

2025 年 10 月 28 日

中诚咨询（920003.BJ）

投资要点

◆ 本周二（10 月 28 日）有一只北交所新股“中诚咨询”申购，发行价格为 14.27 元/股、发行市盈率为 9.69 倍（每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ **中诚咨询（920003）**：公司自设立以来一直致力于造价咨询、全过程控制、招标代理及工程监理等业务的发展和开拓。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.03 亿元/3.68 亿元/3.96 亿元，YOY 依次为 11.58%/21.41%/7.39%；实现归母净利润 0.64 亿元/0.81 亿元/1.05 亿元，YOY 依次为 37.60%/25.95%/30.02%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期减少 6.17%至 2.56%，归母净利润较上年同期减少 3.89%至 1.14%。

① **投资亮点**：1、公司通过全过程咨询服务与 BIM+服务实现从单项专业服务提升为多专业集成化服务，成功打造差异化竞争优势，逐步在江苏省工程咨询服务市场占据较高地位。公司长期扎根江苏省，报告期间省内收入占比达 95%以上。相较于竞争对手提供单项工程咨询服务，公司能够提供多专业集成化服务，更有利于客户实现投资成本控制、质量管控和进度控制。具体来看：

（1）公司是工程咨询服务业内较为稀缺、且较早开展全过程咨询业务的企业，通过吸收合并具备工程监理资质证书的贝思特、具备工程设计甲级资质的中发设计等，逐步形成了提供工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计、前期咨询等全过程“一体化”解决方案的能力；（2）同时，公司将 BIM 技术与全过程咨询业务深度融合，借助建筑信息化、数字化服务能力，有效提高项目的建设效率和质量，形成较强的业务协同效应。截至目前，公司团队在工程咨询领域已积累丰富的项目经验，并与下游的国家机关及事业单位等建立了良好的合作关系；其中苏高新集团作为苏州高新区管委会直属的国有独资企业，不仅是公司 2022 年至 2024 年的第一大客户，同时还持有公司 7.04%的股权。依托上述优势，公司已在江苏省工程咨询服务领域、尤其是工程造价咨询细分领域占据较高地位；据江苏省建设工程造价管理总站统计，2021 年至 2024 年公司工程造价咨询营业收入始终位列江苏省前五名。另据招股书披露，截至 2025 年 8 月末，公司在手订单金额（合同金额超过 10 万元以上尚未确认收入的合同金额）约 6 亿元，整体经营情况良好。

2、公司积极加强省外业务拓展，逐渐由江苏省内向全国市场布局，并在新加坡设立海外分支机构。（1）国内方面，公司业务正逐渐由江苏省内向全国市场布局。截至 2025 年 6 月 17 日，公司共有 2 家子公司、4 家分公司位于江苏省外，省外业务已初步覆盖安徽省、江西省、广东省以及上海市；2024 年，公司省外业务收入已突破 1000 万。（2）海外市场方面，公司于 2024 年 11 月新设新加坡中诚负责境外市场的工程造价、管理咨询服务等业务，为国际化发展战略奠定基础。

② **同行业上市公司对比**：选取国义招标、招标股份、广咨国际、以及青矩技术为中诚咨询的可比上市公司。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 6.12 亿元，平均 PE（2024 年/剔除负值后算术平均）为 18.98X，平均销售毛利率为 42.22%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	50.71
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（丰倍生物）-2025 年第 82 期-总第 608 期 2025.10.22
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（丹娜生物）-2025 年第 84 期-总第 610 期 2025.10.22
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（德力佳）-2025 年第 82 期-总第 608 期 2025.10.19
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰凯英）-2025 年第 80 期-总第 606 期 2025.10.18
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（大明电子）-2025 年第 81 期-总第 607 期 2025.10.18



销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	303.4	368.4	395.6
同比增长(%)	11.58	21.41	7.39
营业利润(百万元)	83.8	94.9	120.1
同比增长(%)	36.24	13.22	26.55
归母净利润(百万元)	64.4	81.1	105.4
同比增长(%)	37.60	25.95	30.02
每股收益(元)	1.29	1.60	2.08

