

青矩技术（836208.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 全过程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 股权结构
- 1.4 财务情况

青矩技术股份有限公司成立于2001年，2016年在新三板挂牌，2023年在北交所上市。青矩技术以工程造价咨询为核心主营业务，以工程设计、工程招标代理、工程监理及项目管理等其他工程咨询为重要辅助业务，以工程管理科技为引擎，是国内建设工程投资管控领域的领军企业。根据中价协官网发布的全国工程造价咨询企业造价咨询收入排名，公司子公司青矩顾问是近十年唯一连续位列行业前三名的工程造价咨询企业。

公司业务开展主要通过招投标和商务谈判两种方式获得，其中招投标方式为主，商务谈判方式为辅。公司主营业务广泛服务于民用与工业建筑、能源、交通、矿山、水利、通信、城市基础设施、新基建等领域，积累了包括国家机关及事业单位、央企及地方国企、军队、金融机构及大型民营企业等在内的稳定客户群体。与北交所的中设咨询、华维设计、广咨国际、国义招标相比，青矩技术的业务遍布全国以及境外市场，青矩技术无明显地域限制。

图表1：公司收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
全过程工程咨询	97.48	97.86	98.04
工程管理科技服务	2.52	2.14	1.96
合计	100.00	100.00	100.00

图表2：公司各项服务毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
全过程工程咨询	48.07	45.73	45.28
工程管理科技服务	38.74	32.95	36.25

图表3：公司区域收入情况（%）

	2020	2021	2022
境内	98.20	98.94	98.42
境外	1.80	1.06	1.58
合计	100.00	100.00	100.00

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	中央军委后勤保障部	5,405.12	8.05%	中央军委后勤保障部	8,941.21	11.13%	客户一	7,375.18	8.92%
2	天职国际会计师事务所	4,382.05	6.52%	天职国际会计师事务所	6,372.41	7.93%	天职国际会计师事务所	6,205.47	7.51%
3	国家能源投资集团有限责任公司	2,006.00	2.99%	国家电力投资集团有限公司	2,368.91	2.95%	客户三	2,951.03	3.57%
4	中国国家铁路集团有限公司	1,774.96	2.64%	中国医药集团有限公司	1,629.01	2.03%	客户四	2,568.93	3.11%
5	中国烟草总公司	1,542.59	2.30%	景德镇陶文文旅控股集团有限公司	1,605.62	2.00%	客户五	2,331.92	2.82%
		15,110.72	22.50%		20,917.16	26.04%		21,432.54	25.93%

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

业务类别	业务简介	案例
全过程工程咨询	工程造价咨询 <p>受业主或其他主体委托，为实现建设工程项目整体或局部的造价管理目标，对建设工程项目各个阶段工程造价进行预测、优化、计算、分析、控制和评价，并在此基础上融入工程设计、工程招标代理、工程监理及项目管理等各个专业，帮助委托方全面、高效的达成投资建设目标。工程造价咨询服务的微观效益体现在为业主单位节省投资、控制建设成本，其宏观效益体现在为整个社会资源的节约和对环境的保护。</p>	<div><div>国家速滑馆 </div><div>北京大兴国际机场 </div><div>小米M9汽车工厂 </div><div>爱尔集团总部大厦 </div></div> <div><div>京沪高铁 </div><div>雄安城市计算(超算云)中心 </div><div>南水北调中线工程 </div><div>新东方合肥总部大楼 </div></div>
	其他工程咨询业务 <p>为建设工程项目提供工程设计、工程招标代理、工程监理及项目管理等工程造价咨询以外的其他专业技术服务。</p>	
工程管理科技服务	赋能投资建设及工程咨询，提供数字化、智能化、平台化服务。目前主要包括BIM应用咨询、系统开发与集成、工程咨询互联网业务等。	国家某机关投资管理系统、国核示范工程大数据审计平台、国电电力风控信息化平台

资料来源：公司招股书



公司股权结构分散，无单一股东及其关联方或一致行动人控制公司30%以上的表决权股份，无单一股东可以基于其所持表决权股份对公司决策形成实质性控制。公司无控股股东、实际控制人。公开发行后，公司持有5%以上的股东只有陈永宏、谭宪才二人。其中，陈永宏为公司董事长，是天职国际原首席合伙人；谭宪才未在青矩技术任职，为天职国际合伙人。公司股东中，同时为天职国际合伙人的股东共有25人。近三年，天职国际一直为公司的前五大客户。

公开发行前，公司流通股数为413.26万股，占比6.95%，流通股数极少；限售股数为5,530.78万股，占比为93.05%。此次青矩技术公开发行1,055.96万股（含超额），发行价格为34.75元/股，发行后总股本扩大至7,000万股，市值为24.33亿元，市盈率为15.18倍。

关于战略投资者方面，仅一名外部投资者，为上市公司东方雨虹（002271.SZ），东方雨虹认购91.82万股，共3,190.85万元。公司高管及核心员工通过两个资管计划参与战略配售，合计认购91.82万股，共3,190.85万元。

图表6：公司前十大股东情况（公开发行后）

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)	股本性质	备注
1	陈永宏	800	11.43	限售流通A股	公司董事长，天职国际原首席合伙人
2	谭宪才	500	7.14	限售流通A股	天职国际合伙人
3	张超	300	4.29	限售流通A股	公司董事、总裁
4	鲍立功	225	3.21	限售流通A股	公司董事、副总裁
5	邱靖之	210	3.00	限售流通A股	天职国际首席合伙人
6	文武兴	200	2.86	限售流通A股	天职国际原合伙人
7	胡建军	200	2.86	限售流通A股	天职国际管理合伙人
8	屈先富	200	2.86	限售流通A股	天职国际合伙人
9	彭卫华	175	2.50	限售流通A股	
10	曾宪喜	175	2.50	限售流通A股	
合计		2,985	42.65		

数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

图表7：公司战略投资者情况

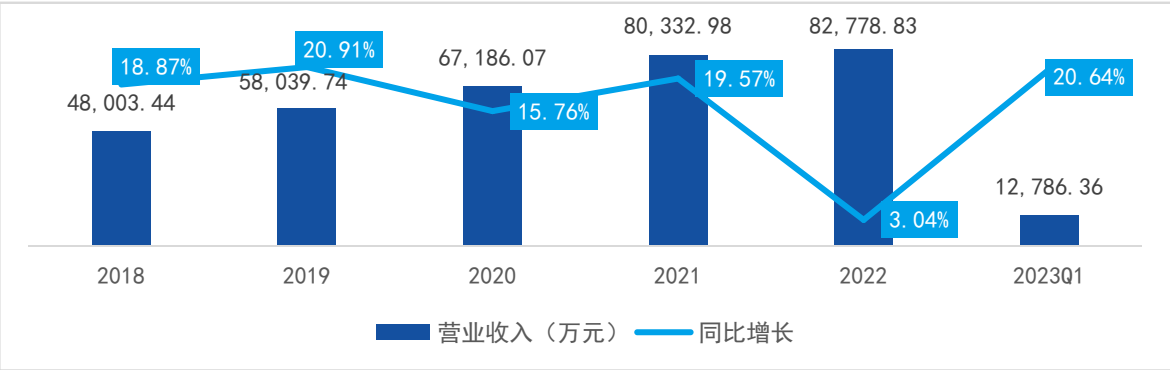
序号	战略配售对象名称	认购股数（万股）	限售期
1	北京东方雨虹防水技术股份有限公司	91.82	6 个月
2	中信建投股管家青矩技术1号北交所战略配售集合资产管理计划	53.78	12 个月
3	中信建投股管家青矩技术2号北交所战略配售集合资产管理计划	38.04	12 个月
合计		183.65	

总得来看，公司业绩持续增长，成长性较好，并且规模较大。2018-2022年，公司营业收入平均增长率为15.63%，净利率平均增长率为11.99%。2023年一季度，公司业绩继续保持增长，营业收入同比增长20.64%，净利润同比增长61.22%。

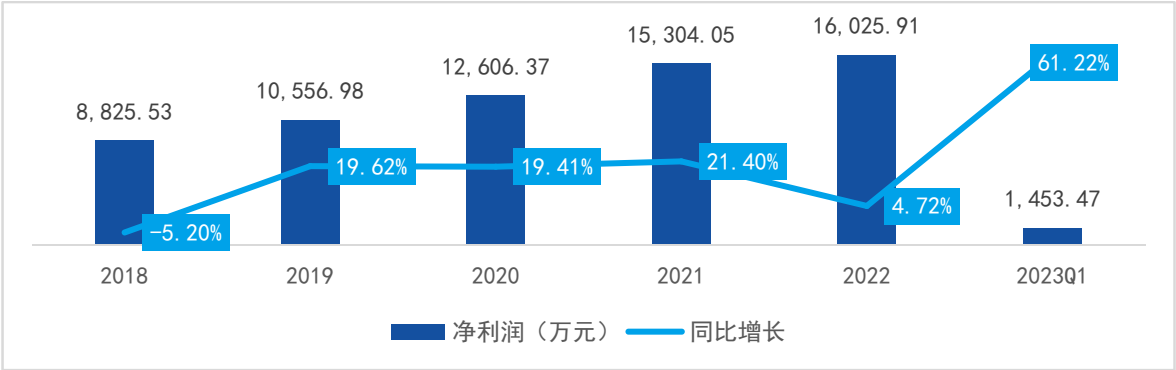
盈利能力方面，公司的毛利率、净利率相对平稳，且处于较高水平，公司的盈利能力较好。2018-2022年，公司平均毛利率为47.42%，公司平均净利率为18.75%。

