩效
1	中文传媒	600373	91.69	15	城市传媒	600229	90.02
2	山东出版	601019	91.55	16	华闻传媒	000793	89.81
3	凤凰传媒	601928	91.41	17	新华传媒	600825	89.73
4	中南传媒	601098	91.38	18	新华网	603888	89.65
5	皖新传媒	601801	91.19	19	出版传媒	601999	89.53
6	新经典	603096	91.18	20	华媒控股	000607	89.42
7	掌阅科技	603533	91.08	21	中文在线	300364	89.39
8	长江传媒	600757	91.03	22	浙数文化	600633	89.32
9	中原传媒	000719	90.99	23	天舟文化	300148	89.11
10	中国科传	601858	90.81	24	人民网	603000	89.04
11	新华文轩	601811	90.79	25	读者传媒	603999	88.61
12	中国出版	601949	90.59	26	世纪天鸿	300654	88.12
13	南方传媒	601900	90.48	27	粤传媒	002181	87.62
14	时代出版	600551	90.04	28	博瑞传播	600880	87.15

新闻出版上市公司资产规模排名：中南传媒排名第一



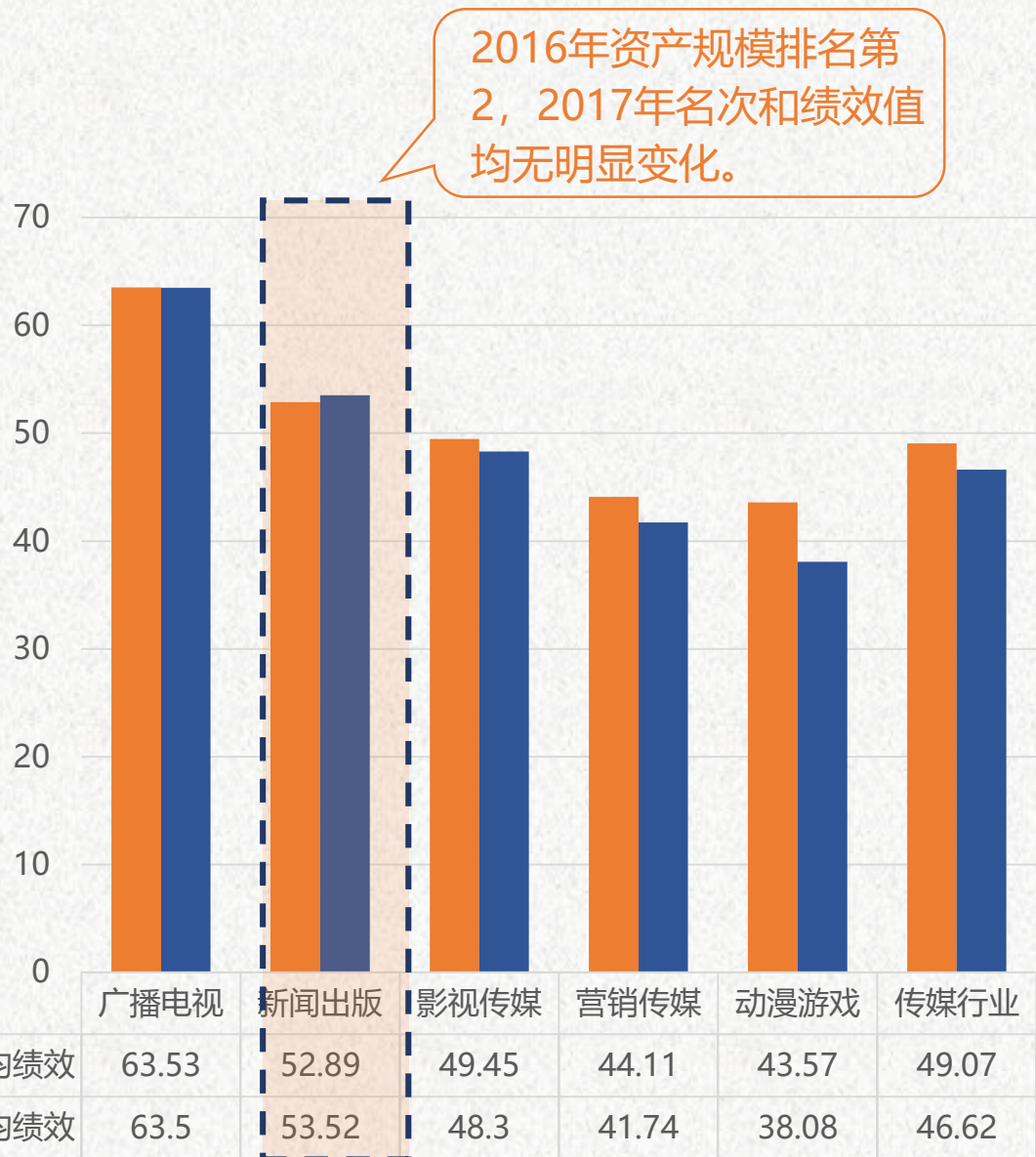
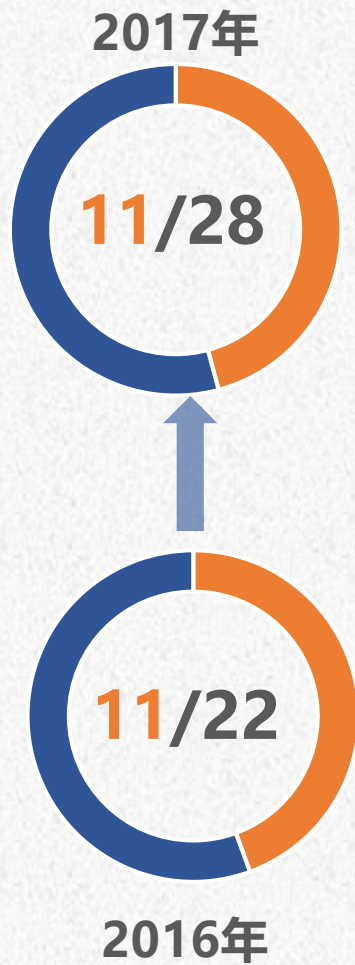
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	中南传媒	新闻出版	600373	83.56

- 2017年，中南传媒以83.56的资产绩效值蝉联新闻出版上市公司资产规模第一名。新上市的山东出版资产规模排名第四。
- 2017年28家新闻出版上市公司总资产为2201.80亿，资产规模绩效值为52.89，相较于2016年有所下降。

排名	公司简称	公司代码	资产规模	排名	公司简称	公司代码	资产规模
1	中南传媒	601098	83.56	15	粤传媒	002181	46.79
2	中文传媒	600373	79.51	16	新华网	603888	45.35
3	凤凰传媒	601928	78.67	17	天舟文化	300148	44.87
4	山东出版	601019	70.30	18	人民网	603000	44.75
5	皖新传媒	601801	69.76	19	新华传媒	600825	44.23
6	华闻传媒	000793	67.23	20	博瑞传播	600880	42.54
7	中国出版	601949	65.24	21	出版传媒	601999	41.84
8	新华文轩	601811	64.93	22	城市传媒	600229	41.54
9	中原传媒	000719	63.87	23	华媒控股	000607	40.05
10	长江传媒	600757	63.72	24	中文在线	300364	38.56
11	浙数文化	600633	58.11	25	新经典	603096	36.19
12	南方传媒	601900	56.49	26	读者传媒	603999	35.56
13	时代出版	600551	55.04	27	掌阅科技	603533	32.13
14	中国科传	601858	49.59	28	世纪天鸿	300654	20.49

新闻出版上市公司资产规模位居第二，小幅度下降

- 2017年有**11家**新闻出版上市公司进入传媒上市公司资产规模TOP30，**占比37%**，规模与2016年持平。
- 在整个传媒行业中，新闻出版类上市公司相较于其他类型企业在资产规模上依旧处于上游，仅次于广播电视类公司排名第2。
- 在传媒行业整体及其他各类子行业资产规模绩效均有不同程度增长的背景下，新闻出版上市公司整体规模绩效值出现小幅下降。



新闻出版上市公司现金能力排名：中文在线蝉联冠军



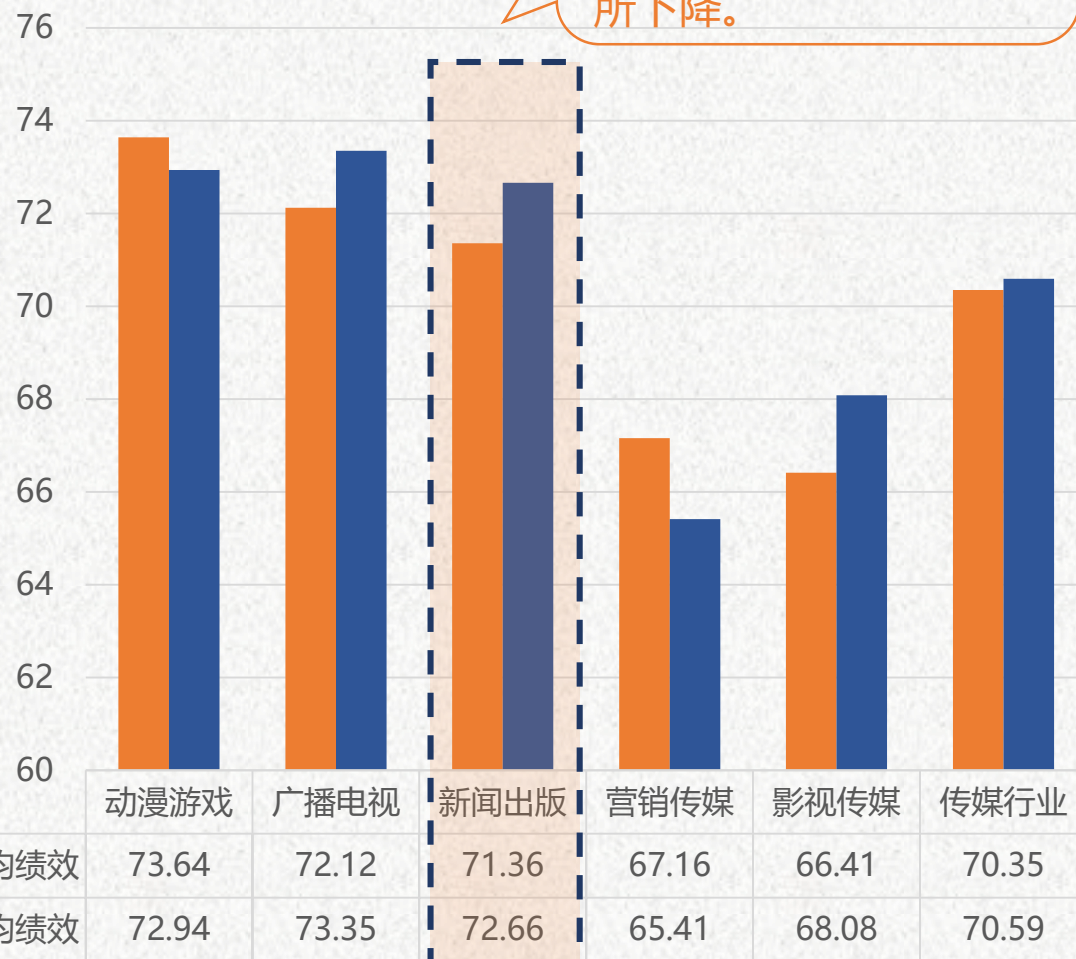
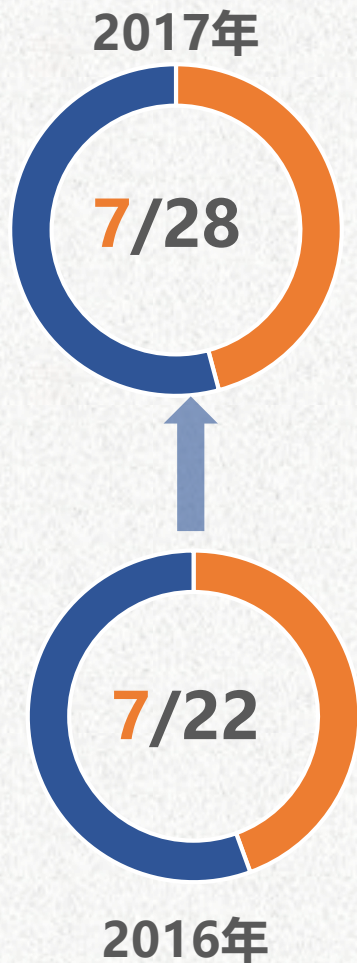
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	中文在线	新闻出版	300364	81.00

