

筑博设计(300564)

建筑装饰

发布时间: 2023-05-06

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

## 用 AI 设计，更上层楼

上次评级: 买入

**一季报业绩弱于预期，底部或已现。**2023Q1 实现营业收入 1.31 亿元，同比减少 23.80%；实现归母净利润-0.15 亿元，同比由盈转亏；实现销售毛利率 19.89%，同比-7.26pct，期间费用率 28.83%，同比+5.48pct；销售净利率-11.26%，同比-12.60pct。行业景气持续低迷背景下，公司业务规模有所收缩，支出刚性致费率水平上升，业绩表现弱于预期；另一方面，随下游流动性趋于缓和，公司信用减值损失项已有所改善，或已达业绩底部，全年表现有望改善。

**智能设计与装配式建筑积累深厚。**公司于 2017 年获批成为首批“国家装配式建筑产业基地”，长期探索装配式建筑核心技术，同时也是最早启动 BIM 专项研究的建筑设计企业之一。公司目前已实现建筑全生命周期的 BIM 应用，能够提供基于 BIM 技术的装配式设计、吊装模拟等智能设计服务，已累计完成装配式项目百余个，建筑面积超 1000 万平米。

**坚定推进数字化转型。**公司持续优化协同设计平台，开发 BIM 设计工具，搭建起覆盖全公司的云端大数据平台，提高设计效率；并积极推进信息管理系统建设，降低运营成本。数字化转型背景下，公司人效持续改善，2022 年人均创收 54.60 万元，同比增长 6.42 万元；人均创利 9.32 万元，同比增长 1.27 万元。

**聚焦技术研发，期待 AI 落地赋能。**公司持续加大研发力度，2023Q1 研发费用率 7.78%，同比+1.36pct；近期拟发行可转债用于提升设计服务能力，募投项目计划总投资 7.19 亿元，其中软件投资 2.72 亿元，占比 37.83%。随 AI 技术日益成熟，公司依托智能设计相关技术储备和数字化转型成果，有望推动“AI+设计”有机融合，赋能协同设计平台、信息管理系统和智能设计业务，实现员工效能的显著改善。

**维持“买入”评级。**预计 2023 年~2025 年 EPS 为 0.95 元/1.06 元/1.21 元，对应 PE 为 13.67/12.25/10.81 倍。

**风险提示：AI 技术落地不及预期，公司业绩不及预期**

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,026	876	920	1,013	1,115
(+/-)%	6.87%	-14.61%	4.98%	10.09%	10.13%
归属母公司净利润	171	150	157	175	199
(+/-)%	23.89%	-12.79%	5.07%	11.55%	13.36%
每股收益(元)	1.71	0.92	0.95	1.06	1.21
市盈率	12.84	12.62	13.67	12.25	10.81
市净率	1.78	1.40	1.49	1.40	1.31
净资产收益率(%)	14.24%	11.35%	10.90%	11.45%	12.12%
股息收益率(%)	4.60%	4.79%	4.66%	4.89%	5.12%
总股本(百万股)	103	165	165	165	165

### 股票数据 2023/05/05

6 个月目标价(元)	--
收盘价(元)	13.05
12 个月股价区间(元)	11.47~26.32
总市值(百万元)	2,147.93
总股本(百万股)	165
A 股(百万股)	165
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	6

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-11%	1%	-14%
相对收益	-9%	4%	-15%

