

广咨国际（836892）——

北交所个股研究系列报告： 工程咨询服务企业研究

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 服务情况
- 1.3 财务情况

广东广咨国际投资咨询集团股份有限公司成立于2003年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。**广咨国际是一家集工程咨询、工程造价、招标代理、项目管理和工程监理等服务为一体的咨询服务机构。**

公司根据不同业务类型及行业类型，内设多个业务团队，各业务团队以公开招投标、直接委托等方式在市场上获取业务机会。**公司绝大部分收入来自于广东省内，区域属性明显。**

从公司前五大客户情况来看，**公司的客户主要是政府部门、国有企事业单位**，同时前五大客户占比较低，客户较为分散。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
房屋租赁	0.38		0.08
工程造价	30.37	38.41	37.36
进口代理服务	0.22	0.09	0.03
进口销售	0.97	0.77	1.08
项目管理和工程监理	3.11	3.88	2.57
招标代理服务	26.19	24.45	25.25
咨询服务	38.76	32.40	33.63

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
房屋租赁	32.52		-155.90
工程造价	33.67	35.81	36.44
进口代理服务	67.39	61.37	75.09
进口销售	2.75	3.32	2.38
项目管理和工程监理	18.49	12.98	8.40
招标代理服务	46.41	46.60	42.70
咨询服务	35.67	32.85	35.85

图表3：公司区域收入情况（%）

	2020	2021	2022
广东省内	89.89	93.29	93.39
广东省外	10.11	6.71	6.61

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	广东省广业集团有限公司	1,178.43	2.99%	广州市南沙新区产业园区开发建设管理局	705.45	1.59%	广州越秀城开房地产开发有限公司	1,107.88	2.20%
2	广州市水务投资集团有限公司	1,041.03	2.64%	珠海大横琴科学城开发管理有限公司	697.29	1.57%	深圳市地铁集团有限公司	935.01	1.86%
3	珠海大横琴集团有限公司	998.57	2.53%	广东省发展和改革委员会	579.11	1.30%	惠州市惠城南站配套项目投资有限公司	757.81	1.50%
4	广州市重点公共建设项目管理中心	798.27	2.03%	广州越秀城开房地产开发有限公司	564.92	1.27%	惠州市交通投资集团有限公司	687.61	1.37%
5	广州环保投资集团有限公司	664.10	1.69%	广州南沙开发区产业园区开发办公室	477.10	1.07%	广州开发区财政投资建设项目管理中心	614.96	1.22%
		4,680.40	11.88%		3,023.87	6.80%		4,103.26	8.15%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的具体服务情况

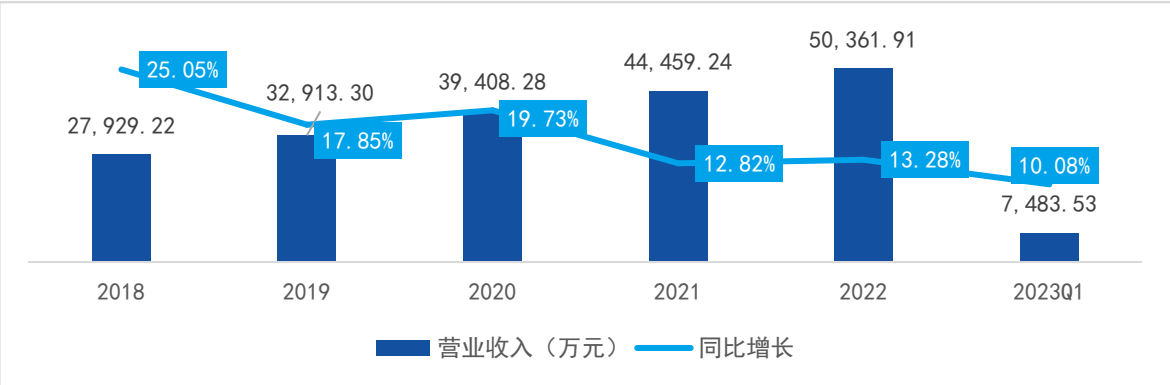
业务分类	业务简介
工程咨询服务	工程咨询服务指遵循独立、科学、公正的原则，运用工程技术、科学技术、经济管理和法律法规等多学科方面的知识和经验，为客户的工程建设项目决策和管理提供咨询活动的智力服务，包括前期阶段咨询、勘察设计阶段咨询、施工阶段咨询、投产或交付使用后的评价等工作。公司单项工程咨询服务主要是为委托人的工程项目提供前期阶段的咨询技术服务。公司工程咨询服务主要服务内容：根据客户提供的工程项目的背景、规模、预算范围及工程设想，对其建设定位和需求进行分析，考察外部建设条件，对选址给出专业意见，分析并评估存在的问题与风险；在规划与可行性研究阶段，仔细分析当前及未来的需要和产生的现金流，综合考虑预算、合规性、能源的消耗、人员与机构的配置、对环境的影响等因素，对各个方案进行进一步论证，针对问题提出最优、最经济的解决方案，提出投资估算及资金筹措建议和社会评价结论；在运营阶段，对投资项目的建设合规性、运营可持续性、社会经济效益等进行评估；针对社会经济发展或政府（企业）投资管理，为委托方提供发展规划、投融资策划、产业规划、项目评估、风险评估、规划选址分析、发展战略研究、竣工验收咨询、提供全过程的绩效评价服务和其他专项研究服务。
工程造价服务	工程造价服务是指工程造价咨询企业接受委托，对建设项目工程造价的确定与控制提供专业服务，出具工程造价成果文件的活动。工程造价服务的主要内容：建设项目可行性研究报告、经济评价、投资估算、项目后评价报告的编制和审核；建设工程概、预、结算及竣工结（决）算报告的编制和审核；建设工程实施阶段工程招标标底、投标报价的编制和审核；工程量清单的编制和审核；施工合同价款的变更及索赔费用的计算；提供工程造价经济纠纷的鉴定业务；提供建设工程项目全过程的造价监控与服务；提供工程造价信息服务等。
招标代理服务	招标代理服务具体包括向客户提供招标采购的法律和政策咨询、策划招标方案、编制招标过程相关文件、组织和实施招标、开标、评标、定标、组织和协助客户签订采购合同等方面的服务。公司可提供工程招标、政府采购、技改招标、国际招标、国有及民营采购等各类服务，涵盖了交通、能源、市政工程、建筑、医疗健康、科技文教、通信、电子、先进制造、海洋经济、战略性新兴产业、港口、机械、轻工、纺织、广播电视等领域。
项目管理	项目管理业务是公司依靠知识和能力为业主提供有偿智力服务，属于知识密集、顾客导向型服务业务。公司受业主委托，在有限的资源约束下，运用系统的观点、方法和理论，对项目涉及的全部工作进行有效地管理。即从项目的投资决策开始到项目结束的全过程进行计划、组织、指挥、协调、控制和评价，以实现项目的目标。
工程监理	工程监理业务是公司受建设单位委托，根据法律法规、工程建设标准、勘察设计文件及合同，按照安全和优化的原则，在设计阶段对技术问题向设计人提出建议；按照保质量、保工期和降低成本的原则，在施工阶段对建设工程质量、进度、造价进行控制，对合同、信息进行管理，对工程建设相关方的关系进行协调，并履行建设工程安全生产管理的法定职责。公司监理业务具有独立性，不受委托方影响和干扰。
进口销售与进口代理服务	进口销售是帮助客户进口设备并销售给客户，该业务主要针对一些没有进出口权的客户。进口代理服务主要是提供进口设备代理服务，设备由客户单独采购，从确定国际招标中标人开始，到履行进口商务合同过程中，公司提供商务、法律、运输、保险、货物清关和相关的商务翻译服务。由于公司熟悉招标文件，在确定中标人后又可迅速与中标人进行合同谈判，从而实现招标与进口贸易代理的无缝对接；另一方面，也便于公司在前期的招标环节就把后续采购环节可能遇到的问题及相应的解决方案一并融入考虑，使各环节紧密结合，为客户更好地减少采购成本、缩短采购周期、提高采购效率、控制采购风险。

