

研究所：

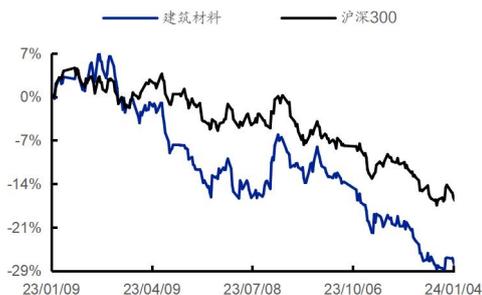
证券分析师：

张艺露 S0350523110003
zhangyl01@ghzq.com.cn

C端消费建材/水泥/建筑央企股息率较高

——建筑材料行业动态研究

最近一年走势



行业相对表现

2024/01/05

表现	1M	3M	12M
建筑材料	-2.6%	-15.9%	-27.2%
沪深300	-1.9%	-9.8%	-16.1%

相关报告

《建筑材料行业专题研究：供需再平衡中寻机遇，关注内生发力与转型（推荐）*建筑材料*张艺露》
——2023-12-18

事件：

低估值高股息个股受瞩目：近期市场对于低估值、高股息个股关注度较高，我们通过 Wind 一直预期及公司近 3 年平均分红比例，并以 2024 年 1 月 5 日市值计算，2024 年测算股息率高于 5% 的有：1) 建材，C 端建材、水泥及部分大宗建材品种；2) 建筑，建筑央企及国际专业工程。

投资要点：

- **建材：C 端建材、水泥及部分大宗建材品种股息率较高。**根据 Wind 一致预期及 2024 年 1 月 5 日市值计算，我们测算 2024 年测算股息率在 5% 以上的主要有：1) C 端建材，兔宝宝 (6.7%)、科达制造 (5.6%)、东鹏控股 (8.9%)、伟星新材 (5.1%)、凯伦股份 (5.5%)，或因 C 端建材现金流及利润率水平显著强于 B 端建材，分红基础更好；2) 水泥，海螺水泥 (5.4%)、华新水泥 (6.2%)、上峰水泥 (5.0%)、万年青 (6.6%)、塔牌集团 (5.5%)，板块整体分红比例较高，且整体现金流水平较好；3) 其他，玻璃中的旗滨集团 (7.1%) 和南玻 A (5.5%)、耐火材料中的鲁阳节能 (7.9%)。我们认为以上均有较好的现金流和利润率支撑。
- **建筑：高股息率集中于建筑央企，及部分国际专业工程。**计算过程同建材板块，我们测算 2024 年 5% 以上股息率的主要有：1) 建筑央企，中国建筑 (6.2%)、中国中铁 (5.0%)；2) 建筑国企，四川路桥 (10.8%)、安徽建工 (8.9%)、天健集团 (9.1%)、隧道股份 (5.5%)、粤水电 (7.4%)；3) 国际专业工程，中钢国际 (5.6%)、海油工程 (6.6%)。我们认为，建筑公司因工程业务结算周期一般较长，现金流往往有压力，从建筑央企过去 3 年分红率可看出，大部分在 20% 以下，但利润体量相对较高，故仅少数公司股息率较高。此外中材国际若按照不低于 40% 的分红比例计算 (2023 年 12 月 4 日公告《未来三年股东回报规划 (2024 年-2026 年)》提高分红率至 40%)，测算 2024 年亦有 4.9% 的股息率。
- **行业评级及投资策略：**考虑到需求端地产支持政策托底，重点关注销售及竣工相关度较高的石膏板/瓷砖/管材/五金等，以及出口和非地产链相关的建材新材料。维持建筑材料行业“推荐”评级。若财政发力，建筑板块需求或受提振，重点关注顺周期/国企改革/国际专业

