

# 23Q2 业绩大幅增长，期待业绩持续释放

## 米奥会展(300795)

评级:	增持	股票代码:	300795
上次评级:	增持	52周最高价/最低价:	74.94/19.5
目标价格:		总市值(亿)	63.04
最新收盘价:	41.6	自由流通市值(亿)	35.99
		自由流通股数(百万)	86.51

### 事件概述:

公司发布2023年上半年业绩预告，预计23H1公司实现归母净利润6500万元-8500万元，扭亏为盈，去年同期为-1496万元。

### 分析判断:

#### ► 海外展顺利举办，23Q2业绩大幅反弹

根据业绩预告，公司23Q2归母净利润为6393万元-8393万元，去年同期为250万元，19Q2为3876万元，23Q2业绩端大幅反弹并超越疫情前水平。2023年是线下展会井喷之年，2023年上半年公司分别在印尼、波兰、德国、阿联酋、越南、巴西、墨西哥和日本八个国家成功举办了9场展会，展会和展位的数量均大幅提升。参展商参展意愿高，根据公司官方公众号，日本AFF展4月和9月展位均提前售罄，6月阿联酋贸易博览会售出展位近1000个。

#### ► 下半年展会储备丰富，数字化赋能提质增效，业绩高增速有望延续

根据公司会展排期，下半年仍有11场海外展会举办，涵盖迪拜、印尼、日本等优势区域，也有美国等新进入的区域，出海热潮下展位销售火爆。2023年5月，公司与德国会展龙头汉诺威签署项目合作协议，双方优势互补共同开拓RCEP和南亚地区的发展机会，第一个Machinex工业装备和零部件展览会合作项目将于2023年11月落地第五届中国（印尼）贸易展，新的拓展模式有望加快未来的会展拓展速度。疫情三年公司坚持研发高投入，数字化水平高。根据公司投关活动记录表，公司作为微软云的长期合作伙伴，已经率先接入微软云的OpenAI服务，在海外推广、国内销售、客户服务等方面已经展开了应用，未来有望持续提升公司运营效率，助力利润率提升。会展储备丰富+提质增效，全年业绩高增有望延续。

#### ► 政策+赛道红利，内生外延可期，具备中长期高成长性

结合此前我们发布的公司深度报告《境外自办展龙头，疫后迎加速发展新机遇》，我们认为公司疫后有望迎来加速发展新阶段。**看点一：**一带一路、RCEP地区成为我国未来贸易发展重要战略市场，从23Q1出口贸易表现来看，我国实现进出口贸易增长4.8%，其中一带一路、东盟国家进出口增长16.8%和16.1%，占比进一步提升。我们预期政策将进一步积极引导鼓励企业开拓一带一路、RCEP市场，会展公司在其中发挥重要的平台作用，公司具备强大先发优势，且拥有独立自办展IP，自主可控，有望持续受益于政策和市场红利。**看点二：**从“国别综合展”到“国别专业展”，办展规模有望持续扩大。公司深化专业化道路，根据公司官方公众号，公司将原有的Homelife和Machinex两大专业展览下衍生出细分品类的行业专业展，预计在未来三年将有近200个子品牌专业展在12个国家举办，内生发展空间巨大。**看点三：**构建战略合作平台，内生+外延双驱动。公司疫情中初步试水外延并购，并借助平台完成复制裂变，乘数效应初现。同时，公司也在加强行业内合作，各取所长，创新合作模式。未来公司内生+外延有望持续发力，延伸更多专业展领域，模块化办展模式不断走向成熟。

## 投资建议

鉴于公司上半年强劲的业绩表现以及行业较高的景气度，我们略微调整对公司的盈利预测。预计公司 23-25 实现收入分别为 7.6/9.5/11.7 亿元（23-25 年原预测为 7.1/9.0/11.1 亿元），归母净利润分别为 1.8/2.6/3.3 亿元（23-25 年原预测为 1.7/2.4/3.0 亿元），EPS 分别为 1.19/1.69/2.15 元（23-25 年原预测为 1.12/1.55/1.99 元，转增股本摊薄后）。参考 2023 年 6 月 28 日收盘价 41.6 元/股，对应最新 PE 分别为 35x/25x/19x，维持公司“增持”评级。