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、中诚咨询	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2020-2024 年工程造价咨询企业营业收入及企业数量	6
图 6：2020-2024 年工程造价咨询企业从业人员数量及注册造价工程师数量	6
图 7：2016-2020 年工程招标代理企业营业收入及企业数量	6
图 8：2020-2024 年建设工程监理企业营业收入及企业数量	7
图 9：2020-2024 年工程勘察设计企业营业收入及企业数量	7
表 1：公司 IPO 募投项目概况	8
表 2：同行业上市公司指标对比	9

一、中诚咨询

公司依托优秀的技术团队及丰富的项目经验，致力于为客户提供工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计等专业技术服务及全过程咨询服务。

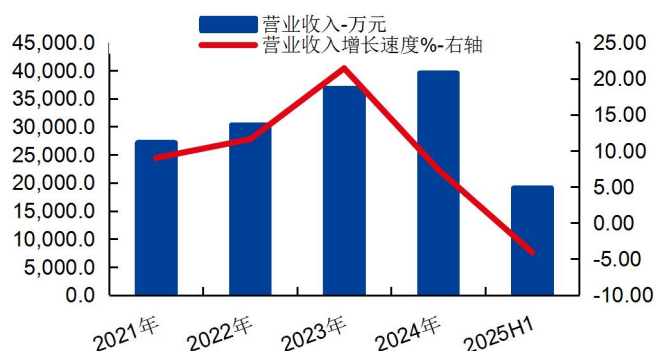
截至 2025 年上半年末，公司拥有一级造价工程师 130 名、一级建造师 97 名、注册监理工程师 190 名、高级工程师 148 名、咨询工程师 10 名、一级建筑师 9 名、英国皇家测量师 14 名。公司团队在工程咨询领域积累了丰富的项目经验，具体包括超高层建筑、五星级酒店、大型商业建筑、大型住宅区、大型医院、学校、游乐园、展览馆、大剧院、综合场馆等城市建设，公路、港口、水利、城市轨道交通、特高压输电、数据中心等基础设施建设，城市生态修复、历史文化保护、老旧城区改造等新型城镇化建设。凭借优质的服务质量，公司服务的项目共获得多项国家部委及全国性行业协会颁发的奖项以及省级政府及行业协会颁发的奖项。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.03 亿元/3.68 亿元/3.96 亿元，YOY 依次为 11.58%/21.41%/7.39%；实现归母净利润 0.64 亿元/0.81 亿元/1.05 亿元，YOY 依次为 37.60%/25.95%/30.02%。根据最新财务情况，公司 2025H1 实现营业收入 1.91 亿元，较上年同期减少 4.08%；实现归母净利润 0.53 亿元，较上年同期减少 2.66%。

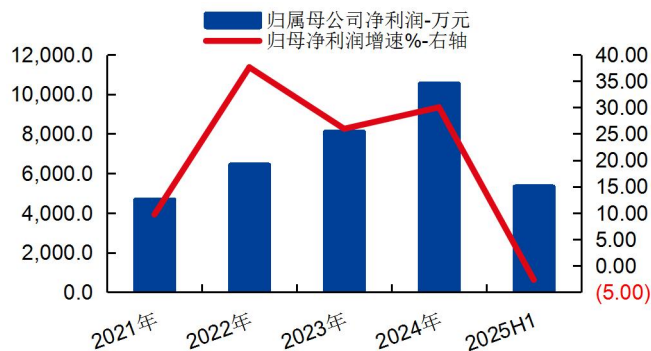
2024 年，公司主营收入按业务类型可分为五大板块，分别为工程造价(2.10 亿元，占 2024 年营收的 53.26%)、招标代理(0.32 亿元，占 2024 年营收的 8.07%)、工程监理及管理(0.53 亿元，占 2024 年营收的 13.42%)、全过程咨询(0.45 万元，占 2024 年营收的 11.38%)、以及其他技术服务(0.55 亿元，占 2024 年营收的 13.87%)。2022 年至 2024 年报告期间，工程造价业务始终为公司主要的收入来源及核心业务，其收入占比稳定在 50%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



