下载日志已记录，仅供内部参考

建筑装饰

建筑板块优质红利股有哪些？

近期市场持续再平衡，红利风格表现突出。近期市场红利风格持续占优，我们认为主要因：1）市场风格再平衡：7 月以来，前期拥挤的科技成长交易明显降温，资金配置由单一主线转向适度均衡。2）保险等长期资金持续增配：截至 26Q2 末，保险资金配置股票和证券投资基金的余额合计 6.39 万亿元，占资金运用余额的 16.23%，规模和占比均创历史新高；8 月 20 日，金融监管总局公布《保险公司资产负债管理办法》，进一步强化期限结构、成本收益和流动性匹配要求，办法将于 2027 年 1 月 1 日起施行。新规并未直接要求险资增配红利股，但在低利率和长久期负债背景下，现金回报稳定、盈利能见度较高的优质红利资产与险资资产负债匹配需求更为契合，配置吸引力有望提升。3）银行等红利行业基本面边际修复：中报显示，以银行为代表的部分传统红利行业基本面出现边际改善。26Q2 商业银行净息差环比回升 1bp 至 1.41%，为 2022 年一季度以来首次单季环比回升，部分红利资产的修复开始获得基本面支撑。

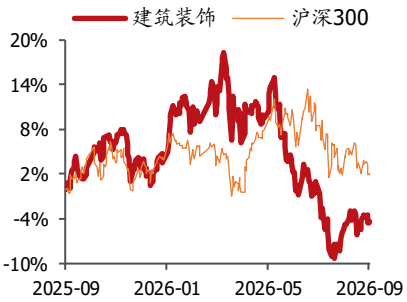
建筑板块重点关注未来分红持续性强的优质红利标的。2026 年 1-7 月，基础设施投资、房地产开发投资、制造业投资分别同比下降 3.6%、19.2%和 1.7%，建筑行业总量下行压力仍在。但板块内部的盈利、回款和资产质量分化正在加大，部分幕墙装饰、路桥施工、钢结构、专业工程等细分领域仍有公司实现业绩稳健增长。现阶段筛选建筑红利标的，应同时考察“分红能力”与“分红意愿”：前者重点关注主业盈利韧性、经营现金流与利润的匹配程度、应收及合同资产质量、资本开支和杠杆约束；后者重点关注股东回报规划、历史派息稳定性以及中期分红安排。沿此框架，建议重点把握建筑板块两类机会：1）主业仍有增长、回款改善且股东回报机制清晰的细分龙头，盈利增长有望逐步转化为分红增长；2）具备长期稳定派息记录的央企和地方国企，虽然短期业绩可能有所波动，但在投资者回报和市值管理导向下，分红连续性及总额稳定性更有基础。建议重点关注**江河集团、四川路桥、精工钢构、中国建筑、中国建筑国际**和**中石化炼化工程**。

1、江河集团：出海与产品化双轮驱动业绩高增，26 年预期股息率 6.5%。业绩方面，26H1 公司境外收入同增 54%，毛利率 23.3%、显著高于境内业务；境外在手订单 156 亿元，占比 41%，显著高于不到 30%的境外收入占比，后续海外订单持续转化有望推动公司收入增长与盈利结构优化，利润有望延续高增趋势。同时，公司依托六大生产基地及设计、采购和品牌优势，向全球中小幕墙企业提供产品平台化业务，26H1 新增产品供货订单 3.3 亿元，同增 133%，持续培育未来成长新动能。分红方面，公司已规划 25-27 年分红率不低于 80%，近期公司大股东拟回购医疗股权，帮助公司回笼资金、提升现金分红能力，同时强化年度业绩确定性。我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 11.0/13.3/15.9 亿元，同比增长 81%/20%/20%，当前股价对应 PE 分别为 14/12/10 倍；以分红率 90%测算（公司 24-25 年分红率均超 90%），预测公司 26-28 年股息率分别为 6.5%/7.8%/9.4%；假设股息率切换至 5%，则公司 26-28 年目标市值 199/239/286 亿元，上涨空间 30%/56%/87%，当前重点推荐。

2、四川路桥：省内项目执行有望加速，26 年预期股息率 5.7%。公司 26Q2 在项目执行加快、毛利率提升、期间费用率下降背景下，业绩大幅加速。四川是我国经济重省（去年 GDP 全国第五），26 年四川 GDP 增长目标 5.5%左右，而 26H1 实际增长 4.8%，低于全年目标；同期固投同比-2.2%，预计下半年稳投资政策有望进一步发力，以支撑四川省完成经济增长年度目标，四川路桥在手交通基建项目执行有望加快，业绩有望延续

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 何亚轩
执业证书编号：S0680518030004
邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈
执业证书编号：S0680518010003
邮箱：chenglongge@gszq.com

