

国义招标（831039）——

北交所个股研究系列报告： 招标代理服务企业关系研究

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 服务介绍
- 1.3 财务情况

国义招标成立于1995年，2014年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。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。公司主营业务是为医疗、交通、能源、电信、环保、市政工程等领域的客户提供招标代理服务、招标增值服务，业务较为单一，收入来源是向客户收取服务费。

公司业务基本局限于广东省内，每年广东省内的收入占比超过了80%，区域属性较强。公司的前五大客户以国有企业为主，且较为稳定。但从收入占比上看，公司前五大客户收入占比较低，客户较为分散。

图表1：公司产品收入构成情况

服务	2020	2021	2022
招标代理服务	98.75%	98.91%	97.23%
招标增值服务	1.25%	1.09%	2.77%

图表2：公司产品毛利率情况

服务	2020	2021	2022
招标代理服务	52.27%	55.04%	52.35%
招标增值服务	72.43%	76.76%	66.22%

图表3：公司区域收入情况

区域	2020	2021	2022
广东省内	82.69%	84.06%	84.95%
广东省外	17.31%	15.94%	15.05%

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	广东省能源集团有限公司	2,559.89	12.02%	广东省能源集团有限公司	3,178.76	13.76%	广东省能源集团有限公司	2,679.45	12.22%
2	广东省机场管理集团有限公司	1,363.99	6.40%	广东省机场管理集团有限公司	748.95	3.24%	广东省铁路建设投资集团有限公司	1,229.14	5.60%
3	中国电信集团有限公司	634.79	2.98%	中国电信股份有限公司	623.89	2.70%	中国烟草总公司	802.49	3.66%
4	中国中铁股份有限公司	507.85	2.38%	梅州市人民医院	602.08	2.61%	中国电信股份有限公司	623.69	2.84%
5	中国烟草总公司	429.32	2.02%	中国烟草总公司	565.07	2.45%	广东省机场管理集团有限公司	421.82	1.92%
	合计	5,495.85	25.80%	合计	5,718.75	24.76%	合计	5,756.59	26.24%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

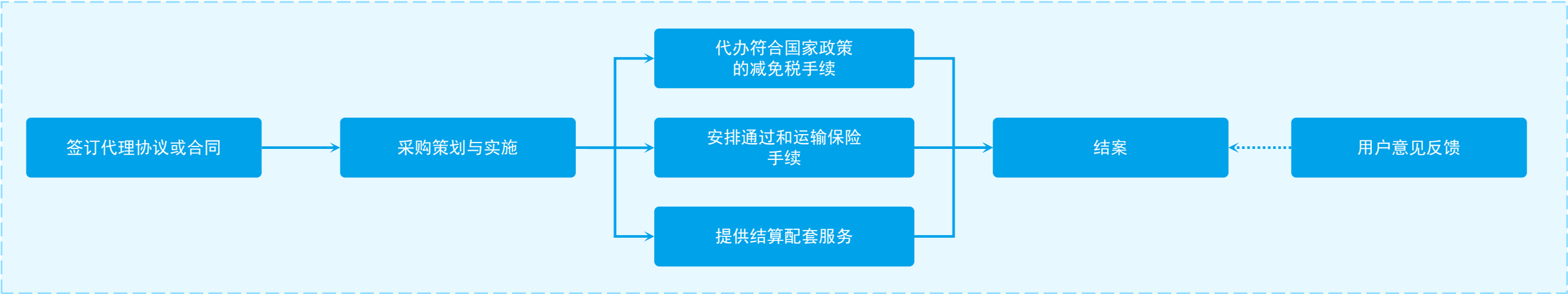
招标代理服务：招标代理服务收费主要是公司接受客户委托，为其提供编制招标文件（包括编制资格预审文件和标底），审查投标人资格，组织投标人踏勘现场并答疑，组织开标、评标、定标，以及提供招标前期咨询、协调合同的签订等服务所收取的相关服务费用，费用按照中标金额的一定比例确定。