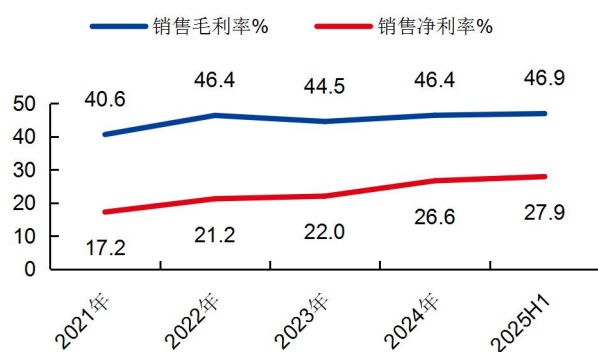
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



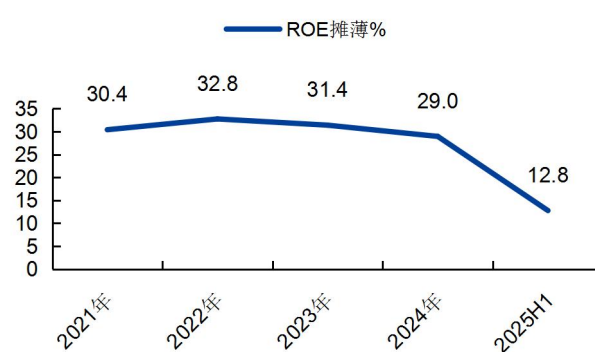
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司专注于工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计等专业技术服务及全过程咨询服务；上述业务均归属于工程咨询服务行业。

1、工程咨询服务行业

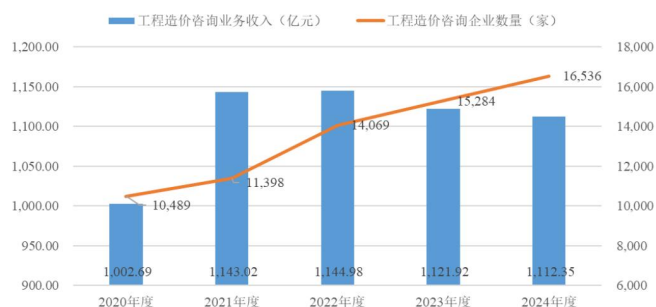
近年来，《关于推进建筑信息模型应用的指导意见》《关于推进全过程工程咨询服务发展的指导意见》《住房和城乡建设部办公厅关于取消工程造价咨询企业资质审批加强事中事后监管的通知》《江苏省建筑业“十四五”发展规划》等监管政策先后实施，积极推动工程咨询服务业健康发展，为行业创造了良好的发展环境。

根据国家统计局公布数据，2020 年至 2024 年我国城镇化率由 63.89%增加到的 67.00%，城镇人口由 8.81 亿人增加到 9.44 亿人。随着我国城镇化率持续提升，人口持续向城镇集聚，以县城为重要载体的城镇化建设持续推进，相应固定资产投资不断增长，为工程咨询服务业带来发展机遇。

（1）工程造价咨询细分领域

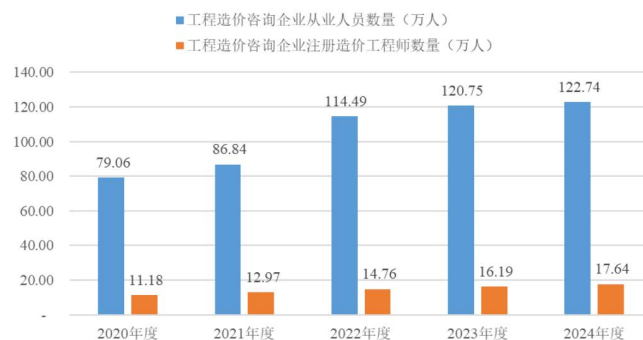
工程造价咨询是指面向社会接受委托、承担建设项目的全过程、动态的造价管理，包括可行性研究、投资估算、项目经济评价、工程概算、预算、工程结算、工程竣工结算、工程招标标底、投标报价的编制和审核、对工程造价进行监控以及提供有关工程造价信息资料等业务。近年来，随着国民经济持续发展、固定资产投资和基础设施建设持续投入，工程造价咨询行业发展速度较快。根据住建部公布的 2020-2024 年《工程造价咨询统计公报》，我国工程造价咨询企业数量由 10,489 家增至 16,536 家，企业数量五年内持续增加。同时，我国工程造价咨询业务收入由 2020 年的 1,002.69 亿元增至 2024 年的 1,112.35 亿元，市场规模大幅扩大。

