

范欣悦 教育人服行业首席分析师

执业编号: S1500521080001

邮箱: fanxinyue@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 内展全面复苏，业绩再创新高

2023年08月28日

**事件:** 兰生股份发布了半年报, 23H1 实现收入 5.7 亿元、同增 397.9%, 较 21H1 增长 64.1%; 实现归母净利润 1.9 亿元, 大幅扭亏, 去年同期为-0.4 亿元, 较 21H1 增长 181.0%; 收入及利润规模均创历史新高。

23Q2 实现收入 5.1 亿元、同增 595.8%, 较 21Q2 增长 82.2%; 实现归母净利润 2.0 亿元、同增 368.8%, 较 21Q2 增长 75.4%。

### 点评:

- **会展业务全面复苏，收入创历史新高。** 22 年上半年受疫情影响，会展业务停摆，展会、赛事活动无法正常开展。23 年 3 月起，公司会、展、赛、馆各项业务全面复苏，主办、承办 10 场展会，总规模约 57 万平方米；举办 4 场路跑赛事，总参与人数超 2.6 万人；公司运营的上海世博展览馆共举办 38 场展会、活动，总租馆面积超 500 万平方米。其中，23H1 会展组织实现收入 3.1 亿元，较 21H1 增长 109.7%；会展配套服务实现收入 0.8 亿元，较 21H1 增长 100.8%；展馆运营服务收入实现收入 0.5 亿元，较 21H1 增长 83.2%。
- **收购、合作拓展第二增长曲线。** 23 年 2 月，公司合资成立东浩兰生会展（天津），持股 51%，进一步布局京津冀会展市场；22 年完成收购的惠智展览旗下 CMM 展览今年办展规模达 5 万平方米。
- **毛利率同比显著提升。** 23H1，公司毛利率大幅同增 47.1pct 至 25.0%，较 21H1 略有下滑 7.5pct。
- **期间费用率大幅下滑。** 23H1，收入规模的大幅增长带来费用率的显著下滑，销售费用率大幅同减 16.3pct 至 4.0%，管理费用率大幅同减 33.8pct 至 11.9%，研发费用率同增 0.03pct 至 0.03%，财务费用率同减 1.3pct 至 1.7%。23H1 整体费用率较 21H1 下滑 9.2pct。
- **业绩大幅扭亏。** 23H1 实现归母净利润 1.9 亿元，大幅扭亏，去年同期为-0.4 亿元，较 21H1 增长 181.0%；实现扣非归母净利润 1.1 亿，去年同期为-0.1 亿元。非经常性损益主要为非流动资产处置损益 0.6 亿元以及交易性金融资产公允价值变动、处置等产生的收益 0.6 亿元。
- **投资建议:** 23Q2 内展行业全面复苏，公司 23H1 业绩较 21H1 增长了近 2 倍，业绩创 18 年以来历史新高，此外收购、合作办展有望贡献第二增长曲线。
- **风险提示:** 宏观经济对会展行业的影响，展位销售情况不及预期。

## 研究团队简介

范欣悦，CFA，曾任职于中泰证券、中银国际证券，所在团队 2015 年获得新财富第三名、2016 年获得新财富第四名。硕士毕业于美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业，本科毕业于复旦大学金融专业。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。