招标增值服务：公司的招标增值服务主要为招标后续的采购代理服务、工程造价服务。公司的招标增值服务收费主要系公司向客户提供招标后续的采购代理服务收取的费用。

图表5：公司招标代理服务流程



图表6：公司采购代理服务流程



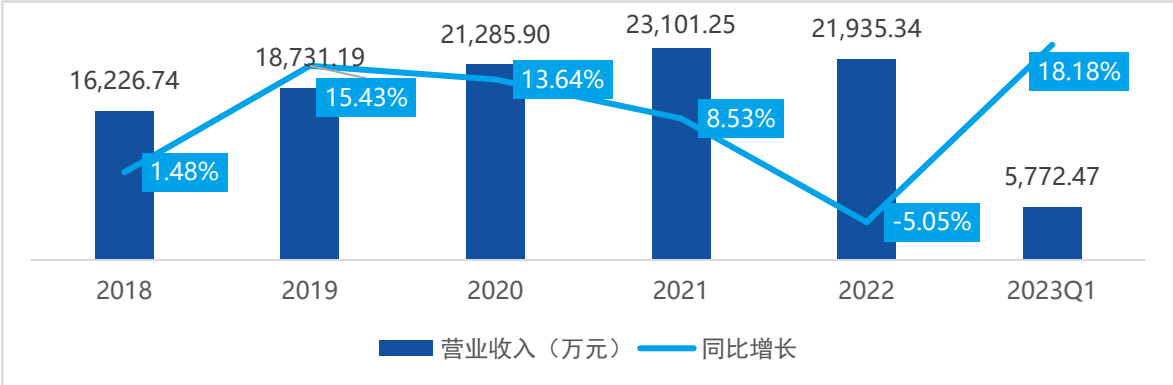
资料来源：公司招股书

2018-2022年，公司营业收入复合增长率为6.53%，净利率复合增长率为7.20%。总得来看，公司成长性一般，并且营业收入规模较小，营业收入规模处于1.6-2.3亿之间。

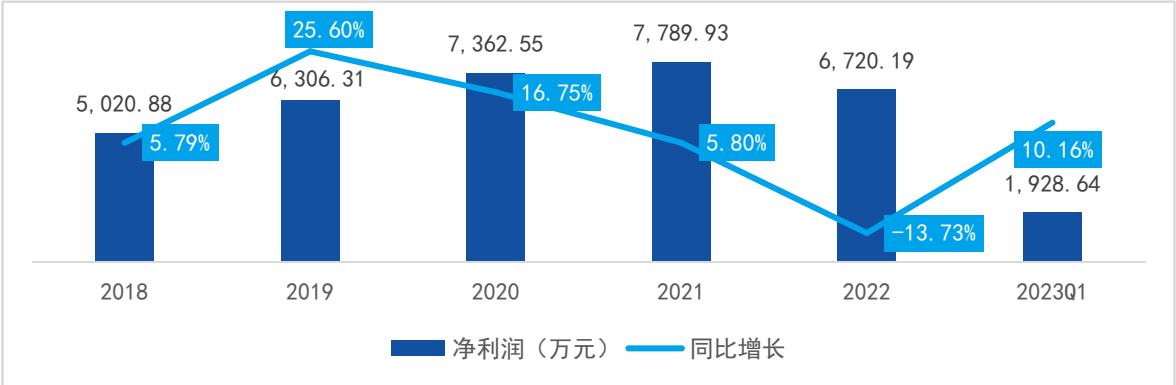
盈利能力方面，公司毛利率、净利率处于较高水平，并且较为稳定。即使公司营收规模较小，但毛利率与净利率较高，因此公司的净利润规模较大，公司的盈利能力较好。