分析师 廖文强
执业证书编号：S0680519070003
邮箱：liaowenqiang@gszq.com

分析师 李枫婷
执业证书编号：S0680524060001
邮箱：lifengting3@gszq.com

分析师 张天祎
执业证书编号：S0680525070001
邮箱：zhangtianyi@gszq.com

分析师 尹乐川
执业证书编号：S0680523110002
邮箱：yinlechuan@gszq.com

分析师 陈冠宇
执业证书编号：S0680522120005
邮箱：chenguanyu@gszq.com

相关研究

1、《建筑板块 2026 中报总结：营收业绩持续承压，经营性现金流与毛利率改善》 2026-09-01

2、《建筑装饰：为什么住房销售制度改革核心利好装配式建筑？》 2026-08-30

3、《建筑装饰：重视利柏特的三个新变化》 2026-08-23

下载日志已记录，仅供内部参考

加速态势。我们预测公司 26-28 年归母净利润分别为 75.2/77.5/79.8 亿元，同增 3%/3%/3%，当前 PE 分别为 10.6/10.3/10.0 倍，假设维持公司此前 60%分红率计划，则对应股息率分别为 5.7%/5.8%/6.0%。

3、精工钢构：海外业务已成第一增长极，26 年预期股息率 7.9%。海外业务方面，26H1 公司海外收入 21 亿元，同比增长 35%，占收入的比达 21.7%，同比+6.0pct。公司依托国内重、大、难、新地标项目积累的品牌与技术优势，海外竞争力突出，业务网络已覆盖东南亚、中东、非洲等全球六大区域、50 多个国家和地区，海外业务已成为公司第一增长极。26Q2 公司类现金资产约 56 亿元，约为最新市值的 83%，资金充裕，分红能力强。我们预测公司 26-28 年归母净利润分别为 7.5/9.2/11.3 亿元，同增 24%/23%/22%，当前股价对应 PE 分别为 9/7/6 倍。假设公司维持 70%分红率（公司已规划 25-27 年分红率不低于 70%），当前股价对应股息率分别为 7.9%/9.7%/11.9%。

4、中国建筑：央企建筑龙头经营质量改善、业务结构优化，高股息凸显配置价值。经营方面，2026 年上半年受行业需求偏弱、减值计提增加及投资收益减少影响，公司业绩阶段性承压，但工程主业毛利率明显提升，经营性现金净流出同比大幅收窄 544 亿元，现金流显著修复，经营质量改善。下半年在低基数背景下，业绩降幅有望收窄。2026 年 1-7 月公司建筑业务新签订单 24684 亿元，同比微降 0.7%，上半年订单表现优于建筑央企整体水平，彰显龙头韧性，其中工业厂房、数据中心、仓储物流等领域订单快速增长，结构持续优化；1-7 月海外订单同比高增 42%，出海势头强劲。分红方面，公司重视股东回报，2023-2025 年虽然业绩波动，但分红金额均保持 112 亿元以上，历史分红总额具备较强稳定性，按照 2025 年分红总额估算，2026 年预期股息率约 6.2%，红利配置价值突出。

5、中国建筑国际：MiC 装配式施工龙头，2026E 股息率约 7.5%。经营方面，公司 2026H1 收入和利润有所下降，但毛利率同比提升 3.5 个百分点、经营性现金流同比多流入 38 亿元，明显改善。随着预售条件收紧和现房销售推进，开发商回款节点后移，缩短工期、加快资金周转的重要性明显提升，有望增强装配式建筑的应用动力。公司旗下中建海龙布局装配式建筑全产业链，港澳市场份额领先，其 MiC 技术可将 90%以上施工工序转移至工厂，显著缩短工期并减少现场用工；上半年 MiC 新签合同同比增长超过 70%，已在多个高能级城市实现项目突破，政策支持下后续有望加速推广。分红方面，公司 2021-2025 年分红率及分红总额均持续提升，2026 年中期每股派息 33 港仙，派息率 35%，同比提升 4.3pct。按照 2025 年分红总额估算，2026 年预期股息率约 7.5%。

6、中石化炼化工程：能化工程龙头订单储备充裕，盈利有望逐步修复，高比例分红提升配置吸引力。经营方面，受益于大型EPC项目建设高峰期，公司 2026H1 收入同比增长 13%，其中海外收入同比增长 90%，占比提升至约 40%，海外业务加速拓展。短期利润受到个别施工项目拖累、汇兑损失增加及利息收入减少影响，但沙特亏损施工项目已基本完工，后续负面影响有望逐步减弱，下半年开始有望步入业绩修复期。2026H1 末公司在手订单为 2201 亿元，约为 2025 年收入的 3.1 倍，为后续增长提供有力支撑，上半年煤化工签单大幅增长 297%，伴随国内多个大型煤化工项目积极推进，后续有望持续为境内业务提供增量。分红方面，公司自 2020 年以来分红规模持续增长，2026H1 中期分红率 49%，2026 全年按照 2025 年分红总额估算，预期股息率约 7.4%，具备较强投资吸引力。

投资建议：7 月以来，市场风格再平衡，险资持续加配优质红利，同时中报显示银行等部分红利行业基本面边际修复，带动红利板块持续占优。建筑行业总量仍承压，但内部业绩与现金流分化明显，具备盈利强韧性、回款高质量和稳定高分红机制的优质红利标的有望持续获资金增配。重点推荐全球高端幕墙龙头**江河集团**（26E 股息率 6.5%）、西南交通基建龙头**四川路桥**（26E 股息率 5.7%）、钢结构出海龙头**精工钢构**（26E 股息率 7.9%）、央企龙头**中国建筑**（26E 股息率 6.2%）、装配式建筑龙头**中国建筑国际**（26E 股息率 7.5%）和能化工程龙头**中石化炼化工程**（26E 股息率 7.4%）。