总得来看，公司业绩持续增长，成长性较好。2018-2022年，公司营业收入平均增长率为17.75%，净利率平均增长率为15.95%。2023年一季度，公司业绩继续保持增长，营业收入同比增长10.08%，净利润同比增长10.57%。

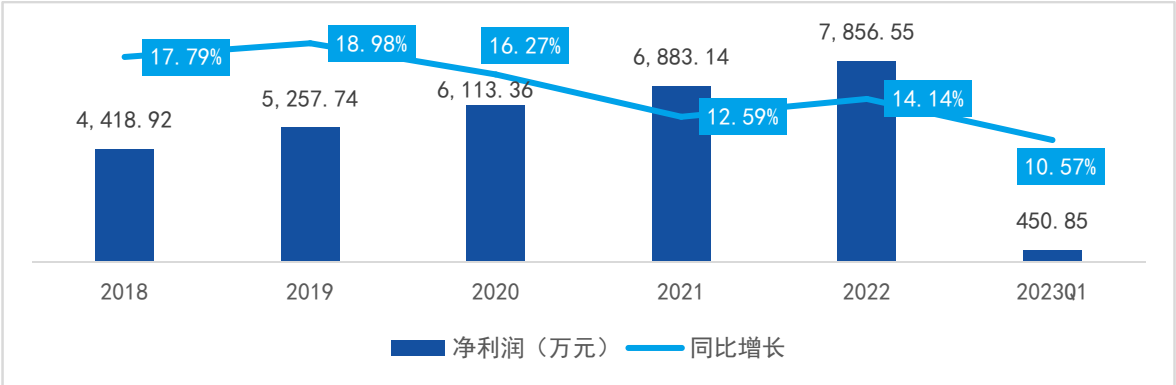
盈利能力方面，公司的毛利率、净利率较为平稳，且毛利率较高，盈利能力较好。2018-2022年，公司平均毛利率为37.72%，处于较高水平；公司平均净利率为15.68%。