工程板块。维持建筑装饰行业“推荐”评级。

- **风险提示：**高分红不可持续风险、历史数据仅供参考、地产或基建支持政策低于预期风险、行业重点公司业绩大幅下滑风险、信用减值风险。

图 1: 建材板块主要公司 2023E、2024E 股息率测算

子行业	细分行业	公司代码	公司名称	分红比例				归母净利润 (亿元)		分红总额 (亿元)		市值 (亿元)	测算股息率		PE	
				2020A	2021A	2022A	三年平均	2023E	2024E	2023E	2024E		2023E	2024E	2023E	2024E
消费建材	防水	300737.SZ	科顺股份	10.7%	0.0%	32.7%	14.5%	2.5	5.2	0.4	0.8	70.8	0.5%	1.1%	28.6	13.6
消费建材	防水	002271.SZ	东方雨虹	22.3%	17.9%	11.7%	17.3%	34.4	44.0	6.0	7.6	451.6	1.3%	1.7%	13.1	10.3
消费建材	防水	300715.SZ	凯伦股份	36.8%	316.5%	0.0%	117.8%	1.2	2.1	1.4	2.4	44.5	3.3%	5.5%	36.2	21.4
消费建材	管材	002372.SZ	伟星新材	66.7%	78.1%	73.6%	72.8%	14.1	15.6	10.2	11.3	223.2	4.6%	5.1%	15.9	14.4
消费建材	管材	603856.SH	东宏股份	30.0%	30.1%	30.0%	30.0%	2.6	3.4	0.8	1.0	30.4	2.5%	3.3%	11.8	9.0
消费建材	管材	002641.SZ	公元股份	20.1%	15.4%	18.1%	17.9%	4.9	6.1	0.9	1.1	61.0	1.4%	1.8%	12.4	9.9
消费建材	石膏板	000786.SZ	北新建材	32.5%	31.5%	35.3%	33.1%	37.1	43.6	12.3	14.4	435.6	2.8%	3.3%	11.8	10.0
消费建材	涂料	603737.SH	三棵树	30.5%	0.0%	0.0%	10.2%	8.7	12.4	0.9	1.3	229.7	0.4%	0.5%	26.5	18.5
消费建材	涂料	603378.SH	亚士创能	30.1%	0.0%	30.6%	20.2%	1.5	2.5	0.3	0.5	36.1	0.8%	1.4%	23.9	14.5
消费建材	五金	002791.SZ	坚朗五金	21.6%	12.7%	49.0%	27.8%	3.3	5.7	0.9	1.6	123.3	0.7%	1.3%	37.7	21.6
消费建材	瓷砖	603385.SH	惠达卫浴	30.0%	30.4%	30.0%	30.1%	0.2	2.4	0.1	0.7	31.4	0.2%	2.3%	165.3	13.0
消费建材	瓷砖	003012.SZ	东鹏控股	41.3%	153.4%	57.3%	84.0%	8.5	10.3	7.1	8.6	96.8	7.4%	8.9%	11.4	9.4
消费建材	瓷砖	002918.SZ	蒙娜丽莎	34.0%	32.9%	-16.1%	16.9%	5.3	6.7	0.9	1.1	55.4	1.6%	2.1%	10.4	8.2
消费建材	瓷砖	600499.SH	科达制造	66.4%	33.8%	30.7%	43.6%	25.4	26.7	11.1	11.7	209.6	5.3%	5.6%	8.2	7.8
消费建材	瓷砖	603725.SH	天安新材	54.7%	0.0%	0.0%	18.2%	1.1	1.9	0.2	0.3	23.5	0.9%	1.5%	20.5	12.4
消费建材	板材	601996.SH	丰林集团	65.6%	40.1%	0.0%	35.2%	1.3	1.6	0.5	0.5	32.3	1.4%	1.7%	24.7	20.7
消费建材	板材	002043.SZ	兔宝宝	36.4%	51.0%	94.8%	60.7%	6.6	8.1	4.0	4.9	74.2	5.4%	6.7%	11.2	9.1
消费建材	板材	000910.SZ	大亚圣象	14.0%	14.7%	20.8%	16.5%	3.4	3.9	0.6	0.7	44.8	1.3%	1.5%	13.0	11.4
消费建材	减水剂	603916.SH	苏博特	28.6%	28.4%	43.8%	33.6%	2.2	3.1	0.7	1.1	42.2	1.7%	2.5%	19.2	13.5
消费建材	减水剂	002398.SZ	垒知集团	15.5%	21.2%	27.2%	21.3%	2.5	3.1	0.5	0.7	34.3	1.5%	1.9%	13.8	11.2
水泥	水泥	600425.SH	青松石化	0.0%	70.0%	38.6%	36.2%	5.6	7.2	2.0	2.6	62.4	3.3%	4.2%	11.1	8.7
水泥	水泥	000877.SZ	天山股份	33.2%	22.8%	51.5%	35.8%	21.5	33.1	7.7	11.9	562.3	1.4%	2.1%	26.2	17.0
水泥	水泥	000672.SZ	上峰水泥	33.7%	29.7%	35.3%	32.9%	9.7	11.9	3.2	3.9	77.9	4.1%	5.0%	8.0	6.6
水泥	水泥	000789.SZ	万年青	37.7%	40.0%	53.4%	43.7%	6.3	8.3	2.7	3.6	55.4	4.9%	6.6%	8.8	6.6
水泥	水泥	601992.SH	金隅集团	22.5%	37.9%	59.0%	39.8%	4.8	13.7	1.9	5.4	176.5	1.1%	3.1%	37.2	12.9
水泥	水泥	600801.SH	华新水泥	40.2%	39.1%	39.6%	39.6%	28.0	35.4	11.1	14.0	217.9	5.1%	6.4%	7.8	6.2
水泥	水泥	600449.SH	宁夏建材	33.2%	32.2%	35.3%	33.6%	4.0	5.2	1.3	1.7	83.9	1.6%	2.1%	21.1	16.3
水泥	水泥	002233.SZ	塔牌集团	50.0%	40.2%	52.6%	47.6%	8.7	9.9	4.1	4.7	84.9	4.9%	5.5%	9.8	8.6
水泥	水泥	600585.SH	海螺水泥	32.0%	37.9%	50.1%	40.0%	126.3	151.1	50.5	60.4	1,109.7	4.6%	5.4%	8.8	7.3
混凝土	混凝土制品	003037.SZ	三和管桩	20.0%	51.5%	42.1%	37.8%	2.0	2.4	0.8	0.9	66.6	1.1%	1.4%	33.1	27.8
混凝土	混凝土	002302.SZ	西部建设	14.5%	14.2%	21.8%	16.8%	4.8	6.7	0.8	1.1	81.9	1.0%	1.4%	17.2	12.3
玻纤	玻纤	605006.SH	山东玻纤	43.5%	10.1%	30.0%	27.9%	2.2	3.0	0.6	0.8	42.3	1.5%	2.0%	18.9	14.0
玻纤	玻纤	002080.SZ	中材科技	32.7%	31.6%	31.5%	31.9%	27.1	33.8	8.6	10.8	255.9	3.4%	4.2%	9.5	7.6
玻纤	玻纤	600176.SH	中国巨石	32.5%	31.9%	31.6%	32.0%	33.9	41.4	10.8	13.2	378.7	2.9%	3.5%	11.2	9.2
玻纤	玻纤	300196.SZ	长海股份	15.1%	10.7%	10.0%	11.9%	4.1	5.5	0.5	0.7	44.2	1.1%	1.5%	10.9	8.1
玻纤	玻纤	603601.SH	再升科技	40.1%	30.5%	30.5%	33.7%	1.8	2.3	0.6	0.8	43.2	1.4%	1.8%	23.6	18.8
玻纤	玻纤	688398.SH	赛特新材	30.9%	31.7%	31.3%	31.3%	1.2	1.9	0.4	0.6	36.5	1.0%	1.6%	30.7	19.5
玻璃	浮法玻璃	601636.SH	旗滨集团	51.2%	50.5%	50.8%	50.9%	19.0	24.5	9.7	12.5	175.2	5.5%	7.1%	9.2	7.2
玻璃	浮法玻璃	600586.SH	金晶科技	13.0%	30.6%	11.9%	18.5%	6.0	7.7	1.1	1.4	92.0	1.2%	1.5%	15.4	12.0
玻璃	光伏玻璃	601865.SH	福莱特	27.6%	0.0%	23.3%	16.9%	29.2	39.4	4.9	6.7	536.9	0.9%	1.2%	18.4	13.6
玻璃	光伏玻璃	002623.SZ	亚玛顿	0.0%	22.1%	46.2%	22.8%	1.2	1.9	0.3	0.4	51.7	0.5%	0.8%	44.1	27.9
玻璃	特种玻璃	600552.SH	凯盛科技	31.6%	48.5%	33.7%	37.9%	1.4	2.5	0.5	1.0	115.1	0.5%	0.8%	80.2	45.2
玻璃	特种玻璃	000012.SZ	南玻A	39.4%	40.2%	22.6%	34.1%	19.0	21.8	6.5	7.4	133.6	4.9%	5.5%	7.0	6.1
玻璃	特种玻璃	600529.SH	山东药玻	31.6%	30.2%	32.2%	31.3%	8.2	9.8	2.6	3.1	171.1	1.5%	1.8%	20.9	17.4
玻璃	汽车玻璃	600660.SH	福耀玻璃	72.3%	82.9%	68.6%	74.6%	56.1	62.1	41.8	46.3	983.6	4.3%	4.7%	17.5	15.8
玻璃	玻璃加工	300160.SZ	秀强股份	0.0%	45.1%	42.0%	29.0%	2.2	3.1	0.6	0.9	44.8	1.4%	2.0%	20.3	14.3
装配式材料	减隔材料	300587.SZ	天铁股份	22.4%	16.6%	7.9%	15.6%	2.7	4.9	0.4	0.8	60.4	0.7%	1.3%	22.1	12.3
装配式材料	减隔材料	300767.SZ	震安科技	20.1%	20.8%	20.0%	20.3%	0.8	1.6	0.2	0.3	41.4	0.4%	0.8%	50.0	25.3
装配式材料	装配式材料	603033.SH	三维股份	30.3%	0.0%	0.0%	10.1%	2.6	5.7	0.3	0.6	157.7	0.2%	0.4%	60.9	27.8
耐火材料	耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	117.2%	66.4%	69.6%	84.4%	5.6	6.6	4.7	5.6	70.3	6.7%	7.9%	12.7	10.6
耐火材料	耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.0%	0.0%	27.9%	9.3%	1.0	1.3	0.1	0.1	26.1	0.4%	0.4%	26.0	20.7
耐火材料	耐火材料	002392.SZ	北京利尔	0.0%	0.0%	15.8%	5.3%	3.1	3.6	0.2	0.2	45.6	0.4%	0.4%	14.7	12.8
耐火材料	耐火材料	002225.SZ	濮耐股份	20.2%	60.3%	26.4%	35.6%	2.6	3.1	0.9	1.1	38.5	2.4%	2.8%	14.6	12.6

注：股息率计算公式为分红总额/市值，其中分红总额=三年平均分红比例*归母净利润（分红比例为该公司 2020 年-2022 年平均分红比例，归母净利润为 Wind 一致预期 2023 年、2024 年归母净利润），此外市值计算日期为 2024 年 1 月 5 日。

资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2: 建筑板块主要公司 2023E、2024E 股息率测算

子行业	公司代码	公司简称	分红比例				归母净利润 (亿元)		分红总额 (亿元)		市值 (亿元)	测算股息率		PE	
			2020A	2021A	2022A	三年平均	2023E	2024E	2023E	2024E		2023E	2024E	2023E	2024E
建筑央企	601669.SH	中国电建	17.6%	17.5%	18.1%	17.7%	131.7	153.5	23.3	27.2	838.9	2.8%	3.2%	6.4	5.5
建筑央企	601618.SH	中国中冶	19.8%	19.3%	16.7%	18.6%	121.8	141.1	22.7	26.3	587.5	3.9%	4.5%	4.8	4.2
建筑央企	601611.SH	中国核建	12.7%	12.4%	13.6%	12.9%	20.5	25.3	2.6	3.3	211.6	1.2%	1.5%	10.3	8.4
建筑央企	601390.SH	中国中铁	17.6%	17.6%	15.8%	17.0%	348.7	389.8	59.2	66.2	1,318.6	4.5%	5.0%	3.8	3.4
建筑央企	601800.SH	中国交建	18.0%	18.3%	18.4%	18.2%	212.9	236.3	38.8	43.1	1,048.8	3.7%	4.1%	4.9	4.4
建筑央企	601668.SH	中国建筑	20.0%	20.4%	20.8%	20.4%	552.1	608.9	112.7	124.3	1,999.6	5.6%	6.2%	3.6	3.3
建筑央企	601186.SH	中国铁建	13.9%	13.5%	14.3%	13.9%	290.0	320.7	40.4	44.6	965.9	4.2%	4.6%	3.3	3.0
建筑央企	601868.SH	中国能建	0.0%	14.4%	13.5%	9.3%	82.5	98.6	7.7	9.2	740.1	1.0%	1.2%	9.0	7.5
国际工程	000928.SZ	中钢国际	30.1%	49.4%	70.8%	50.1%	8.0	9.3	4.0	4.6	83.4	4.8%	5.6%	10.4	9.0
国际工程	600970.SH	中材国际	35.3%	28.8%	36.1%	33.4%	27.3	32.0	9.1	10.7	262.4	3.5%	4.1%	9.6	8.2
国际工程	000065.SZ	北方国际	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	8.4	10.1	0.8	1.0	111.4	0.8%	0.9%	13.2	11.1
国际工程	002051.SZ	中工国际	0.0%	43.8%	44.5%	29.4%	4.5	5.7	1.3	1.7	99.4	1.3%	1.7%	22.2	17.5
国际工程	605598.SH	上海港湾	0.0%	10.1%	10.0%	6.7%	2.2	2.9	0.1	0.2	60.1	0.2%	0.3%	27.5	20.4
化工工程	601117.SH	中国化学	30.1%	19.3%	20.0%	23.1%	61.1	71.7	14.1	16.6	387.3	3.6%	4.3%	6.3	5.4
化工工程	002140.SZ	东华科技	27.5%	32.9%	24.5%	28.3%	3.4	4.2	1.0	1.2	61.0	1.6%	1.9%	17.8	14.7
化工工程	300384.SZ	三联虹普	28.2%	26.6%	63.6%	39.5%	3.1	3.8	1.2	1.5	48.6	2.5%	3.1%	15.9	12.7
化工工程	603698.SH	航天工程	30.2%	30.3%	31.4%	30.7%	2.0	2.6	0.6	0.8	77.2	0.8%	1.0%	37.7	29.6
化工工程	002469.SZ	三维化学	26.1%	43.0%	59.3%	42.8%	3.3	4.6	1.4	2.0	40.7	3.5%	4.8%	12.2	8.8
化工工程	600583.SH	海油工程	85.2%	95.6%	30.3%	70.4%	20.2	25.7	14.2	18.1	274.1	5.2%	6.6%	13.6	10.7
化工工程	600248.SH	陕建股份	8.2%	11.8%	10.5%	10.2%	40.3	47.6	4.1	4.8	151.5	2.7%	3.2%	3.8	3.2
化工工程	600339.SH	中油工程	30.0%	30.4%	30.2%	30.2%	10.8	13.1	3.3	4.0	172.0	1.9%	2.3%	15.9	13.1
