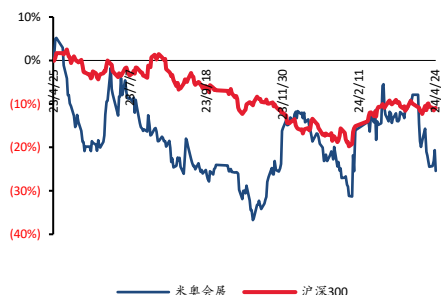


24Q1 季报点评：业绩符合预期 期间费用率持续优化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.53/1.53
总市值/流通(亿元) 51.73/51.73
12个月内最高/最低价(元) 74.94/26.59

相关研究报告

<<米奥会展年报点评：业绩符合预期，专业展带来规模效应>>—2024-03-29

<<米奥会展深度报告：聚焦境外自办展 助力“中国制造”出海>>—2023-11-23

证券分析师：王湛

电话：

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517100003

事件：公司发布2024年一季度报，报告期内，公司实现营业收入7613.09万元，同比增长12.2%；实现归母净利润481.45万元，同比增长349.39%；实现归母扣非净利润153.19万元，同比增长311.56%。

点评：

Q1 收入利润均实现增长。公司从事海外自办展，季节性差异较大，Q1 由于春节影响是全年淡季，共举办了印尼和越南两场展会，总展览面积2.7万平，展位超1100个，同比2023Q1的约1000个展位小幅增长，带来收入增长12.2%。从利润上看，23Q1利润基数较低，带来24Q1同比大幅增长，归母净利润中非经常损益占比较大，主要是持有的金融资产公允价值变动带来328万的正向收益。

毛利率略有下滑，期间费用率持续优化。24Q1公司整体毛利率54.4%，同比23Q1的58.19%略有下滑，主要由于Q1两场自办展，场均展位规模较去年同期下降。期间费用率方面：销售费用率42.11%/+0.33pct，与去年同期持平略有增长；管理费用率12.71%/-3.71pct，预计人员成本同比进一步优化；研发费用略有下降，货币资金的增加带来财务利息收入的同比增长。24Q1合同负债1.7亿，同比23Q1的2.21亿下滑23%，主要因为今年的展会排期更偏重下半年，所以Q1销售相对较淡。

转型专业展，单场展会展位数大幅提升。2023Q4公司在前期大量客户和资源积累性下尝试从综合展向专业展转型，并取得较好效果，2024年是公司全面转型专业展的第一年，预计印尼、迪拜等重点地区的总体展位数量会有较大提升，带来明显的规模效应，同时专业展对公司展位销售、客户邀请等方面有进一步的促进作用，带来了知名度和认可度的提升。

优选办展国家，带来更多展位增量。24年公司部分国家的展会从23年的2场调整为1场，提升办展效率，全年展会场次从18场压缩至16场，但总展位数预计有较大增幅。2023年公司在德国的展会受到签证影响销售不理想，美国展会因为签证问题取消，今年公司继续规划了美国和德国两个发达国家的展会，成功举办将带来较大的展位增量。

投资建议：预计2024-2026年米奥会展将实现归母净利润2.61亿元、3.55亿元和4.69亿元，同比增速38.53%、36.23%和32.09%。预计2024-2026年EPS分别为1.7元/股、2.32元/股和3.07元/股，2024-2026年PE分别为20X、15X和11X。看好公司在海外自办展行业的持续发展，给予“买入”评级。

风险提示：公司存在宏观经济增速变化，国际贸易环境发生变化，贸易壁垒，关税政策变化，企业出海参展补贴政策变化，展会举办国政治、经济、社会等变化，国际汇率波动等风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	834.97	1,122.28	1,438.00	1,800.50
营业收入增长率(%)	139.72%	34.41%	28.13%	25.21%
归母净利（百万元）	188.21	260.72	355.18	469.17
净利润增长率(%)	273.54%	38.53%	36.23%	32.09%
摊薄每股收益（元）	1.24	1.70	2.32	3.07
市盈率（PE）	29.97	19.78	14.52	10.99

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	440	683	1,002	1,422	1,949
应收和预付款项	12	14	18	22	27
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	12	47	56	62	70
流动资产合计	464	745	1,075	1,506	2,046
长期股权投资	11	11	14	17	17
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	17	16	14	12	13
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	15	13	11	9	9
长期待摊费用	2	4	5	6	7
其他非流动资产	551	825	1,147	1,569	2,110
资产总计	595	868	1,190	1,613	2,155
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	19	26	33	40	47
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	118	163	204	250	299
负债合计	137	189	238	290	346
股本	101	153	153	153	153
资本公积	324	292	292	292	292
留存收益	22	210	471	826	1,295
归母公司股东权益	448	656	917	1,272	1,741
少数股东权益	11	23	36	51	68
股东权益合计	459	679	953	1,323	1,809
负债和股东权益	595	868	1,190	1,613	2,155

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	76	271	323	423	528
投资性现金流	-37	-39	-5	-4	-1
融资性现金流	-0	8	1	1	1
现金增加额	41	240	319	420	527

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	348	835	1,122	1,438	1,801
营业成本	176	417	546	691	855
营业税金及附加	1	1	1	1	2
销售费用	86	140	185	233	288
管理费用	36	52	70	89	112
财务费用	-9	-15	-17	-25	-36
资产减值损失	-4	1	0	0	0
投资收益	4	5	4	5	6
公允价值变动	8	-2	0	0	0
营业利润	56	228	320	433	569
其他非经营损益	-1	2	0	0	0
利润总额	55	230	320	433	569
所得税	4	32	46	63	82
净利润	51	197	273	370	486
少数股东损益	1	9	13	15	17
归母股东净利润	50	188	261	355	469

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	49.3%	50.1%	51.3%	51.9%	52.5%
销售净利率	14.5%	22.5%	23.2%	24.7%	26.1%
销售收入增长率	91.8%	139.7%	34.4%	28.1%	25.2%
EBIT 增长率	169.2%	445.8%	44.9%	34.7%	30.8%
净利润增长率	187.4%	273.5%	38.5%	36.2%	32.1%
ROE	11.3%	28.7%	28.4%	27.9%	26.9%
ROA	8.5%	21.7%	21.9%	22.0%	21.8%
ROIC	7.6%	26.1%	26.9%	26.2%	25.0%
EPS (X)	0.34	1.24	1.70	2.32	3.07
PE (X)	120.03	29.73	23.66	17.37	13.15
PB (X)	9.21	8.59	6.73	4.85	3.54
PS (X)	11.84	6.75	5.50	4.29	3.43
EV/EBITDA (X)	74.67	22.38	16.43	11.32	7.93

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。