公司期间费用率稳中有降，近三年的期间费用率与2018、2019年相比小幅下滑。

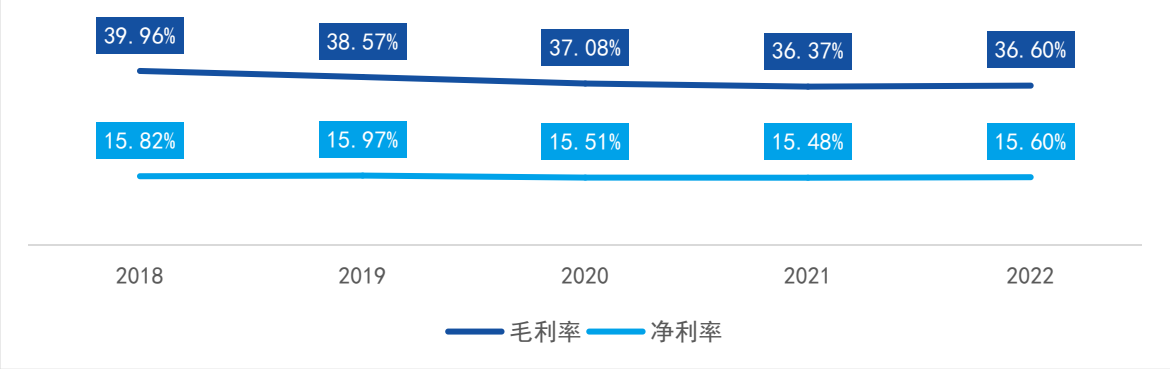
图表6：公司营业收入情况



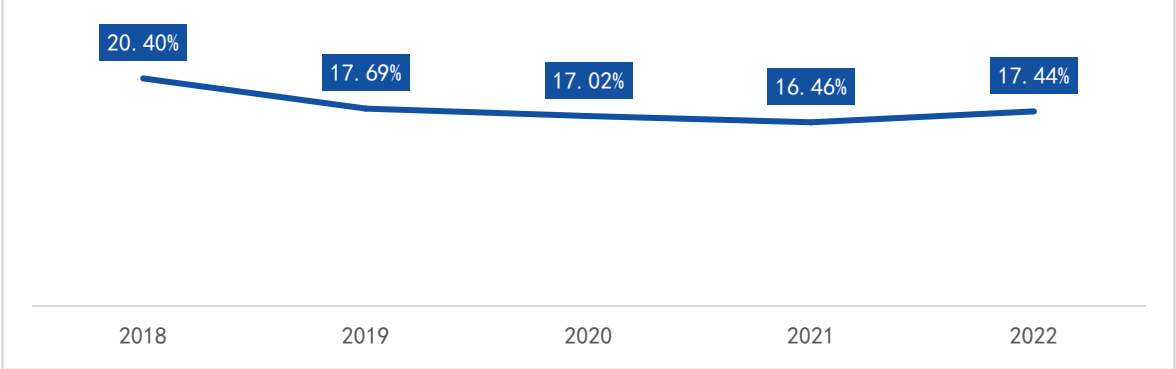
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



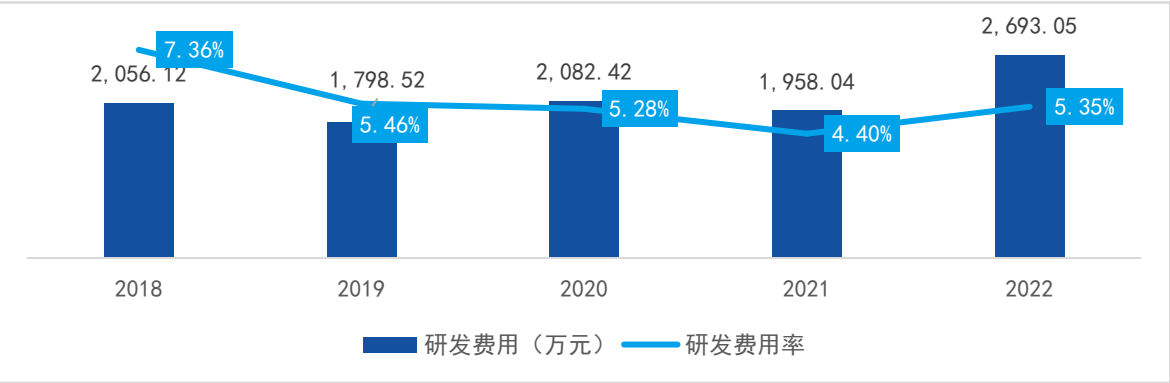
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

总的来看，广咨国际的研发费用支出较大，其中绝大部分为研发人员薪酬。2018-2022年，研发费用累计10,588.15万元，已经大于大部分北交所制造业企业的研发投入。截至2022年末，广咨国际仅有2项专利，均为发明专利；作为一家咨询服务公司，其技术成果多以咨询报告和方法标准等形式展现。公司研发人共有103人，其中博士4人、硕士52人、本科40人，合计占比93.20%。

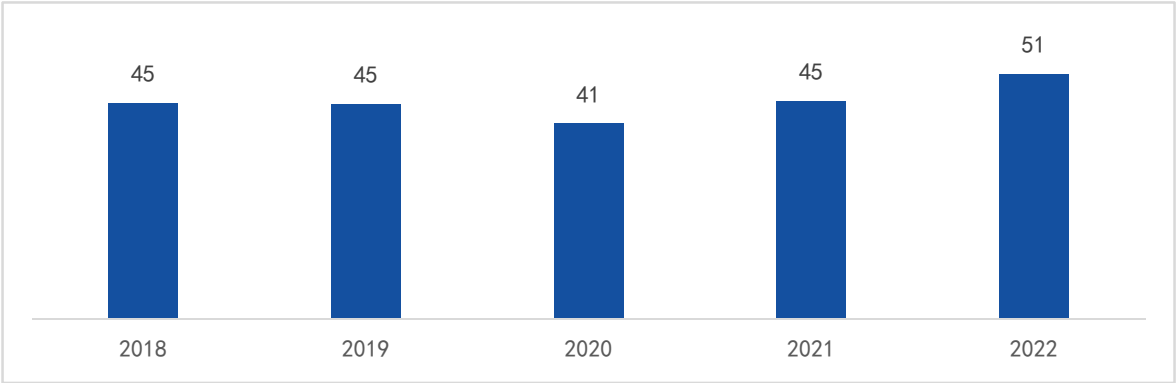
从公司的资产周转情况来看，公司应收账款周转天数一直处于较低水平，平均天数为46天，周转速度较快。

