



传媒互联网行业：1H21 出版行业持续恢复 主题出版亮眼



行业近况

开卷信息发布了《2021 上半年图书零售市场报告》，1H21 中国图书零售市场总规模同比增长 11.459%。

评论

图书零售市场增速回落,实体书店持续恢复,网店渠道增速放缓。1H21 中国图书零售市场总规模同比增长 11.45%,较 1021 同比增速 18.59%略有回落。分渠道看,实体书店 1H21 同比增长 51.83%,但较 1H19 同比下降 20.08%,仍未完全恢复至疫情前水平,我们判断主要系民众线上购书习惯在疫情后得到加深,同时部分地区疫情反复影响。网店方面,1H21 同比增长 3.06%,较 1Q21 及 2020 全年同比增速(分别为 10.69%/7.27%)均有下滑,我们判断主要是由于图书市场缺乏热点,读者非刚需图书需求减少。主题出版带动市场增长,折扣率进一步下行。分品类看,1H21 少儿/社科/教材教辅/文艺品类码洋比重分别为 27.73%/27.18%/20.04%/12.13%,同比变动-3.21ppt/4.43ppt/0.69ppt/-0.91ppt。少儿图书码洋占比仍居首位,虽然占比受高基效影响较 1H20 回落,但与 1H19 基本持平。主题出版图书销售旺盛,带动社科码洋比重大幅提升,其中,马列品类码洋同比增长 109.46%,学术文化类增速近 50%。我们判断,主题出版亦对上半年整体图书市场增长有重要拉动作用。折扣率方面,受市场低迷影响,1H21 网店渠道折扣率(不含满减、用券)达 5.7 折,较 2020 年(6.0 折)进一步下滑,主要系心理自助类图书(3.9 折)抖音带货及成人职业考试图书等品类低折扣

影响。我们判断,网店渠道折扣率的进一步下行,体现出除主题出版外,一般图书市场面临的需求不振,及电商低价促销带来的压力。

网文纸质化趋势明显,新经典优质新书表现亮眼。1H21 虚构类畅销榜 top100 中,网文纸书占 38 位。我们认为,网文纸质化趋势明显,一方面体现了网文品类/题材的创新;另一方面也显示出纸质书市场缺乏亮点。新书榜中,新经典的余华新作《文城》位列新书榜第 1 位/虚构榜第 7 位,体现了知名作家的号召力;杨天真/刘擎/许美达等名人新书也进入 top10 榜单。

估值与建议

维持相关公司原有盈利预测。维持凤凰传媒、中南传媒、南方传媒跑赢行业评级;维持民营图书龙头新经典中性评级,建议关注中长线发展。

风险

图书行业增速不及预期,新媒体冲击,纸张成本快速上升。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33314