近年来，公司的期间费用率持续下降，但仍是处于较高水平，主要是公司的管理费用率较高。

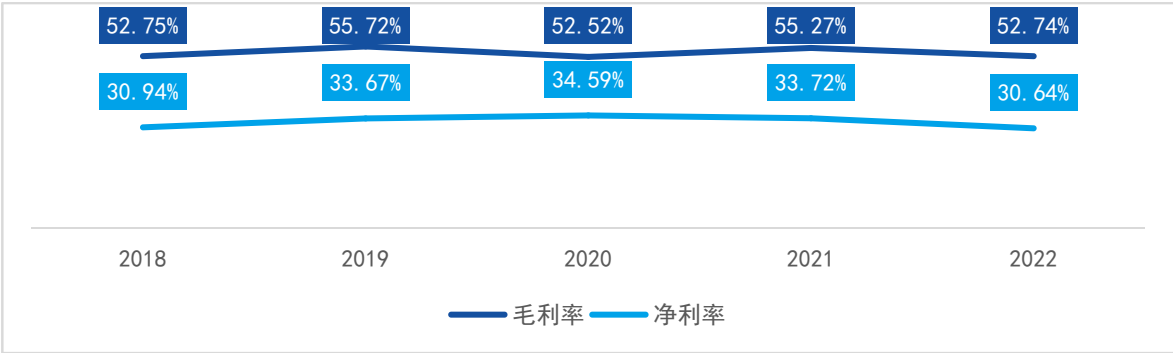
图表7：公司营业收入情况



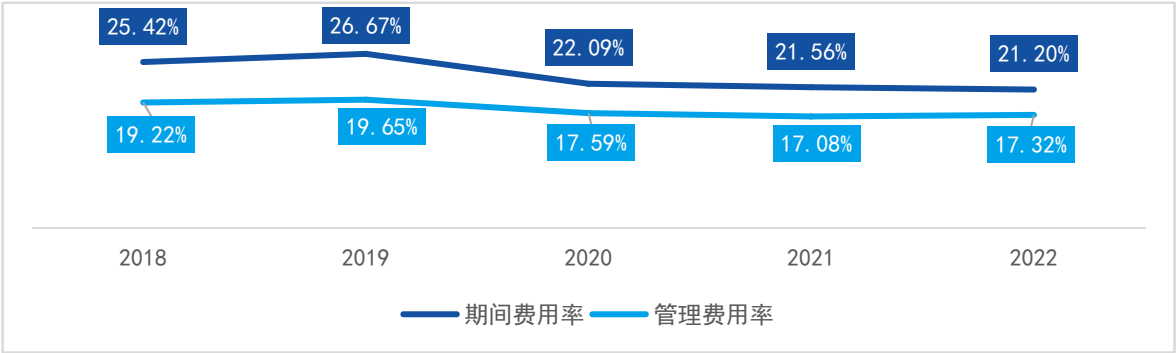
图表8：公司净利润情况



图表9：公司毛利率及净利率情况



图表10：公司期间费用率情况



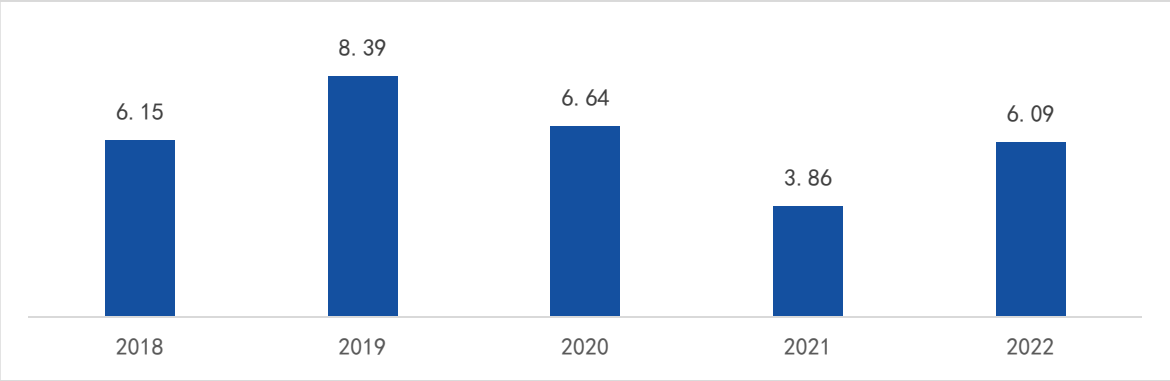
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

招标代理服务行业中，普遍存在着第三方回款的情形，即招标人在委托招标代理机构提供代理服务时，在委托协议和招标文件中存在约定招标代理服务费由中标人支付的情形。因此，公司的应收账款极少，2022年，公司应收账款账面价值为463.76万元，资产占比仅为0.52%。

