

# 社会服务

证券研究报告

2024年06月12日

## 米奥会展：发布限制性股票激励计划，23-26年收入/扣非净利 CAGR35%/29%、公司业绩考核完成 80%以上可解锁

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120003

hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《社会服务-行业点评:华住集团: 24Q1 境内 RevPAR 同增 3%, 预计 Q2 收入同增 7%~11%》 2024-05-30
- 《社会服务-行业点评:重申重视旅游!“韧性延续、景气稀缺”, 迎接供需共振行情》 2024-05-23
- 《社会服务-行业点评:九华旅游: Q1 业绩符合预期, 关注小长假旺季修复》 2024-05-10

◆授予价格: 本激励计划授予限制性股票的授予价格为 10.61 元/股。

◆授予权益: 本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 353.382 万股, 约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.54%。其中首次授予占本激励计划总数的 88.68%; 预留的限制性股票占本激励计划总数的 11.32%。

◆业绩考核要求: 考核年度为 2024-2026 年, 各年度公司业绩考核目标为 1) 2024 年公司实现营业总收入 13.05 亿元、实现净利润 2.73 亿元, 2) 2025 年公司实现营业总收入 16.31 亿元、实现净利润 3.28 亿元, 3) 2026 年公司实现营业总收入 20.39 亿元、实现净利润 3.93 亿元。(净利润是指扣非净利润, 但剔除公司有效期内股权激励计划股份支付费用影响)。

公司层面业绩考核完成 80%以上可解锁: 公司根据各考核年度业绩考核目标完成率确定公司层面可归属比例 (M), A1 指营业总收入目标完成率, A2 指净利润目标完成率, 1)  $A1 \geq 80\%$  或  $A2 \geq 80\%$  M 取 A1、A2 的孰高值 (M 最高为 100%), 2)  $A1 < 80\%$  且  $A2 < 80\%$  M=0%。

激励对象的个人层面绩效考核按照公司现行薪酬与考核的相关规定组织实施, 并依照激励对象的考核结果确定其实际归属额度, 其中考核结果 A+/A/B+ 对应个人层面归属比例为 100%、B 对应 80%、C 对应 50%、D 对应 0%。若公司层面业绩考核达标, 激励对象当年实际归属的限制性股票数量=个人当年计划归属的股票数量×公司层面归属比例×个人层面归属比例。

◆激励对象: 首次授予的激励对象不超过 208 人, 包括副总经理 BINU SOMANATHAN PILLAI、副总经理郑伟、副总经理刘锋一、副总经理 (拟任) 郑旻、副总经理 (拟任) 邓萌、核心技术/业务人员 (203 人)。

◆预计限制性股票实施对各期经营业绩的影响: 首次授予的限制性股票对各期会计成本的影响为 2024 年 1064.33 万元、2025 年 1290.95 万元、2026 年 634.77 万元、2027 年 182.63 万元。

◆聘任高管: 2024 年 6 月 3 日审议通过聘任郑旻先生、邓萌先生担任公司副总经理。郑旻 2023 年 7 月至今任公司人力资源副总裁, 曾任职于蓝本科技、红星美凯龙、腾讯等, 邓萌 2024 年 3 月至今任公司首席数字战略官, 曾任职于网易、阿里巴巴、励展博览集团等。

■投资建议: 公司为国内境外会展龙头, 疫后有望持续领先恢复, 中长期看存量市场扩大规模+进驻欧美发达国家+继续推进投资并购项目打开增长空间。

风险提示: 宏观经济下行、行业复苏缓慢、公司战略执行不达预期等风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com