图 5：2020-2024 年工程造价咨询企业营业收入及企业数量



资料来源：2020-2024 年《工程造价咨询统计公报》，华金证券研究所

图 6：2020-2024 年工程造价咨询企业从业人员数量及注册造价工程师数量



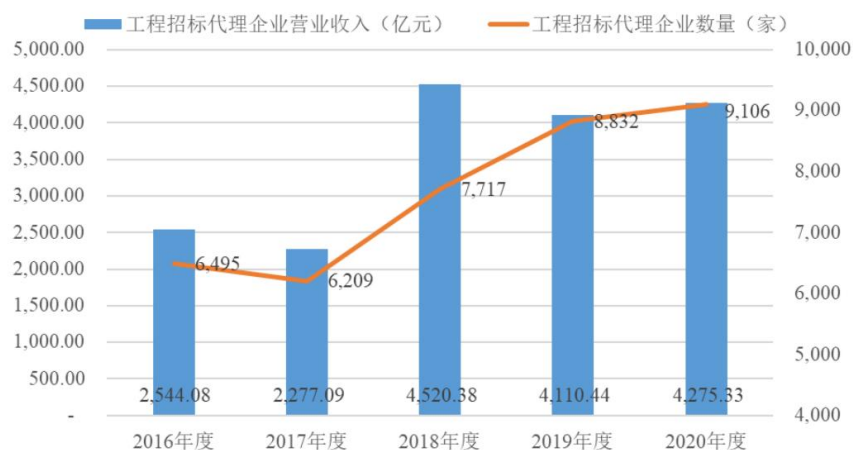
资料来源：2020-2024 年《工程造价咨询统计公报》，华金证券研究所

(2) 工程招标代理细分领域

工程招标代理是指对工程的勘察、设计、施工、监理、以及工程建设有关的重要设备（进口机电设备除外）、材料采购招标的代理。招标代理机构在招标人委托的范围内办理招标相关事宜，具体包括编制招标方案、发布招标公告、进行资格审查、编制招标文件、组织开标和确定中标人等。

根据住建部公布的 2016-2020 年《工程招标代理统计公报》，我国工程招标代理企业数量由 6,495 家增至 9,106 家，企业数量持续增加。同时，我国工程招标代理企业营业收入由 2016 年的 2,544.08 亿元增至 2020 年的 4,275.33 亿元。2018 年 3 月，住建部发布《关于废止〈工程建设项目招标代理机构资格认定办法〉的决定》，取消招标代理机构的资格认定。随着招标代理资质的取消，2018 年工程招标代理企业营业收入、企业数量均大幅增长。

图 7：2016-2020 年工程招标代理企业营业收入及企业数量

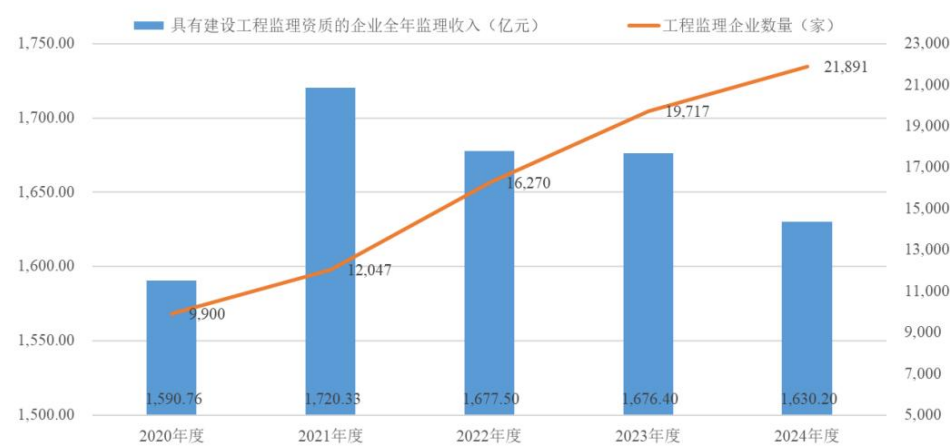


资料来源：2016-2020 年《工程招标代理统计公报》，华金证券研究所

(3) 工程监理细分领域

根据住建部公布的 2020-2024 年《建设工程监理统计公报》，我国建设工程监理企业数量由 9,900 家增至 21,891 家。同时，我国具有建设工程监理资质的企业全年监理收入由 2020 年的 1,590.76 亿元增至 2024 年的 1,630.20 亿元。