风险提示：基建及房地产投资不及预期；项目结算和回款放缓；应收账款及合同资产减值；海外经营及汇率波动；盈利或分红政策不及预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
601886.SH	江河集团	买入	0.54	0.97	1.17	1.40	21.80	13.83	11.51	9.61
600039.SH	四川路桥	买入	0.84	0.87	0.89	0.92	11.90	10.59	10.28	9.98
600496.SH	精工钢构	买入	0.30	0.38	0.46	0.57	12.80	8.85	7.20	5.90
601668.SH	中国建筑	买入	0.95	0.85	0.81	0.82	4.70	5.15	5.41	5.39
02386.HK	中石化炼化工程	买入	0.41	0.47	0.55	0.61	11.20	11.89	10.27	9.22

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

建筑板块优质红利股有哪些？ 5
投资建议 10
风险提示 10

图表目录

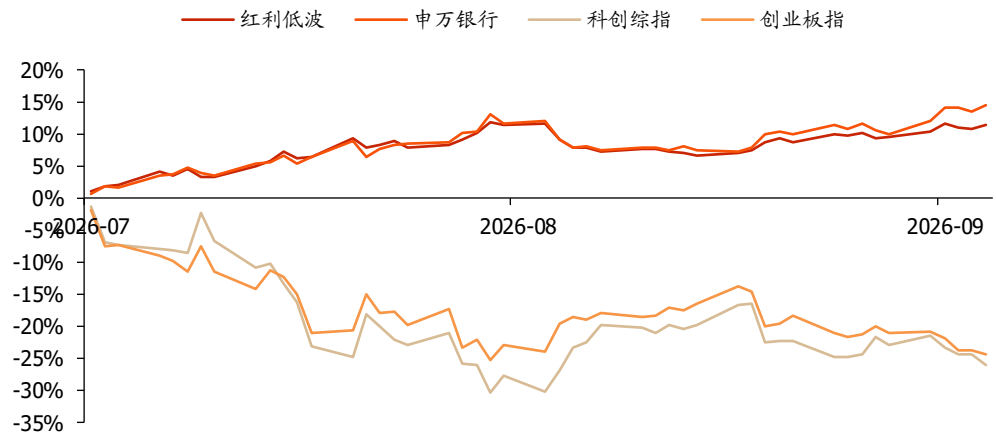
图表 1: 重点指数 2026/7/1 以来累计涨跌幅 5
图表 2: 保险资金运用余额:股票+证券投资基金规模及占比 5
图表 3: 商业银行净息差（单位：%） 6
图表 4: 江河集团收入利润、增速及结构 7
图表 5: 江河集团历史分红统计 7
图表 6: 精工钢构累计新签订单及销量统计 8
图表 7: 中国建筑历年分红金额及分红比例 8
图表 8: 中国建筑国际历年分红金额及分红比例 9
图表 9: 中石化炼化工程历年分红金额及分红比例 9
图表 10: 重点公司估值表 10

下载日志已记录，仅供内部参考

建筑板块优质红利股有哪些？

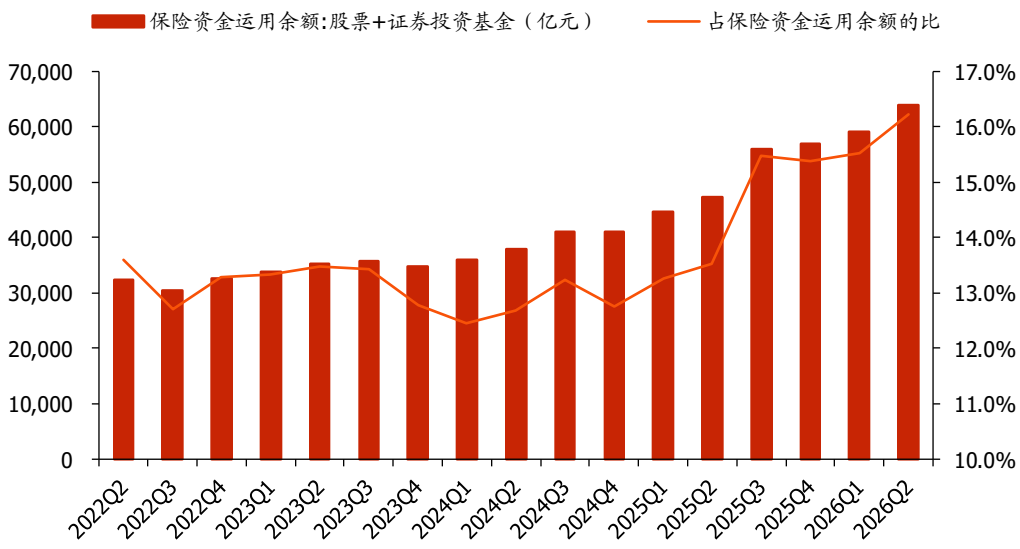
近期市场持续再平衡，红利风格表现突出。近期市场红利风格持续占优，我们认为主要因：1）市场风格再平衡：7 月以来，前期拥挤的科技成长交易明显降温，资金配置由单一主线转向适度均衡。2）保险等长期资金持续增配：截至 26Q2 末，保险资金配置股票和证券投资基金的余额合计 6.39 万亿元，占资金运用余额的 16.23%，规模和占比均创历史新高；8 月 20 日，金融监管总局公布《保险公司资产负债管理办法》，进一步强化期限结构、成本收益和流动性匹配要求，办法将于 2027 年 1 月 1 日起施行。新规并未直接要求险资增配红利股，但在低利率和长久期负债背景下，现金回报稳定、盈利能见度较高的优质红利资产与险资资产负债匹配需求更为契合，配置吸引力有望提升。3）银行等红利行业基本面边际修复：中报显示，以银行为代表的部分传统红利行业基本面出现边际改善。26Q2 商业银行净息差环比回升 1bp 至 1.41%，为 2022 年一季度以来首次单季环比回升，部分红利资产的修复开始获得基本面支撑。

