

中设咨询（833873）——

北交所个股研究系列报告： 工程勘察设计及检测企业研究

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

中设工程咨询(重庆)股份有限公司成立于2004年, 2015年在新三板挂牌, 2021年在北交所上市。中设咨询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。

公司主要客户为政府部门(或政府平台公司)、事业单位、国有企业和房地产企业等, 获取项目的主要方式为招投标、直接委托和其他方式。从公司前五大客户情况来看, 公司前五大客户占比较低, 客户较为分散。此外, 公司地处重庆, 绝大部分业务收入来自于西南地区, 区域属性较强。

图表1: 公司产品收入构成情况 (%)

	2020	2021	2022
工程检测	10.51	22.45	24.89
设计勘察	77.55	64.88	49.39
施工图审查			3.00
其他咨询	11.94	12.67	22.72

图表2: 公司产品毛利率情况 (%)

	2020	2021	2022
工程检测	52.83	52.42	43.69
设计勘察	40.52	40.23	18.69
施工图审查			26.07
其他咨询	20.11	35.86	1.50

图表3: 公司区域收入情况 (%)

	2021	2022
西南	79.98	83.51
其他	20.02	16.49

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	中铁系公司	2,187.24	10.11%	中铁系公司	1,786.91	7.84%	重庆市江北区城市开发集团有限公司	1,637.96	9.83%
2	贵州水投水务集团威宁乡镇供水公司	1,260.71	5.82%	贵州水投水务集团威宁乡镇供水公司	1,199.25	5.26%	神木市住房和城乡建设局	1,335.99	8.01%
3	神木市住房和城乡建设局	645.01	2.98%	重庆市城市建设投资(集团)有限公司	968.40	4.25%	中铁系公司	1,075.96	6.45%
4	上海市城市建设设计研究总院公司	628.51	2.90%	重庆泓基生态环境科技有限公司	766.10	3.36%	重庆两江协同创新区建设投资有限公司	700.11	4.20%
5	重庆市江北区和济小学校	522.94	2.42%	攀枝花市西部城市建设综合开发公司	636.12	2.79%	重庆泓基生态环境科技有限公司	555.40	3.33%
		5,244.40	24.23%		5,356.78	23.50%		5,305.41	31.82%

数据来源: 招股书, 东方财富, 亿渡数据整理

图表5：公司的具体情况

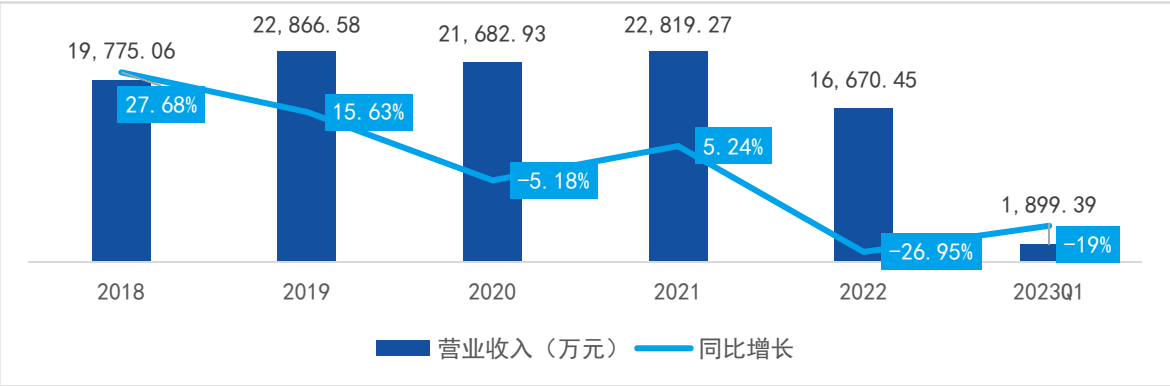
业务分类		业务简介
勘察设计	工程勘察	工程勘察是指为工程建设的规划、设计、施工、运营及综合治理等，对地形、地质及水文等要素进行测绘、勘察、测试及综合评定，并提供可行性评价与建设所需要的勘察成果资料，以及进行岩土工程勘察、设计、处理、监测的技术活动。
	市政工程设计	市政工程设计主要是根据客户需求，提供城市道路工程、桥梁工程、城市隧道工程、水厂及污水处理厂、城市综合管网工程、环境卫生工程、燃气热力工程、公共交通工程及道路景观工程设计，业务涵盖可行性研究、专项规划、方案设计、初步设计、施工图设计以及工程施工现场的技术支持服务。
	建筑工程设计	建筑工程设计是指根据客户需求、工程所在地基础资料等信息，为客户提供工程前期的可行性研究、工程项目策划、工程项目规划、工程项目建筑方案设计、工程项目施工图设计、室内设计等服务，以及工程施工现场的技术支持服务，还包括配合工程全过程中的手续申报、资源推介等全方面的咨询服务。
	景观设计	景观设计是指根据客户、项目需求，提供专业的园林景观设计。
	城市规划设计	根据国家与地方法规，上位规划和客户需求等信息，提供从区域到具体地块的全方位的规划服务，包括城镇体系规划、城乡总体规划、控制性详细规划、修建性详细规划、产业与功能策划、城市专项研究、城市设计、概念性城市规划设计、规划咨询等技术服务。
工程检测		工程检测业务主要为市政道路、市政桥隧、公路（含桥梁隧道）、钢结构、地基基础等工程提供检测技术服务。
其他工程咨询		其他工程咨询业务主要为工程管理、工程监理等业务。工程管理业务包括政府项目代建、EPC总承包等，其中政府项目代建是受业主委托负责从项目立项到工程竣工验收备案及工程移交等全过程的项目建设管理，依法承担建设单位的各项责任义务。