- 2017年新闻出版上市公司现金能力排名中，中文在线位列第1，继2016年继续保持现金能力优势。
- 以新华网、读者传媒、中文在线为代表的大部分新闻出版上市公司均持有足够支付债务的现金类资本，未来可以逐步挖掘现金能力在资本运营中的潜力，避免大量持有对企业资产利用效率产生的负面影响。

排名	公司代码	公司简称	现金能力	排名	公司代码	公司简称	现金能力
1	300364	中文在线	81.00	15	600373	中文传媒	71.50
2	603533	掌阅科技	80.10	16	601949	中国出版	71.33
3	603888	新华网	78.01	17	600229	城市传媒	70.65
4	601098	中南传媒	76.40	18	601801	皖新传媒	70.56
5	603999	读者传媒	76.02	19	000607	华媒控股	70.50
6	300148	天舟文化	75.65	20	600825	新华传媒	70.27
7	601858	中国科传	75.39	21	601999	出版传媒	70.11
8	603096	新经典	74.09	22	601900	南方传媒	68.56
9	603000	人民网	74.05	23	601811	新华文轩	68.29
10	000719	中原传媒	72.75	24	300654	世纪天鸿	67.72
11	601019	山东出版	72.69	25	002181	粤传媒	66.98
12	601928	凤凰传媒	72.61	26	600551	时代出版	66.69
13	000793	华闻传媒	72.33	27	600757	长江传媒	66.29
14	600633	浙数文化	71.76	28	600880	博瑞传播	45.64

新闻出版上市公司现金能力处于行业中游，绩效值小幅下降

- 2017年共有**7家**新闻出版上市公司进入传媒上市公司资产规模TOP30，占**23%**，与2016年**持平**。
- 新闻出版上市公司2017年现金能力行业平均绩效值相为**71.36**，相较于2016年下降1.6，在传媒行业中处于中游位置。



新闻出版上市公司盈利能力排名：浙数文化首列第一



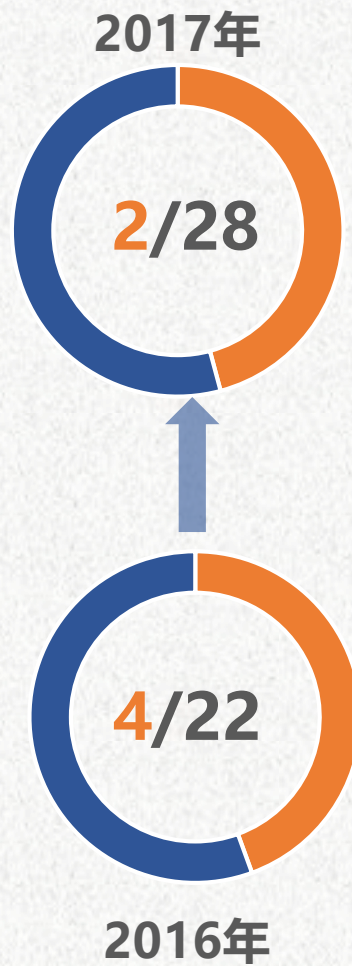
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	浙数文化	新闻出版	600633	87.35

- 在2017年新闻出版上市公司盈利排名中，浙数文化替代华闻传媒位列第一，华闻传媒下降12名。
- 28家新闻出版上市企业在营业收入、净资产收益率、净资产、总资产等持续平稳小幅度增长，营收增速普遍放缓，净资产收益率略微下降，但由于2017年有多达6家企业IPO，净资产增长率创数年来新高。

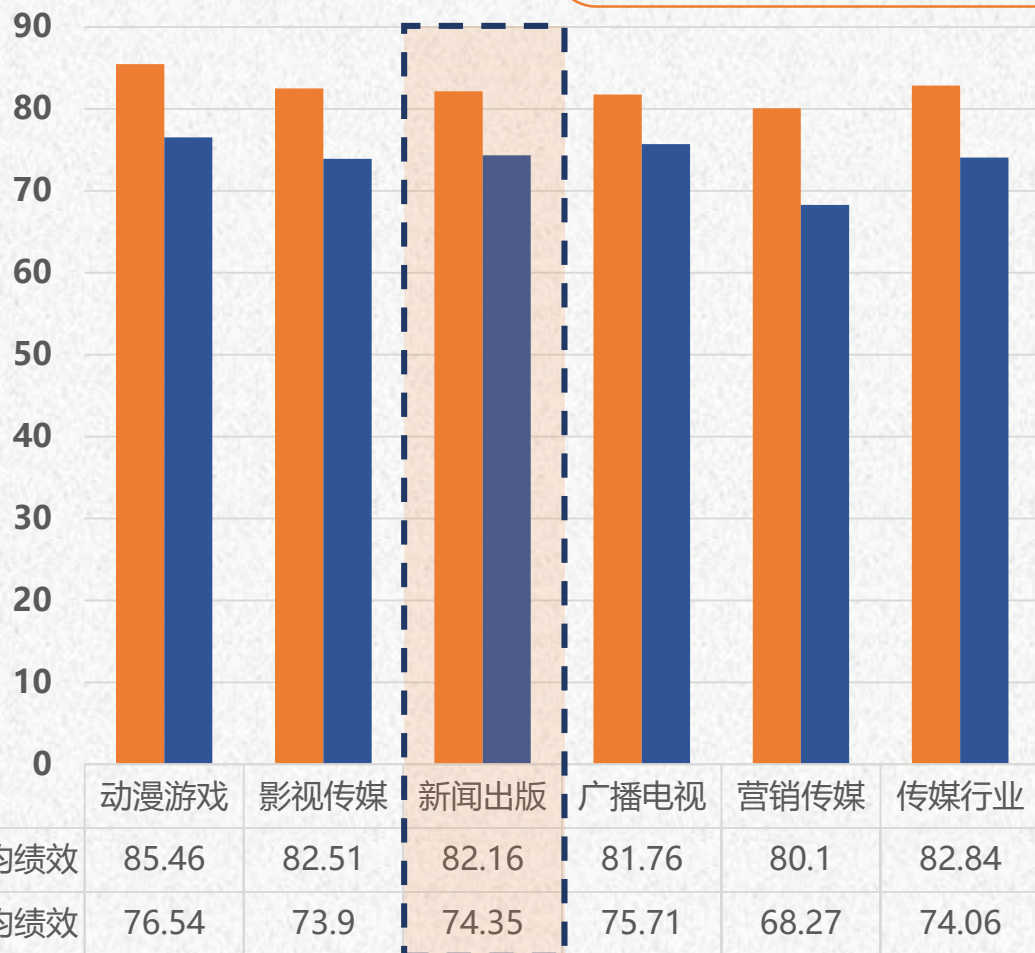
排名	公司简称	公司代码	盈利能力	排名	公司简称	公司代码	盈利能力
1	浙数文化	600633	87.35	15	中国出版	601949	81.98
2	新经典	603096	86.18	16	世纪天鸿	300654	81.86
3	中南传媒	601098	83.91	17	掌阅科技	603533	81.77
4	天舟文化	300148	83.78	18	中国科传	601858	81.71
5	中文传媒	600373	83.78	19	新华传媒	600825	81.41
6	新华网	603888	83.67	20	人民网	603000	81.29
7	山东出版	601019	83.45	21	皖新传媒	601801	80.58
8	中文在线	300364	83.28	22	华媒控股	000607	80.48
9	新华文轩	601811	83.15	23	粤传媒	002181	80.33
10	城市传媒	600229	83.12	24	出版传媒	601999	80.02
11	凤凰传媒	601928	82.82	25	读者传媒	603999	79.87
12	南方传媒	601900	82.28	26	长江传媒	600757	79.78
13	华闻传媒	000793	82.24	27	博瑞传播	600880	79.56
14	中原传媒	000719	82.07	28	时代出版	600551	78.90

新闻出版上市公司盈利能力在行业中处于中下游，低于整体水平

- 2家新闻出版上市公司进入传媒上市公司盈利能力TOP30，占比7%，相较于2016年减少2家公司，占比下降6%。
- 新闻出版类上市公司的盈利能力行业平均绩效值为82.16，弱于整个传媒行业平均水平。由于资产规模大，但总体资产报酬率较低，导致对资本的使用效率水平不足，在传统业务增长乏力和多元业务开展竞争激烈的态势下，盈利能力亟待提升。