2018-2022年，公司货币资金持续增长，公司现金十分充裕。2022年公司货币资金为6.02亿元，在总资产中的占比高达77.06%。

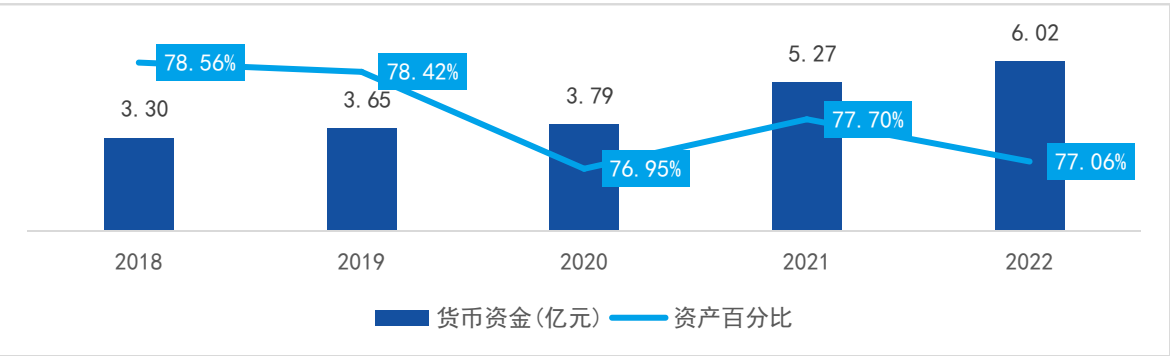
图表10：公司研发费用情况



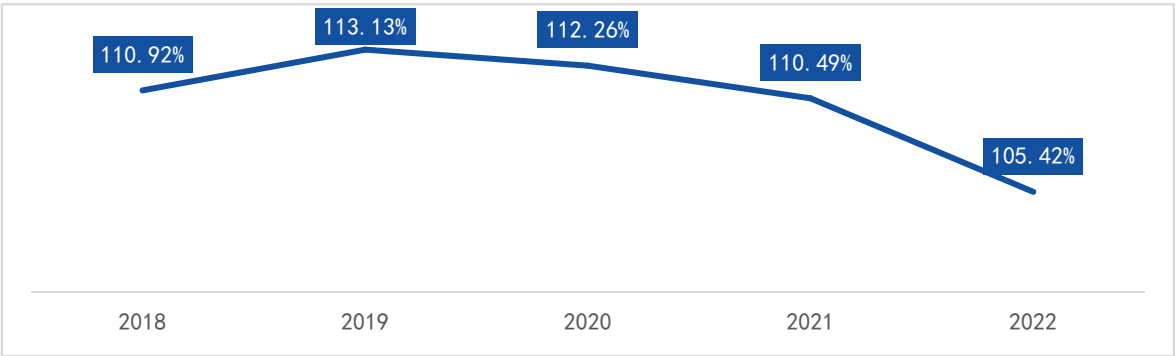
图表11：公司应收账款周天数情况 (天)



图表12：公司货币资金情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 勘察设计市场情况
- 2.3 工程造价市场情况
- 2.4 下游固定资产投资
- 2.5 行业竞争格局

广咨国际是一家集工程咨询、工程造价、招标代理、项目管理和工程监理等服务为一体的咨询服务机构。

根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“M74专业技术服务业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“M7481工程管理服务”行业。

广咨国际所属行业为工程咨询服务行业，这是一个知识密集型服务行业，行业上游主要是提供办公所需的硬件和软件、日常办公用品的供应商，以及外部的专家服务。

工程咨询行业下游行业主要包括房屋建筑、市政、通信、水利、电力、铁路等固定资产投资项目。

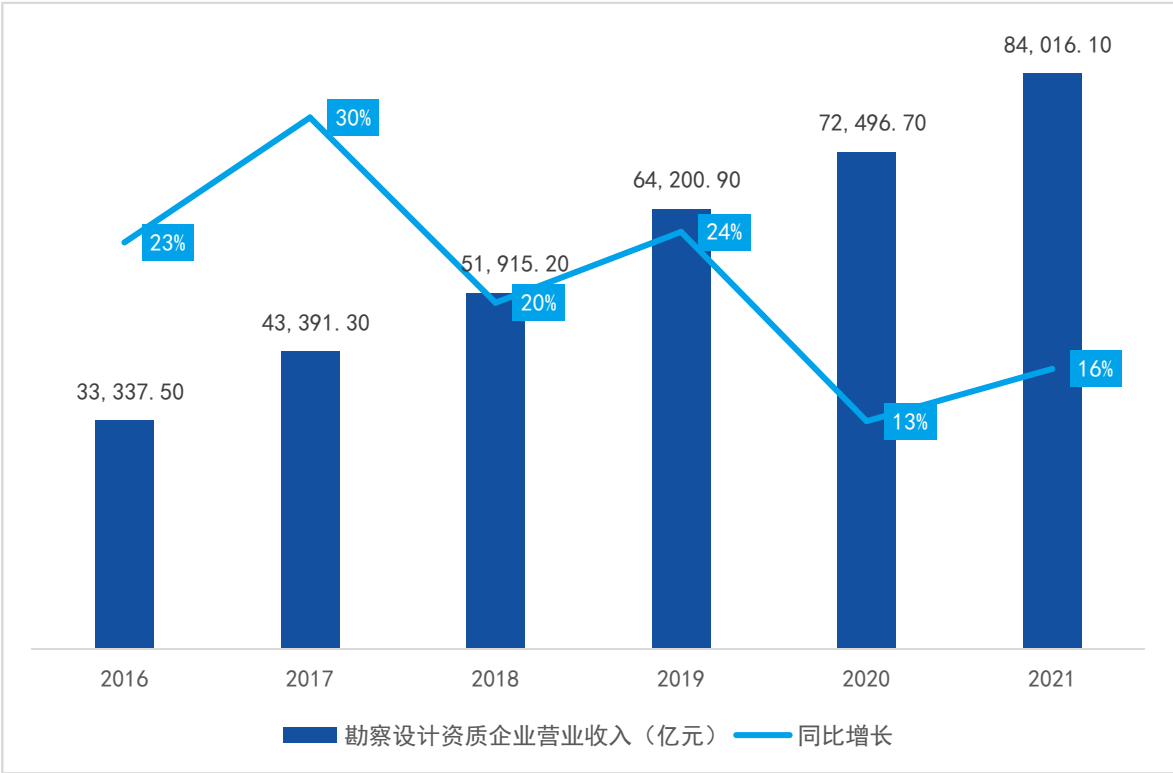
图表14：工程咨询产业链图



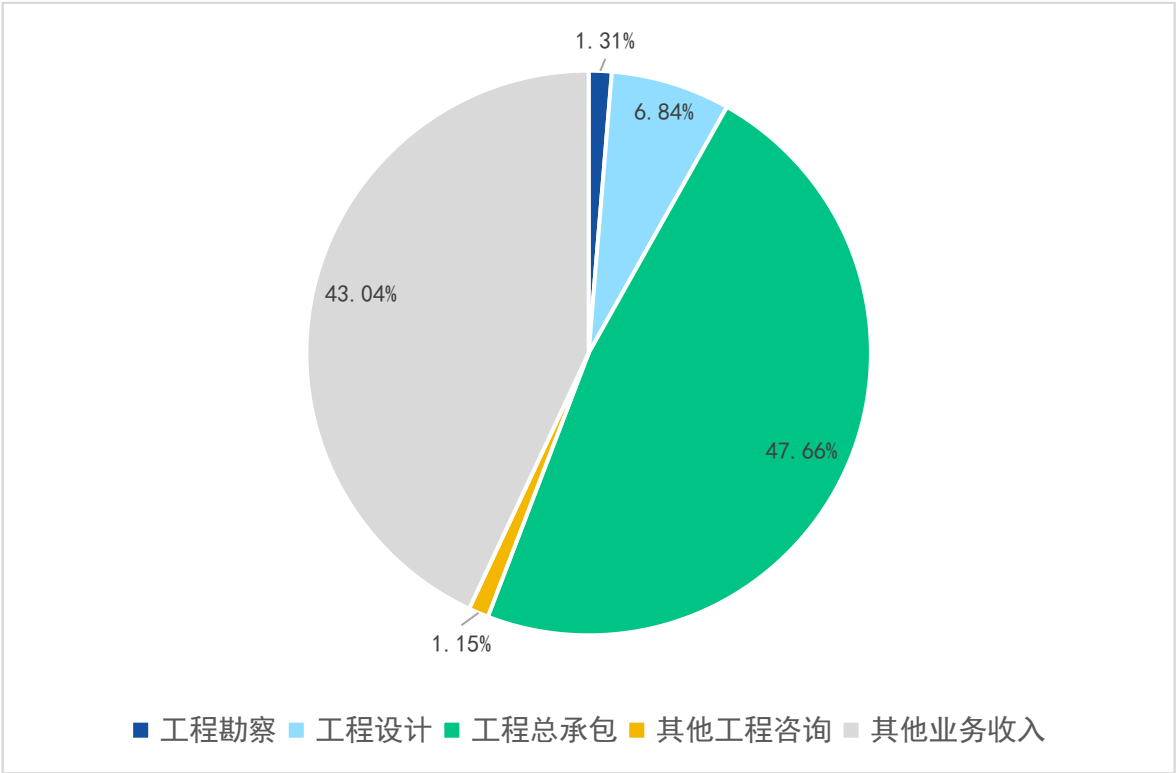
2021年，全国共统计了26,748家工程勘察设计公司。其中，工程勘察企业2,873个，占企业总数10.7%；工程设计企业23,875个，占企业总数89.3%。

2021年，全国具有勘察设计公司资质的企业营业收入总计84,016.1亿元，2016-2021年复合增长率为20.76%。其中，工程勘察收入1,103亿元，与上年相比增长7.5%；工程设计收入5,745.3亿元，与上年相比增长4.8%；工程总承包收入40,041.6亿元，与上年相比增长21.1%；其他工程咨询业务收入964.8亿元，与上年相比增长19.8%。净利润2,477.5亿元，与上年相比减少1.4%。

图表15：全国具有勘察设计公司资质的企业营业收入情况



图表16：2021年全国勘察设计公司营收构成情况



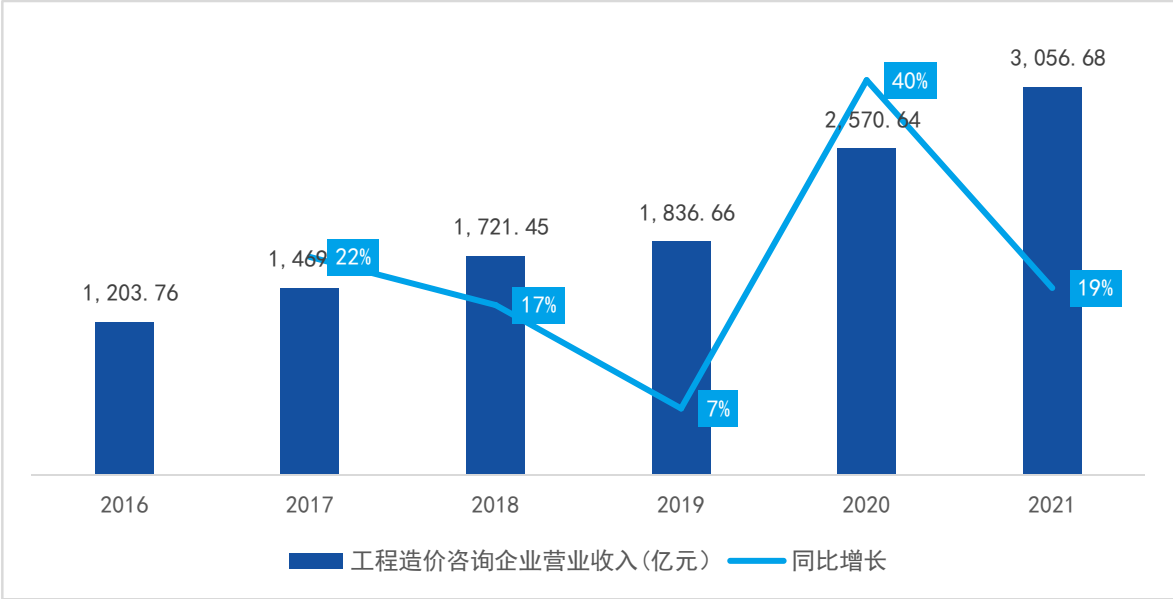
数据来源：住建部，亿渡数据整理

2021年末，全国共统计了11,398家工程造价咨询企业，同比增长8.7%。其中，甲级工程造价咨询企业5,421家，增长4.7%，占比47.6%；乙级工程造价咨询企业5,977家，增长12.6%，占比52.4%。专营工程造价咨询企业3,167家，减少3.1%，占比27.8%；兼营工程造价咨询企业8,231家，增长14.0%，占比72.2%。

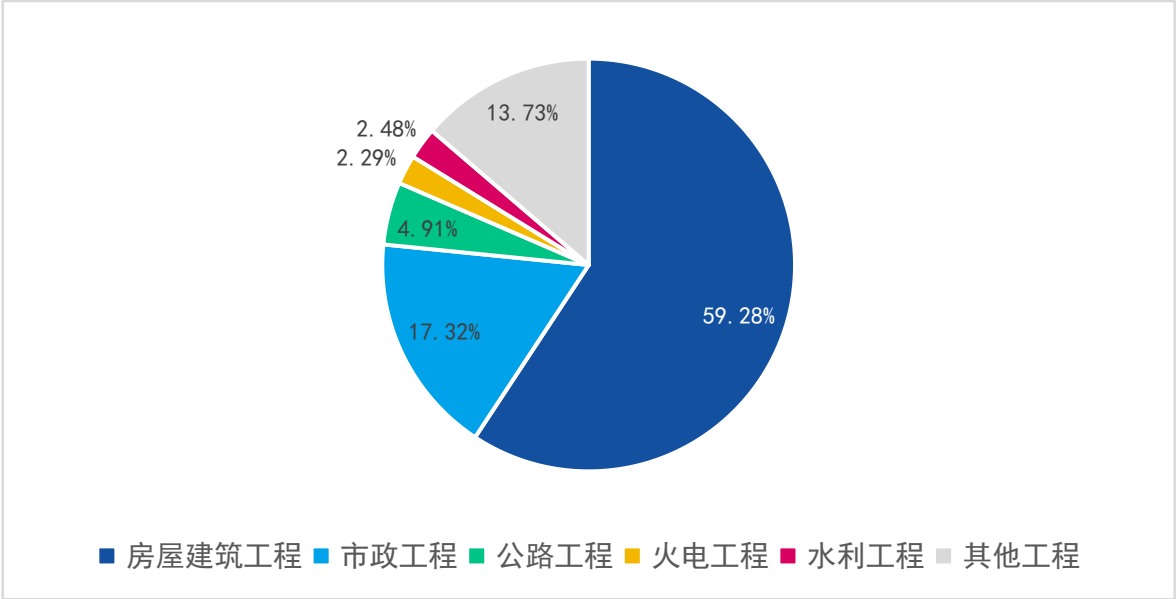
2021年，工程造价咨询企业营业收入为3,056.68亿元，比上年增长18.9%，2017-2021年复合增长率为20.49%。其中，工程造价咨询业务收入1,143.02亿元，增长14.0%，占全部营业收入的37.4%；招标代理业务收入263.47亿元，减少7.8%，占比8.6%；项目管理业务收入586.03亿元，增长52.3%，占比19.2%；工程咨询业务收入275.70亿元，增长37.0%，占比9.0%；建设工程监理业务收入788.46亿元，增长13.3%，占比25.8%。

工程造价咨询业务收入按下游不同领域划分，有房屋建筑工程专业收入677.53亿元，增长13.3%，占比59.3%；市政工程专业收入197.92亿元，增长16.3%，占比17.3%；公路工程专业收入56.12亿元，增长11.8%，占比4.9%；火电工程专业收入26.21亿元，增长2.3%，占比2.3%；水利工程专业收入28.34亿元，增长15.2%，占比2.5%；其他工程造价咨询业务收入合计156.90亿元，增长16.8%，占比13.7%。

图表17：全国工程造价咨询企业营业收入情况



图表18：2021年全国工程造价咨询业务收入构成情况



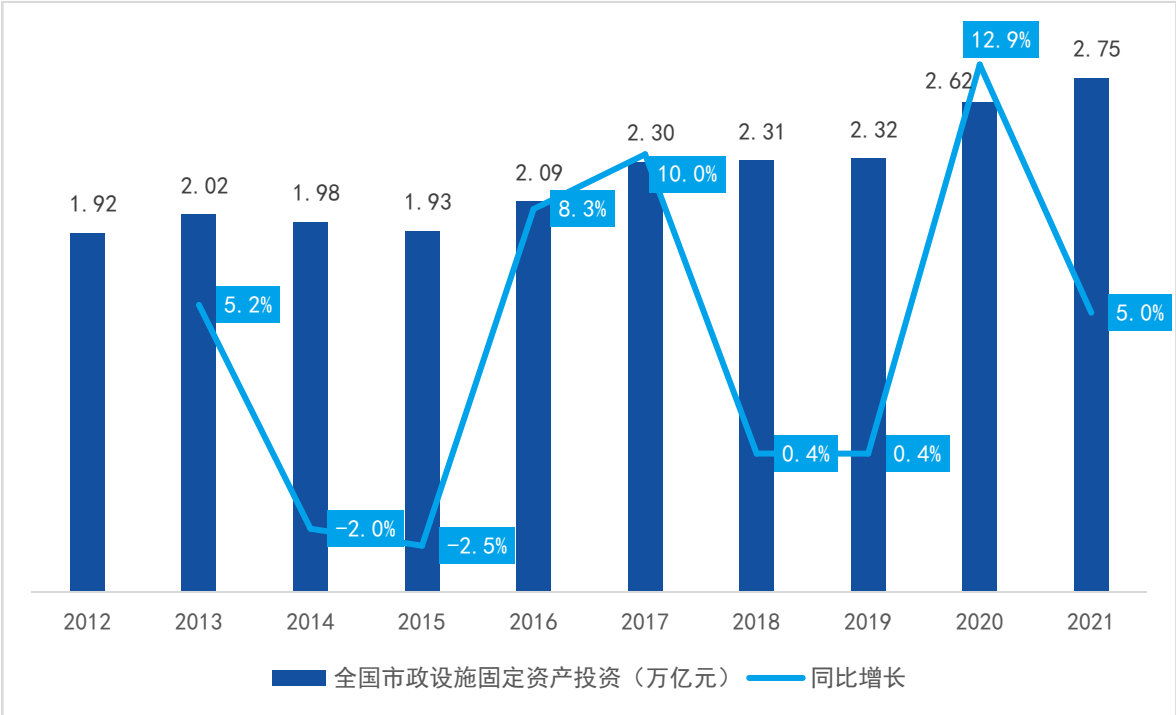
数据来源：住建部，亿渡数据整理



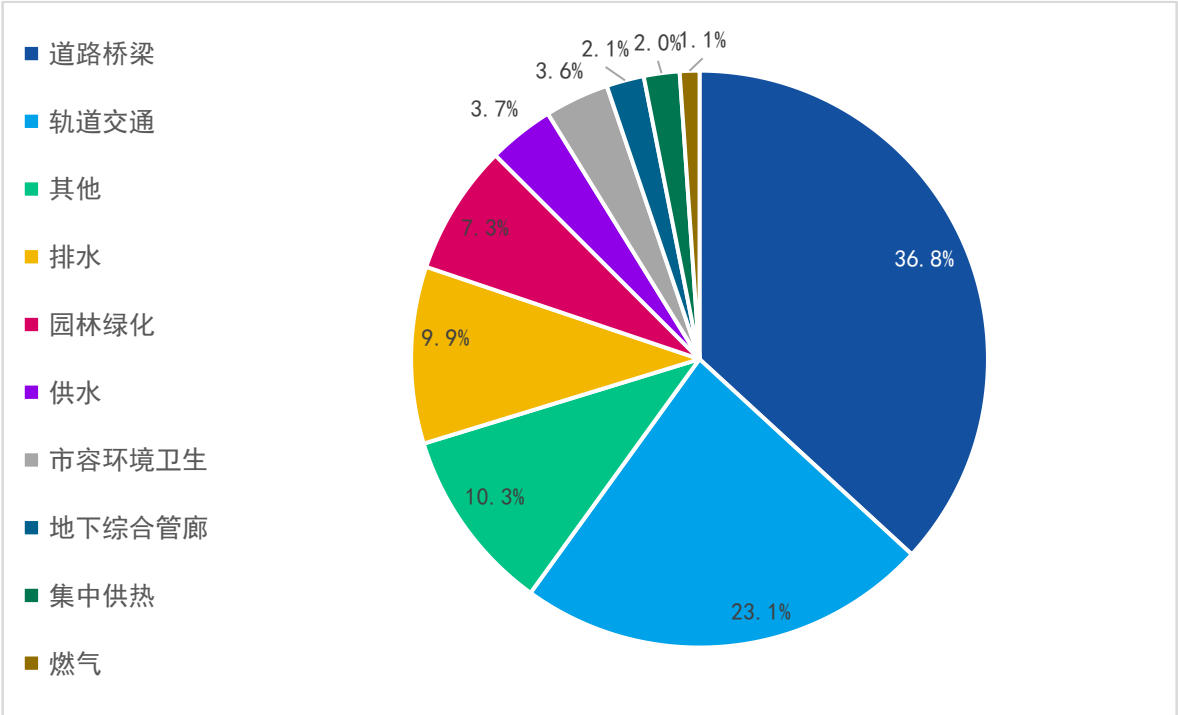
工程咨询行业的发展情况与国家固定资产投资密切相关，固定资产投资有效带动了工程咨询行业的快速发展。

我国每年市政设施固定资产的投资规模较大。自2016年以来，已经连续六年正增长并且投资规模保持在2万亿元以上。2021年，全国市政设施固定资产投资2.75万亿元，同比增长4.93%。其中，道路桥梁占城市市政设施固定资产投资的比重最大，为36.8%；轨道交通、排水和园林绿化投资分别占23.1%、9.9%和7.3%；燃气占比最小，为1.1%。从行政分区看，浙江、广东和江苏3个省份市政设施固定资产投资超过2,000亿元，四川、山东、湖北、北京、重庆、河南、江西、湖南、陕西、安徽和贵州11个省（市）超过1,000亿元；福建、河北和广西3个省（区）超过500亿元；上海、天津、云南、山西、辽宁、黑龙江、吉林、新疆、甘肃、内蒙古和海南11个省（区、市）超过100亿元；宁夏、青海、西藏3个省（区）和新疆兵团不足100亿元。

图表19：全国市政设施固定资产投资情况



图表20：2021年全国市政设施固定资产投资构成情况



数据来源：住建部，亿渡数据整理

图表21：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值（亿元）	市盈率	2022年营收（亿元）	营收同比增长（%）	毛利率（%）
1	甘咨询 (000779. SZ)	1997年成立，1997年上市，公司实控人为甘肃省国有资产监督管理委员会，公司的主要业务包括规划咨询、勘察设计、工程管理、工程总承包、检验检测等类型。	41	18	25. 20	-2. 40	25. 97
