

会展业龙头米奥兰特（831822.0C） 2016 年上半年营收过亿

股票概览			
股票代码	831822.0C	总市值（亿元）	15.69
主办券商	国金证券	流通市值（亿元）	4.61
挂牌日期	2015-01-27	净资产（亿元）	1.82
收盘价（元）	35.50	每股净资产（元）	3.83
总股本（亿股）	0.44	市盈率（TTM）	53.01
流通股本（亿股）	0.13	净资产收益率(ROE)	5.00%
市场表现			

注：净资产、每股净资产、净资产收益率为 2016 年中报数据

一、公司简介

浙江米奥兰特商务会展股份有限公司(以下简称:米奥会展,代码:831822.0C)成立于 1994 年,是一家提供会展服务、会展项目策划、会展实施、展位销售以及展览相关的配套综合服务的公司。公司按照承办展览业务类型可分为境外自办展、境内自办展以及境外代理展。目前,米奥会展已初建其全球 Homelife、Machinex 布局,与多个省市外经贸部门建立了长期良好的合作关系,为所辖区域内的企业提供了良好的对外贸易平台。



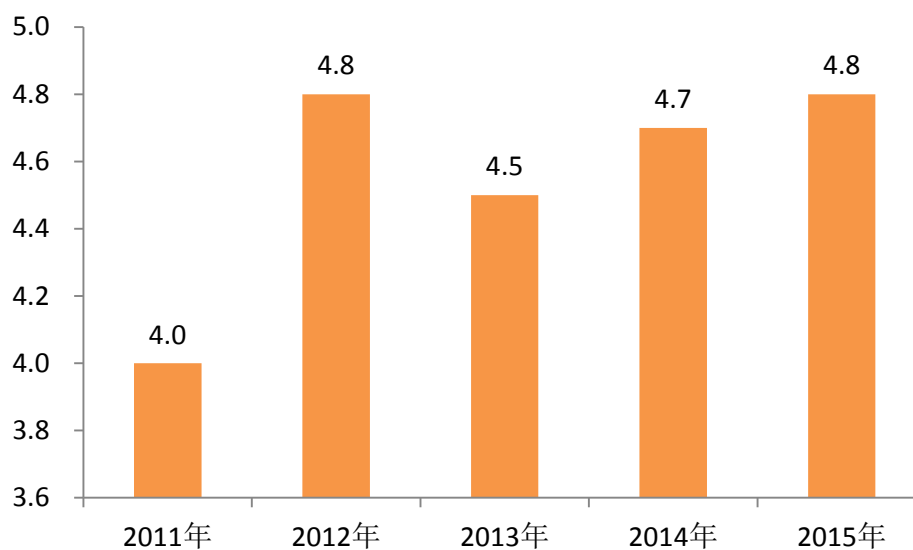
在国家“一带一路”倡议的大背景下，米奥会展逐步聚焦新兴市场，在迪拜、约旦、波兰、巴西等多个地区公司先后参与代理区域内全行的会展，使其对当地展览市场充分了解，与当地政府、使馆、行业协会、场馆方及各类展览服务机构均建立了长期合作关系。米奥会展于 2015 年 11 月发布了上市辅导公告。

二、投资亮点

1. 外贸增长趋势下，展览行业稳健增长

出国展览是推动企业“走出去”、提升中国商品竞争力和国际市场份额的有效途径，随着外贸增长鼓励政策的不断实施，出国办展的规模及未来的需求也逐步增加。为贯彻品牌战略，商务部及各地商务厅以及各地政府加大对地方出国自办展的支持力度，帮助企业“走出去”，以“主动营销”姿态为外贸企业在海外打响品牌，出国办展品牌战略的实施，使得中国自办展的国际化 and 专业化水平进一步提升。《“十二五”期间促进会展业发展的指导意见》明确十二五期间会展行业总体目标包括“培育几个有一定影响力的境外展会”、“造就一批大型办展实体和人才队伍，形成与国际水平接轨”，米奥会展选择境外自办展作为主要发展战略，符合我国对境外会展业发展规划，也符合我国“支持现代服务业进行产业结构调整的方针”。在出国参展的财税政策上，中小企业可获得 50%-70% 的展位补贴资金，减轻了企业参展负担，加快了企业出展步伐。

图表 1 2011-2015 出国展览公司数（万个）



资料来源：中国展览经济发展报告

2. 响应“一带一路”倡议，大力开拓新兴市场

“一带一路”经济圈发端于中国，贯通中亚、东南亚、南亚、西亚乃至欧洲部分区域，东牵亚太经济圈，西系欧洲经济圈，覆盖约 44 亿人口，经济总量约 21 万亿美元，分别占全球的 63%和 29%，为世界上最具发展潜力的经济合作带。米奥会展积极响应“一带一路”倡议，依靠品牌效应，大力开拓新兴市场，目前已登陆 9 个国家，布局四大洲及多个贸易中转中心，公司的 Homelife¹ 自办展系列展全球布局已初步成形，预计至 2018 年，公司境外自办展业务将覆盖至全球 5 大洲 15 个国家。



3. 平台优势明显，线下积极进行国际合作

米奥会展旗下的 TRADECHINA 是 O2O 模式下的 B2B 推广撮合平台，通过线下展会结合线上展示及 B2B 推广（由九个小语种国家站、一个英文国际站和一个中文中国国家站构成），解决买卖双方信息不对称问题，增加买家资源，拓宽推广渠道，解决语言障碍。公司打造的“一带一路”国际贸易平台，集“投资”“咨询”“展览”三位于一体，是中国境外唯一的全球展览营销平台，总展览面积达 10 万平方米，吸引专业买家 90,000 人次。线下，米奥会展积极与国际会展公司，政府进行合作，拥有丰富的展览资源。

图表 2 米奥会展部分合作伙伴

	<p>迪拜世贸中心，位于迪拜最中心的位置，拥有 30 年经营经验，每年举办超过 500 场国际展会，年接待专业买家数量超过 220 万人次。</p>
--	--

¹ HOMELIF 全球系列展是米奥兰特国际会展的海外自办展品牌，旨在为中国制造提供开拓新兴市场的有效平台，至今已有 10 年的运营经验，展会规模以每年 30%的速度成长。

中		<p>安曼商会，始建于1923年，目前有大约45000名会员，是约旦最大、最有影响力的商会。</p>
东		<p>巴勒斯坦商会，创建于1997年，是一家为促进本国经济和社会福利发展的非政府组织机构，涉及银行、投资、保险、建筑、农业、酒店管理、旅游运输业等各大领域。</p>
东		<p>波兰经济部，成立于1997年，主要管理波兰的各项经济商业事务，以及促进波兰经济发展。</p>
欧		<p>波兰信息与海外投资机构，创立于1992年，致力于为波兰吸引海外投资，同时协助海外投资方解决在波兰进行投资时所遇到的各类问题。</p>
南		<p>全印度塑料制造协会（AIPMA），成立于1945年，拥有将近70年的历史，是印度最重要的塑料机械协会，旗下27个分会总计22000家会员企业遍及印度各地。</p>
亚		<p>TF（印度科技基金会），印度当地知名的能源行业专业峰会展会的主办者，为印度能源局所支持，拥有几乎所有印度国内电力行业主要经营者会员。</p>

资料来源：米奥兰特公司官网

三、持股股东

根据公司 2016 年中报显示，公司控股股东、实际控制人为潘建军、方欢胜和姚宗宪，三人合计直接持有公司 3,345,82 万股股份，持股比例 75.71%，其中方欢胜通过太仓长三角间接持有公司 0.083% 的股权。三人于 2014 年 5 月 8 日签署《一致行动人协议》，对公司实施共同控制，同时潘建军担任公司董事长，方欢胜担任公司总经理，姚宗宪担任公司副总经理和董事会秘书，其三者对公司经营管理拥有较大的影响力。

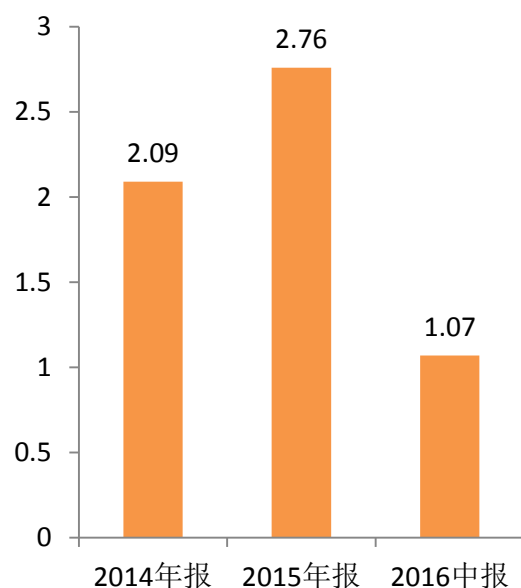
图表 3 公司主要股东明细

股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例
方欢胜	个人	13,876,952	31.40%
潘建军	个人	13,873,95	31.40%
姚宗宪	个人	5,707,286	12.92%
俞广庆	个人	2,588,302	5.86%
太仓长三角股权投资中心（有限合伙）	投资公司	2,130,302	4.82%
东方证券股份有限公司	投资公司	2,016,000	4.56%
程奕俊	个人	1,999,508	4.52%

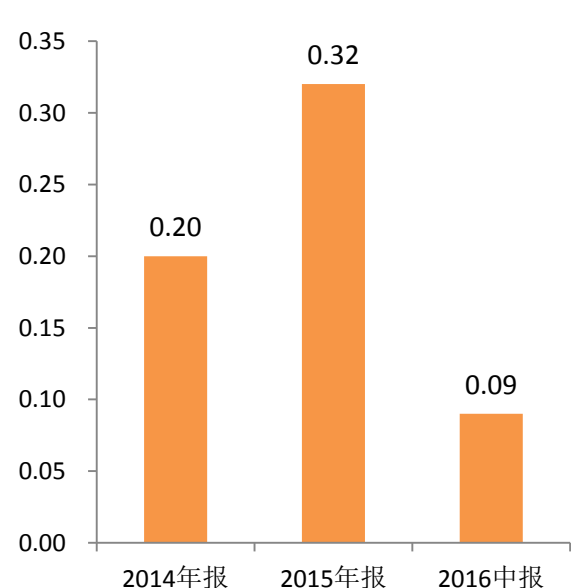
资料来源：公司 2016 年中报

四、财务透视

图表 4 2014-2016 年营业收入（亿元）



图表 5 2014-2016 年归母净利润（亿元）



数据来源：全国中小企业股转系统、艾媒咨询

米奥会展近年来，营业收入和净利润稳健上升，2016年上半年，公司实现营业收入1.07亿元，净利润0.09亿元。增长来源主要来自公司2016年上半年有土耳其和波兰2个自办展，展位面积14564平方米，增长41.41%，参展人员为1464人次，比去年增长28.99%。

五、行业地位及发展前景

米奥会展拥有多年海外办展经验，完整办展资源及独立办展能力。2014年顺利转型自办展，打造“一带一路”新兴市场国际贸易平台，构建国际贸易全价值链服务体系。公司境外自办展数量占据了18%的比例，自办展面积占比达到了27%，办展面积高居行业内第一。并且，“一带一路”国际贸易平台，集“投资”“咨询”“展览”三位于一体，是中国境外唯一的全球展览营销平台，总展览面积达10万平方米，吸引专业买家90,000人次。

2016年4月19日米奥会展旗下全球品牌展会品牌Homelife & Machinex印度展及土耳其展通过BPA数据审核，获得UFI官方认证，此项认证标志着米奥印土两国展会的规模和办展水平均达到了国际标准。至此，米奥会展境外展会品牌已在5个国家相继获得了该项国际认证，也是目前中国唯一获得认证的境外自办展会。

在“一带一路”倡议的引领下，沿线国家和地区成为出国展览市场新热点，我国中小企业出国展览需求的增加。2016年全国97家组展单位共赴“一带一路”国家组织参展1492项，较上年增长7%；展出面积为83.5万平方米，增长14%；参展企业数为5.84万家，增长12%。

六、风险提示

1. 汇率波动的风险。公司从事境外办展业务中，收取展位费主要以人民币方式进行结算，而支付给境外展馆方、服务机构费用以多种货币进行结算，目前涉及的币种包括人民币、美元、欧元、迪拉姆，外币交易占支出总额约七成，因此，汇率波动对公司的营业成本将有一定的影响。

2. 国际政治、经济风险。公司主要从事境外办展业务，涉及多个发展中国家，尽管公司在这些国家具有多年办展经验，对办展国家及周边国家政治、贸易活动稳定性有充分了解，但仍然存在由于该等国家政治变动、战争等原因导致会展无法按期举办或者会展规模下降的风险。另外，全球性经济周期、波动等系统

性因素也会影响各地区经济发展及贸易活动，对境外办展同样产生不利影响。

3. 规模扩张带来的业绩波动风险。公司在过去几年公司初建自办展全球网络布局，覆盖国家数从 2011 年的 2 个迅速扩张至 2015 年的 9 个。未来公司将继续扩张境外自办展覆盖区域，预计至 2018 年，公司境外自办展业务将覆盖至全球 5 大洲 15 个国家，全球展会布局初步建成。然而，快速扩张的战略必然导致公司支付更多项目开发、宣传推广成本；另外，公司需要快速扩充业务人员以应对展会数量的增加，业务人员的快速增长也将显著增加公司相关成本，使得公司净利润存在降低的风险。