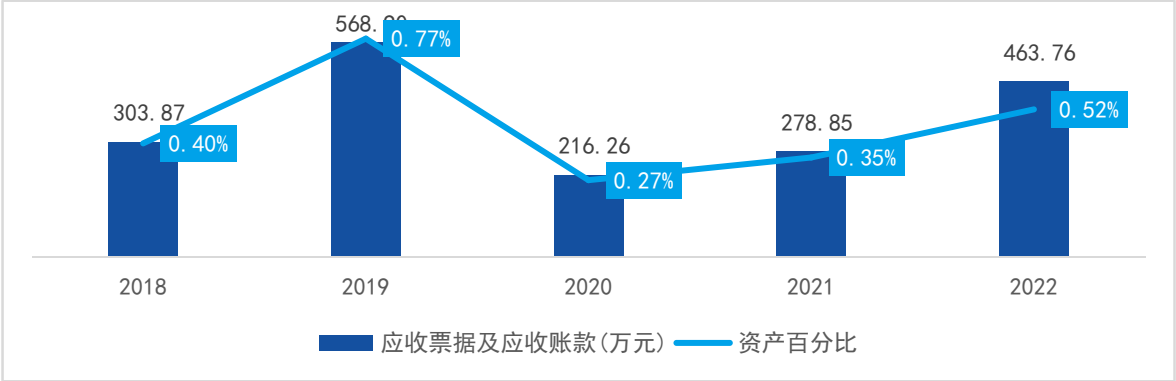
由于行业的特殊收款方式，公司每年现金收入比都在100%以上，收现能力较强。

公司的现金十分充裕，2022年，公司货币资金6.28亿元，资产占比为69.83%；交易性金融资产1.50亿元，资产占比为16.72%。2021年，公司公开发行募集6,085.80万元。问询环节被问及“募投项目的必要性；非特定用途货币资金被用于理财而未投入募投项目的合理性”。