资料来源：公司招股书

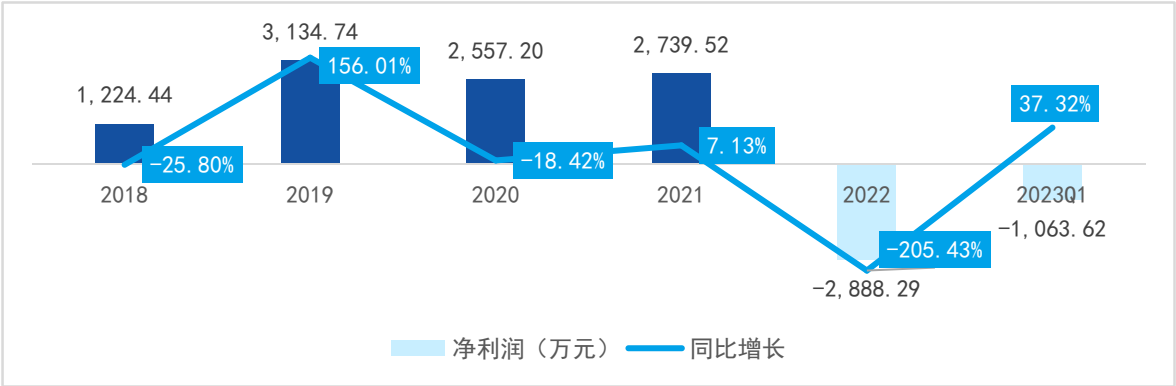
总得来看，公司业绩波动较大，且最近一年亏损较大，公司成长性较差。2022年，公司营业收入为16,670.45万元，同比下降26.95%；净利润为-2,888.29万元，同比下降205.43%。2023年一季度，公司继续亏损，净利润为-1,063.62万元。

盈利能力方面，2018-2021年，公司的毛利率、净利率相对平稳，且毛利率处于较高水平。2022年，是中设咨询较为困难的一年，营收大幅下滑，毛利率也同比减少21.19个百分点，期间费用率高达31.03%，净利率为-17.33%。

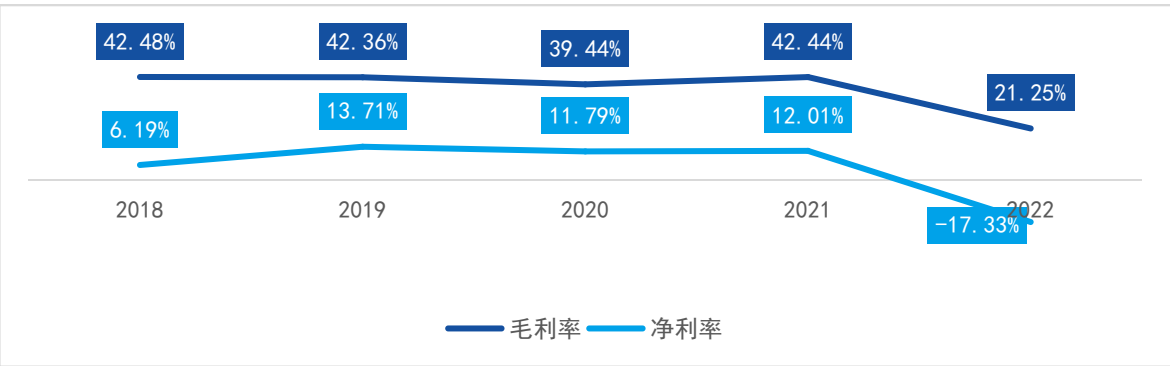
图表6：公司营业收入情况



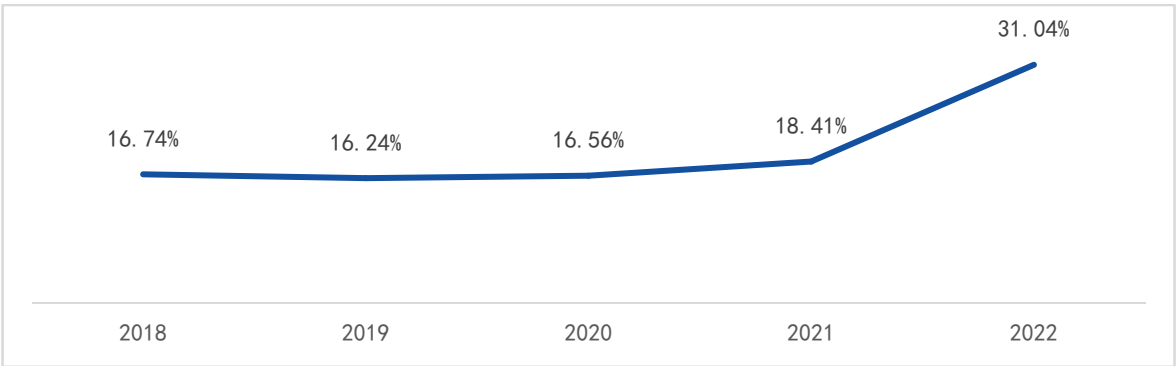
图表7：公司净利润情况



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

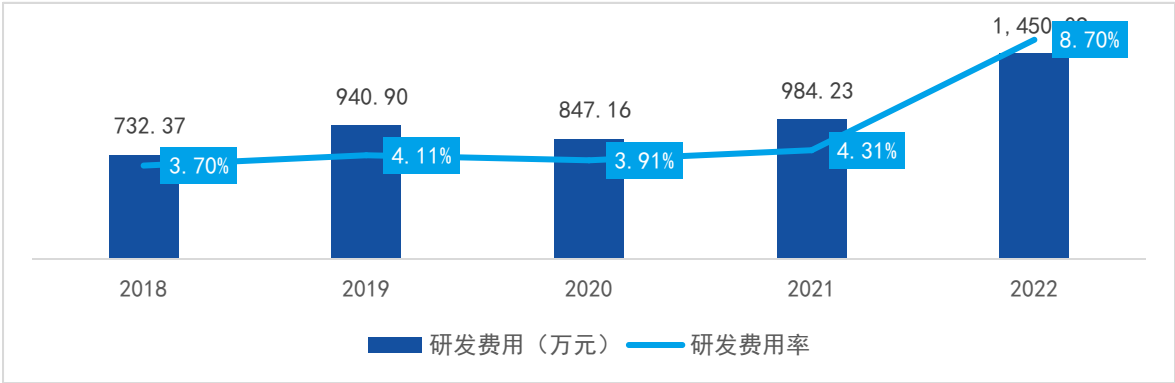


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

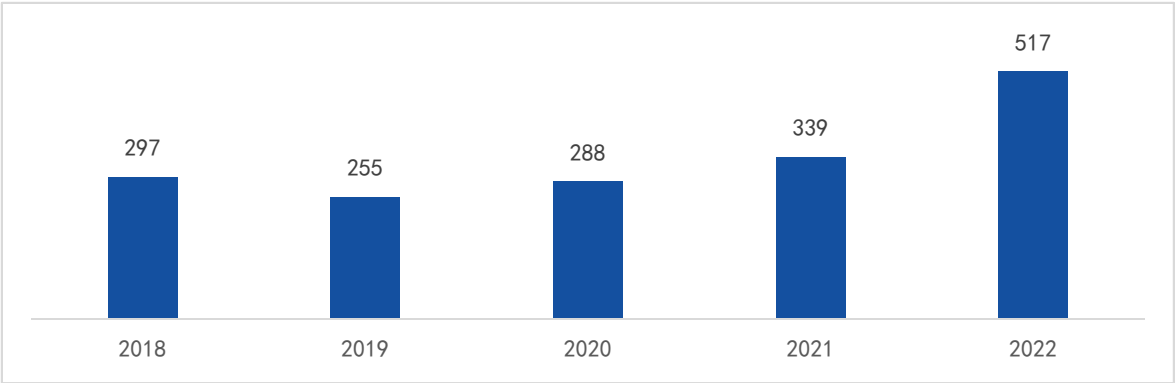
总的来看，中设咨询前期的研发费用支出较小，2022年投入较大，同比增长47.33%，其中绝大部分为研发人员薪酬。截至2022年末，中设咨询共有91项专利，其中9项发明专利。公司研发人共有50人，其中博士1人、硕士12人、本科31人，合计占比88%。