整体来看，2018-2022年公司期间费用率呈现下降趋势，进一步扩大公司的利润空间。

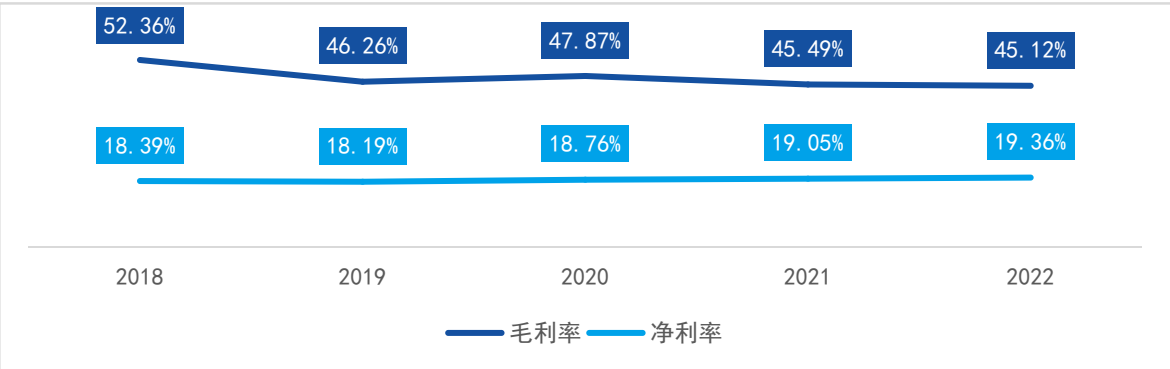
图表8：公司营业收入情况



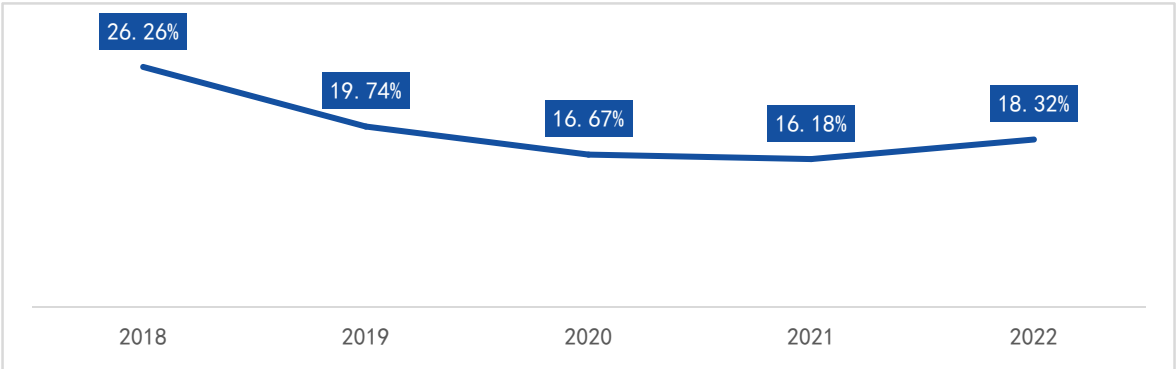
图表9：公司净利润情况



图表10：公司毛利率及净利率情况



图表11：公司期间费用率情况

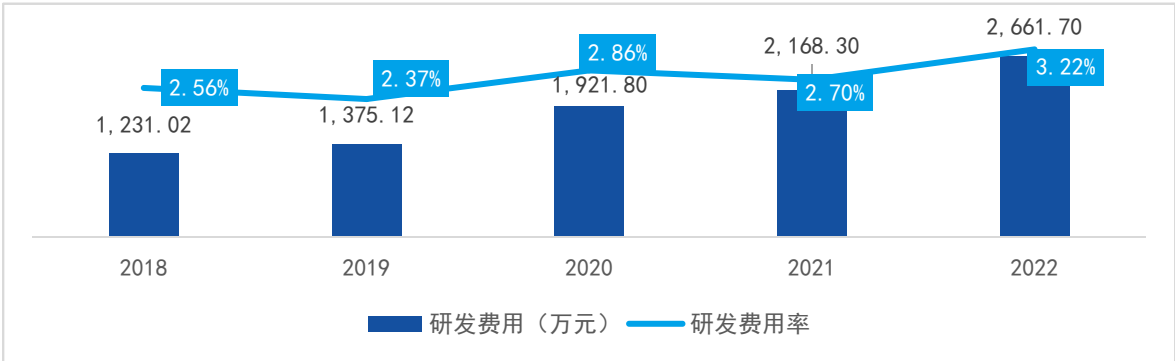


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

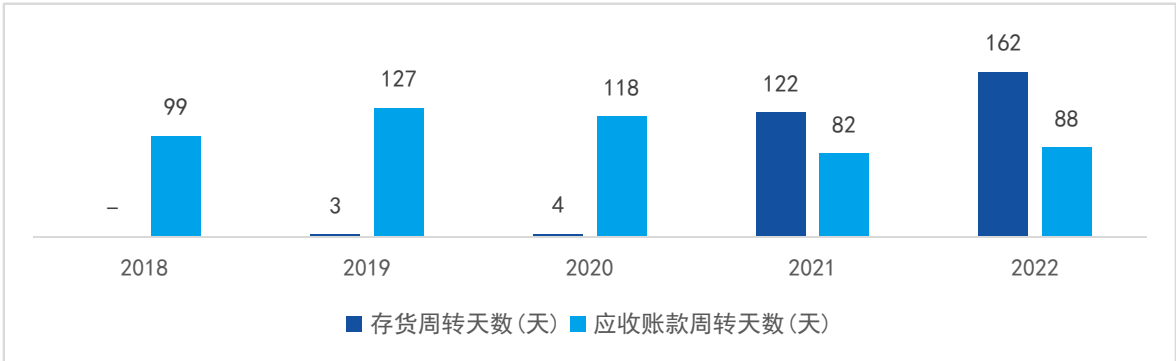
总的来看，青矩技术的研发费用支出较大，并且持续增长。2018-2022年，研发费用累计9,357.94万元，平均每年1,871.59万元。截至2022年末，青矩技术仅有5项专利，均为发明专利。公司研发人员共有100人，占公司总人数的4.56%，其中硕士12人，本科以下88人。公司目前的主要研发项目有青矩智慧造价机器人三期、青矩投资建设大数据平台二期、青矩全咨云平台二期、百工驿平台三期、青矩咨询企业管理平台四期等。公司通过持续研发推动公司工程咨询业务的数字化转型。