2016年盈利能力位于行业中游水平，2017年排名第4，没有提升，但绩效值有小幅上涨。



新闻出版上市公司运营能力排名：掌阅科技问鼎冠军



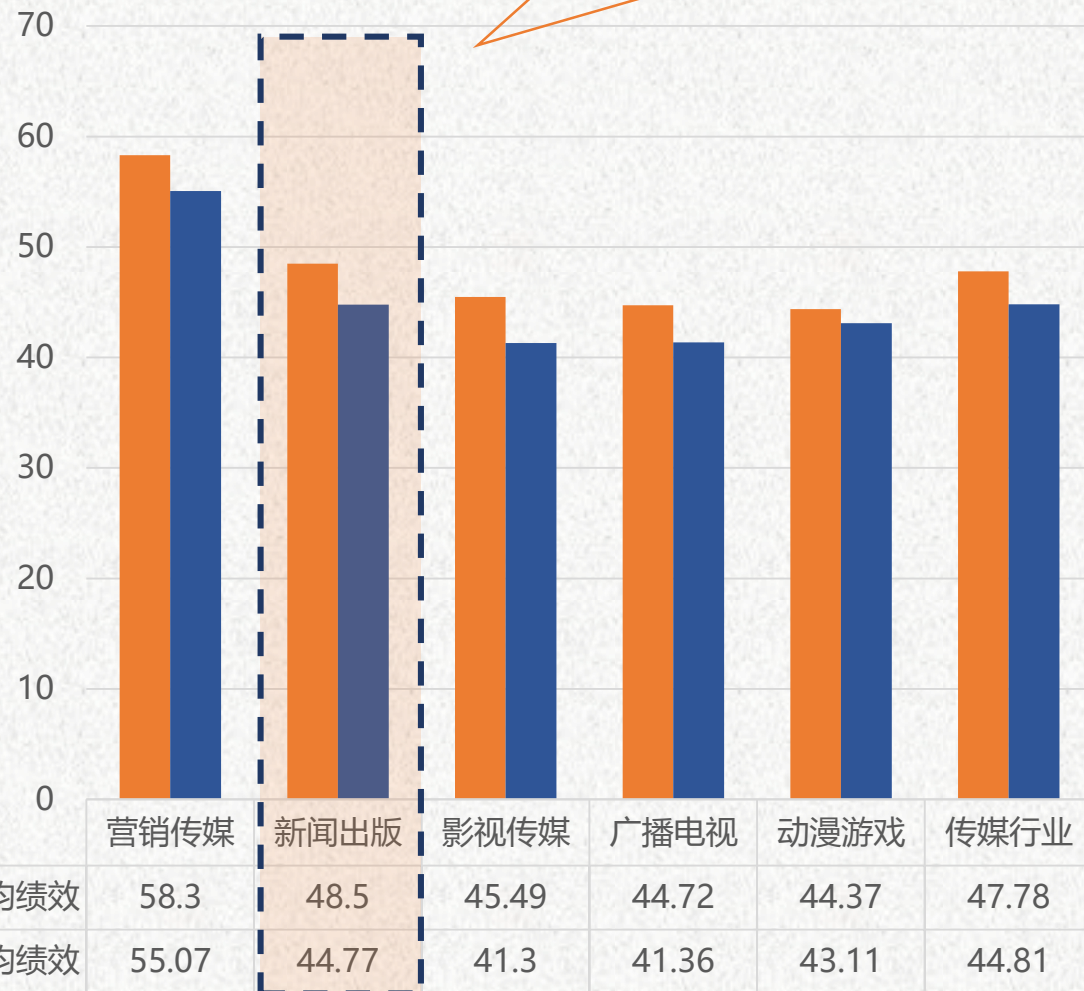
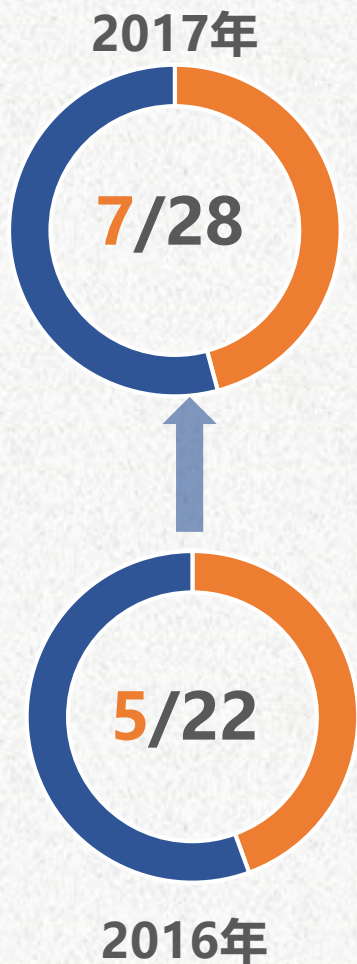
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	掌阅科技	新闻出版	603533	66.01

- 2017年新闻出版上市公司运营能力排名中，**掌阅科技**以66.01的优势代替长江传媒，位居运营能力榜首。
- 尽管目前新闻出版上市公司的运营能力表现较为乐观，但新闻出版上市公司内差距较大，也普遍存在不同程度的资产管理问题，由于传统新闻出版业务萎缩下降态势短期内不会扭转，**如何采取有效措施提升运营能力至关重要。**

排名	公司简称	公司代码	运营能力	排名	公司简称	公司代码	运营能力
1	掌阅科技	603533	66.01	15	华媒控股	000607	48.33
2	新经典	603096	61.53	16	出版传媒	601999	47.83
3	长江传媒	600757	59.16	17	中南传媒	601098	47.52
4	皖新传媒	601801	55.41	18	世纪天鸿	300654	45.97
5	时代出版	600551	53.41	19	中国出版	601949	45.60
6	中国科传	601858	53.27	20	读者传媒	603999	45.08
7	中文传媒	600373	52.36	21	中文在线	300364	44.47
8	中原传媒	000719	51.89	22	新华网	603888	43.00
9	山东出版	601019	51.50	23	人民网	603000	41.97
10	凤凰传媒	601928	50.37	24	天舟文化	300148	40.43
11	城市传媒	600229	50.14	25	浙数文化	600633	39.80
12	新华文轩	601811	50.01	26	博瑞传播	600880	39.71
13	南方传媒	601900	49.76	27	华闻传媒	000793	39.35
14	新华传媒	600825	49.63	28	粤传媒	002181	34.47

新闻出版上市公司运营能力提升明显，仅次于营销传媒

- 2017年，**7家**新闻出版上市公司进入传媒上市公司运营能力TOP30，**占比23%**，较2016年**新增2家**，**占比提高6%**。
- 2017年，传媒行业整体运营能力普遍提升；新闻出版的运营能力行业平均绩效比上一年度**增长3.73**，在整个传媒行业中处于优势地位，与营销传媒类上市公司的差距略微缩小。



新闻出版上市公司偿债能力排名：南方传媒蝉联冠军



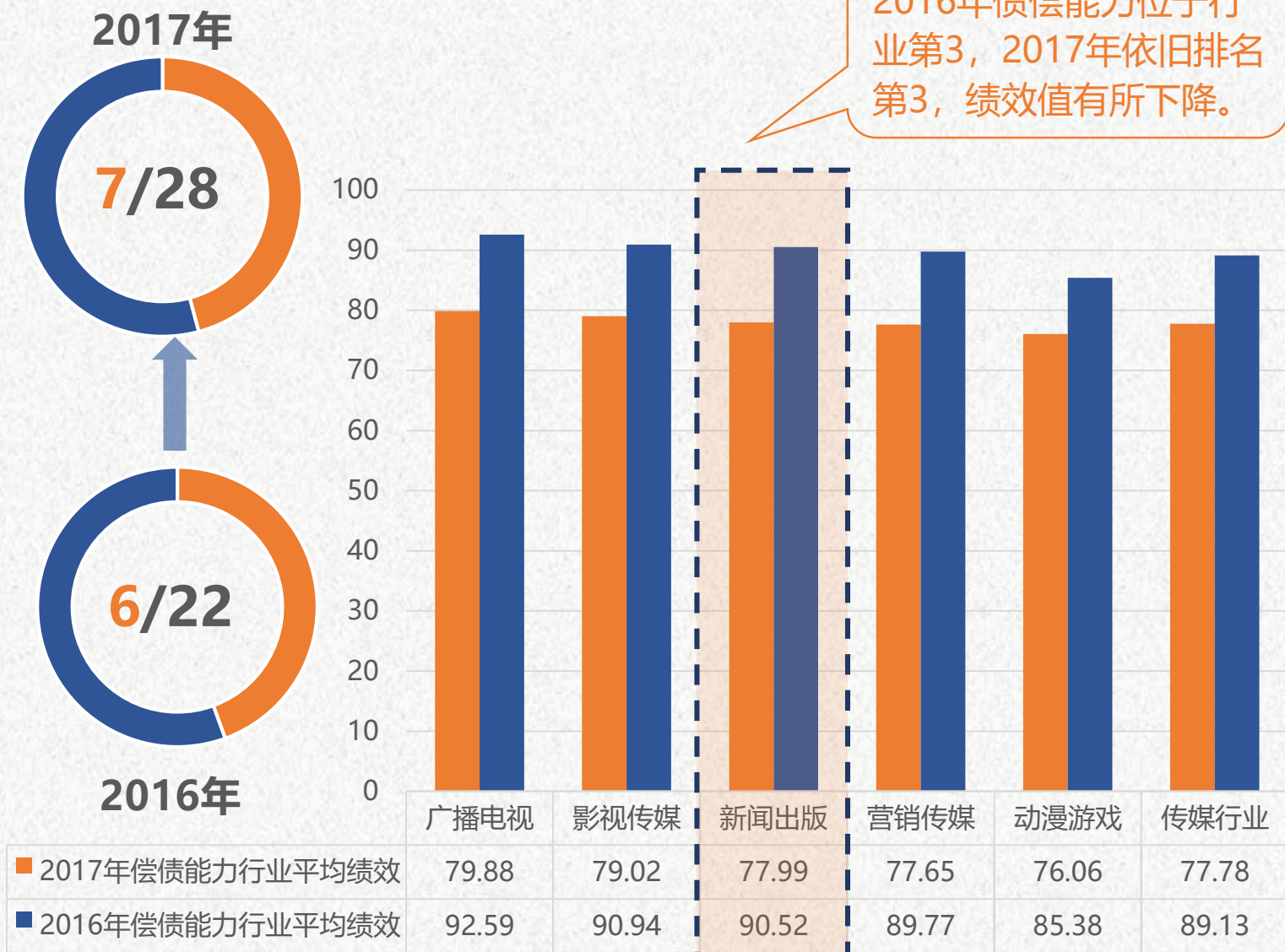
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	南方传媒	新闻出版	601900	82.39

- 2017年新闻出版上市公司偿债能力排名中，南方传媒继2016年后，继续保持偿债能力第一。
- 新闻出版上市公司的偿债能力在整个传媒行业中表现一般，与营销传媒类公司相当，相较于广播电视及影视传媒公司较弱，但差距不大，主要与现阶段各新闻出版上市公司所采取的财务策略有关。

排名	公司简称	公司代码	偿债能力	排名	公司简称	公司代码	偿债能力
1	南方传媒	601900	82.39	15	时代出版	600551	79.32
2	中文传媒	600373	81.53	16	中南传媒	601098	79.01
3	出版传媒	601999	81.52	17	中国科传	601858	78.36
4	中国出版	601949	81.37	18	掌阅科技	603533	78.13
5	长江传媒	600757	81.19	19	皖新传媒	601801	77.15
6	凤凰传媒	601928	81.15	20	人民网	603000	76.05
7	华媒控股	000607	81.09	21	新华网	603888	75.95
8	新华文轩	601811	80.93	22	博瑞传播	600880	74.16
9	城市传媒	600229	80.74	23	天舟文化	300148	74.16
10	中原传媒	000719	80.64	24	中文在线	300364	72.92
11	华闻传媒	000793	80.55	25	新经典	603096	71.56
12	新华传媒	600825	80.41	26	浙数文化	600633	71.44
13	山东出版	601019	80.33	27	读者传媒	603999	71.40
14	世纪天鸿	300654	80.14	28	粤传媒	002181	70.17

新闻出版上市公司偿债能力略好于平均水平

- 2017年，7家新闻出版上市公司进入传媒上市公司偿债能力TOP30，占比23%，较2016年新增1家，占比提高3%。
- 2017年，传媒行业整体偿债能力比上一年度下降12.78%；新闻出版的偿债能力行业平均绩效比上一年度降低12.53，状况略好于整各传媒行业的平均水平。



新闻出版上市公司成长能力排名：新经典表现强势



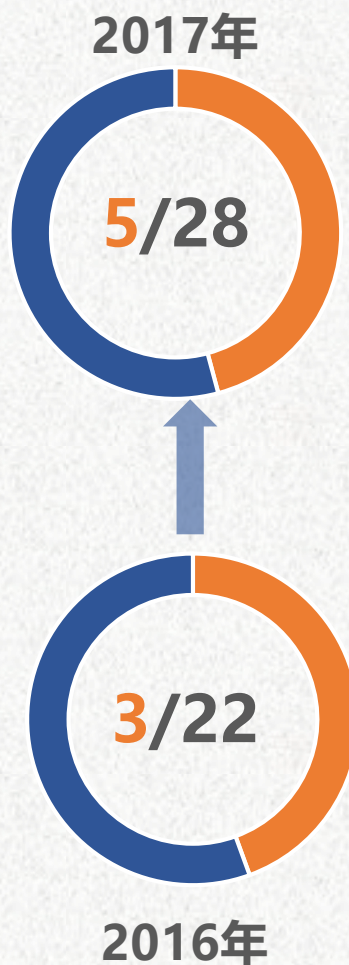
排名	公司简称	所属类别	公司代码	绩效值
1	新经典	新闻出版	603096	78.30

- 在2017年新闻出版上市公司成长能力排行中，**新增上市**的新经典、掌阅科技、中国科传、山东出版、世纪天鸿、中国出版**居于绝对领先地位**。
- 2017年，传媒行业整体成长能力**大幅提升61.18%**；新闻出版上市公司的成长能力行业平均绩效比上一年度增长27.57，增长幅度达68.46%，高于平均水平。

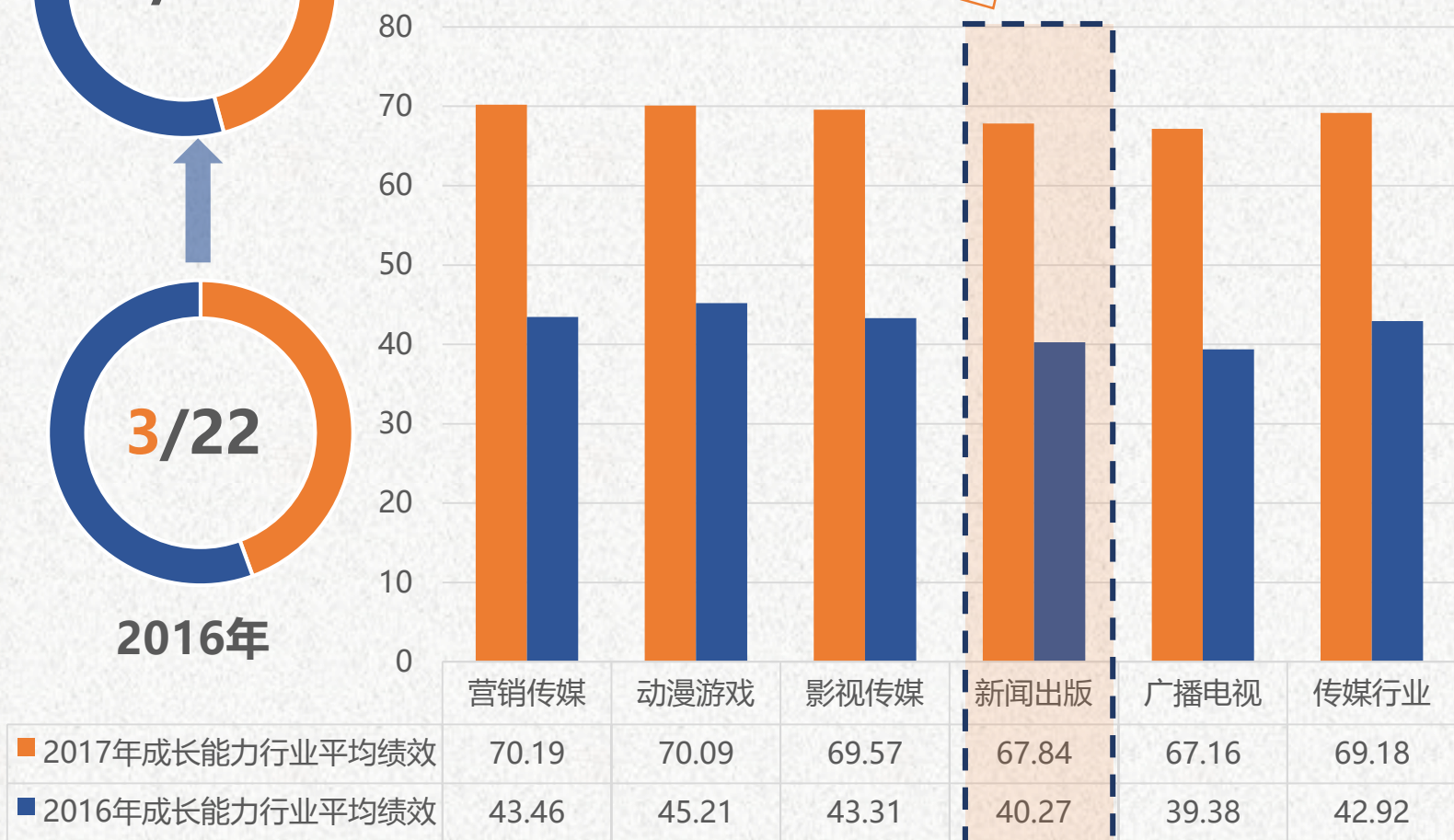
排名	公司简称	公司代码	成长能力	排名	公司简称	公司代码	成长能力
1	新经典	603096	78.30	15	凤凰传媒	601928	67.15
2	掌阅科技	603533	72.88	16	新华文轩	601811	66.90
3	中国科传	601858	72.58	17	天舟文化	300148	66.71
4	山东出版	601019	72.15	18	读者传媒	603999	66.67
5	世纪天鸿	300654	71.55	19	华媒控股	000607	66.63
6	中国出版	601949	70.01	20	人民网	603000	66.39
7	城市传媒	600229	68.89	21	中南传媒	601098	66.16
8	中文在线	300364	68.76	22	新华传媒	600825	65.43
9	新华网	603888	68.60	23	华闻传媒	000793	65.29
10	出版传媒	601999	68.43	24	长江传媒	600757	65.20
11	皖新传媒	601801	68.40	25	博瑞传播	600880	64.92
12	南方传媒	601900	67.55	26	粤传媒	002181	64.40
13	中文传媒	600373	67.51	27	时代出版	600551	64.17
14	中原传媒	000719	67.30	28	浙数文化	600633	60.60

新闻出版上市公司成长能力有较大提升，但处于行业下游

- 2017年，5家新闻出版上市公司进入传媒上市公司成长能力TOP30，占比17%，较2016年新增2家，占比提高7%。
- 新闻出版上市公司在成长能力在整个传媒行业中居于较下游水平，仅高于广播电视上市公司，如能保持2017年的增长幅度，提升潜力较大。



2016年成长能力位列传媒行业第5，2017年不变，但绩效值有大幅提升。

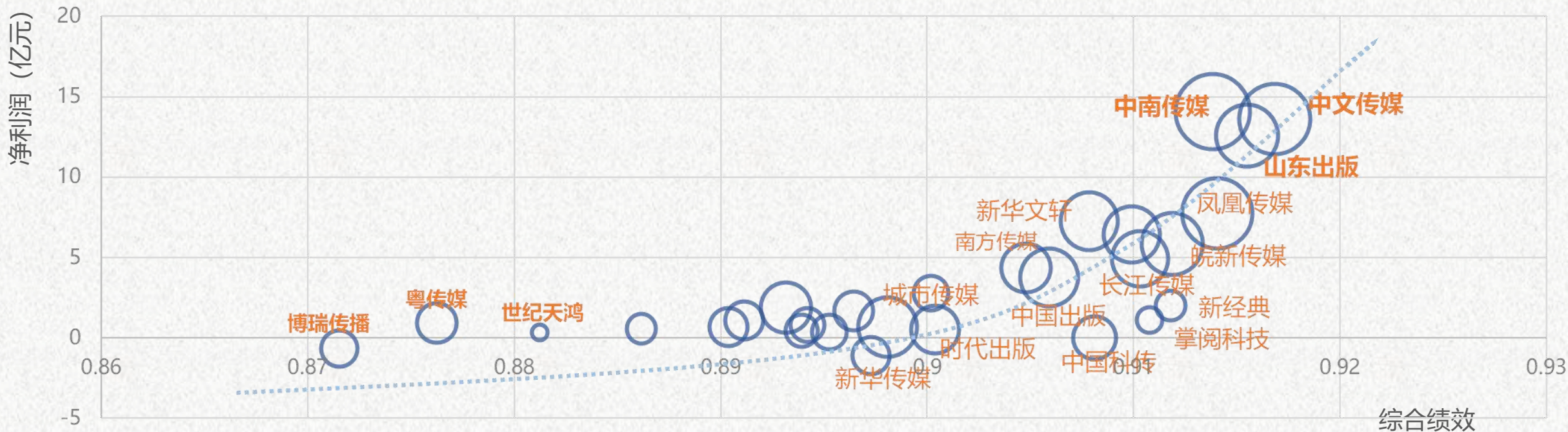


03

新闻出版上市公司指标分析

新闻出版：中南传媒、中文传媒与山东出版优势显著

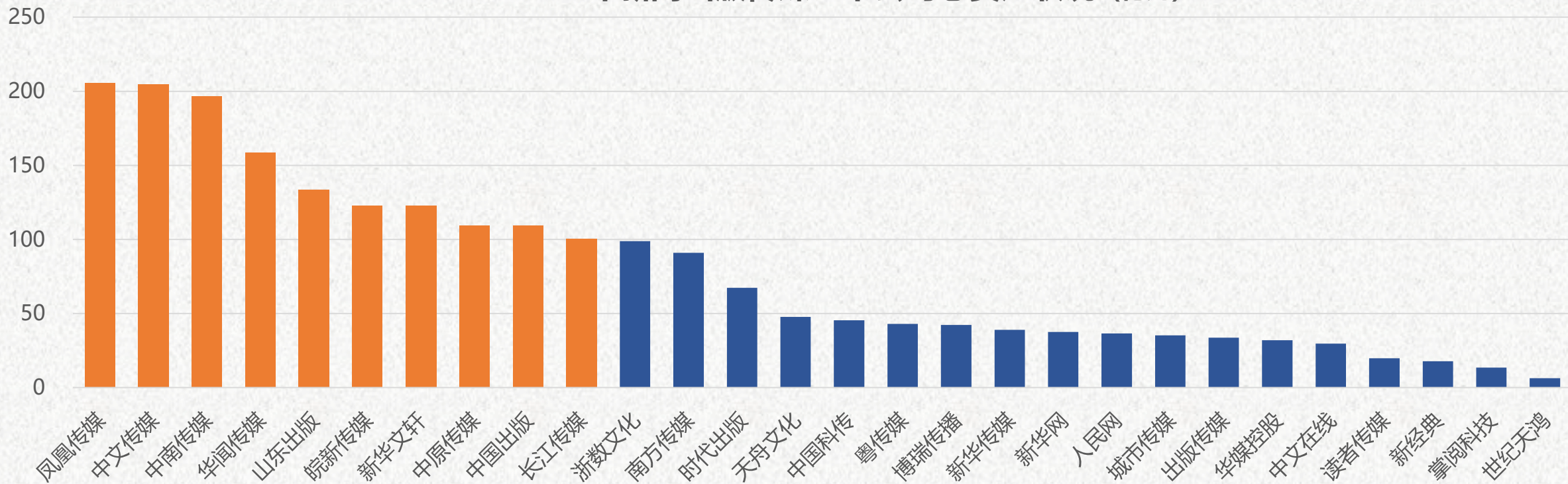
- 以净利润（亿元）为纵坐标，以综合绩效值为横坐标，以资产规模为圆圈半径，得出28家出版上市公司财务绩效分布情况。
- 总体上看，第一梯队中南传媒、中文传媒、山东出版在综合绩效值和净利润两个指标中取得领先地位；城市传媒、时代出版、中国科传、新经典等大部分22家公司处于中游；第三梯队中，博瑞传播和粤传媒尽管资产规模达到平均水平，但综合绩效不尽如人意。



资产规模：稳中有增，“百亿梯队”扩大

- 2017年新闻出版业上市公司规模稳中有增，28家上市公司总资产规模为2201.80亿元。
- 在总资产维度上，28家上市公司中2017年总资产超过百亿的共有10家。“百亿梯队”比上年新增3家，分别为山东出版（133.80亿元）、中国出版（109.31亿元）和长江传媒（100.36亿元）。凤凰传媒资产规模更是连续多年破百亿，2017年继续以205.77亿元位居第一。

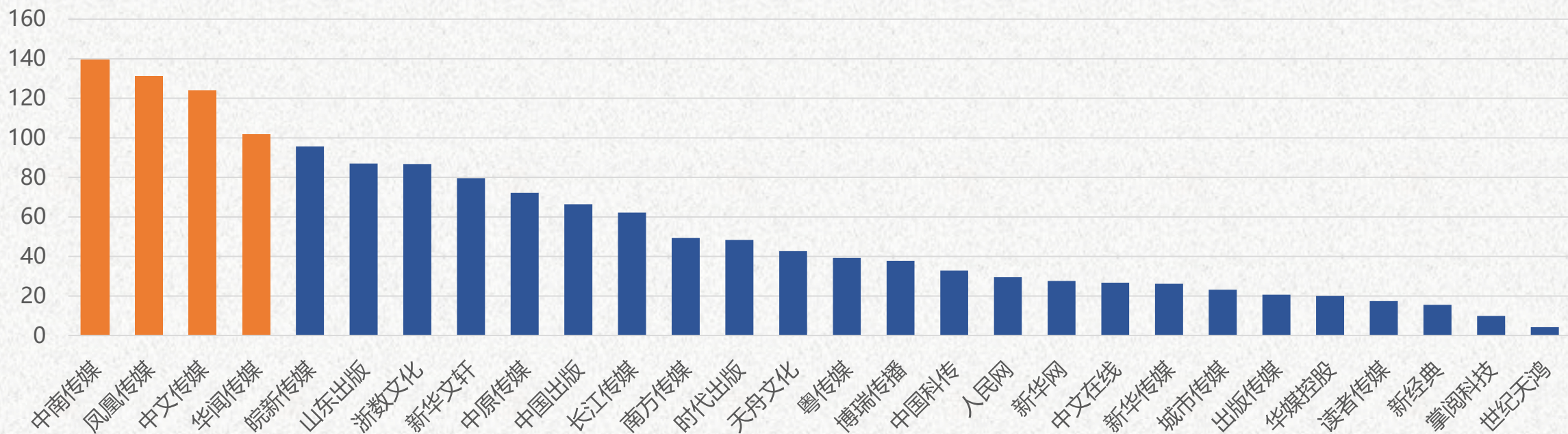
2017年新闻出版传媒上市公司总资产状况（亿元）



资产规模：4家公司净资产过百亿，占比超32.7%

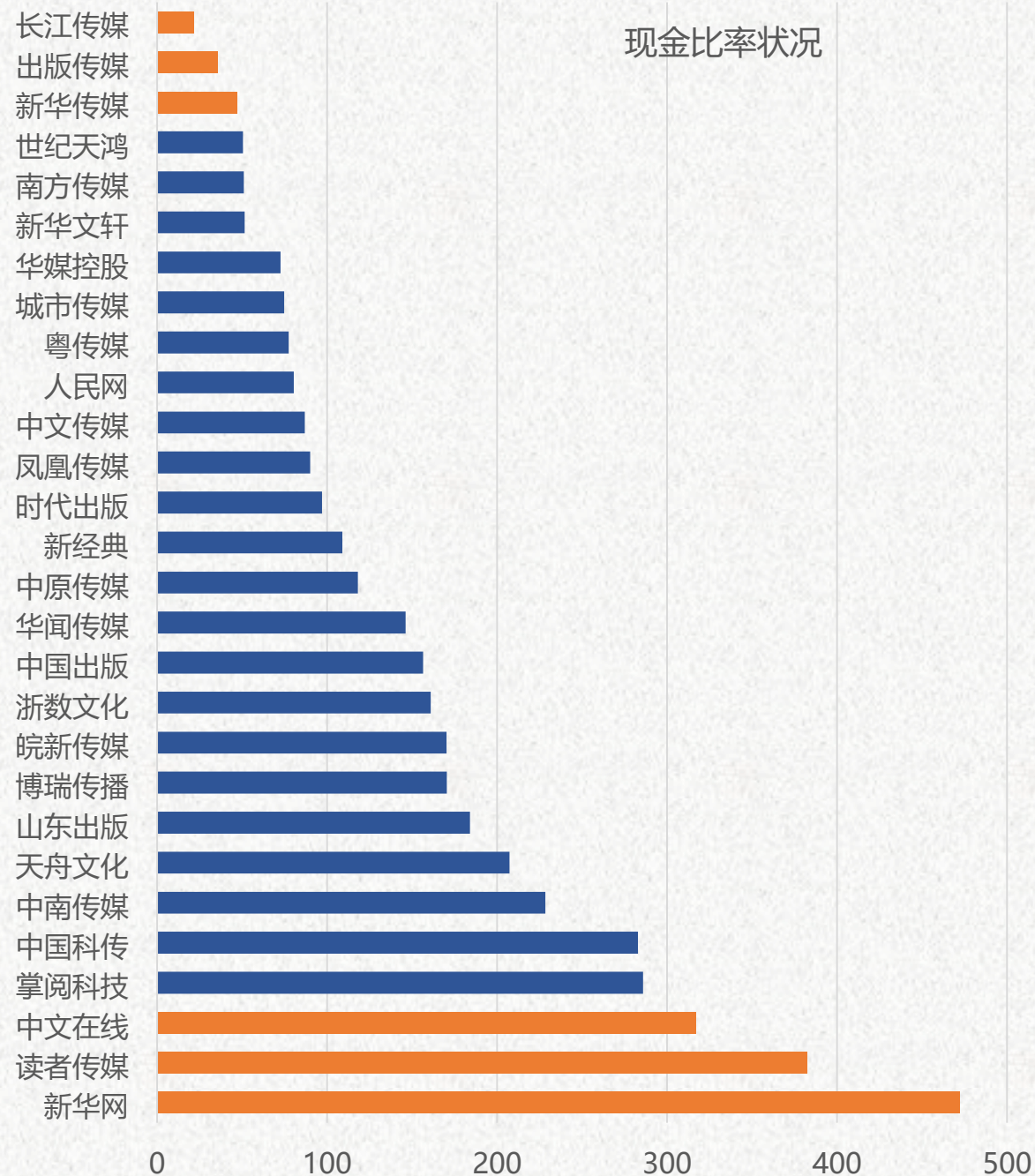
- 2017年，净资产过百亿的新闻出版上市公司有：中南传媒（139.31亿）凤凰传媒（131.13亿）中文传媒（123.93亿）华闻传媒（101.71亿），净资产总额为496亿，占比高达32.70%。山东出版、皖新传媒、新华文轩、中原传媒、中国出版、长江传媒4家出版传媒上市公司的总资产超过100亿，净资产在75亿元左右，

2017年新闻出版传媒上市公司净资产状况（亿元）



现金能力：总体水平相差悬殊

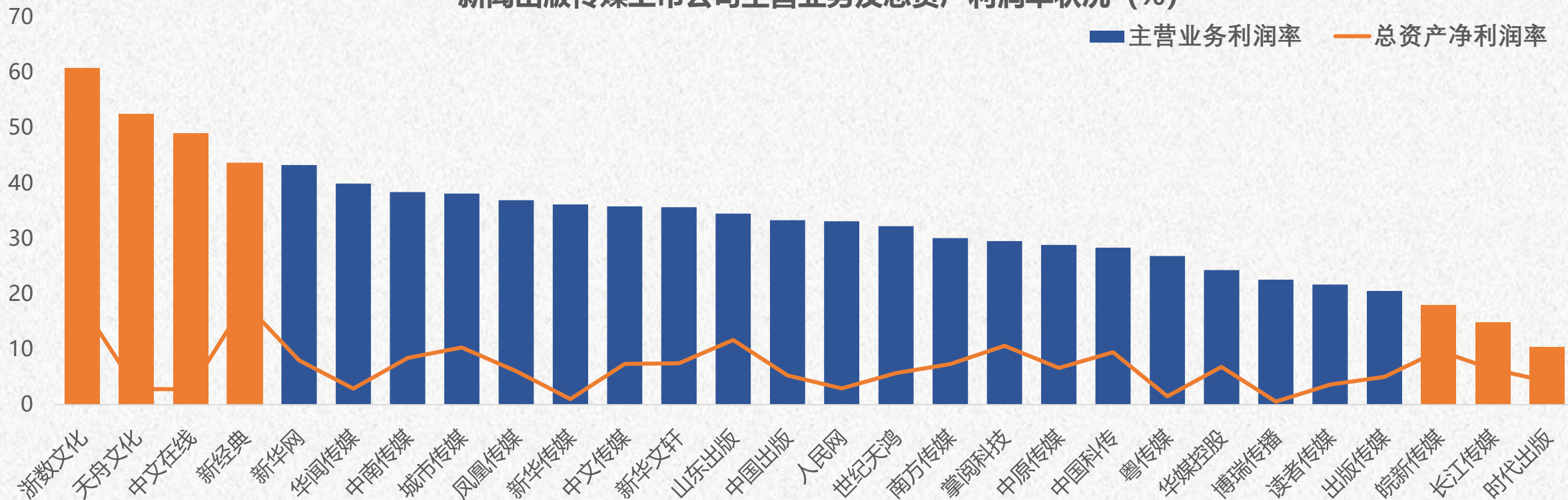
- 目前，新闻出版上市公司总体现金比率过高，且行业内各公司的现金能力相差悬殊。
- 按现金比率指标分析，新华网（472.24）读者传媒（382.23）中文在线（316.77）三家超过300，可见大部分新闻出版上市公司有足够支付债务的现金类资金,但现金类产品盈利能力过低,大量持有可能会对企业资产利用效率产生副作用。
- 未来，较长一段时间内，新闻出版传媒公司需探索在保证有效偿债能力的基础上进行项目投资。现金比率水平较低的长江传媒（21.83）出版传媒（35.57）新华传媒（46.98）等企业也对财务风险保持谨慎。



盈利能力：总体放缓，传统业态表现低迷

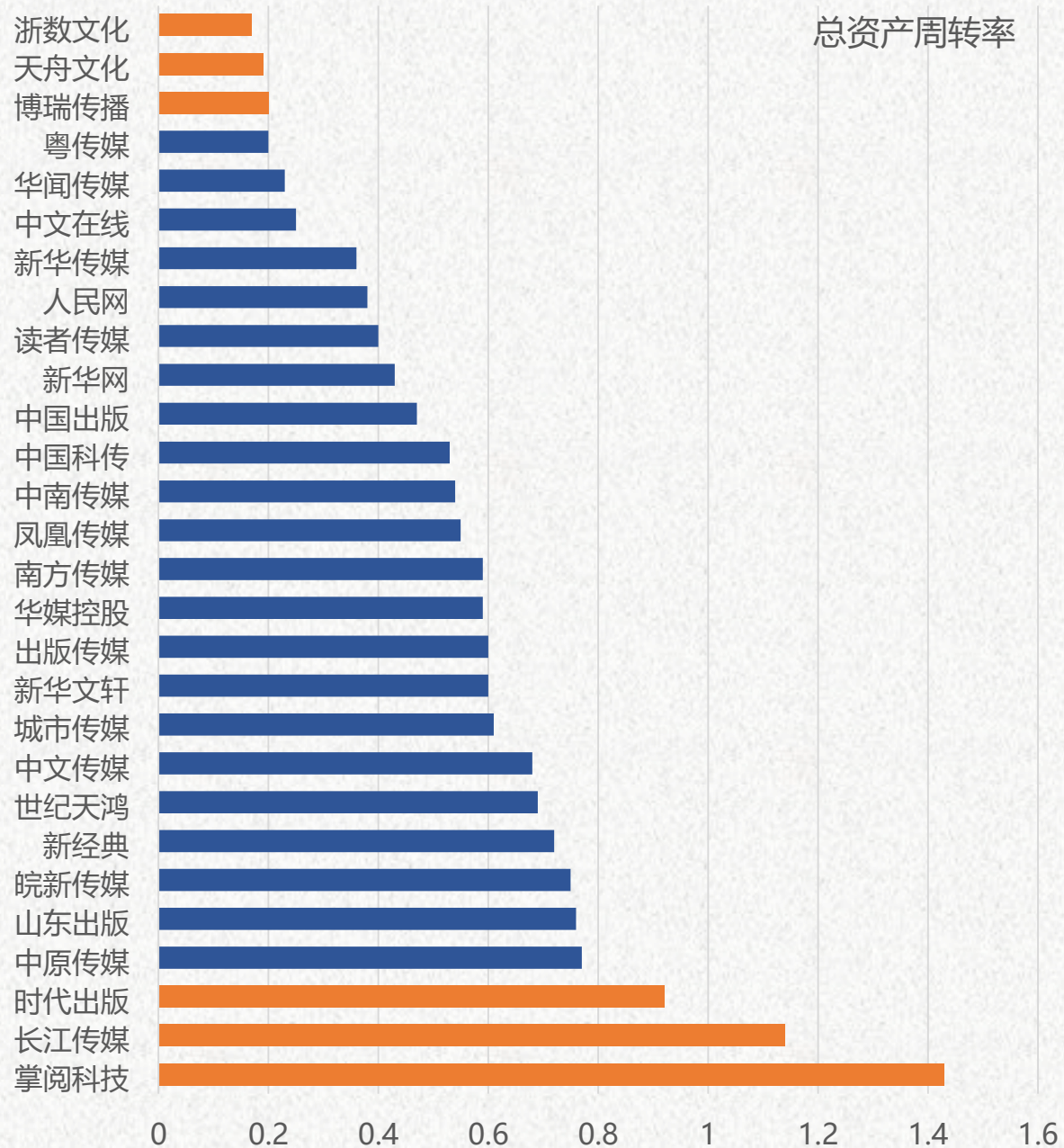
- 2017年我国新闻出版上市公司主营业务利润率、净利润率增速同时放缓。**浙数文化、天舟文化、中文在线、新经典、新华网**表现良好，主营业务利润率高于40%，总资产净利润率高于8%；
- **时代出版、长江传媒、皖新传媒**等传统出版发行业务比重大的公司主营业务利润率均低于10%，表现低迷。

新闻出版传媒上市公司主营业务及总资产利润率状况（%）



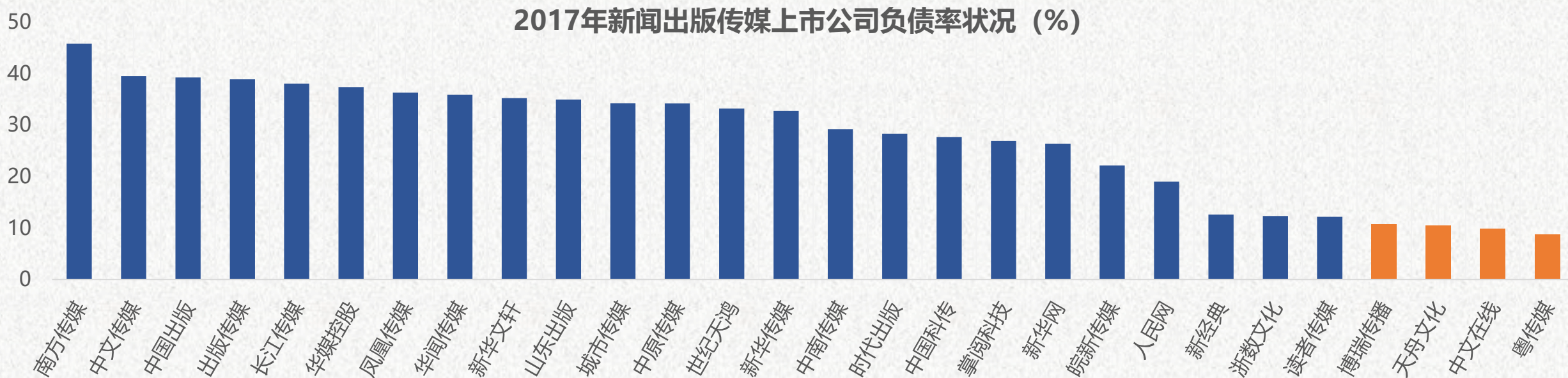
运营能力：普遍较弱，两极分化

- 通过分析总资产周转率指标，发现我国新闻出版上市公司的**总资产周转率平均值为0.56**，处全行业平均值及以下水平。我国新闻出版上市公司普遍存在不同程度的资产管理问题，且传统新闻出版业务萎缩下降态势短期内不会扭转，**总资产周转率会持续保持低位。**
- 浙数文化、天舟文化、博瑞传媒、粤传媒**等公司运营能力的薄弱会不同程度上限制其资产盈利能力和公司的成长性。
- 掌阅科技和长江传媒的**总资产周转率超过1**，其中长江传媒尽管相较于2016年1.44的周转率略微下降，但是依旧保持了良好的运营能力。



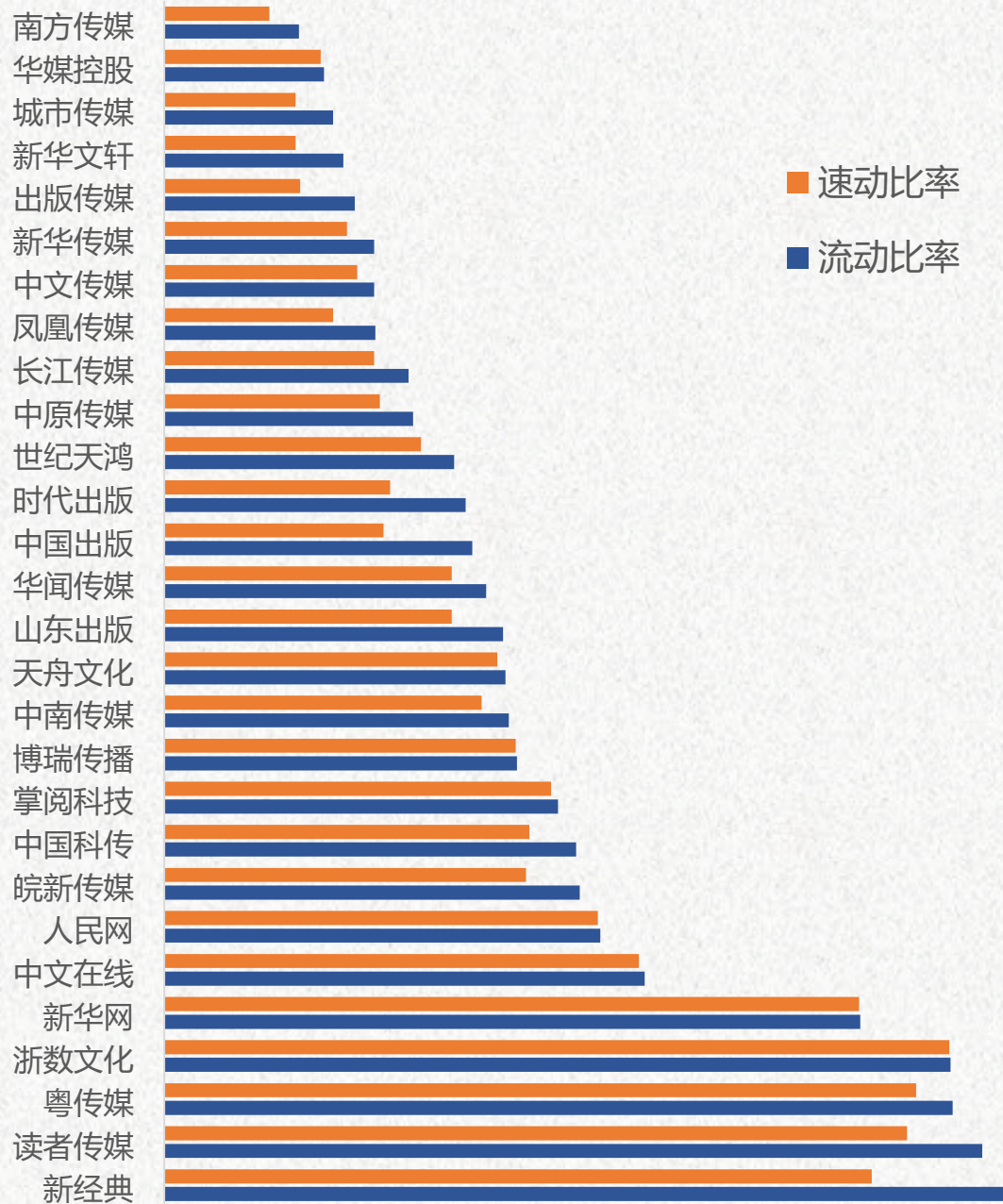
偿债能力：抗风险能力高，谨慎型财务战略明显

- 我国新闻出版上市公司整体偿债能力很强，经营稳健，经营风险较低。负债率指标显示，**粤传媒**（8.72 %）**中文在线**（9.8%）**天舟文化**（10.46%）**博瑞传播**（10.69%）4家主要为流动负债，负债率保持在10%左右，具有很强的偿债能力和抗风险能力，
- 我国新闻出版上市公司主要以股权融资为主，总体采取“**低负债**”的**谨慎型财务战略**，极少采用债权融资，在财务管理上属于低风险低报酬的财务结构，财务管理谨慎，无法有效发挥财务杠杆作用，从经营者及股东视角看，总体显现过于保守的态势。



偿债能力：总体良好，较为保守

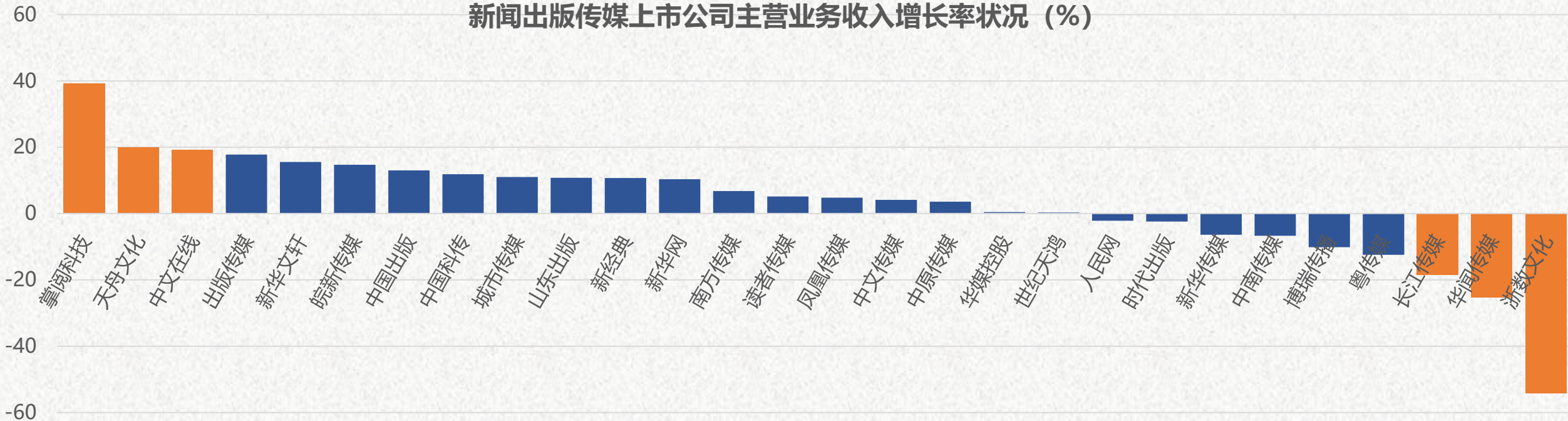
- 流动比率指标显示，**新经典**、**读者传媒**、**粤传媒**、**浙数文化**等企业的流动比率值远高于行业中值,表现优秀，说明这4家公司的偿债能力强、短期流动风险小。其中，**新经典的流动比率更高达7.36**，速动比率也极高，应重视资金周转，警惕流动资产占比过大的风险。
- 南方传媒、华媒控股、城市传媒3家公司的流动比率低于行业中值，企业偿债能力相对较低，存在短期流动风险，需要进一步重视。其中，南方传媒的流动比率仅有1.18，偿债能力可能出现较为严重的风险。
- 总体来看以浙数文化、粤传媒、读者传媒为代表的整体新闻出版上市企业速动比率均处于乐观范围。



成长能力：掌阅科技主营业务收入表现突出

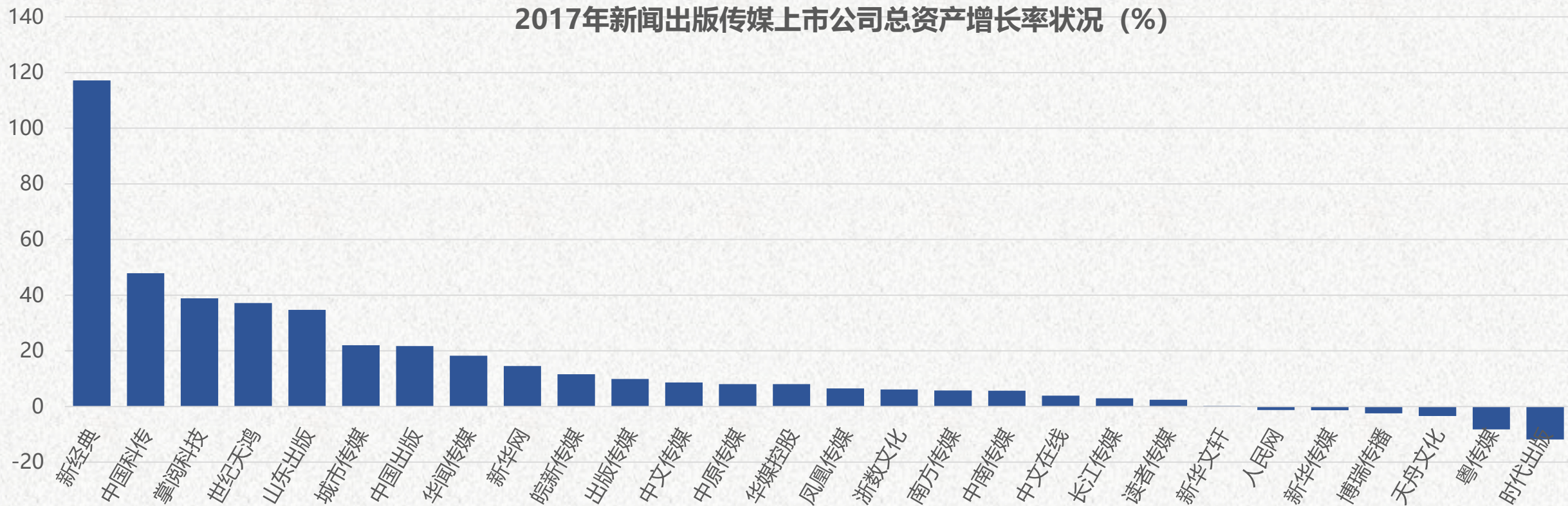
- 主营业务收入增长率指标显示：掌阅科技、天舟文化、中文在线等主营业务近两年来出现加速成长的趋势，市场地位和市场占有率不断提高，与其数字出版相关业务快速发展密切相关。其中，天舟文化连续多年展现出良好的成长能力，市场拓展能力持续增强。
- 浙数文化、华闻传媒、长江传媒、粤传媒、博瑞传播等9家的营业收入呈负增长状态，其传统出版业务收缩压力较大，其他新业态发展效果暂不明显。

新闻出版传媒上市公司主营业务收入增长率状况 (%)



成长能力：6家企业**总资产为负增长**，成长态势出现波动

- 从资产增长幅度观察，**世纪天鸿、山东出版、中国科传、中国出版、新经典及掌阅科技**6家公司资产增长幅度较大，上市为其企业借用资本的力量寻求利润增长点提供重要支撑。
- 粤传媒、天舟文化、时代出版、新华传媒、博瑞传播、人民网的总资产率在2017年出现下降，其中**时代出版总资产增长率下降11.88%**，其总体发展成长态势出现较大幅度的波动。



成长能力：净资产负增长公司增加4家，转型升级压力增大

- 从净资产增长幅度观察，世纪天鸿、山东出版、中国科传、中国出版、新经典及掌阅科技6家公司的净资产增长幅度较大。
- 相较于2016年粤传媒、博瑞传播两家净资产负增长，2017年新增天舟文化、时代出版、新华文轩、人民网净资产负增长，说明新闻出版上市公司转型升级压力进一步增大。



04

龙头新闻出版上市公司能力分析

中南传媒六大能力评估：资产规模远超行业平均水平



2017年中南传媒经营压力较大，公司实现营业收入**103.60亿元**，同比下降**6.70%**；净利润**16.13亿元**，同比下降**15.12%**。其教辅业务受湖南省规范市场类教辅政策的影响收入下滑，报媒业务受宏观经济环境和数字化趋势影响，广告收入下滑严重。

中南传媒稳健推进金融服务布局，旗下财务公司产融结合的支持优势和资金聚合的效益优势进一步体现，金融服务板块实现主营业务同比**增长22.66%**。

- 中南传媒在5个指标中均高于行业平均值，其中资产规模和现金能力远超其他企业，但运营及成长能力不够突出。
- 中南传媒以占行业8.94%的总资产规模贡献占行业14.85%的净利润。

—●— 新闻出版平均绩效值 —●— 中南传媒



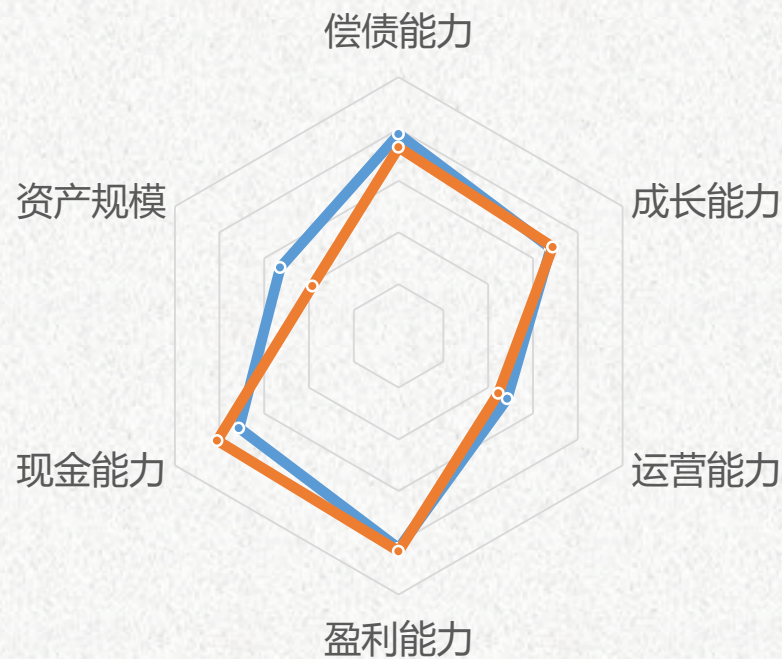
中文在线六大能力评估：现金能力第一，其他能力稍显薄弱

—●—新闻出版平均绩效值 —●—中文在线

中文在线是我国数字出版产业开创企业之一。2017年，中文在线实现营业收入**7.17亿元**，较去年同期**增长19.16%**继续保持中高速增长；实现归属于上市公司股东的净利润**0.78亿元**，较去年同期实现大幅增长**121.22%**。

中文在线IP资源开发及多元平台建设稳步发展，公司数字阅读收入增长稳中向好，数字内容增值服务产生的收入为**2.74亿元**，同比**增长19.92%**。

- 中文在线现金能力突出，但是在资产规模及运营能力两方面略显不足。
- 中文在线以占行业1.35%的总资产规模贡献占行业0.48%的净利润。



浙数文化六大能力评估：盈利能力能力突出，运营能力相对不足



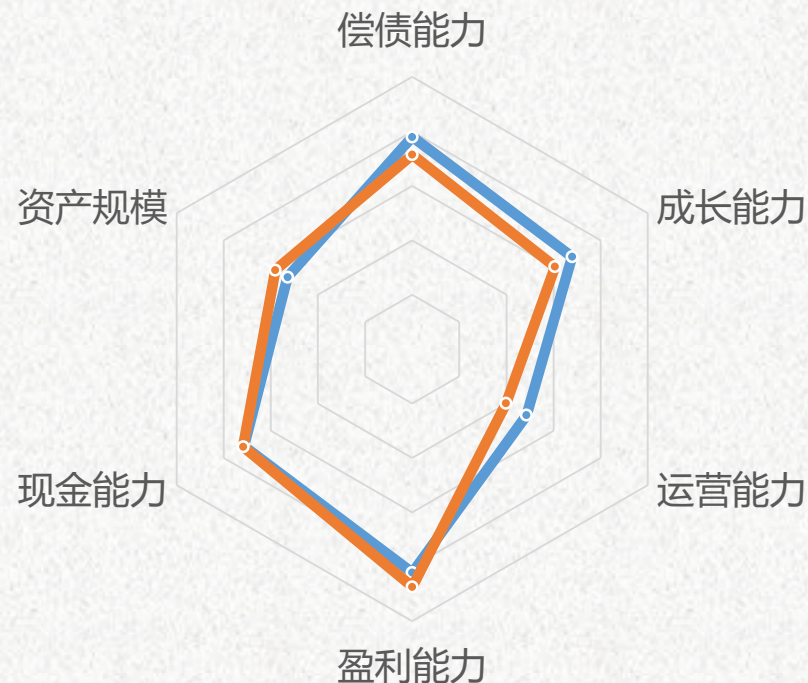
2017年，公司实现营业收入16.27亿元，同比下降54%，净利润17.31亿元，同比增长69%。

