

2023 年 03 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI+设计潜力巨大，资金、数据、人才优选大型设计企业

—建筑装饰行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：黄俊伟 S1050522060002

✉ huangjw@cfsc.com.cn

联系人：华潇 S1050122110013

✉ huaxiao@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
建筑装饰(申万)	6.0	12.4	4.3
沪深 300	-0.8	3.2	-3.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《华鑫证券*行业点评报告*施工过程结算或改善现金流，Pre-项目资本金融资助力稳增长*20220630*黄俊伟》2022-06-30

■ 工程设计行业设计效率增长缓慢

工程设计行业是典型的重人力资源行业，且存在人均产值上限，根据我们统计，设计板块共 15 家上市公司 2021 年人均创收 83.6 万元，其中最高的是汉嘉设计（139.7 万元），人均创收最低的是杰恩设计，仅有 43.5 万元。2017-2021 年设计板块人均产值总体呈平稳上升趋势，总体增长 25.9%，但若扣除工程业务，设计板块人均产值的增长速度较为缓慢，这意味着工程设计行业的生产效率近几年来几乎处于停滞状态，要实现营收快速增长只能不断依赖人员的扩张。

由于工程设计行业人均产值较低，加上人均薪酬较高（2021 年人均薪酬约 28.3 万元），导致工程设计行业人均创利较小（2021 年约 9.5 万元），考虑到工程设计行业处于存量竞争时代，工程设计上市公司对于人员大幅扩张存在顾虑，一旦扩招人才后订单无法实现对应的增长，则新增人员的薪酬支付将对设计公司业绩造成负面影响。因此，人均创收和人均创利的“规模不经济”是工程设计行业集中度仍旧较低的重要原因。

■ AI+设计有望大幅提高设计效率，助力设计行业集中度提升

人工智能技术通过深度学习及算法优化可辅助人工进行工程设计部分工作，从而提高工程师设计效率。根据清华大学发表于 2021 年的《Automated structural design of shear wall residential buildings using generative adversarial networks》一文中所涉及的算法，AI 在部分结构设计环节的效率约为人力的 10 倍，这使得 AI 技术的应用将有望突破设计行业人均产值天花板，开启设计行业集中度提升之路。

此外，我们认为 AI 技术有望极大拓展设计师的服务外延，设

计师将有更多时间用于销售订单的获取以及施工阶段客户维护上，设计师角色的销售属性大幅提升同样有利于集中度的提升。

■ 资金/数据/人才三视角选股，大型设计企业有望优先受益

我们认为，AI 对于工程设计行业改造，具有如下条件的设计公司有望优先获益：1) 资金实力较为雄厚，AI 对于人才投入，研发/设备等投入均需要资金的支持；2) 具有大量历史业务数据和应用场景的积累。AI 算法及模型需要大量实际数据进行迭代；3) 较多的优秀设计人才。AI 算法及模型训练需要大量来自一线设计人员的反馈和优化。整体而言，我们对 AI 对于工程设计行业的改造潜力态度乐观，推荐华建集团等优秀上市设计龙头企业。

■ 风险提示

(1) 宏观经济发展不及预期；(2) 项目投资回报不及预期；(3) 相关政策不及预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
600629.SH	华建集团	5.20	0.52	0.32	0.40	10.00	16.25	13.00	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 建筑建材组介绍

黄俊伟：同济大学土木工程学士&复旦大学金融学硕士，超过5年建筑建材行业研究经验和3年建筑建材实业从业经验。

华潇：复旦大学金融学硕士。研究方向为建筑建材及新材料方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面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，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。