图 8：2020-2024 年建设工程监理企业营业收入及企业数量

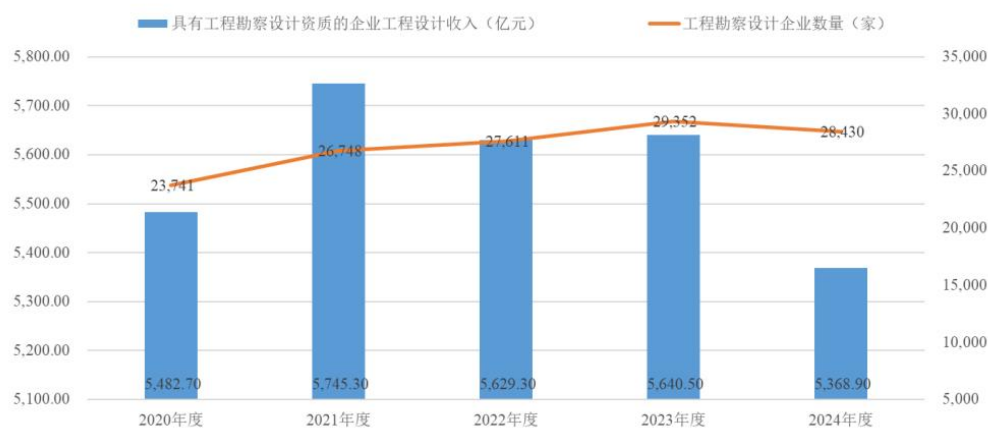


资料来源：2020-2024 年《建设工程监理统计公报》，华金证券研究所

（4）工程勘察设计细分领域

根据住建部公布的 2020-2024 年《工程勘察设计统计公报》，我国工程勘察设计企业数量由 23,741 家增至 28,430 家，总体呈上升的态势。2024 年，我国具有工程勘察设计资质的企业工程设计收入为 5,368.90 亿元。

图 9：2020-2024 年工程勘察设计企业营业收入及企业数量



资料来源：2020-2024 年《工程勘察设计统计公报》，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司通过全过程咨询服务与 BIM+服务实现从单项专业服务提升为多专业集成化服务，成功打造差异化竞争优势，逐步在江苏省工程咨询服务市场占据较高地位。公司长期扎根江苏省，报告期间省内收入占比达 95%以上。相较于竞争对手提供单项工程咨询服务，公司能够提供多专业集成化服务，更有利于客户实现投资成本控制、质量管控和进度控制三大目标。具体来看：（1）公司是工程咨询服务业内较为稀缺、且较早开展全过程咨询业务的企业，通过吸收合并具备工程监理资质证书的贝思特、具备工程设计甲级资质的中发设计等，逐步形成了提供工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计、前期咨询等全过程“一体化”解决方案的能力；

(2) 同时, 公司将 BIM 技术与全过程咨询业务深度融合, 借助建筑信息化、数字化服务能力, 有效提高项目的建设效率和质量, 形成较强的业务协同效应。截至目前, 公司团队在工程咨询领域已积累丰富的项目经验, 并与下游的国家机关及事业单位等建立了良好的合作关系; 其中苏高新集团作为苏州高新区管委会直属的国有独资企业, 不仅是公司 2022 年至 2024 年的第一大客户, 同时还持有公司 7.04% 的股权。依托上述优势, 公司已在江苏省工程咨询服务领域、尤其是工程造价咨询细分领域占据较高地位; 据江苏省建设工程造价管理总站统计, 2021 年至 2024 年公司工程造价咨询营业收入始终位列江苏省前五名。另据招股书披露, 截至 2025 年 8 月末, 公司在手订单金额 (合同金额超过 10 万元以上尚未确认收入的合同金额) 约 6 亿元, 整体经营情况良好。