## 风险提示

(1) 疫情反复带来的出入境受限、会展延期等风险；(2) 国际政治冲突，对“一带一路”、RCEP 等国家或地区经济、会展带来的冲击风险；(3) 出口贸易下滑风险。

## 盈利预测与估值

财务摘要	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	182	348	760	950	1,173
YoY (%)	92.5%	91.8%	118.2%	25.0%	23.4%
归母净利润(百万元)	-58	50	181	257	326
YoY (%)	10.8%	187.4%	258.6%	42.0%	27.0%
毛利率 (%)	56.8%	49.3%	51.0%	54.0%	55.0%
每股收益 (元)	-0.58	0.50	1.19	1.69	2.15
ROE	-15.0%	11.3%	28.8%	29.0%	26.9%
市盈率	-71.72	83.20	34.89	24.57	19.35

资料来源：wind，华西证券研究所

分析师：许光辉

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

## 财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	348	760	950	1,173	净利润	51	184	261	331
YoY (%)	91.8%	118.2%	25.0%	23.4%	折旧和摊销	11	1	1	1
营业成本	176	372	437	528	营运资金变动	17	12	27	24
营业税金及附加	1	2	2	2	经营活动现金流	76	196	289	356
销售费用	86	118	133	164	资本开支	-2	0	0	0
管理费用	36	38	48	59	投资	19	0	0	0
财务费用	-9	0	0	0	投资活动现金流	-37	0	0	0
研发费用	16	11	14	18	股权募资	9	0	0	0
资产减值损失	-4	0	0	0	债务募资	0	0	0	0
投资收益	4	0	0	0	筹资活动现金流	0	0	0	0
营业利润	56	230	326	414	现金净流量	41	196	289	356
营业外收支	-1	0	0	0					
利润总额	55	230	326	414	<b>主要财务指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
所得税	4	46	65	83	<b>成长能力</b>				
净利润	51	184	261	331	营业收入增长率	91.8%	118.2%	25.0%	23.4%
归属于母公司净利润	50	181	257	326	净利润增长率	187.4%	258.6%	42.0%	27.0%
YoY (%)	187.4%	258.6%	42.0%	27.0%	<b>盈利能力</b>				
每股收益	0.50	1.19	1.69	2.15	毛利率	49.3%	51.0%	54.0%	55.0%
					净利率	14.5%	23.8%	27.0%	27.8%
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	总资产收益率 ROA	8.5%	21.6%	22.5%	21.6%
货币资金	440	636	925	1,281	净资产收益率 ROE	11.3%	28.8%	29.0%	26.9%
预付款项	10	56	66	79	<b>偿债能力</b>				
存货	0	2	0	3	流动比率	3.59	3.79	4.43	5.21
其他流动资产	14	11	17	14	速动比率	<b>3.49</b>	<b>3.47</b>	<b>4.13</b>	<b>4.89</b>
流动资产合计	464	705	1,008	1,377	现金比率	3.40	3.42	4.06	4.84
长期股权投资	11	11	11	11	资产负债率	23.0%	23.1%	20.7%	18.0%
固定资产	17	16	15	14	<b>经营效率</b>				
无形资产	15	15	15	15	总资产周转率	0.62	1.06	0.96	0.89
非流动资产合计	132	131	130	129	<b>每股指标 (元)</b>				
资产合计	595	836	1,138	1,506	每股收益	0.50	1.19	1.69	2.15
短期借款	0	0	0	0	每股净资产	4.43	4.15	5.84	7.99
应付账款及票据	19	12	24	20	每股经营现金流	0.75	1.30	1.90	2.35
其他流动负债	110	174	203	245	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	129	186	228	264	<b>估值分析</b>				
长期借款	0	0	0	0	PE	83.20	34.89	24.57	19.35
其他长期负债	7	7	7	7	PB	9.21	10.03	7.12	5.21
非流动负债合计	7	7	7	7					
负债合计	137	193	235	272					
股本	101	152	152	152					
少数股东权益	11	14	18	23					
股东权益合计	459	642	903	1,234					
负债和股东权益合计	595	836	1,138	1,506					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

### 分析师与研究助理简介

许光辉：执业证书编号：S1120523020002

社服&零售行业首席分析师，上海交通大学硕士，2023年2月加入华西证券研究所。

### 分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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