近五年，公司的应收账款周转天数均值为103天，处于相对合理的范围内，收现比也一直处于90%以上，公司面对下游政府、央企、国企、大型民企等类型客户，其回款情况表现良好。

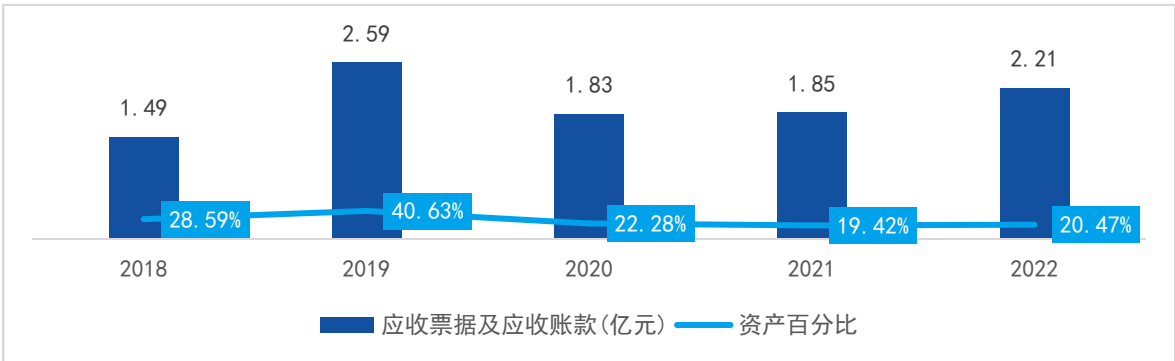
图表12：公司研发费用情况



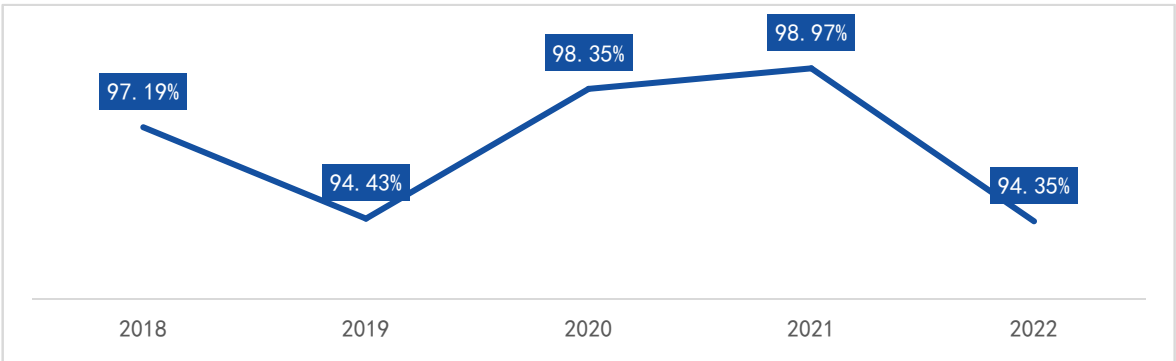
图表13：公司资产周转情况



图表14：公司应收票据及应收账款情况



图表15：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 工程造价市场情况
- 2.3 下游固定资产投资
- 2.4 行业竞争格局

- 青矩技术的业务涵盖了工程造价咨询、工程设计、工程招标代理、工程监理、项目管理、工程管理科技服务。
- 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。
- 青矩技术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16：工程咨询产业链图

