

# 2016 年中国会展行业资本市场统计分析

**摘 要** 本文主要阐述了会展行业的发展现状及基于新三板挂牌会展公司资本市场（主要指新三板）上的表现。我们利用了 wind 资讯、新三板智库、中国会展研究会年度中国展览数据统计等资料对会展行业进行阐述，以及对具有代表性的会展企业与资本市场（主要指新三板）的总体表现进行了对比分析，得出了会展行业已经进入了迫切需要得到资本市场助力的发展阶段。

**关键词：** 会展行业 wind 资讯 新三板智库 资本市场

## 引言<sup>1</sup>：

从跨入新世纪开始，我国就提出了“会展经济”的概念，主要包括展览、行业大型会议等，其上游是展馆等基础设施和信息技术，下游是会展业所服务的国民经济中的各个行业。经过多年的快速发展，按可比口径测算，2016 年，全国展会经济直接产值可达 5331.4 亿元人民币，比 2015 年的 4803.1 亿元人民币增长 11.1%；展览业增加值增速高于当年国内生产总值（GDP）的增速 6.7%，也高于服务业增加值 7.8% 的增速；展览业直接产值在全国 GDP（744,127.2 亿元）<sup>2</sup> 中的占比为 0.72%。另据统计推算，2017 年展览行业经营单位达到 3.94 万家，比 2015 年增长 5.7%，直接从业人员 97.5 万人次，同比增长 8.3%，新增会展企业增多，吸纳就业人数增加。据此测算，2016 年展览业带动全国就业总人数可达 3366 万人次，社会就业拉动效应依然较为显著。

综上所述可以看出，首先展会行业发展高于 GDP 的增速，同时也高于服务业的整体发展增速；其次，展会行业吸纳就业人数显著，有效的带动社会就业。基于此，我们将对会展企业在资本市场上的情况做一些阐述。

## 一、会展行业现状

<sup>1</sup> 本段除特别备注外的数据均取自中国展览行业发展报告（2016）及（2017）

<sup>2</sup> 数据引用于 wind 资讯国民生产总值统计

### （一）会展企业新三板挂牌情况

根据 wind 资讯上的数据统计,我们了解到以下 20 家新三板挂牌会展企业,并对这些企业从挂牌时间、主营业务、企业性质等方面做一些阐述和统计。

序号	名称	挂牌时间	主营业务 <sup>3</sup>	注册地	企业性质	是否上市公司背景	是否有机构投资者参与
1	中青博联	2016.07.18	场馆经营	北京	国有控股	是	是
2	米奥会展	2015.01.27	主办和承办会议、展览	杭州	民营	否	是
3	视纪印象	2015.09.22	场馆搭建、器材租赁	武汉	民营	否	是
4	卡司通	2015.08.06	场馆搭建、器材租赁	深圳	民营	否	是
5	杰尔斯	2015.08.12	场馆搭建、器材租赁	深圳	民营	否	是
6	名洋会展	2015.02.09	主办和承办会议、展览及场馆搭建、器材租赁	北京	民营	否	是
7	广百展贸	2016.12.14	场馆经营	广州	国有控股	是	否
8	蓝色方略	2016.01.19	场馆搭建、器材租赁	北京	民营	是	是
9	振威展览	2015.11.24	场馆搭建、器材租赁	天津	民营	否	是
10	西典展览	2016.04.25	场馆搭建、	北京	民营	否	是

<sup>3</sup> 主营业务简单分类为:以主办和承办会议、展览,提供综合服务为主营业务统计为主办和承办会议、展览;以提供会议、展览举办场馆的物业经营为主营业务统计为场馆经营;以协助完成场馆搭建、会展器材租赁为主营业务统计为场馆搭建、器材租赁。