图表1：重点指数 2026/7/1 以来累计涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

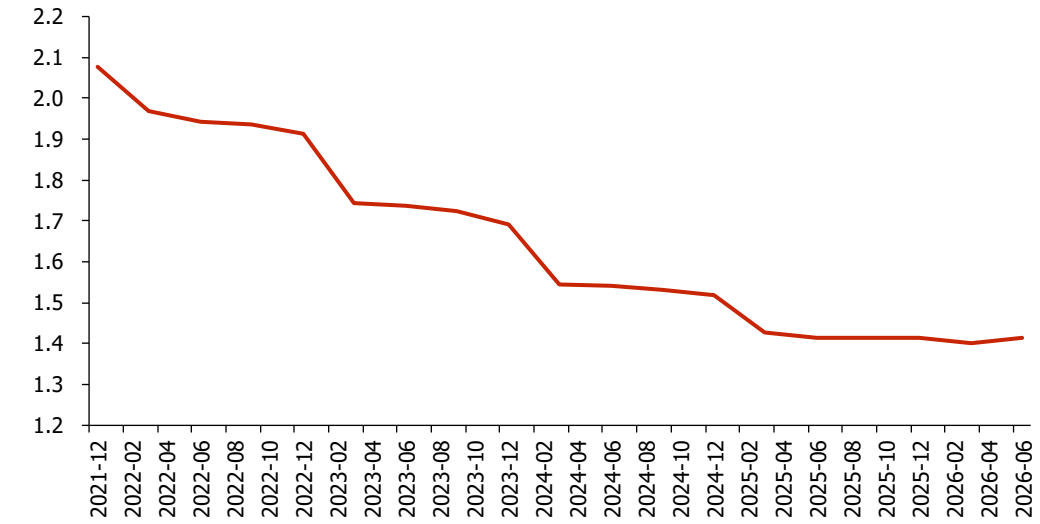
图表2：保险资金运用余额:股票+证券投资基金规模及占比



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：商业银行净息差（单位：%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

建筑板块重点关注未来分红持续性强的优质红利标的。2026 年 1-7 月，基础设施投资、房地产开发投资、制造业投资分别同比下降 3.6%、19.2%和 1.7%，建筑行业总量下行压力仍在。但板块内部的盈利、回款和资产质量分化正在加大，部分幕墙装饰、路桥施工、钢结构、专业工程等细分领域仍有公司实现业绩稳健增长。现阶段筛选建筑红利标的，应同时考察“分红能力”与“分红意愿”：前者重点关注主业盈利韧性、经营现金流与利润的匹配程度、应收及合同资产质量、资本开支和杠杆约束；后者重点关注股东回报规划、历史派息稳定性以及中期分红安排。沿此框架，建议重点把握建筑板块两类机会：1）主业仍有增长、回款改善且股东回报机制清晰的细分龙头，盈利增长有望逐步转化为分红增长；2）具备长期稳定派息记录的央企和地方国企，虽然短期业绩可能有所波动，但在投资者回报和市值管理导向下，分红连续性及总额稳定性更有基础。建议重点关注**江河集团、四川路桥、精工钢构、中国建筑、中国建筑国际**和**中石化炼化工程**。

1、江河集团：出海与产品化双轮驱动业绩高增，26 年预期股息率 6.5%。业绩方面，26H1 公司境外收入同增 54%，毛利率 23.3%、显著高于境内业务；境外在手订单 156 亿元，占比 41%，显著高于不到 30%的境外收入占比，后续海外订单持续转化有望推动公司收入增长与盈利结构优化，利润有望延续高增趋势。同时，公司依托六大生产基地及设计、采购和品牌优势，向全球中小幕墙企业提供产品平台化业务，26H1 新增产品供货订单 3.3 亿元，同增 133%，持续培育未来成长新动能。分红方面，公司已规划 25-27 年分红率不低于 80%，近期公司大股东拟回购医疗股权，帮助公司回笼资金、提升现金分红能力，同时强化年度业绩确定性。我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 11.0/13.3/15.9 亿元，同比增长 81%/20%/20%，当前股价对应 PE 分别为 14/12/10 倍；以分红率 90%测算（公司 24-25 年分红率均超 90%），预测公司 26-28 年股息率分别为 6.5%/7.8%/9.4%；假设股息率切换至 5%，则公司 26-28 年目标市值 199/239/286 亿元，上涨空间 30%/56%/87%，当前重点推荐。