2、公司积极加强省外业务拓展, 逐渐由江苏省内向全国市场布局, 并在新加坡设立海外分支机构。(1) 国内方面, 公司业务正逐渐由江苏省内向全国市场布局。截至 2025 年 6 月 17 日, 公司共有 2 家子公司、4 家分公司位于江苏省外, 省外业务已初步覆盖安徽省、江西省、广东省以及上海市; 2024 年, 公司省外业务收入已突破 1000 万。(2) 海外市场方面, 公司于 2024 年 11 月新设新加坡中诚负责境外市场的工程造价、管理咨询服务等业务, 为国际化发展战略奠定基础。

(四) 募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

- 1、工程咨询服务网络建设项目:** 公司拟通过本项目建设, 在全国范围进行分支网点的拓展建设, 持续提高公司市场份额和行业知名度; 项目建设期内, 公司将在全国范围内共计拓展或升级分支网点 11 家, 新增营业网点 1 家 (系中诚智信工程咨询集团股份有限公司扬州分公司, 已于 2024 年 7 月设立), 项目预计增员 240 人。根据公司初步预测, 项目建设期为 3 年, 于第 6 年末完全达产; 达产后预计年新增营业收入 14,270 万元、新增净利润 3,016.92 万元。
- 2、研发及信息化建设项目:** 公司拟实施本募集资金投资项目, 建立并持续完善包括“工程造价大数据管理系统”、“工程校核系统”和“智慧造价系统”在内的智慧造价服务平台; 建立并持续完善“基于 BIM 技术的全过程管理集成系统”; 对中诚管理业务支撑平台、中诚后勤管理系统、NPMS 监理及项目管理综合管理系统、中诚薪资管理系统进行技术升级。

表 1: 公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	工程咨询服务网络建设项目	12,300.12	12,300.12	3 年
2	研发及信息化建设项目	7,689.40	7,689.40	3 年
	总计	19,989.52	19,989.52	-

资料来源: 公司招股书, 华金证券研究所

(五) 同行业上市公司指标对比

公司专注于造价咨询、全过程控制、招标代理及工程监理等业务；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2025 年 10 月 23 日，公司所属的“M74 专业技术服务业”最近一个月静态平均市盈率为 40.16 倍。根据管理层初步预测，2025 年 1-9 月公司预计营业收入为 2.60 亿元至 2.70 亿元，同比减少 6.17%至 2.56%；预计归母净利润为 0.70 亿元至 0.72 亿元，同比减少 3.89%至 1.14%；预计扣非归母净利润为 0.65 亿元至 0.67 亿元，同比减少 3.28%至 0.31%。

根据业务的相似性，选取国义招标、招标股份、广咨国际、以及青矩技术为中诚咨询的可比上市公司。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 6.12 亿元，平均 PE（2024 年/剔除负值后算术平均）为 18.98X，平均销售毛利率为 42.22%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	2024 年营业收入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊 薄)
920039.BJ	国义招标	20.07	22.20	3.27	-7.93%	0.56	-25.03%	44.98%	10.40%
301136.SZ	招标股份	34.13	-1,607.6	6.01	-12.42%	-0.06	-126.64%	38.95%	-0.42%
920892.BJ	广咨国际	29.40	18.33	5.61	3.09%	0.98	10.86%	38.21%	23.06%
920208.BJ	青矩技术	35.19	16.42	9.59	2.17%	1.84	-8.89%	46.72%	18.75%
	平均值	29.70	18.98	6.12	-3.77%	0.83	-37.43%	42.22%	12.95%
920003.BJ	中诚咨询	6.27	9.69	3.96	7.39%	1.05	30.02%	46.39%	28.95%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 10 月 27 日），华金证券研究所

备注：（1）中诚咨询总市值=发行后总股本 0.6471 亿股*发行价格 14.27 元=16.59 亿元；（2）中诚咨询发行市盈率为 11.75 倍，每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算。（3）可比公司平均 PE-2024 计算剔除 PE 值为负的招标股份。

（六）风险提示

房地产市场波动可能对公司经营业绩产生不利影响的风险、公司对江苏省内客户存在重大依赖的风险、新增网点市场开拓不及预期的风险、项目管理风险、区域市场环境及行业调控政策发生重大不利变化的风险、经营业绩不能持续增长或者下滑的风险、宏观经济形势变化及政策变动风险、市场竞争风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn