

买入（上调）

海外展时间调整，下半年业绩有望得到释放

米奥会展（300795）2024年半年报点评

2024年8月14日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com

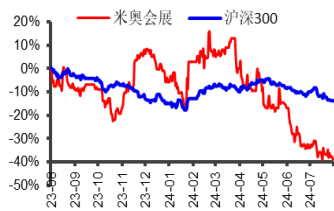
.cn

主要数据

2024年8月14日

收盘价(元)	14.49
总市值(亿元)	33.25
总股本(亿股)	2.29
流通股本(亿股)	1.33
ROE(TTM)	24.55%
12月最高价(元)	28.16
12月最低价(元)	14.46

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：米奥会展发布2024年半年报公告。

点评：

- **上半年业绩承压，大比例分红显信心。**2024年上半年，米奥会展实现营业收入2.6亿元，同比下降26.39%，实现归母净利润0.41亿元，同比减少46.56%，扣非后归母净利润为0.37亿元，同比下降50.23%，均符合业绩预告区间。根据合并报表和母公司报表中可供分配利润孰低原则，公司2024年半年度可供分配利润为70,830,891.50元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3元（含税），合计派发现金红利67,782,577.20元，约占可供分配利润的95.7%。
- **展会错期排布，上半年展会数量减少。**公司营业收入和净利润同比均下降，主要系部分展会举办时间有所变化。2024年上半年，公司在阿联酋、日本、印尼、越南4个国家成功举办了六场包含建材、纺织、工业机械、3C、家电、家居、电力及新能源、孕婴童、教育装备等行业的中国品牌出海联展，其他部分展会将放到2024年下半年举办，而2023年上半年在8个国家举办了线下自办展。
- **运营规划持续优化，盈利能力提升。**公司展会运营模式持续优化升级，公司展会运营从2023年的8大行业专业展同档期举办升级至2024年上半年11大行业专业展。上半年共计近3500家企业参展，总办展面积超11万平方米，到展买家超过17万人次，总意向成交额近40亿美元。同期办展数量提升和数字化服务模式升级创新，公司在展览数量下降的同时实现盈利能力提升。2024年上半年公司展会行业整体毛利率为54.08%，同比提高2.15个百分点，自办展毛利率为55.09%，同比提高4.40个百分点。
- **上调对公司的投资评级至“买入”。**公司展会错期致上半年业绩承压，但预收下半年展会款增加致合同负债同比增长73.11%，预期下半年展位销售情况亮眼。预计公司2024/2025年的每股收益分别为1.06/1.31元，当前股价对应PE分别为13.64/11.04倍。上调公司的投资评级至“买入”。
- **风险提示：**行业竞争加剧、自然灾害影响、汇率大幅波动、办展数量低于预期等风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	835	1023	1225	1454
营业总成本	611	711	839	980
营业成本	417	471	550	637
营业税金及附加	1	2	2	3
销售费用	140	164	196	233
管理费用	52	57	71	84
财务费用	(15)	(5)	(6)	(7)
研发费用	17	21	26	30
公允价值变动净收益	(2)	0	0	0
资产减值损失	1	0	0	0
营业利润	228	314	387	475
加：营业外收入	3	0	0	0
减：营业外支出	1	2	2	2
利润总额	230	312	385	473
减：所得税	32	56	69	85
净利润	197	256	316	388
减：少数股东损益	9	12	14	18
归母公司所有者的净利润	188	244	301	370
摊薄每股收益(元)	0.82	1.06	1.31	1.61
PE（倍）	17.66	13.64	11.04	8.99

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn