

华维设计（833427）——

北交所个股研究系列报告： 工程勘察设计服务商研究



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

华维设计集团股份有限公司成立于2000年，2015年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。**华维设计主营业务为勘察设计、规划咨询及其他。在市政设计、建筑设计等工程项目建设全过程中为客户提供完整解决方案，最终实现客户投资和建设目标。**

公司主要是通过独立投标、联合投标和业主直接委托等方式获取业务三种模式。2020-2022年，公司在江西省内的收入占比分别为78.50%、80.84%、75.67%。**公司绝大部分收入来自于江西省内，区域属性明显。**

从公司前五大客户情况来看，**公司的客户主要是国有企业、学校等**，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
工程总承包	7.45	12.49	3.23
规划咨询	15.70	13.89	13.47
勘察设计	76.86	73.63	82.98
砂石贸易			0.32

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
工程总承包	12.65	10.08	0.59
规划咨询	22.64	27.58	21.19
勘察设计	56.72	57.29	55.94

图表3：公司区域收入情况（%）

	2020	2021	2022
江西省内	78.50	80.84	75.67
江西省外	21.50	19.16	24.33

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	中交第二航务工程勘察设计院有限公司	1,009.81	5.92%	乐平市佳泰建设管理有限公司	1,295.67	7.16%	宜春交通投资集团有限公司	2,316.52	15.97%
2	江西建工第一建筑有限责任公司	905.66	5.31%	宜春职业技术学院	865.68	4.79%	宜春市教体新区道路建设项目管理办公室	641.42	4.42%
3	宜春职业技术学院	641.43	3.76%	江西建工第一建筑有限责任公司	603.21	3.33%	江西赣江新区科茂建设开发有限公司	563.10	3.88%
4	南昌市政公用工程项目管理有限公司	605.55	3.55%	浮梁京信建设发展有限公司	578.68	3.20%	中交第二航务工程勘察设计院有限公司	541.60	3.73%
5	南昌市幸福渠水域治理有限公司	600.01	3.52%	宜春交通投资集团有限公司	566.04	3.13%	景德镇市城市建设投资集团有限责任公司	439.50	3.03%
		3,762.46	22.06%		3,909.27	21.61%		4,502.15	31.03%

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
勘察设计	市政勘察设计	市政勘察设计是属于城市的基础设施建设设计，所涉及到的专业包括给水工程、排水工程、道路工程、桥梁工程、轨道交通工程、地下工程、水利工程、环境工程、建筑景观工程、园林景观工程、工程勘察等专业，多个专业的技术协作非常考验企业的综合能力。
	建筑勘察设计	根据建筑类型划分，公司建筑设计业务主要包括现代住宅设计、商业建筑设计和公共建筑设计，其中公共建筑设计是建筑勘察设计业务的主要收入来源。公司通过招聘引进、自主培养结合的方式建立了二十余人的专业方案设计团队，对各类专业医院科室就医流程、功能搭配、设备安置、管线排布等积累了丰富的经验，在医院、学校等公共专用建筑领域形成鲜明的方案特色和技术优势。
规划咨询及其他		公司规划咨询及其他业务主要包括规划编制以及工程咨询，公司可为客户提供城乡体系、城市园林绿化、风景名胜区、自然保护区等各类规划服务，以及编制项目建议书、可行性研究报告、项目申请报告、规划咨询、评估咨询、招投标咨询等各类工程项目管理咨询。此外，在勘察设计、规划咨询业务基础上，公司还承接了部分工程总承包业务。

项目案例

新余高新区工业地产五期



滨江中学



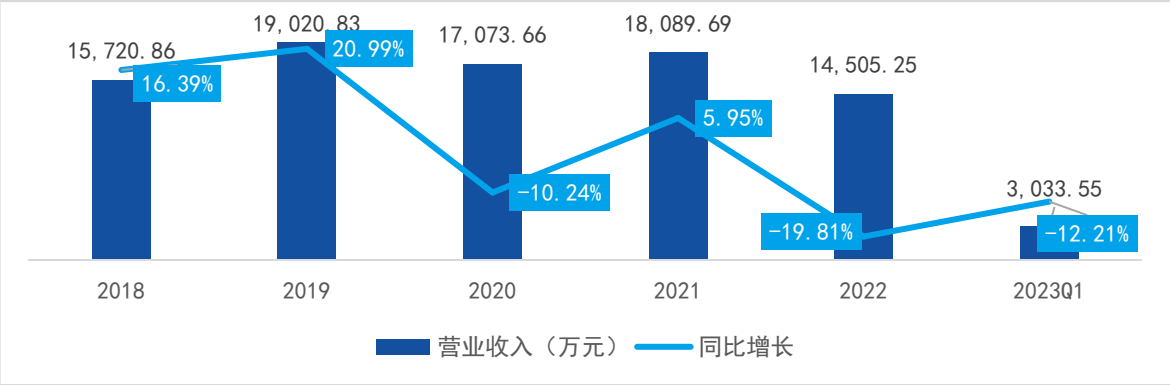
江西航空职业技术学院



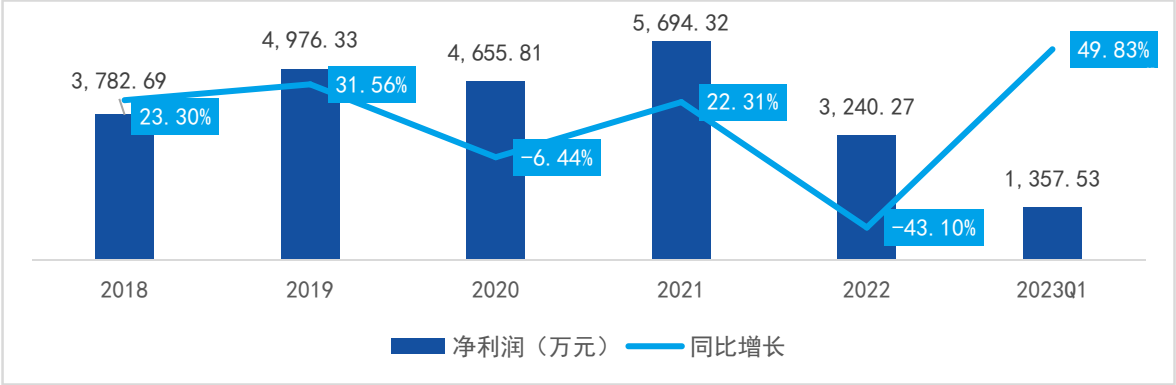
总得来看，公司业绩波动较大，成长性较差。2022年，公司营业收入为14,505.25万元，同比下降19.81%；净利润为3,240.27万元，同比下降43.10%。

盈利能力方面，公司的毛利率、净利率较为平稳，且处于较高水平。2018-2022年，公司平均毛利率为47.21%，公司平均净利率为26.26%。期间费用率方面也相对平稳，2018-2022年，公司平均期间费用率为15.73%，其中管理费用的占比较大。

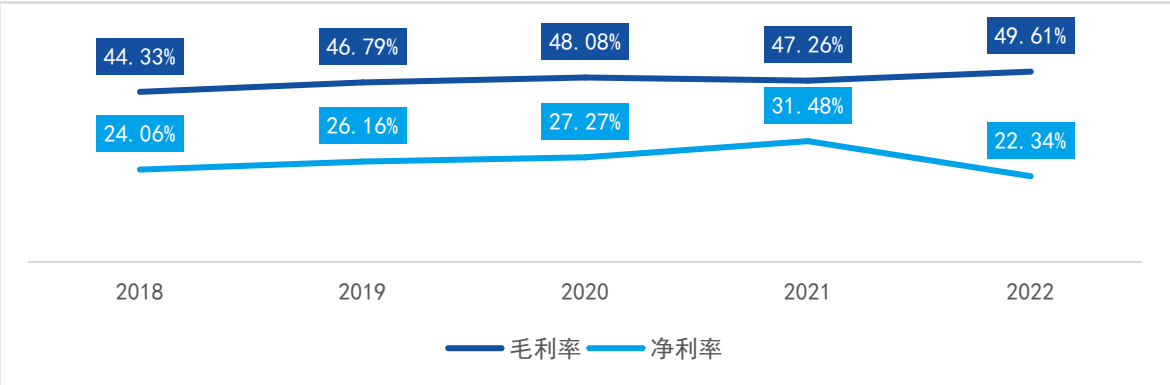
图表6：公司营业收入情况



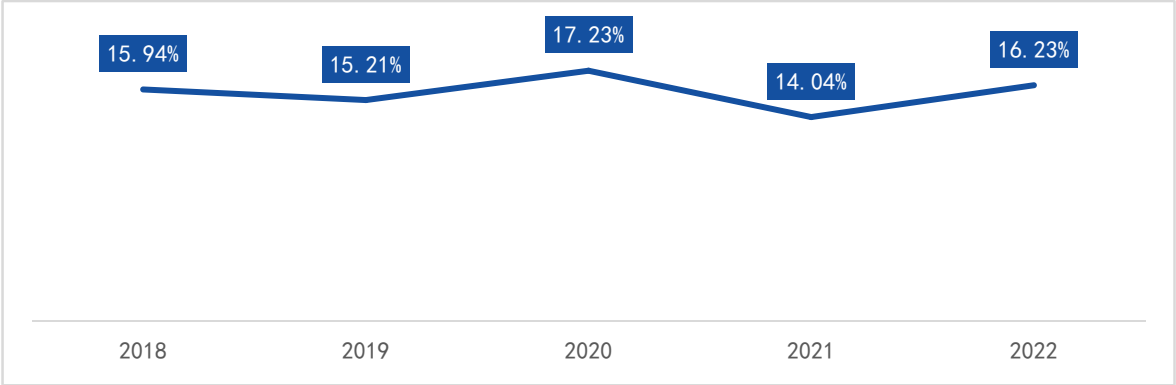
图表7：公司净利润情况



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



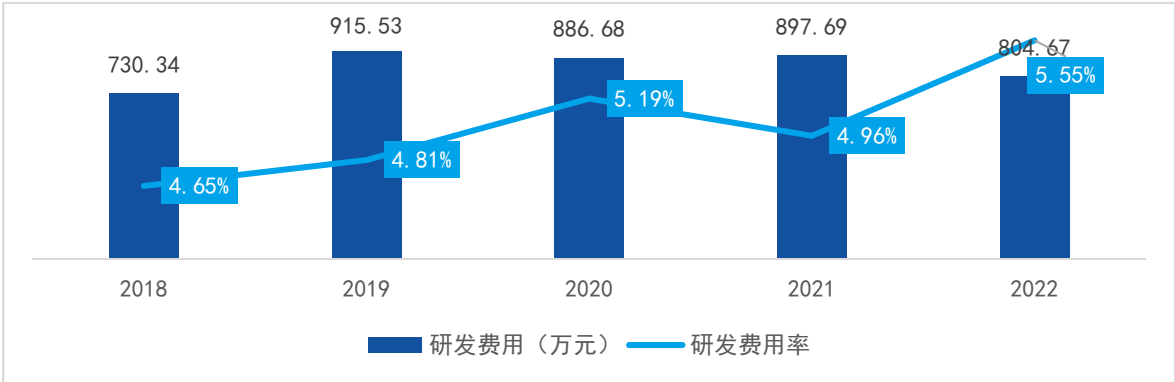
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

公司应收票据及应收账款大幅增长，公司对客户的话语权较弱，应收账款回收存在一定风险

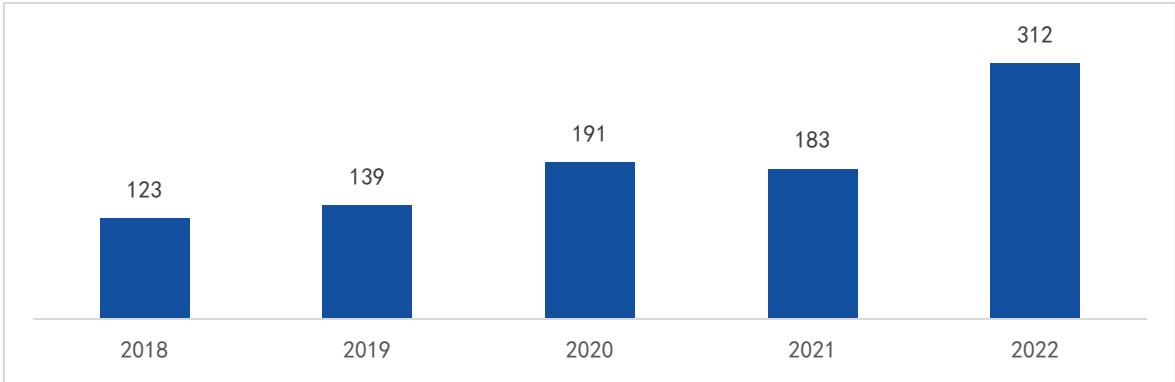
总的来看，华维设计的研发费用支出较小，其中绝大部分为研发人员薪酬。2018-2022年，研发费用累计4,234.91万元。截至2022年末，华维设计拥有60项专利，其中1项发明专利。公司研发人共有33人，其中博士1人、硕士8人、本科21人，合计占比90.91%。

从公司的资产周转情况来看，公司应收账款周转天数持续上升，2022年的周转天数为高达312天，周转速度极慢。同时，公司应收票据及应收账款金额增长较快，规模较大，在总资产中的占比较高。公司对下游客户的话语权较弱，应收账款回收存在一定风险。

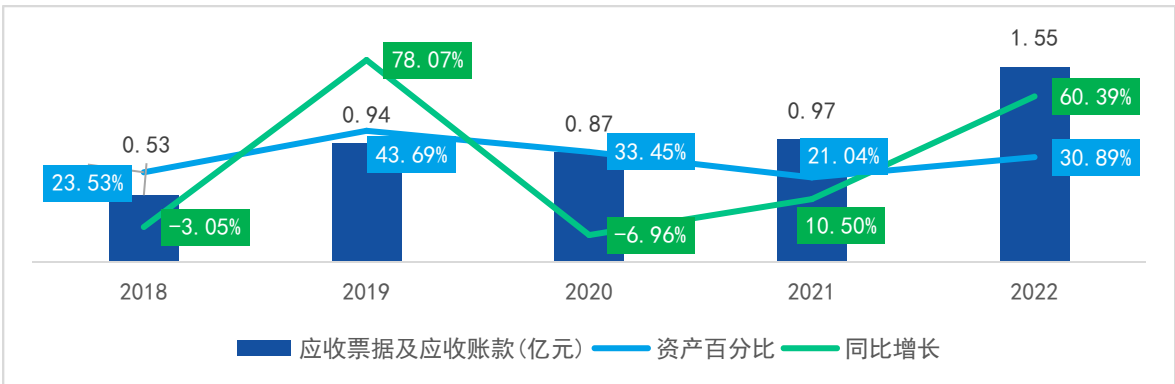
图表10：公司研发费用情况



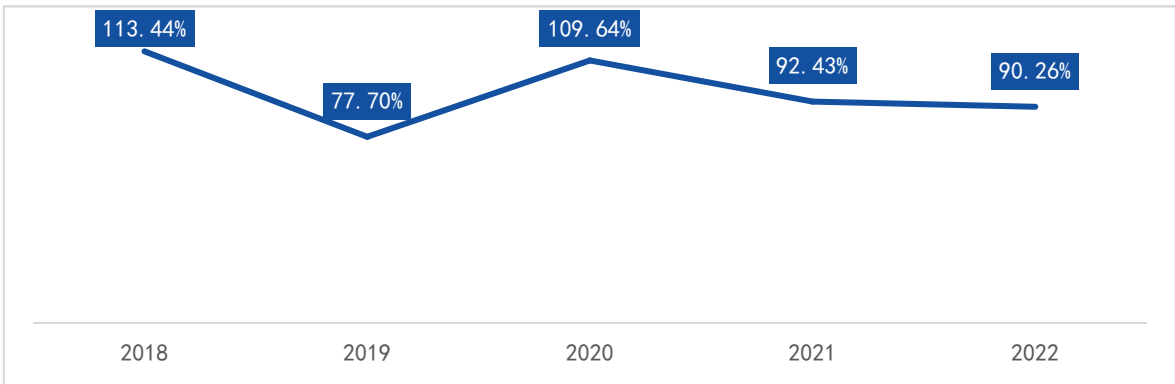
图表11：公司应收账款周天数情况 (天)



图表12：公司应收票据及应收账款情况



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

华维设计主营业务为勘察设计、规划咨询及其他。在市政设计、建筑设计等工程项目建设全过程中为客户提供完整解决方案，最终实现客户投资和建设目标。

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。

华维设计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。

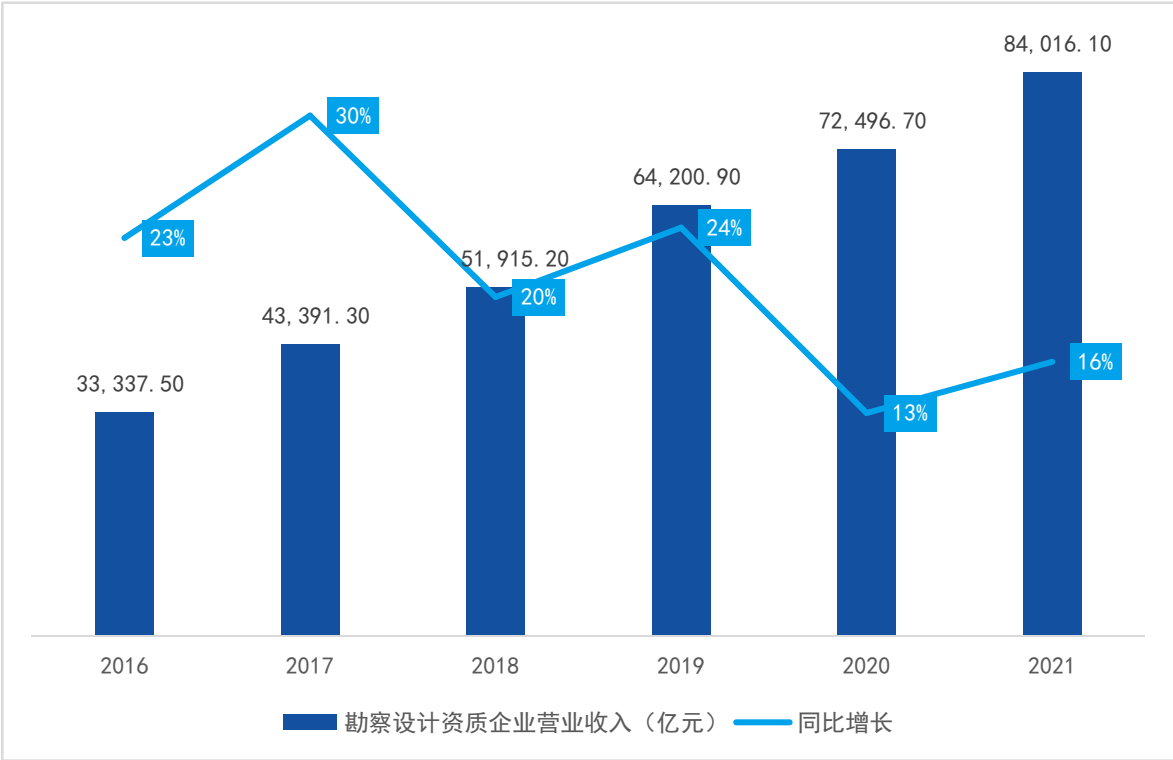
图表14：工程咨询产业链图



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%。

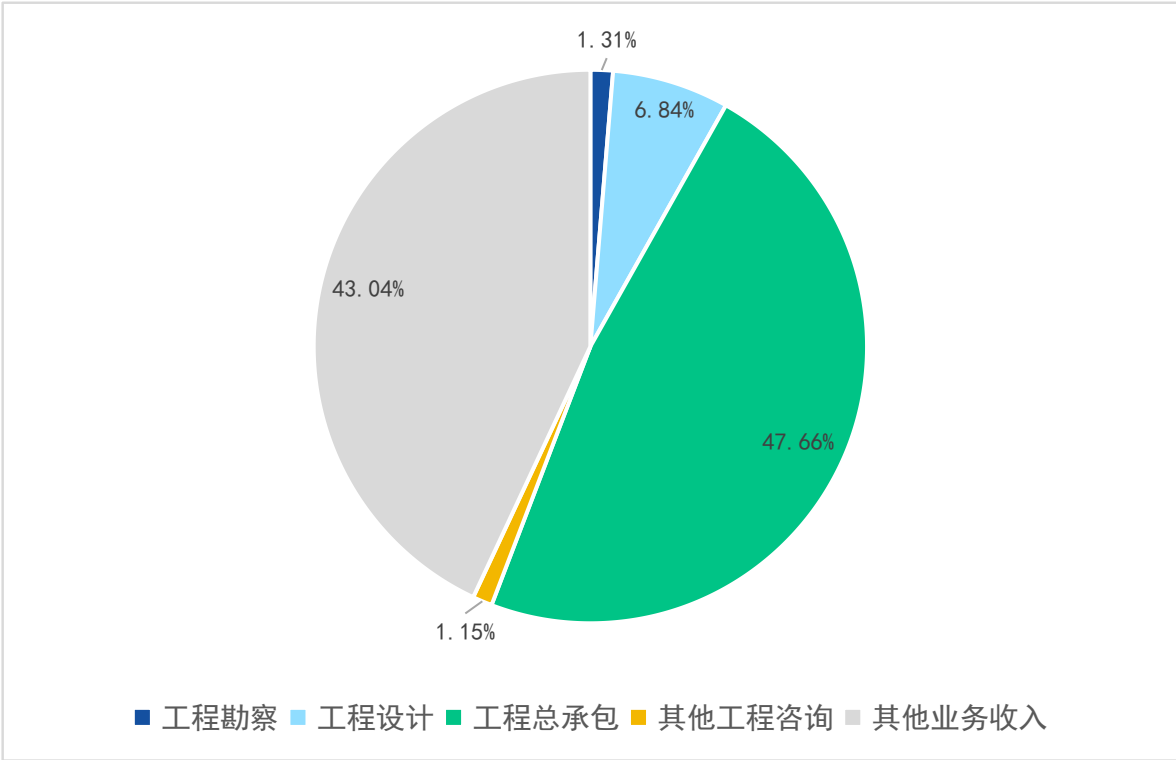
2021年，全国具有勘察设计公司营业收入总计84,016.1亿元，2016-2021年复合增长率为20.76%。其中，工程勘察收入1,103亿元，与上年相比增长7.5%；工程设计收入5,745.3亿元，与上年相比增长4.8%；工程总承包收入40,041.6亿元，与上年相比增长21.1%；其他工程咨询业务收入964.8亿元，与上年相比增长19.8%。净利润2477.5亿元，与上年相比减少1.4%。

图表15：全国具有勘察设计公司营业收入情况



数据来源：住建部，亿渡数据整理

图表16：2021年全国勘察设计公司营收构成情况

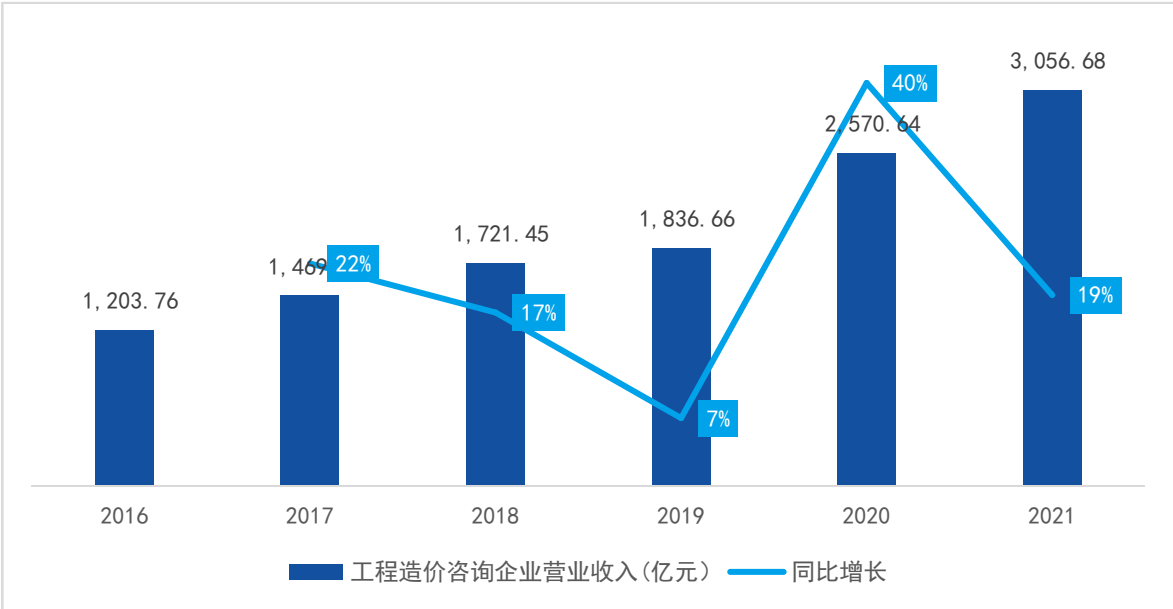


2021年末，全国共统计了11,398家工程造价咨询企业，同比增长8.7%。其中，甲级工程造价咨询企业5,421家，增长4.7%，占比47.6%；乙级工程造价咨询企业5,977家，增长12.6%，占比52.4%。专营工程造价咨询企业3,167家，减少3.1%，占比27.8%；兼营工程造价咨询企业8,231家，增长14.0%，占比72.2%。

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%。

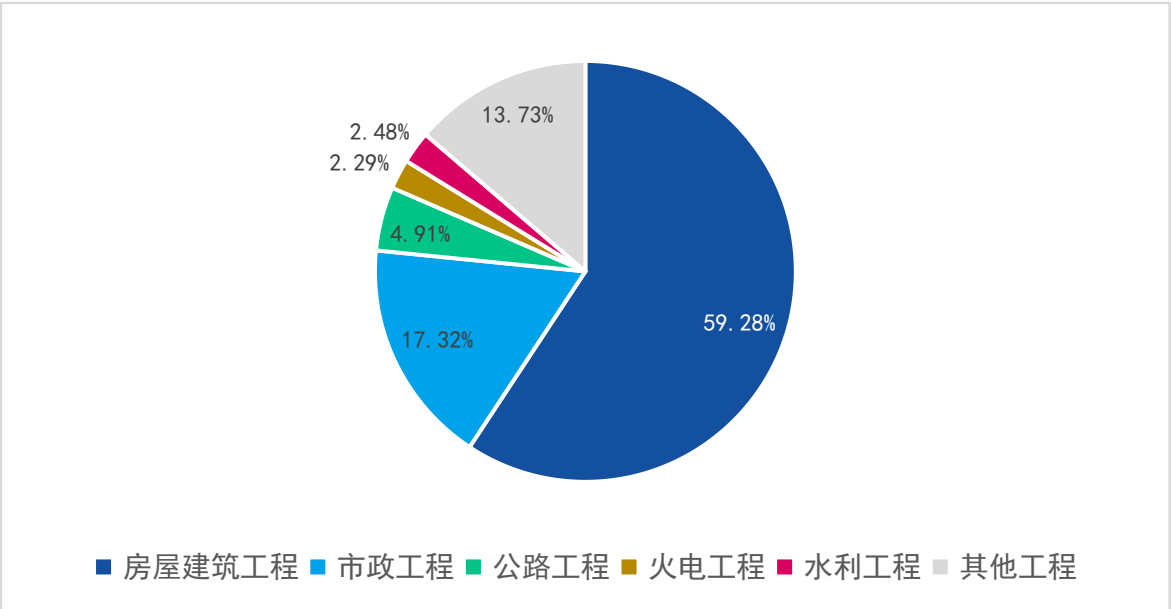
工程造价咨询业务收入按下游不同领域划分，有房屋建筑工程专业收入677.53亿元，增长13.3%，占比59.3%；市政工程专业收入197.92亿元，增长16.3%，占比17.3%；公路工程专业收入56.12亿元，增长11.8%，占比4.9%；火电工程专业收入26.21亿元，增长2.3%，占比2.3%；水利工程专业收入28.34亿元，增长15.2%，占比2.5%；其他工程造价咨询业务收入合计156.90亿元，增长16.8%，占比13.7%。

图表17：全国工程造价咨询企业营业收入情况



数据来源：住建部，亿渡数据整理

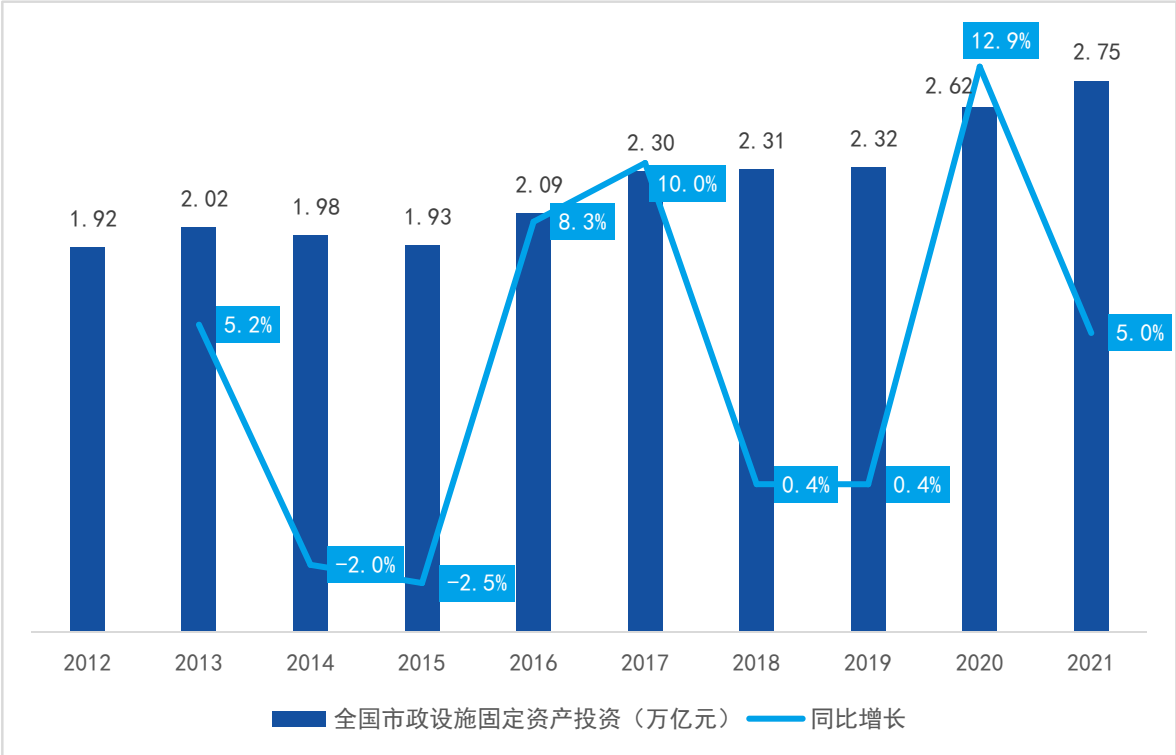
图表18：2021年全国工程造价咨询业务收入构成情况



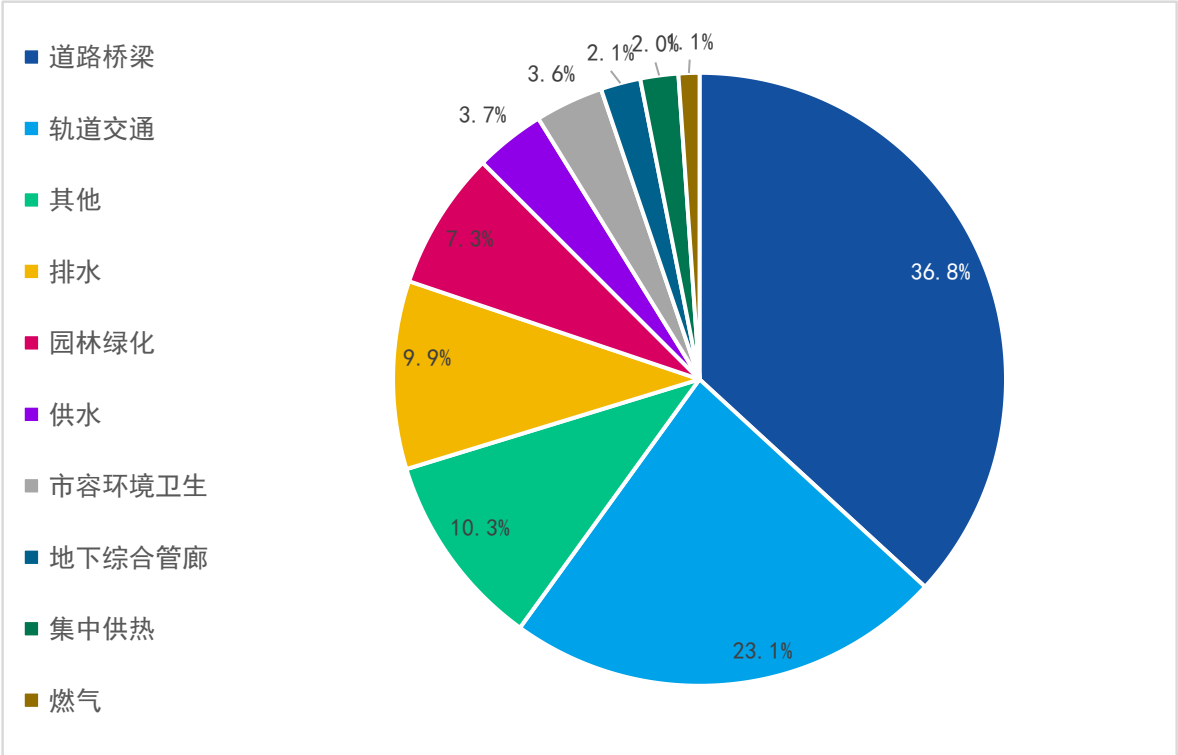
工程咨询行业的发展情况与国家固定资产投资密切相关，固定资产投资有效带动了工程咨询行业的快速发展。

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	设研院 (300732. SZ)	2007年成立，2017年上市，设研院是一家聚焦于交通、城建、能源、建筑、环境、水利等六大领域，为建设工程提供专业技术服务以及其他延伸服务的工程咨询公司。	31	13	25. 11	22. 38	31. 82
2	甘咨询 (000779. SZ)	1997年成立，1997年上市，公司实控人为甘肃省人民政府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、试验检测等类型。	41	18	25. 20	-2. 40	25. 97
3	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。	78	28	35. 58	3. 57	32. 92
4	苏交科 (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。	79	13	52. 27	2. 09	37. 03
5	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
6	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
7	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

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。