### 相关报告

《筑博设计(300564):设计翘楚,现金奶牛,重视分红》

--20230411

《筑博设计(300564):设计翘楚技术领先,受益新型城镇化进程》

--20230309

《筑博设计(300564):单三季度盈利回暖,现金流有所改善》

### 证券分析师: 王小勇

执业证书编号: S0550519100002  
0755-33975865 wangxiaoy@nesc.cn

### 研究助理: 庄嘉骏

执业证书编号: S0550122010012  
0755-33975865 zhuangjj@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	449	1,147	1,279	1,342
交易性金融资产	667	667	667	667
应收款项	194	177	204	220
存货	0	0	0	0
其他流动资产	2	2	2	2
<b>流动资产合计</b>	<b>1,626</b>	<b>2,296</b>	<b>2,468</b>	<b>2,601</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	199	199	199	199
无形资产	11	11	11	11
商誉	0	0	0	0
<b>非流动资产合计</b>	<b>377</b>	<b>382</b>	<b>388</b>	<b>394</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,003</b>	<b>2,678</b>	<b>2,856</b>	<b>2,995</b>
短期借款	0	0	0	0
应付款项	74	44	90	60
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	7	7	7	7
<b>流动负债合计</b>	<b>603</b>	<b>603</b>	<b>692</b>	<b>722</b>
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	33	633	633	633
<b>长期负债合计</b>	<b>33</b>	<b>633</b>	<b>633</b>	<b>633</b>
<b>负债合计</b>	<b>636</b>	<b>1,236</b>	<b>1,325</b>	<b>1,355</b>
归属于母公司股东权益合计	1,367	1,442	1,531	1,640
少数股东权益	0	0	0	0
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,003</b>	<b>2,678</b>	<b>2,856</b>	<b>2,995</b>

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>876</b>	<b>920</b>	<b>1,013</b>	<b>1,115</b>
营业成本	531	556	607	669
营业税金及附加	8	8	9	10
资产减值损失	-23	-18	-19	-20
销售费用	25	26	28	30
管理费用	107	108	111	120
财务费用	4	14	26	25
公允价值变动净收益	17	0	0	0
投资净收益	2	9	9	9
<b>营业利润</b>	<b>168</b>	<b>174</b>	<b>194</b>	<b>220</b>
营业外收支净额	-1	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>166</b>	<b>174</b>	<b>194</b>	<b>220</b>
所得税	17	17	19	22
净利润	150	157	175	199
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>150</b>	<b>157</b>	<b>175</b>	<b>199</b>
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>净利润</b>	<b>150</b>	<b>157</b>	<b>175</b>	<b>199</b>
资产减值准备	49	38	41	45
折旧及摊销	41	3	3	2
公允价值变动损失	-17	0	0	0
财务费用	2	17	32	32
投资损失	-2	-9	-9	-9
运营资本变动	-155	8	27	-64
其他	-6	0	0	0
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>63</b>	<b>213</b>	<b>268</b>	<b>205</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-162</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>-71</b>	<b>483</b>	<b>-137</b>	<b>-142</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>-118</b>	<b>245</b>	<b>299</b>	<b>240</b>

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	0.92	0.95	1.06	1.21
每股净资产 (元)	8.30	8.76	9.30	9.96
每股经营性现金流量 (元)	0.38	1.29	1.63	1.24
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	-14.6%	5.0%	10.1%	10.1%
净利润增长率	-12.8%	5.1%	11.6%	13.4%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	39.4%	39.5%	40.0%	40.0%
净利润率	17.1%	17.1%	17.3%	17.8%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	67.39	57.60	58.02	59.44
存货周转天数	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	31.8%	46.2%	46.4%	45.3%
流动比率	2.70	3.81	3.57	3.60
速动比率	2.18	3.34	3.11	3.12
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%
管理费用率	12.2%	11.7%	11.0%	10.8%
财务费用率	0.4%	1.6%	2.5%	2.3%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	4.8%	4.7%	4.9%	5.1%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	12.62	13.67	12.25	10.81
P/B (倍)	1.40	1.49	1.40	1.31
P/S (倍)	2.18	2.33	2.12	1.93
净资产收益率	11.4%	10.9%	11.4%	12.1%

资料来源：东北证券

**研究团队简介:**

王小勇：重庆大学技术经济及管理硕士，四川大学水利水电建筑工程本科，现任东北证券建筑行业首席分析师。曾任厦门经济特区房地产开发公司、深圳尺度房地产顾问、东莞中惠房地产集团等公司投资分析之职，先后在招商证券、民生证券、诚通证券等研究所担任首席分析师。4年房地产行业工作经验，2007年以来具有15年证券研究从业经历，善于把握周期行业发展脉络，视野开阔，见解独到，多次在新财富、金牛奖、水晶球及其他各种卖方评比中入围及上榜。

庄嘉骏：北京大学金融硕士，中山大学地理科学本科。2022年加入东北证券，现任建筑行业研究助理。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准：  A股市场以沪深300指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