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高水平，且持续增长，2022年周转天数高达517天，周转速度极慢。同时，公司应收票据及应收账款金额持续增长，规模较大。2022年，公司应收票据及应收账款2.37亿元，占总资产的比例高达45.20%。公司对下游客户的话语权较弱，应收账款回款存在一定风险。现金流量方面，公司经营活动产生的现金流量净额已经连续三年为负，其中2022年为-2,684.85万元。

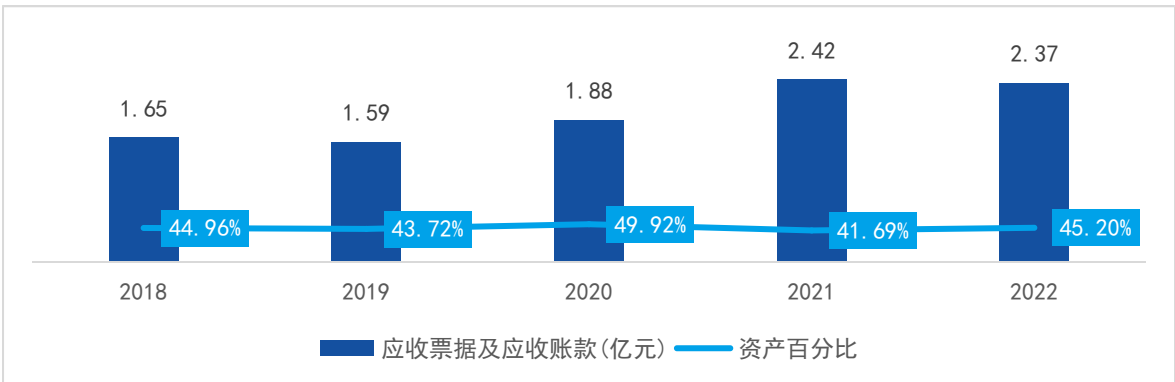
图表10：公司研发费用情况



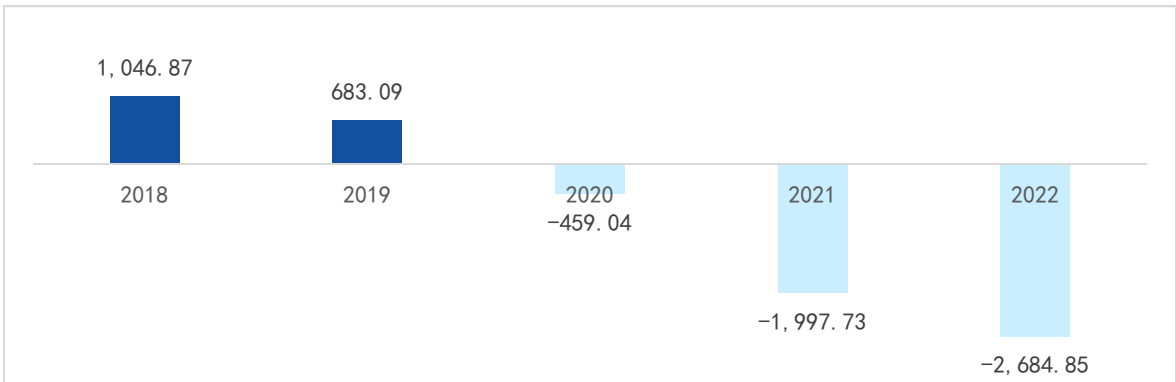
图表11：公司应收账款周天数情况（天）



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司经营活动产生的现金流量净额情况



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

- 中设咨询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。
- 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。
- 中设咨询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。

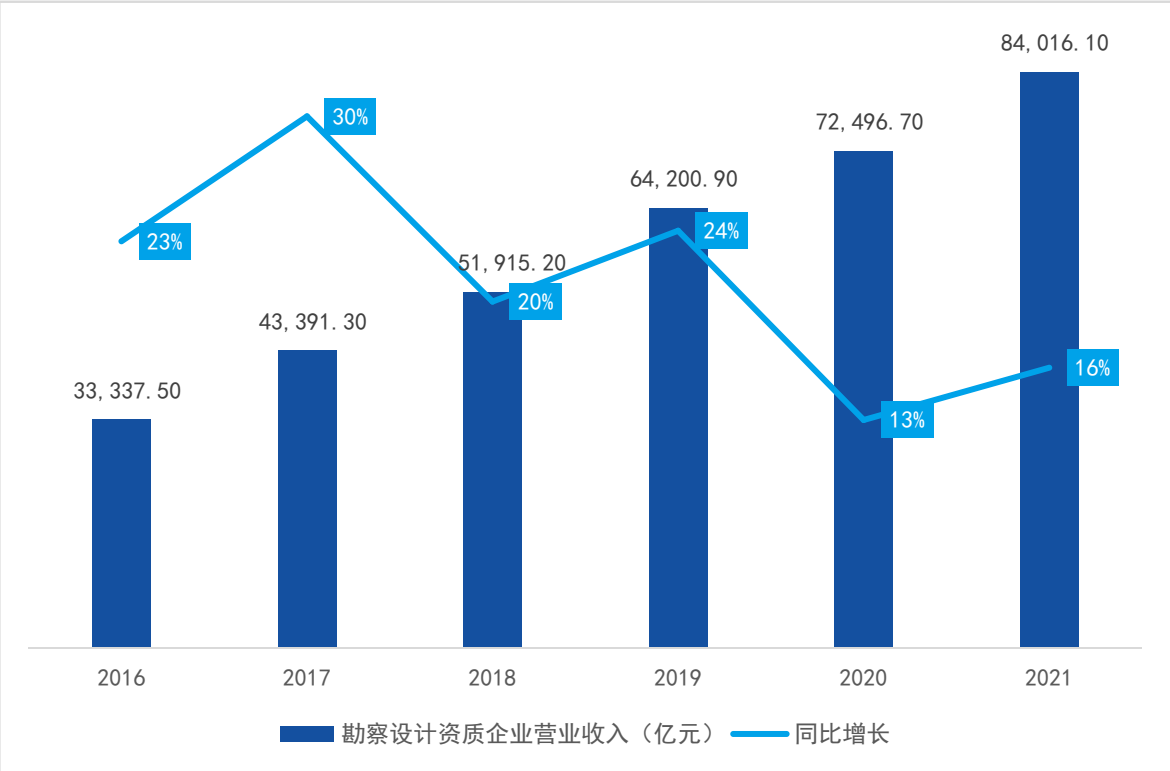
图表14：工程咨询产业链图



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%。

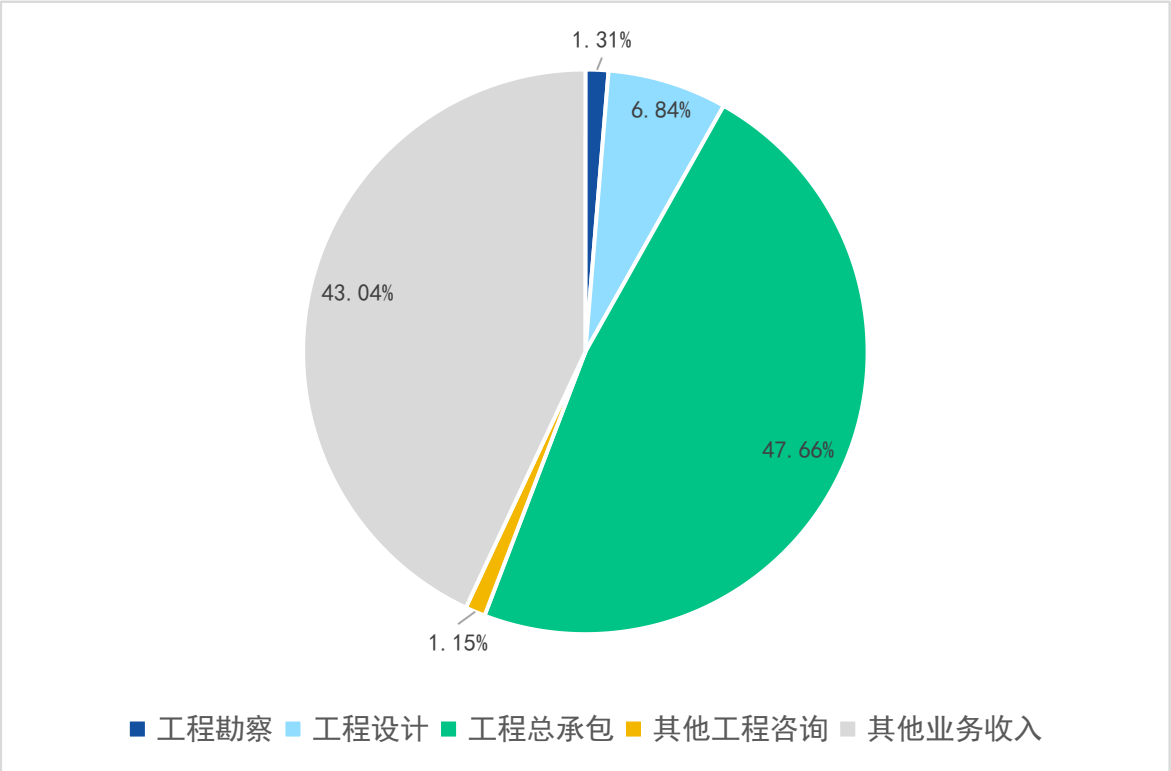
2021年，全国具有勘察设计公司资质的企业营业收入总计84,016.1亿元，2016-2021年复合增长率为20.76%。其中，工程勘察收入1,103亿元，与上年相比增长7.5%；工程设计收入5,745.3亿元，与上年相比增长4.8%；工程总承包收入40,041.6亿元，与上年相比增长21.1%；其他工程咨询业务收入964.8亿元，与上年相比增长19.8%。净利润2,477.5亿元，与上年相比减少1.4%。

图表15：全国具有勘察设计公司资质的企业营业收入情况



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

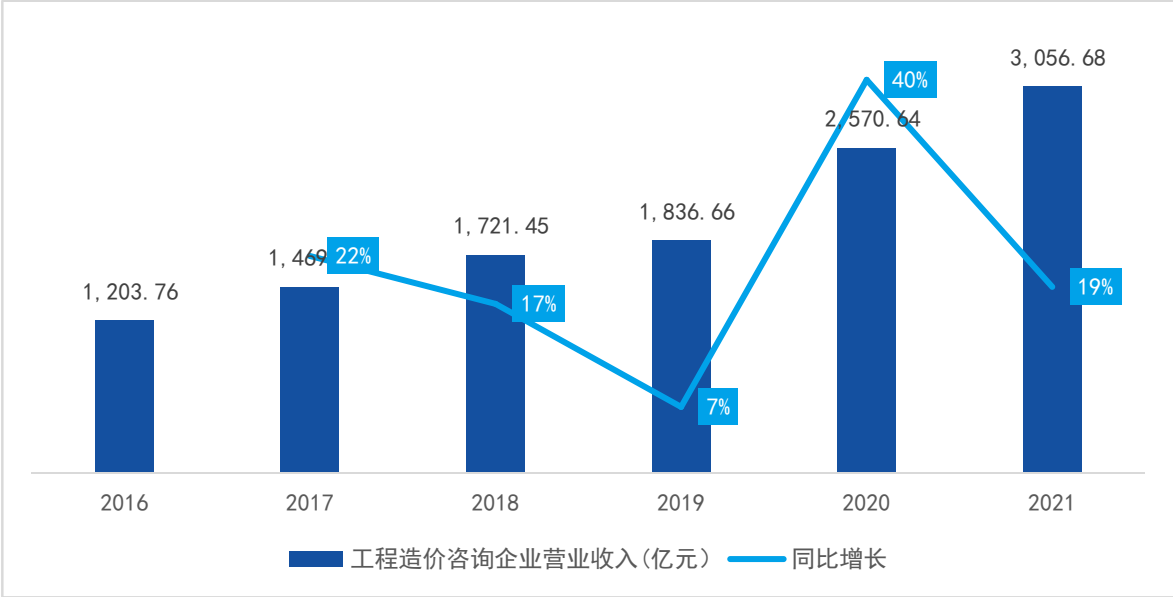


2021年末，全国共统计了11,398家工程造价咨询企业，同比增长8.7%。其中，甲级工程造价咨询企业5,421家，增长4.7%，占比47.6%；乙级工程造价咨询企业5,977家，增长12.6%，占比52.4%。专营工程造价咨询企业3,167家，减少3.1%，占比27.8%；兼营工程造价咨询企业8,231家，增长14.0%，占比72.2%。

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%。

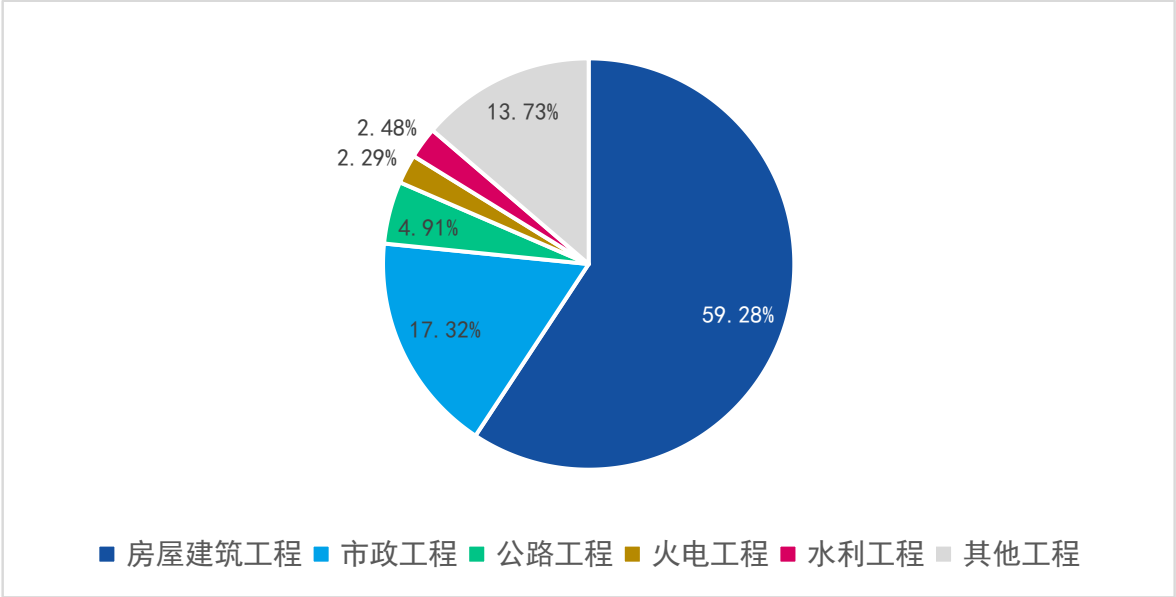
工程造价咨询业务收入按下游不同领域划分，有房屋建筑工程专业收入677.53亿元，增长13.3%，占比59.3%；市政工程专业收入197.92亿元，增长16.3%，占比17.3%；公路工程专业收入56.12亿元，增长11.8%，占比4.9%；火电工程专业收入26.21亿元，增长2.3%，占比2.3%；水利工程专业收入28.34亿元，增长15.2%，占比2.5%；其他工程造价咨询业务收入合计156.90亿元，增长16.8%，占比13.7%。

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

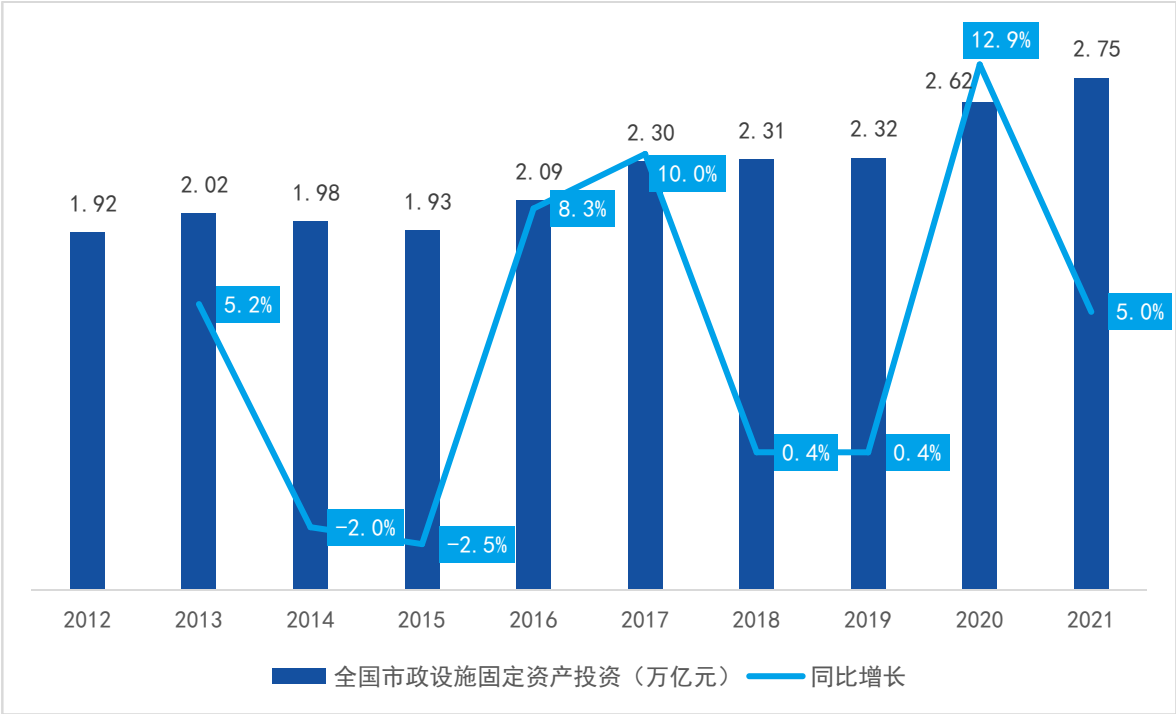
图表18：2021年全国工程造价咨询业务收入构成情况



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。

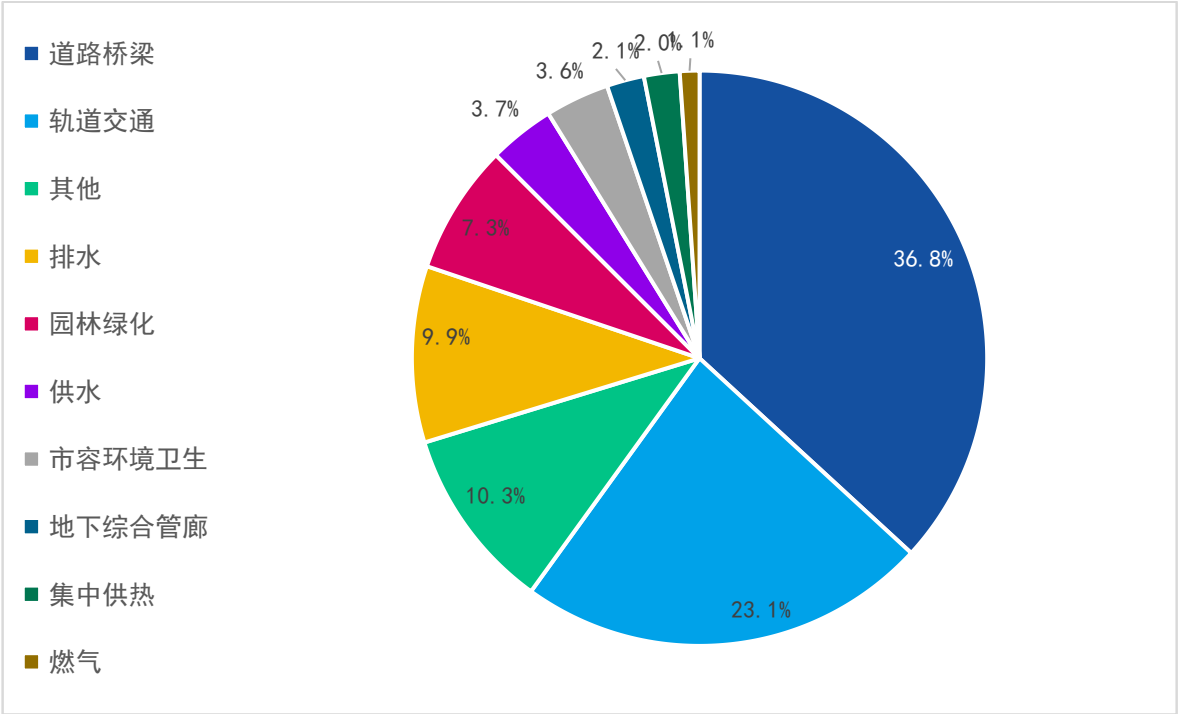
我国每年市政设施固定资产的投资规模较大。自2016年以来，已经连续六年正增长并且投资规模保持在2万亿元以上。2021年，全国市政设施固定资产投资2.75万亿元，同比增长4.93%。其中，道路桥梁占城市市政设施固定资产投资的比重最大，为36.8%；轨道交通、排水和园林绿化投资分别占23.1%、9.9%和7.3%；燃气占比最小，为1.1%。从行政分区看，浙江、广东和江苏3个省份市政设施固定资产投资超过2,000亿元，四川、山东、湖北、北京、重庆、河南、江西、湖南、陕西、安徽和贵州11个省（市）超过1,000亿元；福建、河北和广西3个省（区）超过500亿元；上海、天津、云南、山西、辽宁、黑龙江、吉林、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



数据来源：住建部，亿渡数据整理

图表20：2021年全国市政设施固定资产投资构成情况



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。	30	12	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。	40	17	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。	71	23	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。	74	12	52. 27	2. 09	37. 03
5	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
6	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。	5	15	1. 45	-19. 81	49. 61
7	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

备注：市值及市盈率数据为2023年6月26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。