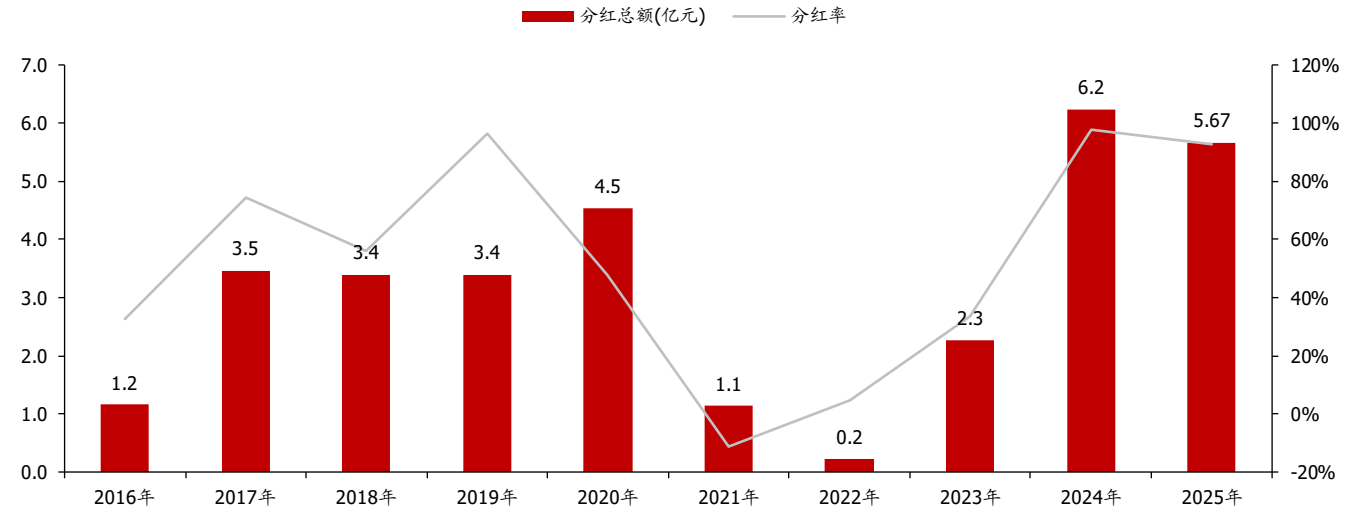
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：江河集团收入利润、增速及结构

年份	收入	同比	归母净利润	同比	海外收入	同比	海外占比
单位	亿元	--	亿元	--	亿元	--	--
2023 年	210	16.0%	6.7	36.9%	50.9	29.9%	24.3%
2024 年	224	6.9%	6.4	-5.1%	55.0	8.2%	24.6%
2025 年	218	-2.5%	6.1	-4.3%	49.6	-9.8%	22.7%
2026H1	108	15.9%	4.4	34.3%	32.3	54.1%	29.9%

资料来源：Wind，国盛证券研究所，注：本报告海外均指“中国港澳台及海外地区”

图表5：江河集团历史分红统计



资料来源：Wind，国盛证券研究所

2、四川路桥：省内项目执行有望加速，26 年预期股息率 5.7%。公司 26Q2 在项目执行加快、毛利率提升、期间费用率下降背景下，业绩大幅加速。四川是我国经济重省（去年 GDP 全国第五），26 年四川 GDP 增长目标 5.5%左右，而 26H1 实际增长 4.8%，低于全年目标；同期固投同比-2.2%，预计下半年稳投资政策有望进一步发力，以支撑四川省完成经济增长年度目标，四川路桥在手交通基建项目执行有望加快，业绩有望延续加速态势。我们预测公司 26-28 年归母净利润分别为 75.2/77.5/79.8 亿元，同增 3%/3%/3%，PE 分别为 10.6/10.3/10.0 倍，假设维持公司此前 60%分红率计划，则对应股息率分别为 5.7%/5.8%/6.0%。

3、精工钢构：海外业务已成第一增长极，26 年预期股息率 7.9%。海外业务方面，26H1 公司海外收入 21 亿元，同比增长 35%，占收入的比达 21.7%，同比+6.0pct。公司依托国内重、大、难、新地标项目积累的品牌与技术优势，海外竞争力突出，业务网络已覆盖东南亚、中东、非洲等全球六大区域、50 多个国家和地区，海外业务已成为公司第一增长极。26Q2 公司类现金资产约 56 亿元，约为最新市值的 83%，资金充裕，分红能力强。我们预测公司 26-28 年归母净利润分别为 7.5/9.2/11.3 亿元，同增 24%/23%/22%，当前股价对应 PE 分别为 9/7/6 倍。假设公司维持 70%分红率（公司已规划 25-27 年分红率不低于 70%），当前股价对应股息率分别为 7.9%/9.7%/11.9%。