2	上海建科 (603153. SH)	2002年成立，2023年上市，公司实控人为上海市国有资产监督管理委员会，改制前身系上海市建筑科学研究院，服务涵盖工程项目和城市建设运营管理全过程，形成了工程咨询服务、检测与技术服务、环境低碳技术服务、特种工程与产品销售等多个主营业务板块。	74	24	35. 58	3. 57	32. 92
3	苏文科 (300284. SZ)	2002年成立，2012年上市，公司实控人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会，公司主营业务包括工程咨询和工程承包两大类，其中，工程咨询业务是公司的核心业务。	76	13	52. 27	2. 09	37. 03
4	中设咨询 (833873. BJ)	2004年成立，2021年上市，公司主营业务为工程勘察设计、工程检测及其他相关工程咨询服务，包括为市政、建筑、交通等行业提供勘察设计及工程检测服务，接受业主委托对工程项目进行项目管理，提供管理咨询服务。	5	亏损	1. 67	-26. 95	21. 25
5	华维设计 (833427. BJ)	2000年成立，2021年上市，公司自成立以来，一直专注于工程设计及其延伸业务，包括勘察设计、规划咨询及其他。公司在市政设计、建筑设计等工程项目建设全过程中的各个阶段为客户提供完整解决方案。	6	15	1. 45	-19. 81	49. 61
6	国义招标 (831039. BJ)	1995年成立，2021年上市，国义招标实控人为广东省广新控股集团有限公司，广新控股集团背后股东为广东省人民政府及广东省财政厅。公司主营业务包括招标代理和招标增值服务。招标代理服务是受招标人委托代为组织招标活动并提供相关服务。招标增值服务是招标后续的采购代理服务、工程造价服务。	8	11	2. 19	-5. 05	52. 74
7	广咨国际 (836892. BJ)	2003年成立，2021年上市，公司实控人为广东省人民政府国有资产监督管理委员会，公司是一家集工程咨询、工程造价、招标代理、项目管理和工程监理等服务为一体的咨询服务机构。其中，工程咨询业务包括政策研究、决策咨询、产业规划、专题研究、风险评估、投资项目前期策划与论证、投融资咨询、项目后评价等；工程造价咨询、项目管理和工程建设监理则属于项目实施阶段的建设管理咨询服务。	11	14	5. 04	13. 28	36. 60

备注：市值及市盈率数据为2023年6月25日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