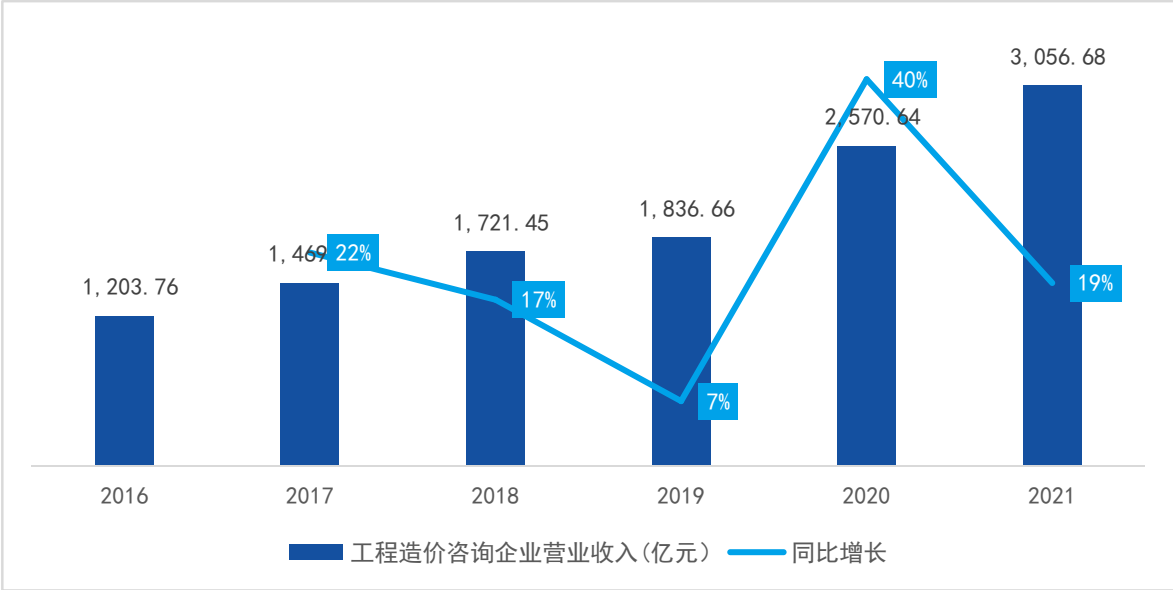


2021年末，全国共统计了11,398家工程造价咨询企业，同比增长8.7%。其中，甲级工程造价咨询企业5,421家，增长4.7%，占比47.6%；乙级工程造价咨询企业5,977家，增长12.6%，占比52.4%。专营工程造价咨询企业3,167家，减少3.1%，占比27.8%；兼营工程造价咨询企业8,231家，增长14.0%，占比72.2%。

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1143.02亿元，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%。

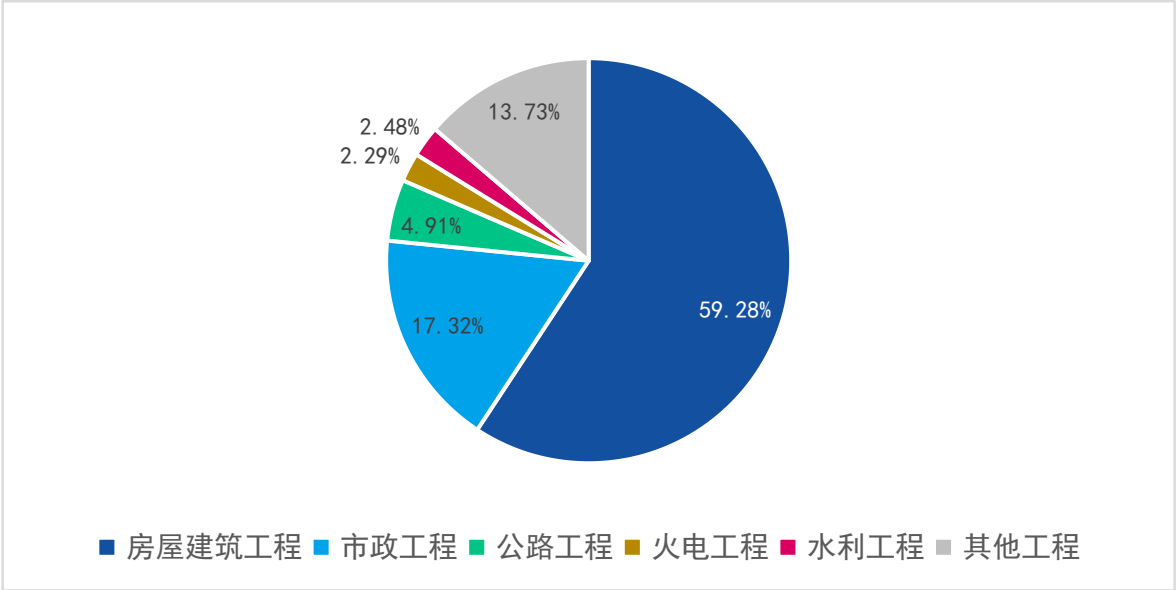
工程造价咨询业务收入按下游不同领域划分，有房屋建筑工程专业收入677.53亿元，增长13.3%，占比59.3%；市政工程专业收入197.92亿元，增长16.3%，占比17.3%；公路工程专业收入56.12亿元，增长11.8%，占比4.9%；火电工程专业收入26.21亿元，增长2.3%，占比2.3%；水利工程专业收入28.34亿元，增长15.2%，占比2.5%；其他工程造价咨询业务收入合计156.90亿元，增长16.8%，占比13.7%。