下载日志已记录，仅供内部参考

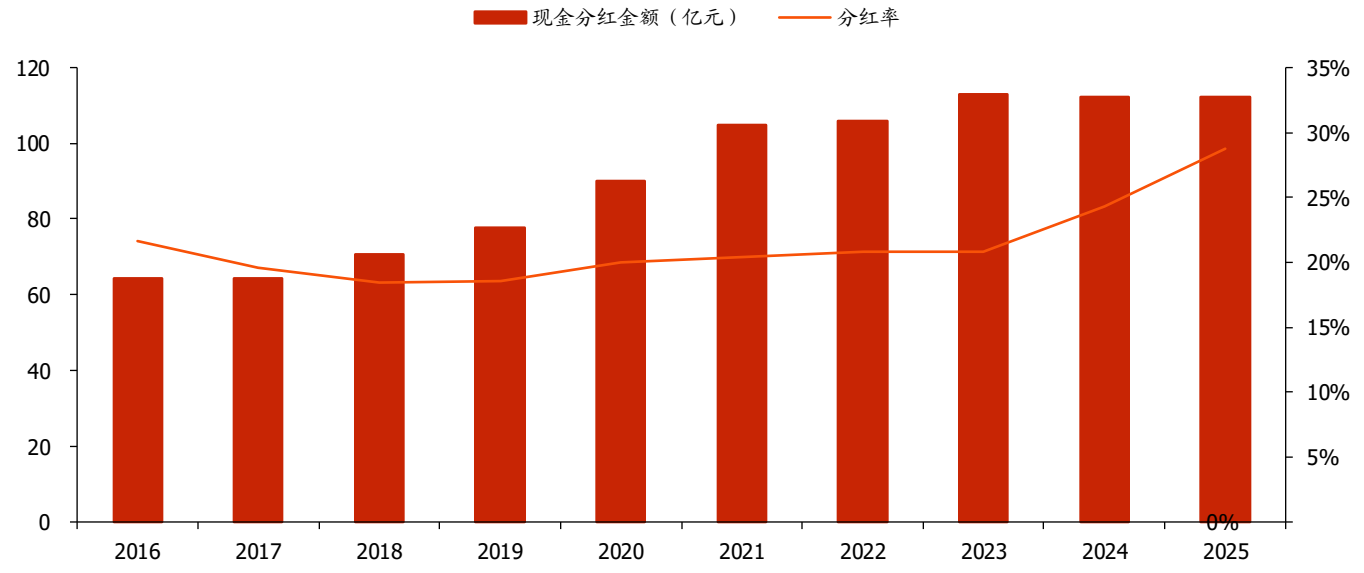
图表6：精工钢构累计新签订单及销量统计

季度	合计（亿元）	同比	专业分包一体化业务（亿元）				新兴业务（亿元）				境外新签（亿元）	同比	境内新签（亿元）	同比	单季新签（亿元）	单季同比	钢结构销量（万吨）	同比
			公共建筑类	同比	工业建筑类	同比	EPC及装配式	同比	工业连锁及战略加盟	同比								
2024Q1	61.00	10.8%	13.00	5.8%	30.10	5.6%	13.90	6.1%	2.50	--	8.20	--	52.80	--	61.00	10.8%	29.30	16.3%
2024Q2	122.40	9.4%	33.40	13.2%	61.70	7.5%	21.80	-1.5%	3.50	84.2%	18.80	338.2%	103.60	-3.8%	61.40	8.0%	56.80	-1.4%
2024Q3	171.50	6.5%	46.10	2.9%	83.40	-1.5%	31.70	16.7%	7.20	213.0%	26.70	230.3%	144.80	-5.4%	49.10	-0.2%	87.60	-2.9%
2024Q4	219.70	8.4%	53.70	-12.5%	105.80	5.0%	47.90	44.7%	8.50	93.2%	30.00	202.9%	189.70	-1.6%	48.10	15.8%	135.30	10.9%
2025Q1	61.40	0.7%	18.00	38.5%	32.70	8.6%	4.70	-66.3%	5.10	104.0%	19.90	142.5%	41.50	-21.3%	61.40	0.7%	38.50	31.6%
2025Q2	125.10	2.2%	31.00	-7.2%	69.30	12.3%	14.00	-35.8%	9.20	161.5%	36.60	94.1%	88.50	-14.5%	63.70	3.7%	83.50	47.0%
2025Q3	179.80	4.8%	47.20	2.4%	99.40	19.2%	17.60	-44.6%	11.40	57.1%	50.00	87.3%	129.80	-10.4%	54.70	11.2%	118.00	34.6%
2025Q4	242.70	10.5%	77.00	43.4%	119.60	13.0%	28.00	-41.7%	12.80	51.7%	72.00	140.1%	170.70	-10.0%	63.00	30.8%	172.60	27.6%
2026Q1	66.00	7.5%	12.40	-31.1%	43.90	34.3%	7.40	57.7%	1.10	-77.9%	19.40	-2.5%	46.60	12.3%	66.00	7.5%	33.00	-14.5%
2026Q2	126.70	1.3%	24.40	-21.3%	75.60	9.1%	19.40	38.6%	5.10	-44.7%	33.20	-9.2%	93.50	5.6%	60.70	-4.7%	94.20	12.9%

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

4、中国建筑：央企建筑龙头经营质量改善、业务结构优化，高股息凸显配置价值。经营方面，2026 年上半年受行业需求偏弱、减值计提增加及投资收益减少影响，公司业绩阶段性承压，但工程主业毛利率明显提升，经营性现金净流出同比大幅收窄 544 亿元，现金流显著修复，经营质量改善。下半年在低基数背景下，业绩降幅有望收窄。2026 年 1-7 月公司建筑业务新签订单 24684 亿元，同比微降 0.7%，上半年订单表现优于建筑央企整体水平，彰显龙头韧性，其中工业厂房、数据中心、仓储物流等领域订单快速增长，结构持续优化；1-7 月海外订单同比高增 42%，出海势头强劲。分红方面，公司重视股东回报，2023-2025 年虽然业绩波动，但分红金额均保持 112 亿元以上，历史分红总额具备较强稳定性，按照 2025 年分红总额估算，2026 年预期股息率约 6.2%，红利配置价值突出。

图表7：中国建筑历年分红金额及分红比例



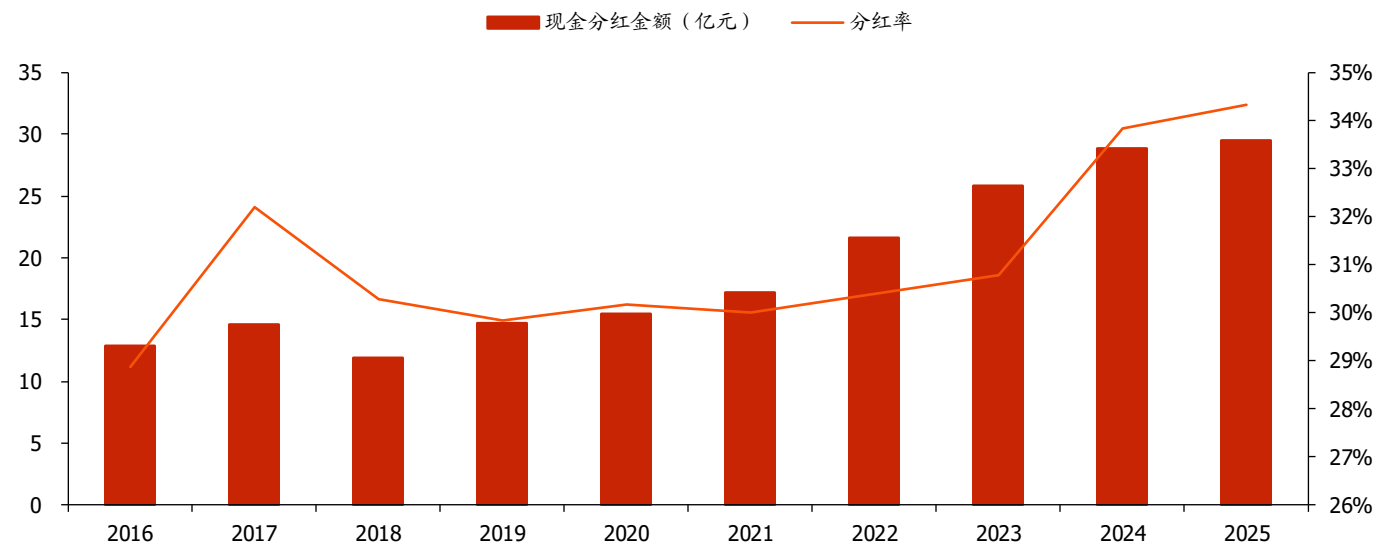
资料来源：Wind，国盛证券研究所

5、中国建筑国际：MiC 装配式施工龙头，2026E 股息率约 7.5%。经营方面，公司 2026H1 收入和利润有所下降，但毛利率同比提升 3.5 个百分点、经营性现金流同比多流入 38 亿元，明显改善。随着预售条件收紧和现房销售推进，开发商回款节点后移，缩短工期、加快资金周转的重要性明显提升，有望增强装配式建筑的应用动力。公司旗下中建海龙布局装配式建筑全产业链，港澳市场份额领先，其 MiC 技术可将 90%以上施工工序转移至工厂，显著缩短工期并减少现场用工；上半年 MiC 新签合同同比增长超过 70%，已在多个高能级城市实现项目突破，政策支持下后续有望加速推广。分红方面，公司

下载日志已记录，仅供内部参考

2021-2025 年分红率及分红总额均持续提升，2026 年中期每股派息 33 港仙，派息率 35%，同比提升 4.3pct。按照 2025 年分红总额估算，2026 年预期股息率约 7.5%。