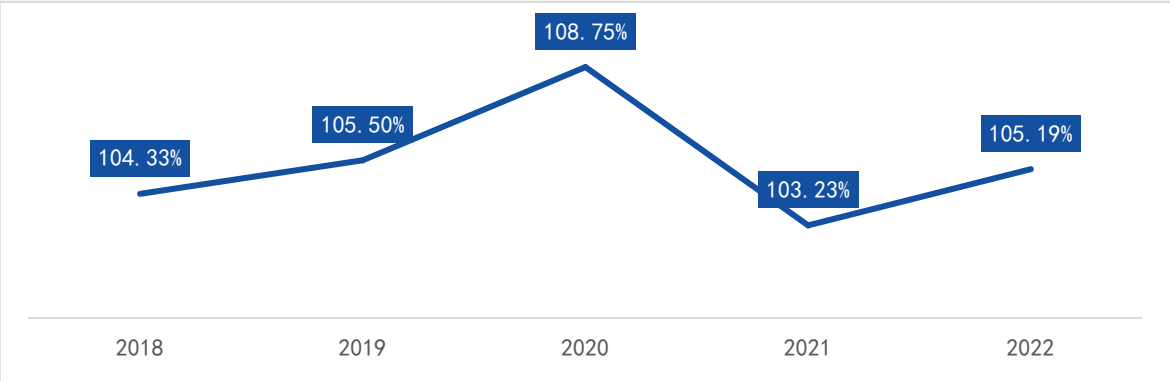
图表11：公司应收账款周转天数情况



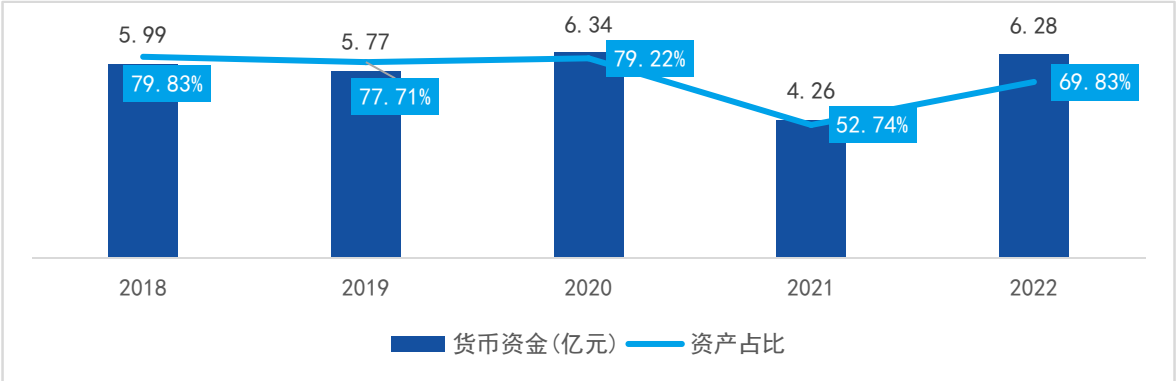
图表12：公司应收账款周转天数情况



图表13：公司收现比情况



图表14：公司货币资金情况



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 招投标情况
- 2.3 行业竞争格局

- 国义招标主营业务是为医疗、交通、能源、电信、环保、市政工程等领域的客户提供招标代理服务、招标增值服务。
- 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。
- 招标代理服务的上游行业主要是咨询服务行业，招标代理服务主要向上游采购营销渠道、专家服务、项目技术咨询、招标文件制作等内容。
- 招标代理服务的下游行业极其广泛，可服务于医疗卫生、交通运输、能源化工、市政工程、商务服务、通信技术、水利环保、房屋建筑、烟草行业、教育行业等众多行业的客户。

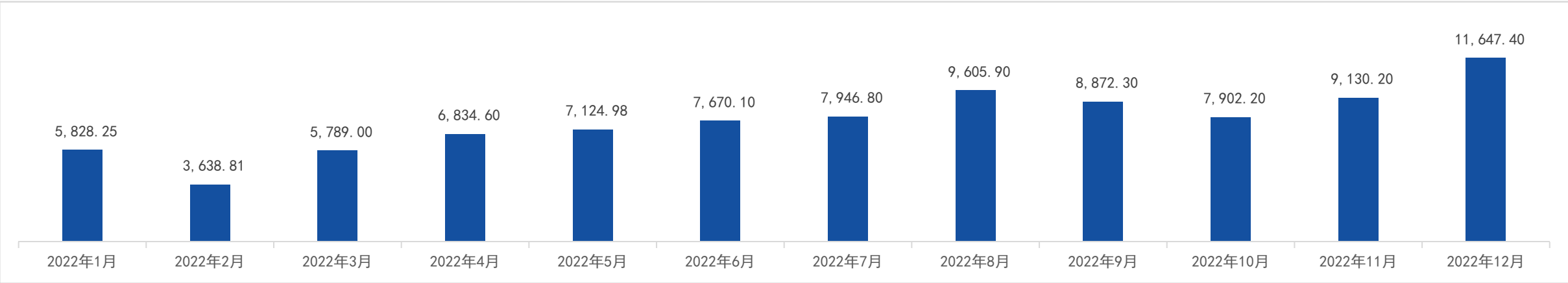
图表14：招标代理服务产业链图



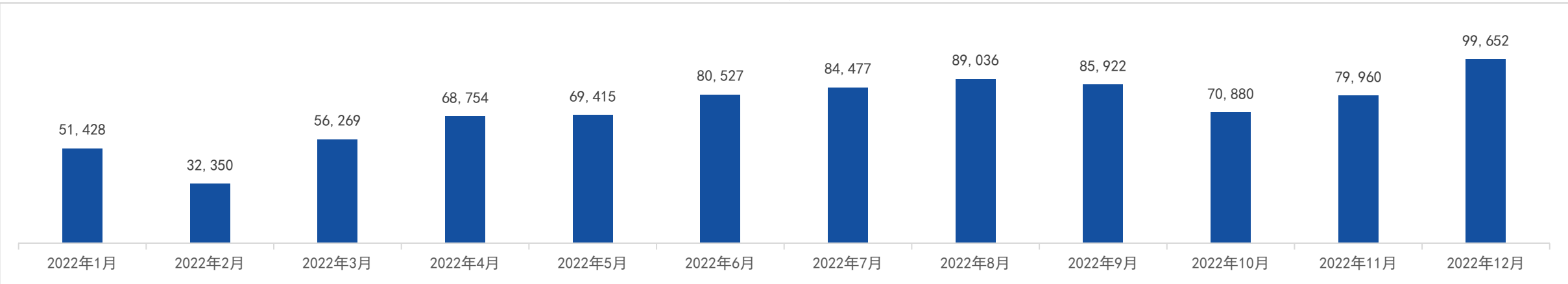
近年来，电子招投标迅速发展，普及程度越来越高。根据中国招标投标公共服务平台数据显示，2022年，中国大陆电子招标投标系统中标金额为91,990.54亿元，同比增长52.14%；成交标段数量为868,670个，同比增长39.56%。

