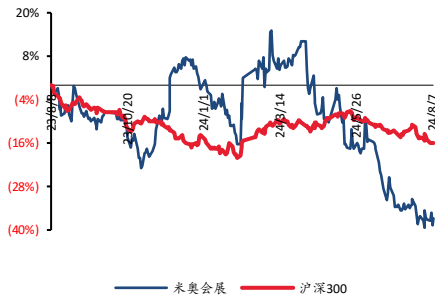


展会排期影响中期业绩 关注下半年订单情况

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	2.29/2.29
总市值/流通(亿元)	35.52/35.52
12个月内最高/最低价(元)	43.55/14.71

相关研究报告

<<24Q1 季报点评:业绩符合预期 期间费用率持续优化>>—2024-04-26

<<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 中报, 上半年公司实现营业收入 26010.55 万元, 同比下降 26.39%; 实现归母净利润 4072.22 万元, 同比下降 46.56%; 实现归母扣非净利润 3656.33 万元, 同比下降 50.23%

其中, Q2 公司实现营业收入 18397.46 万元, 同比下降 35.57%; 实现归母净利润 3590.77 万元, 同比下降 50.2%; 实现归母扣非净利润 3503.14 万元, 同比下降 52.07%

点评:

展会排期的差异是造成公司上半年业绩同比下滑的主要原因。 2023 年上半年公司在 8 个国家举办了 9 场线下展会, 总展位数 4600 余个; 2024 年上半年在 4 个国家举办了包含建材、纺织、工业机械、3C、家电、家居、电力及新能源、孕婴童、教育装备等行业 6 场展会, 总展位数 3600 余个, 近 3500 家企业参展, 总办展面积超 11 万平方米。波兰、德国、巴西、墨西哥的四场展会将会在下半年举办。按照展会排期, 下半年将举办分布在 10 个国家的 10 场展会。

打造专业展, 单场展会规模扩大, 带动毛利率提升。 2023 年下半年开始公司逐步向专业展转型升级, 形成了若干个专业展同档期举办的业态布局。2024 年上半年公司专业展从 8 大行业扩大到 11 大行业, 印尼、越南、阿联酋的联展采用 1+N (1 个联展多个专业展会同档期举办) 的形式展出, 提升了办展效果和成交效率。上半年单场展会平均展位数 800+, 比去年同期的 600+ 有较大幅度提升。上半年公司整体毛利率 54.18%, 同比提升 2.4pct。期间费用率同比增长, 其中销售费用率 25.6%/+7.61pct, 主要受到房租、差率费增长的影响; 管理费用率 8.54%/+1.49pct, 主要受人员薪酬增长的影响。

合作办展逐渐成形, 打造“中国品牌展出海孵化平台”。 公司深耕海外办展多年, 去年开始和汉诺威米兰(上海)等国内外展览公司合作, 利用双方优势, 实现国内品牌展会在海外的落地。上半年公司加大合作办展力度, 成功举办了教育装备展、体育用品展、金属世界博览会等新展会, 预计下半年会有更多的合作办展落地。

投资建议: 预计 2024-2026 年米奥会展将实现归母净利润 2.47 亿元、3.26 亿元和 4.24 亿元, 同比增速 30.18%、23.9% 和 22.71%。预计 2024-2026 年 EPS 分别为 1.08 元/股、1.42 元/股和 1.85 元/股, 2024-2026 年 PE 分别为 14X、11X 和 8X。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	1,087.00	1,346.80	1,652.60
营业收入增长率 (%)	139.72%	30.18%	23.90%	22.71%
归母净利 (百万元)	188.21	246.99	325.63	423.68
净利润增长率 (%)	273.54%	31.23%	31.84%	30.11%
摊薄每股收益 (元)	1.24	1.08	1.42	1.85
市盈率 (PE)	29.97	14.38	10.91	8.38

资料来源：携宁，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	924	1,304	1,776
应收和预付款项	12	14	17	21	25
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	12	47	55	62	69
流动资产合计	464	745	997	1,387	1,870
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	1,071	1,452	1,936
资产总计	595	868	1,115	1,496	1,981
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	19	26	32	38	44
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	118	163	199	236	277
负债合计	137	189	232	274	320
股本	101	153	229	229	229
资本公积	324	292	217	217	217
留存收益	22	210	457	782	1,206
归母公司股东权益	448	656	848	1,173	1,597
少数股东权益	11	23	35	49	64
股东权益合计	459	679	883	1,222	1,661
负债和股东权益	595	868	1,115	1,496	1,981

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	76	271	302	383	472
投资性现金流	-37	-39	-6	-4	-1
融资性现金流	-0	8	-54	1	1
现金增加额	41	240	241	380	472

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	348	835	1,087	1,347	1,653
营业成本	176	417	531	648	785
营业税金及附加	1	1	1	1	2
销售费用	86	140	185	226	273
管理费用	36	52	67	84	102
财务费用	-9	-15	-17	-23	-33
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	303	397	514
其他非经营损益	-1	2	0	0	0
利润总额	55	230	303	397	514
所得税	4	32	44	58	74
净利润	51	197	259	339	439
少数股东损益	1	9	12	14	15
归母股东净利润	50	188	247	326	424

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	49.34%	50.09%	51.13%	51.89%	52.48%
销售净利率	14.47%	22.54%	22.72%	24.18%	25.64%
销售收入增长率	91.76%	139.7%	30.18%	23.90%	22.71%
EBIT 增长率	169.2%	445.8%	36.80%	30.76%	28.72%
净利润增长率	187.4%	273.5%	31.23%	31.84%	30.11%
ROE	11.26%	28.68%	29.13%	27.75%	26.53%
ROA	8.46%	21.67%	22.16%	21.77%	21.38%
ROIC	7.58%	26.12%	27.41%	25.94%	24.60%
EPS (X)	0.34	1.24	1.08	1.42	1.85
PE (X)	120.03	29.73	14.38	10.91	8.38
PB (X)	9.21	8.59	4.19	3.03	2.22
PS (X)	11.84	6.75	3.27	2.64	2.15
EV/EBITDA (X)	74.67	22.38	8.84	5.85	3.71

资料来源: 携宁, 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。