

米奥会展 (300795)

2024 年报及 2025 年一季报点评: 努力打造贸易展会新形态

增持 (下调)

2025 年 04 月 28 日

证券分析师 黄诗涛
执业证书: S0600521120004
huangshitao@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	834.97	751.37	993.73	1,164.19	1,280.61
同比 (%)	139.72	(10.01)	32.26	17.15	10.00
归母净利润 (百万元)	188.21	155.17	265.87	339.88	399.86
同比 (%)	273.54	(17.55)	71.34	27.84	17.65
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.82	0.67	1.15	1.47	1.73
P/E (现价&最新摊薄)	23.27	28.22	16.47	12.88	10.95

股价走势



投资要点

- **事件:** 公司发布业绩, 2024 年总营收 7.51 亿元(yoy-10%); 归母净利润 1.55 亿元 (yoy-18%)。分配方面, 拟 10 转增 3 派 3.5 元 (含税)。2025 年一季度总营收 0.17 亿元(yoy-77%); 归母净利润 0.37 亿元 (yoy-864%)。
- 2024 年收入下降主要原因是出海展会竞争加剧, 尤其是东南亚市场, 政府补贴不到位等。2024 年公司分别在波兰、阿联酋、巴西、日本、印尼、越南、墨西哥、南非、美国共九个国家举办 14 场展会。总 7500 家企业参展, 总办展面积近 30 万平方米, 到展买家近 24 万人。2025 年自办展节奏变动导致一季度收入大幅下降, 合同负债显示二季度收入有保障。公司 2025 年越南展会调整为 5 月份, 导致一季度没有自办展收入, 仅有代理收入 0.17 亿元。2025 年一季度合同负债 1.93 亿元, 同比增长 13.5%。
- **公司坚持转型专业展会, 同时拥抱新质生产力、“AI+数据”驱动赋能, 坚持高质量发展, 努力打造贸易展会的新形态。**
 - 1) **数字化:** 公司加快布局数智化展览, 不仅仅以“AI+数据”驱动赋能展会, 同时将重构参展范式。公司将 AI 眼镜硬件与展会及外贸出海场景深度耦合, 打造出全球首款 AI 数智化参展解决方案。公司已发布 AI 慧展产品, 该产品以买卖家智能推荐和匹配算法为核心, 为出海企业提供展前、展中、展后的全链路、全场景的商机赋能。
 - 2) **专业化:** 在公司 Homelife 专业展逐渐成熟落地的基础上, 公司加大对 Machinex 工业机械各个细分行业的深耕与开拓。2025 年公司工业机械巡展将覆盖 8 个国家, 举办 9 场展会, 重点聚焦“一带一路”、RCEP 以及金砖国家等关键市场区域。
 - 3) **本土化:** 公司已在迪拜、印尼、大阪完成战略布点, 境外办展体系初步形成。与此同时, 公司立足境外本地资源, 推动自办展会的展商来源本土化, 目前在迪拜、印尼已组建专业团队负责展商招募工作, 成效初显。
 - 4) **平台化:** 公司以服务出海为己任, 打造展会平台为目标。一方面, 公司将进一步深化与现有合作展览平台的战略合作, 另一方面, 公司将加强与国内主流展览平台的沟通与交流, 积极寻求合作契机, 整合优质品牌展会办展单位的力量, 依托公司强大的办展平台, 孵化更多专业展会项目, 打造融合内外贸服务的展览服务平台。
- **盈利预测与投资评级:** 我国贸易增量结构上转向一带一路的趋势已成, 公司积极拥抱新科技, 努力打造新型贸易展会形态。基于贸易的压力, 我们下调 2025-2026 年归母净利润预测为 2.66/3.4 亿元 (此前为 4.1/5.5 亿元), 新增 2027 年归母净利润预测为 4.0 亿元, 4 月 28 日收盘价对应 PE 为 16/13/11 倍, 调整为“增持”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动、汇率波动、境外办展地政治经济风险、投资并购项目实施风险。

市场数据

收盘价(元)	18.98
一年最低/最高价	12.78/27.88
市净率(倍)	7.46
流通 A 股市值(百万元)	2,545.00
总市值(百万元)	4,379.18

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.54
资产负债率(% ,LF)	28.83
总股本(百万股)	230.73
流通 A 股(百万股)	134.09

相关研究

- 《米奥会展(300795): 2023 年年报点评: 赢得翻身仗, 迈向黄金时代》
2024-03-29
- 《米奥会展(300795): 2023Q3 业绩点评: 合同负债超预期, 上调业绩预测》
2023-11-03

米奥会展三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	709	924	983	1,048	营业总收入	751	994	1,164	1,281
货币资金及交易性金融资产	678	788	893	913	营业成本(含金融类)	369	475	534	564
经营性应收款项	17	89	72	80	税金及附加	1	2	2	2
存货	0	11	1	11	销售费用	142	159	175	186
合同资产	0	0	0	0	管理费用	46	50	58	64
其他流动资产	14	37	17	44	研发费用	16	20	23	26
非流动资产	122	146	169	191	财务费用	(16)	(16)	(19)	(21)
长期股权投资	11	11	11	11	加:其他收益	1	5	6	6
固定资产及使用权资产	34	34	35	34	投资净收益	7	10	12	13
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	6	0	0	0
无形资产	11	14	17	19	减值损失	(9)	0	0	0
商誉	56	76	96	116	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	5	5	营业利润	198	319	408	480
其他非流动资产	6	6	6	6	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	831	1,070	1,152	1,239	利润总额	198	319	408	480
流动负债	170	350	357	357	减:所得税	35	48	61	72
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	3	3	3	净利润	163	271	347	408
经营性应付款项	24	29	24	23	减:少数股东损益	8	5	7	8
合同负债	89	190	214	226	归属母公司净利润	155	266	340	400
其他流动负债	54	128	116	106	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.67	1.15	1.47	1.73
非流动负债	18	18	18	18	EBIT	177	293	378	446
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	191	295	379	447
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	50.84	52.16	54.09	55.97
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	20.65	26.75	29.19	31.22
其他非流动负债	13	13	13	13	收入增长率(%)	(10.01)	32.26	17.15	10.00
负债合计	188	368	375	375	归母净利润增长率(%)	(17.55)	71.34	27.84	17.65
归属母公司股东权益	622	675	743	823					
少数股东权益	21	26	33	41					
所有者权益合计	643	702	777	865					
负债和股东权益	831	1,070	1,152	1,239					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	169	338	390	351	每股净资产(元)	2.70	2.93	3.22	3.57
投资活动现金流	98	(16)	(13)	(11)	最新发行在外股份(百万股)	231	231	231	231
筹资活动现金流	(209)	(213)	(272)	(320)	ROIC(%)	21.89	36.63	42.96	45.73
现金净增加额	57	110	105	20	ROE-摊薄(%)	24.94	39.37	45.73	48.57
折旧和摊销	14	2	2	2	资产负债率(%)	22.63	34.43	32.58	30.24
资本开支	(14)	(25)	(25)	(24)	P/E(现价&最新股本摊薄)	28.22	16.47	12.88	10.95
营运资本变动	(10)	75	53	(46)	P/B(现价)	7.04	6.49	5.89	5.32

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>