			器材租赁				
11	西码股份	2016.07.27	主办和承办会议、展览	广州	民营	否	是
12	中智商展	2016.08.30	场馆搭建、器材租赁	北京	民营	否	是
13	黑油展览	2015.12.21	场馆搭建、器材租赁	北京	民营	否	否
14	上游文旅	2015.12.16	场馆搭建、器材租赁	常州	民营	否	否
15	万怡会展	2016.03.21	主办和承办会议、展览	上海	民营	否	是
16	决策者	2016.05.25	主办和承办会议、展览	上海	民营	否	是
17	北展股份	2015.10.13	主办和承办会议、展览	大连	民营	否	否
18	优派智能	2015.11.19	场馆搭建、器材租赁	东莞	民营	否	是
19	唐是文化	2016.04.22	场馆搭建、器材租赁	太原	民营	否	否
20	三绅文化	2017.03.28	主办和承办会议、展览	天津	民营	否	否

从上图我们可以看到，按照主营业务方向分类，20家企业可分为三大类：

1、主办和承办会议、展览，提供综合服务为主营业务的企业共7家：米奥会展、名洋会展、西码股份、万怡会展、决策者、北展股份、三绅文化；

2、提供会议、展览举办场馆的物业经营为主营业务的企业共2家：中青博联、广百展贸；

3、以协助完成场馆搭建、会展器材租赁为主营业务的企业共11家：中智商展、悠派智能、卡司通、视纪印象、上游文旅、唐是文化、黑油展览、振威展览、蓝色方略、杰尔斯、西典展览。

若按照企业性质方向分类，20 家企业可分为两大类：

- 1、国有控股共 2 家，分别是中青博联以及广百展贸；
- 2、民营控股共 18 家，可参考上表。

从企业性质来看，民营控股占绝大多数，证明社会资本对会展行业的发展持有积极乐观的态度。

若从挂牌时间来看，上述 20 家企业集中在 2015 年、2016 年先后在新三板挂牌，短期内形成一定挂牌规模，说明会展行业已经进入对进入资本市场的迫切需求的阶段，其中挂牌时间最早的是 2015 年 1 月 27 日挂牌的米奥会展。

## （二）规模分析

### 1、收入规模分析

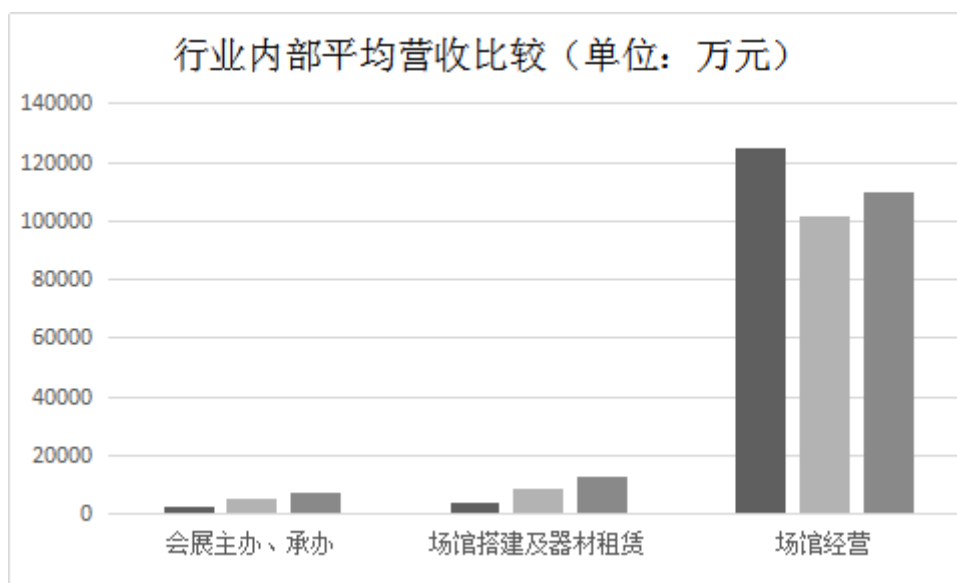
#### ①会展行业三种主营业务企业的平均收入对比

根据 wind 资讯上各企业的年报信息披露，2014-2016 年会展主办、承办企业的平均营业收入分别是：5,098.87 万元、6,751.63 万元、9,071.91 万元；场馆搭建及器材租赁企业的平均营业收入分别是：7,874.16 万元、12,220.88 万元、15,298.51 万元；而场馆经营企业的平均营业收入分别是：125,043.40 万元、101,971.04 万元、110,085.89 万元。可见下表：

单位：万元

序号	主营业务	2014	2015	2016
1	会展主办、承办	5,098.87	6,751.63	9,071.91
2	场馆搭建及器材租赁	7,874.16	12,220.88	15,298.51
3	场馆经营	125,043.40	101,971.04	110,085.89

从数据可以看出，场馆经营企业的收入规模远远超过其他两个主营业务的企业。而从其企业性质来说，2 家场馆经营企业的性质是国有控股。但是除场馆经营外的两种主营业务的企业营收呈逐年增长态势，而场馆经营企业营收呈现较大波动。可见下图：



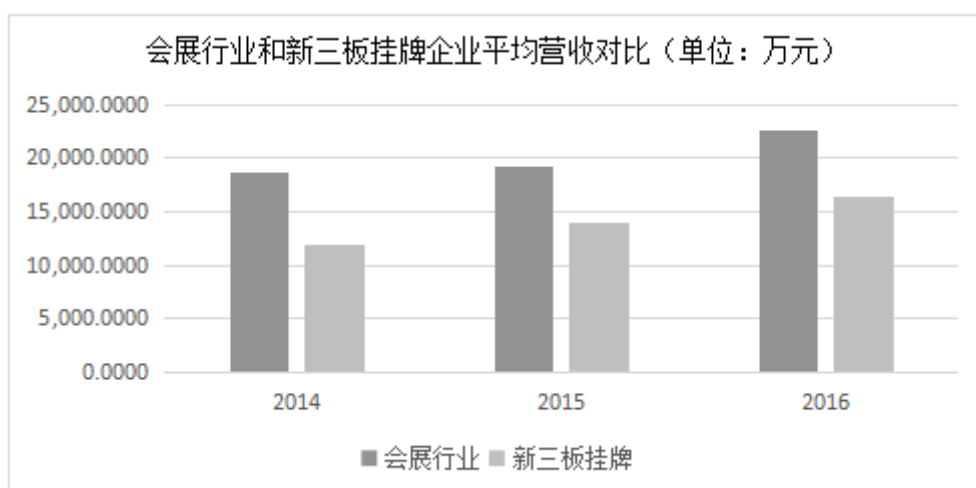
### ②会展行业和新三板整体的平均收入规模比较

根据 wind 资讯的信息统计，2014-2016 年会展行业平均营业收入分别是：18,619.73 万元、19,281.66 万元、22,597.94 万元；而新三板挂牌企业平均营业收入分别是：11,897.36 万元、13,922.76 万元、16,332.54 万元。请见下表：

单位：万元

序号	行业和市场	2014	2015	2016
1	会展行业	16,550.91	16,325.10	18,905.52
2	新三板挂牌	11,897.36	13,922.76	16,332.54

同时，从下图可以看出会展行业平均营业收入远超新三板挂牌企业平均值。



## 2、资产规模分析

### ①会展行业三种主营业务企业的平均总资产对比

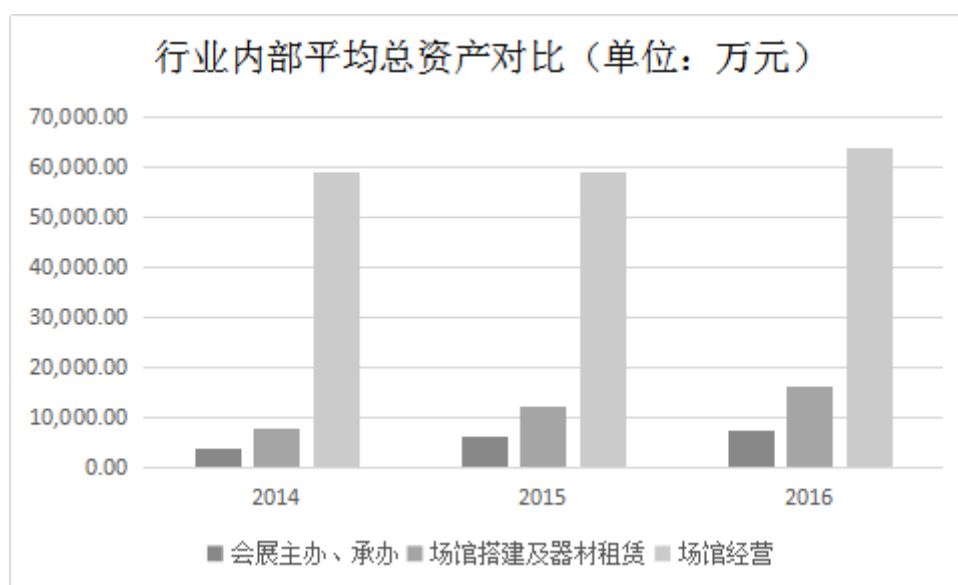
根据 wind 资讯上各企业的年报信息披露，2014-2016 年会展主办、承办企业

的平均总资产分别是：3986.81 万元、6161.74 万元、7486.00 万元；场馆搭建及器材租赁企业的平均总资产分别是：8,006.46 万元、12,093.41 万元、16,144.04 万元；而场馆经营企业的平均总资产分别是：59,048.20 万元、58,986.98 万元、63,697.40 万元。请见下表：

单位：万元

序号	主营业务	2014	2015	2016
1	会展主办、承办	3,986.81	6,161.74	7,486.00
2	场馆搭建及器材租赁	8,006.46	12,093.41	16,144.04
3	场馆经营	59,048.20	58,986.98	63,697.40

另外，从下图我们可以看出，场馆经营企业平均总资产远超另外两个主营业务企业，而场馆搭建及器材租赁企业又略高于会展主办、承办企业。



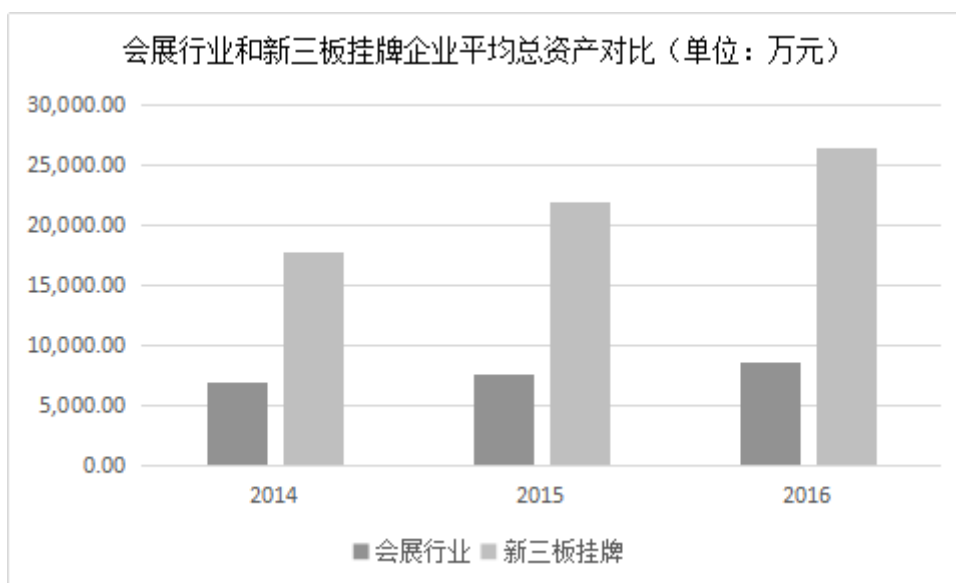
## ②会展行业和新三板整体的平均总资产比较

根据 wind 资讯的信息统计，2014-2016 年会展行业平均总资产分别是：6,906.18 万元、7,592.80 万元、8,511.76 万元；而新三板挂牌企业平均总资产分别是：17,760.98 万元、21,937.95 万元、26,309.07 万元。请见下表：

单位：万元

序号	行业和市场	2014	2015	2016
1	会展行业	6,906.18	7,592.80	8,511.76
2	新三板挂牌	17,760.98	21,937.95	26,309.07

同时，我们从下图可以看出新三板挂牌企业平均总资产远高于会展企业平均值。



### （三）盈利状况分析

#### 1、净利润分析

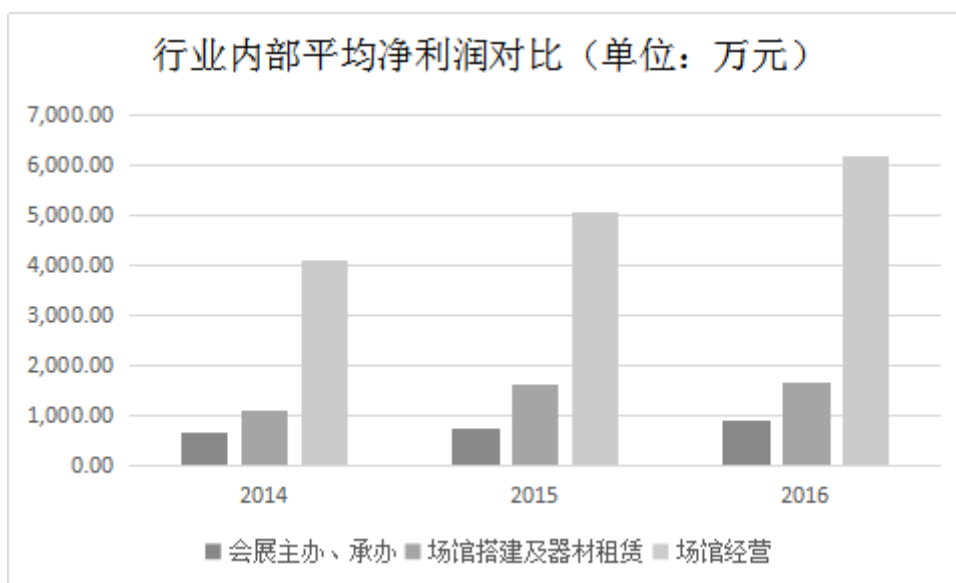
##### ①会展行业三种主营业务企业的平均净利润对比

根据 wind 资讯上各企业的年报信息披露，2014-2016 年会展主办、承办企业的平均净利润分别是：649.15 万元、729.97 万元、904.33 万元；场馆搭建及器材租赁企业的平均净利润分别是：1,101.66 万元、1,633.44 万元、1,671.08 万元；而场馆经营企业的平均净利润分别是：4,113.58 万元、5,055.66 万元、6,189.24 万元。请见下表：

单位：万元

序号	主营业务	2014	2015	2016
1	会展主办、承办	649.15	729.97	904.33
2	场馆搭建及器材租赁	1,101.66	1,633.44	1,671.08
3	场馆经营	4,113.58	5,055.66	6,189.24

另外，从下图我们也可以看出，受限于营收规模，以会展主板、承办以及场馆搭建及器材租赁为主营业务的企业及利润的绝对值远低于场馆经营企业。



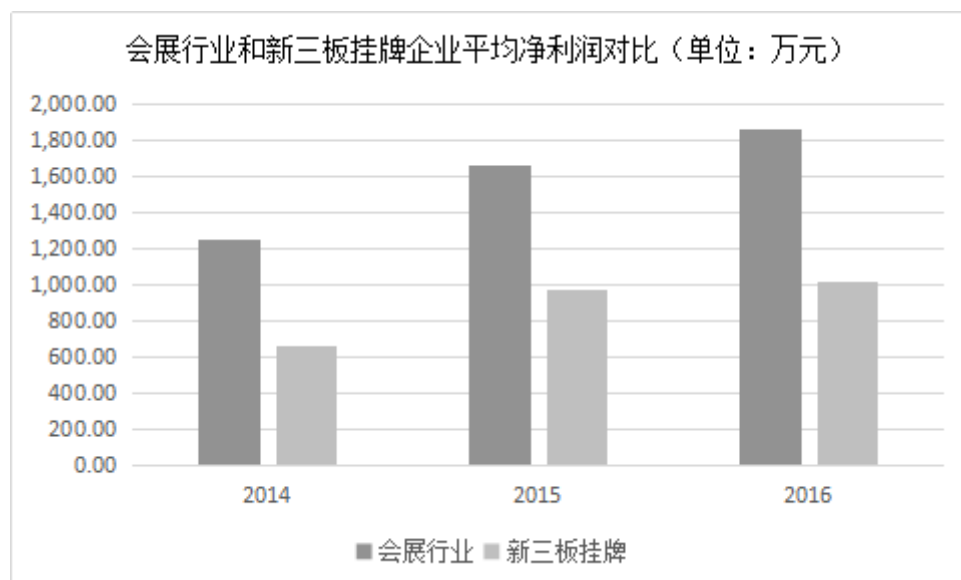
## ②会展行业和新三板整体的平均净利润比较

根据 wind 资讯的信息统计，2014-2016 年会展行业平均净利润分别是：1,244.47 万元、1,659.45 万元、1,854.53 万元；而新三板挂牌企业平均净利润分别是：656.93 万元、970.58 万元、1,016.72 万元。请见下表：

单位：万元

序号	行业和市场	2014	2015	2016
1	会展行业	952.36	1,212.28	1,385.70
2	新三板挂牌	656.93	970.58	1,016.72

同时，从下图我们可以直观的看出会展企业平均净利润远高于新三板挂牌企业平均值。



## 2、毛利率分析

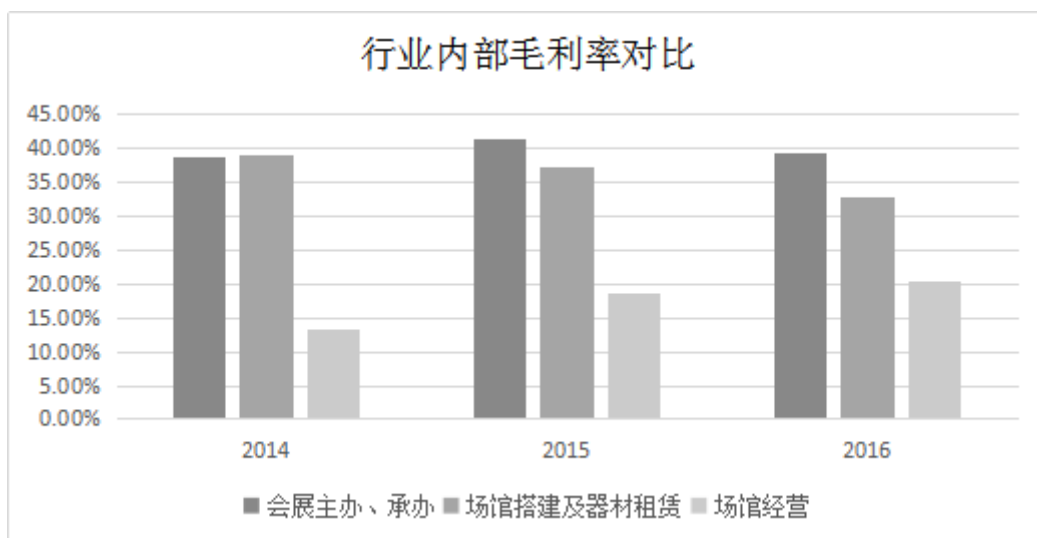


### ①会展行业三种主营业务企业毛利率对比

根据 wind 资讯上各企业的年报信息披露的营收及营业成本通过简单计算得出，2014-2016 年会展主办、承办 7 家企业总毛利率分别是：38.70%、41.46%、39.33%；场馆搭建及器材租赁 11 家企业总毛利率分别是：38.91%、37.29%、32.75%；而场馆经营 2 家企业总毛利率分别是：13.44%、18.65%、20.33%。请见下表：

序号	主营业务	2014	2015	2016
1	会展主办、承办	38.70%	41.46%	39.33%
2	场馆搭建及器材租赁	38.91%	37.29%	32.75%
3	场馆经营	13.44%	18.65%	20.33%

另外，从下图我们可以看出会展主办、承办企业略高于场馆搭建及器材租赁企业，而这两种主营业务企业又都远高于场馆经营企业。

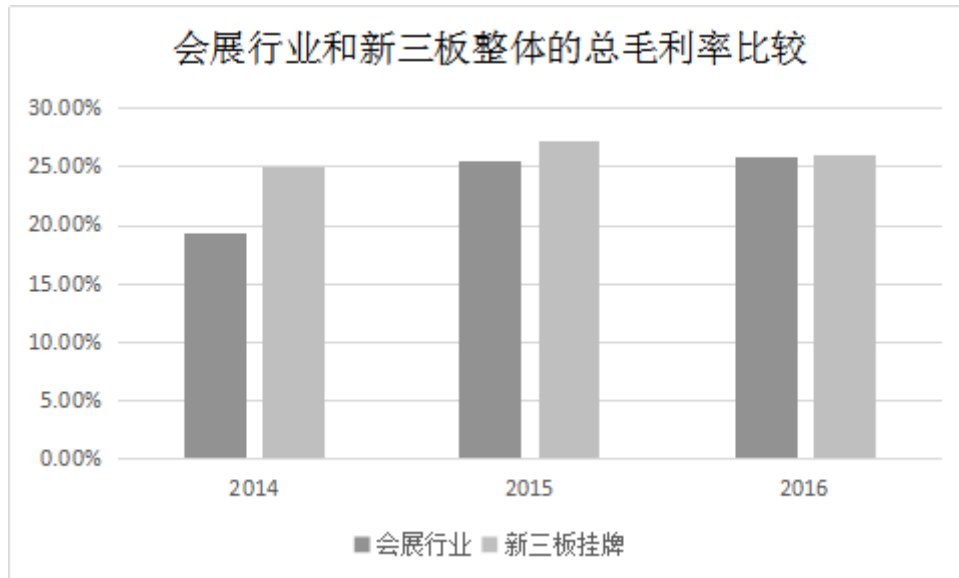


### ②会展行业和新三板整体的总毛利率比较

根据 wind 资讯的信息统计，通过简单计算得出 2014-2016 年会展行业总毛利率分别是：19.38%、25.43%、25.80%；而新三板挂牌企业平均净利润分别是：24.99%、27.20%、25.97%。请见下表：

序号	行业和市场	2014	2015	2016
1	会展行业	19.38%	25.43%	25.80%
2	新三板挂牌	24.99%	27.20%	25.97%

同时，从下图可以看出，2014 年、2015 年新三板挂牌企业总的毛利率略高于会展行业，但 2016 年会展行业和新三板挂牌企业的总毛利率基本持平。

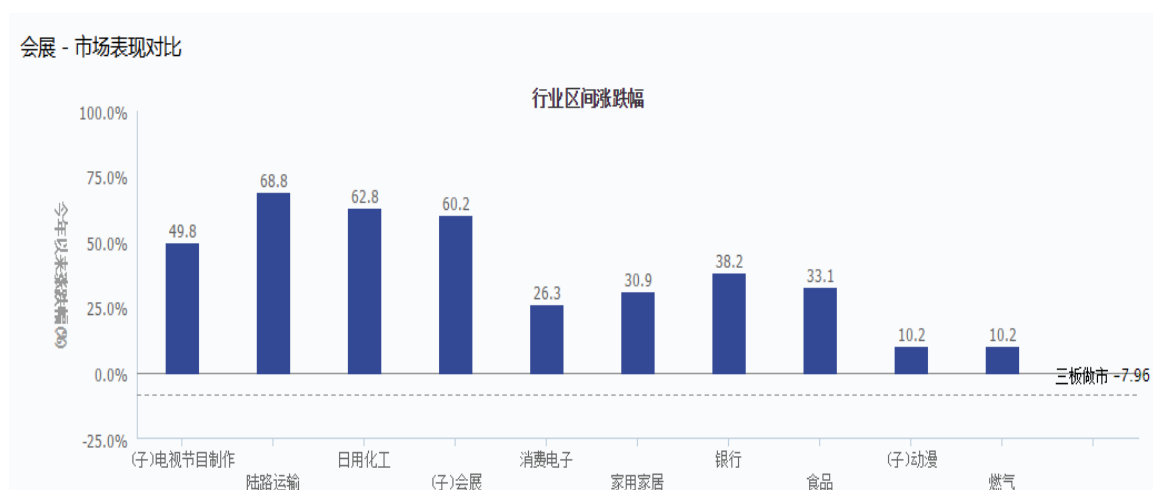


#### (四) 市场表现分析

##### 1、市值

我们用今年以来的新三板内各行业市值变动作为比较值，会展行业和其他行业的市值变动对比可以从下表看出。会展行业今年以来的表现良好，相比于新三板做市整体的市值变动(-7.96%)来说，会展行业今年以来市值增幅达到 60.2%，是增速第四快的行业，然而此增幅毕竟只是新三板做市机制的产物，并没有能从真正意义上帮助会展企业获得更为充裕的资本支持，某种程度上只能聊以慰藉。

会展 - 市场表现对比<sup>4</sup>



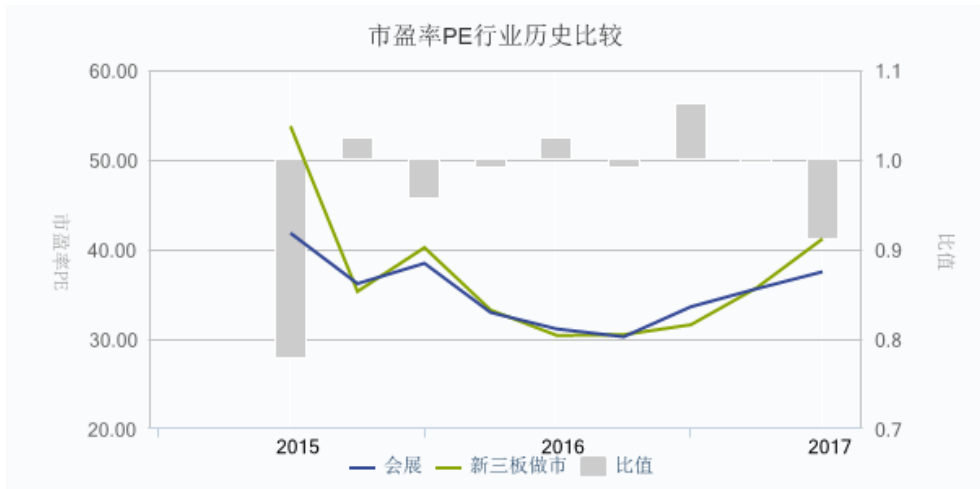
##### 2、市盈率

根据 wind 资讯近三年以来的数据显示，会展行业<sup>5</sup>的市盈率和新三板做市整

<sup>4</sup> 摘自 wind 资讯会展行业及 wind 分类的新三板其他行业的市场表现对比。

<sup>5</sup> wind 资讯摘取米奥会展、蓝色方略、杰尔斯、和氏股份、北展股份、卡司通、振威展览的企业市盈率和全部新三板做市相比较比较。

个市盈率的波动呈现小范围波动的状态，行业整体水平和新三板做市整体水平趋同，尤其 16、17 年市盈率比值都介于 0.9 到 1.1 之间。



这也一定程度上表示资本市场对会展行业的关注并没有显著的提升，相比于会展行业收入、利润、增速远高于新三板整体水平的情况来看，会展行业的需要更多的资本关注。

### 三、小结

综上所述，本文对会展行业现状、行业收入规模、利润规模、资产规模进行了数据统计和阐述，同时我们从这些角度将行业和新三板市场总体进行对比。此外我们还观察了会展企业在资本市场（新三板）上的市场表现。可以得出：

- 1、国内会展行业经济产值形成一定规模，增速可观；
- 2、国内会展企业发展较为分散，规模较小，未能形成标杆性龙头企业；
- 3、国内会展企业近年来集中性登陆资本市场（主要是新三板），寻求资本市场的助力意图明显；
- 4、国内会展行业凸显行业整合机会

<sup>6</sup> 摘自 wind 资讯会展行业和新三板做市整体市盈率历史比较。