一般来说，招投标行业存在一定的季节性。一季度的中标金额及成交标段数量相对较少；从4月份开始，招投标市场相对更加活跃。

图表15：2022年中国大陆月度中标金额情况（亿元）



图表15：2022年中国大陆月度成交标段数量情况（个）



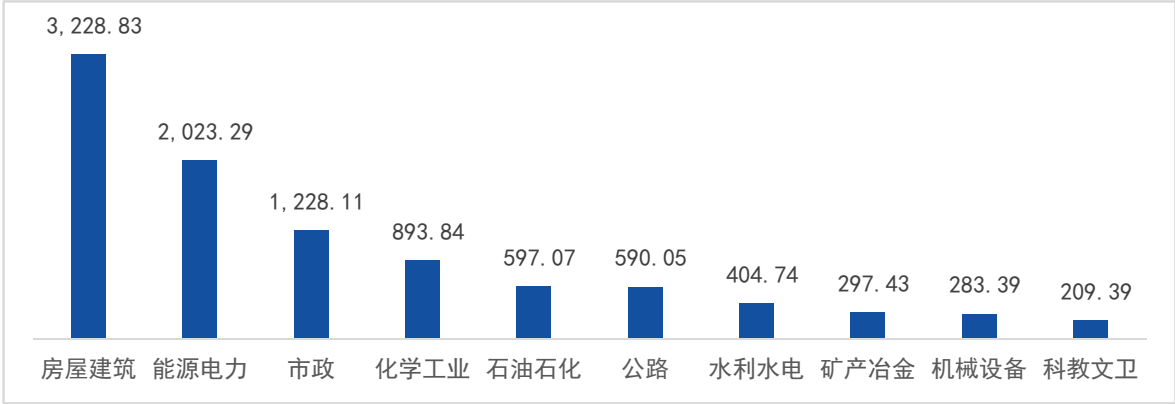
数据来源：中国招标投标公共服务平台，亿渡数据整理



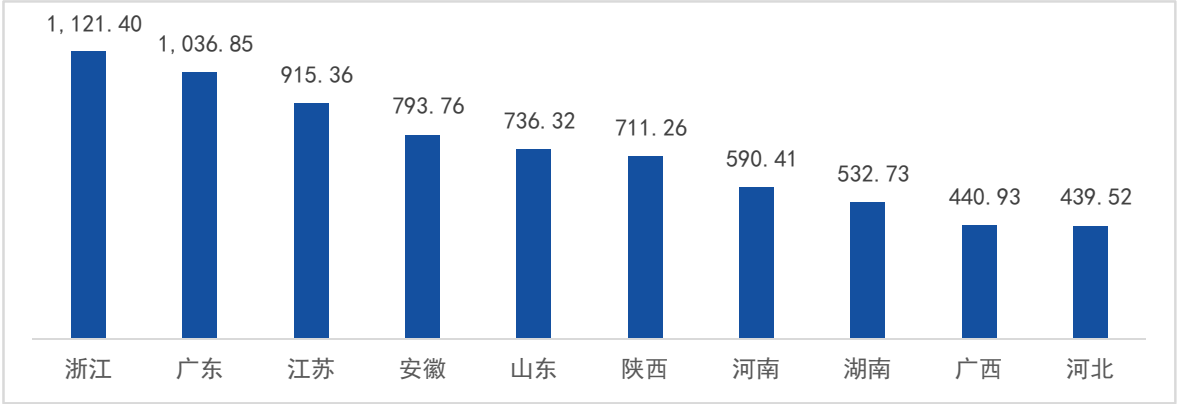
绝大多数行业都会需要进行招标投标采购。2022年12月，中标金额排名前十的行业分别是房屋建筑、能源电力、市政、化学工业、石油石化、公路、水利水电、矿产冶金、机械设备、科教文卫，其中房屋建筑行业的中标金额遥遥领先于其他行业；中标金额排名前十省份的分别是浙江、广东、江苏、安徽、山东、陕西、河南、湖南、广西、河北。

从2022年全年角度来看，累计中标金额前五的省份分别为浙江、安徽、山东、广东、陕西。同时，浙江、山东、广东、陕西还是2021年中标金额前五的省份，实属招投标大省。

图表17：2022年12月中标金额排名前十行业



图表17：2022年12月中标金额排名前十省份



图表19：2022年累计中标金额前5省份的交易构成

省份	各省份交易产业结构					
浙江	房屋建筑	市政	公路	能源电力	水利水电	石油石化
	51%	13%	11%	9%	3%	2%
安徽	房屋建筑	能源电力	公路	市政	水利水电	生物医药
	40%	16%	11%	6%	3%	2%
山东	房屋建筑	市政	能源电力	机械设备	公路	水利水电
	42%	15%	12%	4%	4%	3%
广东	房屋建筑	能源电力	市政	化学工业	矿产冶金	公路
	34%	20%	6%	5%	4%	4%
陕西	房屋建筑	市政	能源电力	公路	水利水电	矿产冶金
	57%	12%	6%	4%	3%	2%

图表19：2021年累计中标金额前5省份的交易构成

省份	各省份交易产业结构					
广东	房屋建筑	公路	市政	能源电力	铁路	水利水电
	38%	11%	11%	8%	5%	3%
浙江	房屋建筑	市政	公路	能源电力	机械设备	石油石化
	46%	21%	7%	6%	6%	3%
山东	房屋建筑	市政	能源电力	公路	水利水电	机械设备
	52%	15%	5%	5%	4%	3%
陕西	房屋建筑	市政	水利水电	能源电力	公路	园林绿化
	55%	14%	5%	4%	3%	2%
河南	房屋建筑	市政	公路	水利水电	机械设备	能源电力
	41%	18%	11%	3%	3%	3%

数据来源：中国招标投标公共服务平台，亿渡数据整理

招标代理服务行业内的主要企业有国信国际工程咨询集团股份有限公司、中招国际招标有限公司、安徽省招标集团有限公司、广东省机电设备招标中心有限公司、深圳国际招标有限公司、广东采联采购科技有限公司，但均为非公开企业。A股市场暂无与国义招标完全对标的上市企业，主要的可比公司有东方中科、中达安、广咨国际等。

国义招标是2022年招标代理行业十大领军企业、2022年招标代理行业综合实力百强第五名、2022政府采购项目招标代理机构30强、2022医疗卫生项目招标代理机构10强、2022轨道交通项目招标代理机构10强、2022国有招标代理机构30强。**国义招标已是行业的头部企业，但其营收规模也仅为2.19亿元，行业竞争较为激烈。**

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	东方中科 (002819.SZ)	2000年成立，2016年上市，公司实控人为中国科学院控股有限公司，公司是中国领先的先进测试技术与科技服务商，专注于为客户提供包括仪器销售、租赁、系统集成，以及保理和招标业务在内的一站式综合服务。公司通过控股子公司东方招标开展招标代理业务，具体包括向客户提供招投标法律政策咨询、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、定标等服务。	100	12	30.23	63.54	19.49
2	中达安 (300635.SZ)	2000年成立，2017年上市，公司实控人为济南市历城区财政局，公司自成立以来主要从事以工程监理为主的建设工程项目管理咨询服务业务，具体包括工程监理（包括但不限于通信工程监理、电力工程监理、水利工程监理、房屋建筑工程监理、市政工程监理、机电安装工程监理、信息系统监理等）、工程咨询、电力勘察设计、造价咨询、招标代理（含工程招标代理、政府采购代理等）、项目代建/项目管理等。	19	亏损	5.90	-2.40	27.53
3	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，与前期阶段的投资决策咨询、准备阶段的招标采购咨询共同形成一站式服务。	11	14	5.04	13.28	36.60
4	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。公司是一家专业的招标采购代理服务商，主营业务包括招标代理服务和招标增值服务。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。主要服务于医疗交通、能源、电信、环保、市政工程等领域的客户。	8	12	2.19	-5.05	52.74

备注：市值及市盈率数据为2023年6月13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。