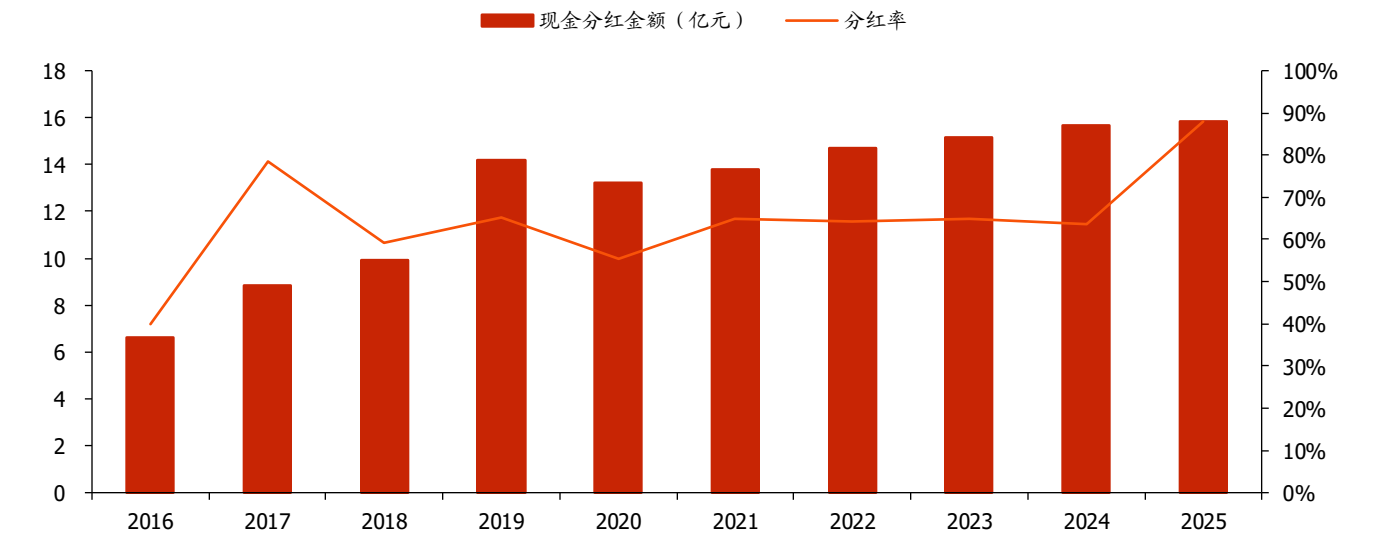
图表8：中国建筑国际历年分红金额及分红比例



资料来源：Wind，国盛证券研究所

6、中石化炼化工程：能化工程龙头订单储备充裕，盈利有望逐步修复，高比例分红提升配置吸引力。经营方面，受益于大型 EPC 项目进入建设高峰期，公司 2026H1 收入同比增长 13%，其中海外收入同比增长 90%、占比提升至约 40%，海外业务加速拓展。短期利润受到个别施工项目拖累、汇兑损失增加及利息收入减少影响，但沙特亏损施工项目已基本完工，后续负面影响有望逐步减弱，下半年开始有望步入业绩修复期。2026H1 末公司在手订单为 2201 亿元，约为 2025 年收入的 3.1 倍，为后续增长提供有力支撑，上半年煤化工签单大幅增长 297%，伴随国内多个大型煤化工项目积极推进，后续有望持续为境内业务提供增量。分红方面，公司自 2020 年以来分红规模持续增长，2026H1 中期分红率 49%，2026 全年按照 2025 年分红总额估算，预期股息率约 7.4%，具备较强投资吸引力。

图表9：中石化炼化工程历年分红金额及分红比例



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

7 月以来，市场风格再平衡，险资持续加配优质红利，同时中报显示银行等部分红利行业基本面边际修复，带动红利板块持续占优。建筑行业总量仍承压，但内部业绩与现金流分化明显，具备盈利强韧性、回款高质量和稳定高分红机制的优质红利标的有望持续获资金增配。重点推荐全球高端幕墙龙头**江河集团**（26E 股息率 6.5%）、西南交通基建龙头**四川路桥**（26E 股息率 5.7%）、钢结构出海龙头**精工钢构**（26E 股息率 7.9%）、央企龙头**中国建筑**（26E 股息率 6.2%）、装配式建筑龙头**中国建筑国际**（26E 股息率 7.5%）和能化工程龙头**中石化炼化工程**（26E 股息率 7.4%）。

图表10：重点公司估值表

简称	市值	EPS（元/股）			PE			PB	分红率	股息率
	亿元	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E		2026E	2026E
江河集团	153	0.97	1.17	1.40	13.8	11.5	9.6	2.11	90.0%	6.5%
四川路桥	797	0.87	0.89	0.92	10.6	10.3	10.0	1.58	60.0%	5.7%
精工钢构	66	0.38	0.46	0.57	8.9	7.2	5.9	0.73	70.0%	7.9%
中国建筑	1818	0.85	0.81	0.82	5.2	5.4	5.4	0.38	31.8%	6.2%
中国建筑国际	453	1.97	2.04	2.12	4.4	4.2	4.0	0.54	32.6%	7.5%
中石化炼化工程	246	0.52	0.60	0.67	10.8	9.3	8.4	0.67	76.3%	7.4%

资料来源：Wind、各公司公告，国盛证券研究所，截至 2026/9/4。其中中国建筑国际盈利预测数据取自 Wind 一致预期，其余公司 EPS 数据取自国盛建筑最新外发报告。港股货币单位为港元。

风险提示

基建及房地产投资不及预期；项目结算和回款放缓；应收账款及合同资产减值；海外经营及汇率波动；盈利或分红政策不及预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com