钢结构	603098.SH	森特股份	32.5%	82.1%	50.3%	55.0%	1.3	1.8	0.7	1.0	67.7	1.0%	1.5%	53.1	37.0
钢结构	002135.SZ	东南网架	10.2%	23.3%	39.6%	24.3%	3.8	4.4	0.9	1.1	62.8	1.5%	1.7%	16.5	14.4
钢结构	002541.SZ	鸿路钢构	15.1%	15.2%	15.4%	15.2%	13.2	15.7	2.0	2.4	144.4	1.4%	1.7%	10.9	9.2
钢结构	002545.SZ	东方铁塔	40.3%	77.0%	61.9%	59.7%	7.4	9.3	4.4	5.6	91.2	4.9%	6.1%	12.2	9.8
钢结构	600477.SH	杭萧钢构	31.2%	34.4%	30.8%	32.2%	3.9	4.6	1.2	1.5	75.6	1.6%	1.9%	19.6	16.5
钢结构	002743.SZ	富煌钢构	20.3%	20.2%	20.2%	20.2%	1.5	2.0	0.3	0.4	26.2	1.1%	1.5%	17.7	13.3
钢结构	600496.SH	精工钢构	9.3%	10.6%	10.1%	10.0%	7.8	9.3	0.8	0.9	61.0	1.3%	1.5%	7.8	6.6
地方建企	600170.SH	上海建工	38.5%	34.2%	32.8%	35.1%	24.3	28.7	8.5	10.1	209.7	4.1%	4.8%	8.6	7.3
地方建企	600820.SH	隧道股份	30.5%	30.2%	30.2%	30.3%	30.9	33.9	9.4	10.3	187.7	5.0%	5.5%	6.1	5.5
地方建企	600039.SH	四川路桥	39.5%	40.5%	50.5%	43.5%	134.8	164.4	58.6	71.5	661.5	8.9%	10.8%	4.9	4.0
地方建企	002060.SZ	粤水电	29.6%	28.6%	130.2%	62.8%	17.2	20.2	10.8	12.7	172.3	6.3%	7.4%	10.0	8.5
地方建企	000498.SZ	山东路桥	11.6%	9.1%	10.0%	10.2%	26.2	30.5	2.7	3.1	86.6	3.1%	3.6%	3.3	2.8
地方建企	600512.SH	腾达建设	13.2%	3.9%	0.0%	5.7%	3.2	3.7	0.2	0.2	40.1	0.5%	0.5%	12.5	10.8
地方建企	002941.SZ	新疆交建	22.5%	25.5%	18.3%	22.1%	4.2	5.0	0.9	1.1	82.1	1.1%	1.3%	19.8	16.5
地方建企	600502.SH	安徽建工	42.2%	39.3%	31.1%	37.5%	16.2	19.4	6.1	7.3	81.7	7.4%	8.9%	5.0	4.2
地方建企	002061.SZ	浙江交科	16.6%	28.4%	20.0%	21.7%	15.1	19.0	3.3	4.1	96.2	3.4%	4.3%	6.4	5.1
地方建企	600284.SH	浦东建设	34.9%	35.4%	35.9%	35.4%	6.7	7.8	2.4	2.8	61.6	3.8%	4.5%	9.2	7.9
地方建企	600133.SH	东湖高新	12.8%	31.3%	17.3%	20.5%	5.2	5.8	1.1	1.2	105.8	1.0%	1.1%	20.4	18.4
地方建企	000090.SZ	天健集团	47.8%	31.9%	30.7%	36.8%	19.0	20.8	7.0	7.7	84.6	8.3%	9.1%	4.5	4.1
建筑设备租赁	603300.SH	华铁应急	0.0%	23.0%	0.0%	7.7%	8.4	11.1	0.6	0.9	124.9	0.5%	0.7%	14.8	11.2
建筑设备租赁	300986.SZ	志特新材	0.0%	10.7%	18.5%	9.7%	0.9	1.8	0.1	0.2	30.1	0.3%	0.6%	32.1	16.8
基建设计	300982.SZ	苏文电能	29.5%	28.0%	23.4%	27.0%	3.2	4.3	0.9	1.2	61.8	1.4%	1.9%	19.6	14.2
基建设计	603909.SH	建发合诚	20.0%	20.8%	21.2%	20.7%	0.8	1.2	0.2	0.2	29.8	0.5%	0.8%	38.2	25.9
基建设计	300284.SZ	苏交科	29.5%	31.6%	29.8%	30.3%	5.9	6.7	1.8	2.0	69.0	2.6%	3.0%	11.7	10.2
基建设计	603357.SH	设计总院	31.3%	55.4%	55.9%	47.5%	5.1	5.8	2.4	2.7	50.3	4.8%	5.5%	9.9	8.7
基建设计	000779.SZ	甘咨询	24.8%	17.4%	0.0%	14.1%	3.0	3.4	0.4	0.5	49.6	0.8%	1.0%	16.6	14.5
基建设计	603018.SH	华设集团	23.7%	28.8%	25.9%	26.1%	7.3	8.0	1.9	2.1	49.9	3.8%	4.2%	6.9	6.2
装饰工程	603466.SH	风语筑	42.3%	46.0%	31.5%	39.9%	3.2	4.2	1.3	1.7	84.2	1.5%	2.0%	26.1	19.9
装饰工程	603081.SH	大丰实业	19.2%	20.9%	21.4%	20.5%	3.9	5.4	0.8	1.1	55.4	1.5%	2.0%	14.1	10.2
装饰工程	002811.SZ	郑中设计	393.8%	770.2%	0.0%	388.0%	0.3	0.8	0.1	0.2	26.6	4.0%	11.4%	95.9	34.1
装饰工程	002830.SZ	名雕股份	71.5%	68.6%	84.4%	74.8%	0.0	0.0	0.0	0.0	19.9	0.0%	0.0%	-	-
装饰工程	002081.SZ	金螳螂	22.4%	0.0%	20.7%	14.3%	11.5	13.0	1.7	1.9	98.8	1.7%	1.9%	8.6	7.6
园林工程	600963.SH	岳阳林纸	30.2%	70.2%	40.4%	47.0%	6.1	7.8	2.9	3.7	109.6	2.6%	3.3%	18.0	14.1
园林工程	300355.SZ	蒙草生态	15.2%	14.0%	15.6%	14.9%	4.2	5.7	0.6	0.8	58.7	1.1%	1.4%	14.1	10.4
其他类设计	300712.SZ	永福股份	35.8%	44.7%	22.1%	34.2%	0.0	2.3	0.0	0.8	47.3	0.0%	1.6%	-	21.0
其他类设计	002738.SZ	中矿资源	9.2%	5.8%	15.5%	10.2%	31.5	39.1	3.2	4.0	263.3	1.2%	1.5%	8.4	6.7
其他类设计	601226.SH	华电重工	31.1%	32.7%	37.7%	33.8%	3.1	4.0	1.0	1.4	74.7	1.4%	1.8%	24.1	18.6
其他类设计	603859.SH	能科科技	0.0%	10.4%	0.0%	3.5%	2.8	3.6	0.1	0.1	62.9	0.2%	0.2%	22.7	17.3
其他类设计	002116.SZ	中国海诚	54.8%	37.2%	38.3%	43.5%	2.6	3.2	1.1	1.4	48.5	2.3%	2.8%	19.0	15.3
建筑设计	300746.SZ	汉嘉设计	32.2%	30.0%	302.5%	121.6%	0.0	0.0	0.0	0.0	23.1	0.0%	0.0%	-	-
建筑设计	603017.SH	中衡设计	78.0%	0.0%	77.9%	52.0%	1.2	1.5	0.6	0.8	27.9	2.3%	2.8%	22.5	18.8
建筑设计	600846.SH	同济科技	33.5%	30.3%	30.2%	31.3%	0.0	0.0	0.0	0.0	56.9	0.0%	0.0%	-	-
建筑设计	300649.SZ	杭州园林	20.4%	24.3%	70.3%	38.3%	0.0	0.0	0.0	0.0	22.0	0.0%	0.0%	-	-
建筑设计	300778.SZ	新城市	39.7%	30.5%	72.9%	47.7%	0.0	0.0	0.0	0.0	72.0	0.0%	0.0%	-	-
建筑设计	600629.SH	华建集团	16.7%	30.1%	5.0%	17.3%	4.9	6.0	0.8	1.0	49.2	1.7%	2.1%	10.1	8.2
建筑设计	300564.SZ	筑博设计	36.1%	36.0%	68.7%	46.9%	1.5	1.6	0.7	0.7	22.4	3.1%	3.3%	14.9	14.1
建筑设计	300977.SZ	深圳瑞捷	33.2%	40.2%	32.6%	35.3%	0.5	1.1	0.2	0.4	28.6	0.7%	1.3%	52.8	26.6
建筑设计	300675.SZ	建科院	30.1%	33.0%	22.1%	28.4%	0.2	0.7	0.1	0.2	22.4	0.3%	0.9%	111.9	31.5
建筑设计	002949.SZ	华阳国际	45.3%	55.8%	52.4%	51.2%	1.7	2.1	0.9	1.1	27.7	3.2%	3.9%	16.1	13.1

注：股息率计算公式为分红总额/市值，其中分红总额=三年平均分红比例*归母净利润（分红比例为该公司 2020 年-2022 年平均分红比例，归母净利润为 Wind 一致预期 2023 年、2024 年归母净利润），此外市值计算日期为 2024 年 1 月 5 日。表中股息率为 0 的公司，系无 Wind 一致预期，但 2020 年-2022 年有分红。

资料来源：Wind，国海证券研究所

【建材&建筑小组介绍】

张艺露，建材建筑行业首席分析师，3年建材建筑、2年钢铁煤炭及中小盘卖方研究经验，香港科技大学硕士、北京理工大学本科，曾就职于华泰证券，曾获2022年机构投资者·财新行业最佳分析师团队建筑材料第二名，2021年建筑材料第一名、基础设施建筑与工程第一名。

【分析师承诺】

张艺露，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。