2017年，浙数文化完成**第二次重大资产重组**，进一步集中资源全面向互联网数字文化产业集团转型，以“建设国内领先的互联网数字文化产业集团”为目标。

全力聚焦以优质IP为核心的**数字娱乐产业、数字体育及大数据产业**3个板块。着力推进电商服务、文化作品服务、文化产业服务及投资业务。

- 浙数文化资产规模、现金及盈利能力方面高于行业水平，但成长及运营能力不足。
- 浙数文化以占行业4.49%的总资产规模贡献占行业1.98%的净利润。

● 新闻出版平均绩效值 ● 浙数文化



总资产

4.49%

贡献

净利润

1.98%

掌阅科技六大能力评估：运营能力远超行业平均水平

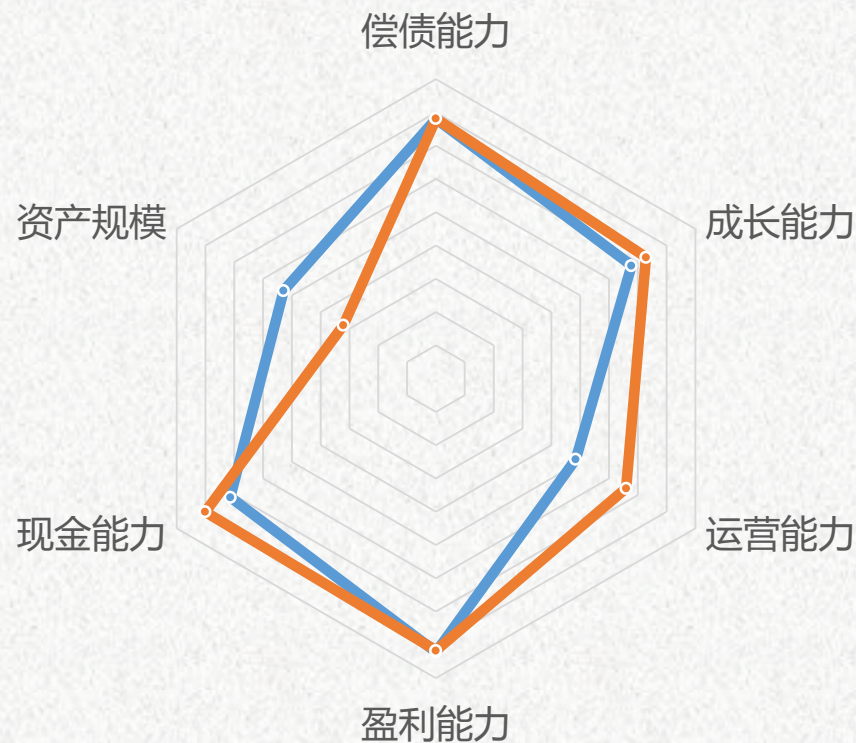


掌阅科技以数字阅读及相关增值服务为业务为主体共同组成其收入及运营主体。**版权业务、内容及IP输出、硬件设备、平台及电商业务**组成有力支撑。

月活1.04亿的用户与“掌阅”平台稳定的数字阅读消费者支撑掌阅在运营和盈利方面的竞争力。掌阅科技基于庞大的用户行为等运营数据，逐步建立流程化的定位、筛选、推送模式。在行业内，首推断更赔付机制，有效维护读者权益。

- 掌阅科技尽管资产规模远低于行业平均水平，但是运营和现金能力很强，管理水平和态势良好。
- 掌阅科技以占行业0.61%的总资产规模贡献占行业1.18%的净利润。

● 新闻出版平均绩效值 ● 掌阅科技



南方传媒六大能力评估：总体均衡，偿债能力略高行业平均水平



2017年，南方传媒营收利润创历史新高，实现营收**52.51 亿**，同比增长**6.78%**；净利润**6.5 亿元**，同比增长**29.31%**，其中归属于母公司所有者**净利润6.11 亿元**，同比增长**44.80%**。南方传媒巩固教育出版优势，出版教材804 种，教辅3571 种，同时注重出版主业经营，公司出版一般图书3500 种，音像制品274 种，电子出版物316 种。出版物共获各种奖项211 项，其中国家级奖项2 项，省部级67 项；输出图书版权235 项。

- 南方传媒在偿债、资产规模、运营及盈利方面均略高于行业平均水平，但是现金能力稍显不足。
- 南方传媒以占行业4.13%的总资产规模贡献占行业4.58%的净利润。

● 新闻出版平均绩效值 ● 南方传媒



新经典六大能力评估：成长能力行业最高，运营能力较为突出

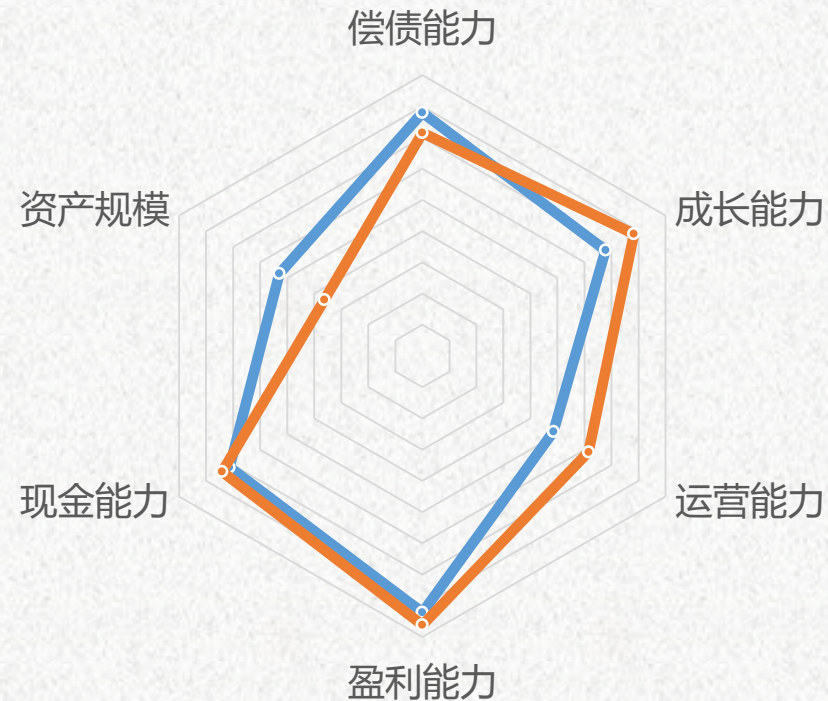


新经典2017年实现营业收入**9.44亿元**，较去年同期**增长10.70%**；利润总额实现**3.19亿元**，**增长49.89%**，图书业务营业收入比上年**增长96.67%**。发展势头良好。

以**内容创意为核心**的新经典是出版产业未来发展方向的代表性公司，其立足于版权资产管理，主营图书策划发行及影视剧业务。自由版权图书采购，细分市场专业分工、数字媒体多元渠道推广等方面的工作为新经典未来的稳定发展构筑基础。

- 新经典的资产规模、偿债能力落后于行业平均水平，但成长能力和运营能力较强，发展潜力巨大。
- 新经典以占行业0.81%的总资产规模贡献占行业2.11%的净利润。

—●— 新闻出版平均绩效值 —●— 新经典



总资产

0.81%



贡献

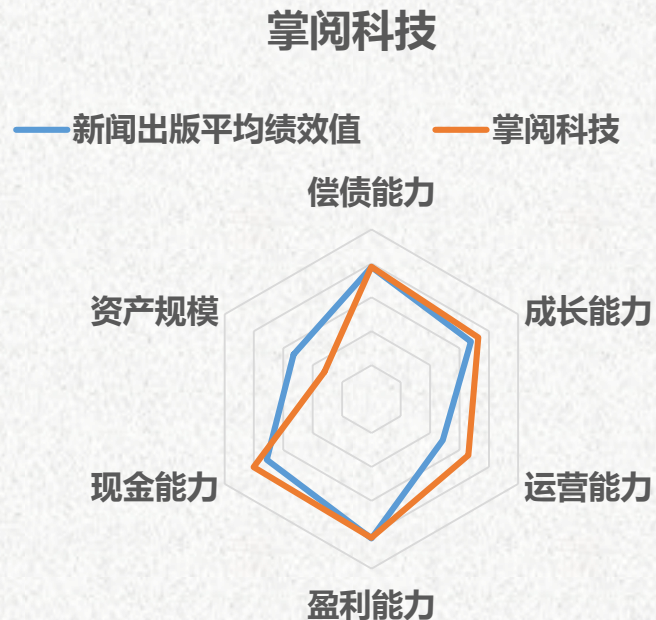


净利润

2.11%

新上市新闻出版公司能力评估：中国科传六项能力最为均衡

- 中国科传 六大能力基本与行业水平保持均衡，成长能力、运营能力、现金能力有较好的表现；
- 掌阅科技 在资产规模处于劣势，但是在运营能力和现金能力两项指标中表现出较大优势；
- 中国出版 在资产规模方面不仅比其他新上市公司更为强势，而且高于行业平均水平。



新上市新闻出版公司能力评估：运营能力突出，资产规模差异大

- 新经典 偿债能力略微低于行业平均水平，但是成长能力和运营能力较为突出；
- 世纪天鸿 资产规模较小，其他能力与行业整体水平较为一致，还有较大发展空间；
- 山东出版 各方面能力均好于行业平均水平，在资产规模方面有较大的竞争力。





报告说明

研究方法

本报告的公司各年绩效使用基于突变理论和熵权法的升级评价模型。突变理论融合了拓扑学、结果稳定性理论，作为一种通过描述系统临界点的状态来研究不连续现象的数学理论，基于此理论的模型对于控制变量变化带来的状态变化较敏感。传统的人工确定属性相对重要度方法主观性太强，本报告使用熵权法确定各个属性的相对重要度

数据说明

本报告统计数据由媒至酷团队采集整理，均来自上市公司公开信息，本团队力求数据统计的客观公正，但不保证数据本身的准确性及完整性；统计数据不排除存在局限性，不构成任何决策依据。所有使用统计数据所引发的任何直接或间接损失自负；如需转载或引用本报告内容，请注明出处，谢谢合作。

清博大数据简介

清博大数据

- 中国新媒体大数据评价体系和影响力标准的研究制定者，中国领先的新媒体舆情平台，国内最重要的舆情报告和软件供应商之一，国内制定各类互联网、新媒体、大数据指标标准的权威机构。2017年，清博成为腾讯智慧城市合作生态大数据服务商。2017年3月，清博被国家信息中心评为“十大最具影响力的大数据领域社会智库”。
- 清博大数据以北京、合肥、武汉为中心，研发出清博指数、清博舆情、清博管家、行业大数据等产品。目前，清博已收录近2000万微信数据、近2亿微博数据、100万+全网站解析，以及知乎、论坛、博客、平媒电子报、Facebook、Twitter等海内外媒体的海量数据。



谢谢关注！



报告制作：媒至酷团队

Email: meizhiku@aliyun.com

数据支持：清博大数 (gsdata.cn)