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

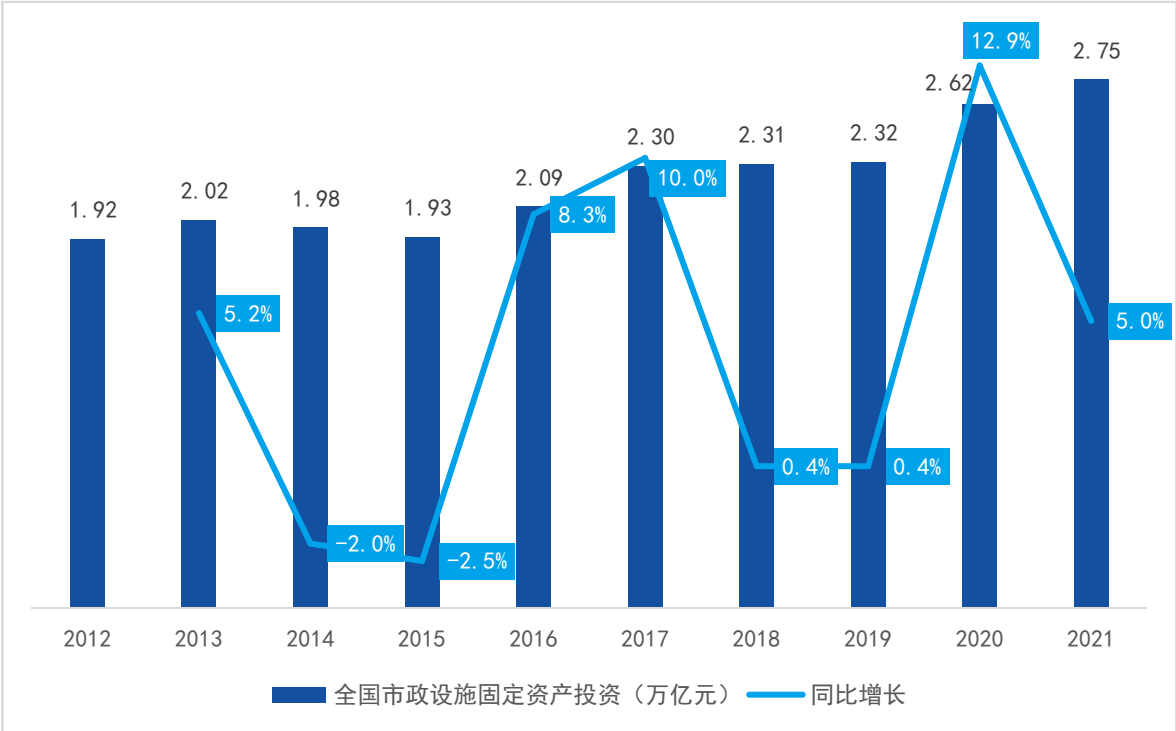
图表18：2021年全国工程造价咨询业务收入构成情况



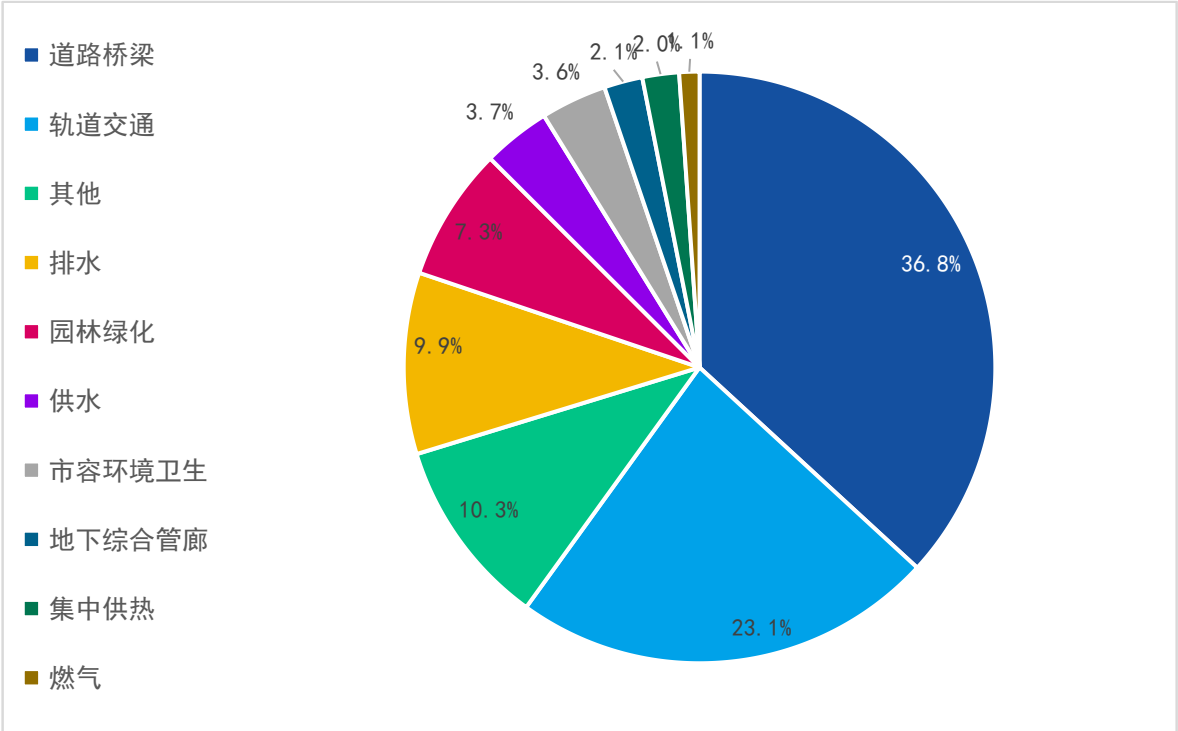
工程咨询行业的发展情况与国家固定资产投资密切相关，固定资产投资有效带动了工程咨询行业的快速发展。

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2000亿元，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1000亿元；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	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。	73	24	35. 58	3. 57	32. 92
3	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。	75	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。	5	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。	12	15	5. 04	13. 28	36. 60
8	青矩技术 (836208. BJ)	2001年成立，2023年上市，青矩技术以工程造价咨询为核心主营业务，以工程设计、工程招标代理、工程监理及项目管理等其他工程咨询为重要辅助业务，以工程管理科技为引擎，是国内建设工程投资管控领域的领军企业。公司积累了包括国家机关及事业单位、央企及地方国企、军队、金融机构及大型民营企业等在内的稳定客户群体。	24	15	8. 28	3. 04	45. 12

备注：市值及市盈率数据为2023年6月29日数据，青矩技术数据是以发行价格计算 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。

