

联合研究 | 公司点评 | 中国建筑（601668.SH）

安全边际充分，股息价值彰显

报告要点

近期中国建筑走势偏弱，估值跌至底部区间，当前时点，我们认为公司安全边际充分，股息价值凸显，继续重点推荐中国建筑。

分析师及联系人



张弛

SAC: S0490520080022
SFC: BUT917



刘义

SAC: S0490520040001
SFC: BUV416



宋子逸

SAC: S0490522080002



张智杰

SAC: S0490522060005



袁志芃

SAC: S0490525070008

安全边际充分，股息价值彰显

事件描述

近期中国建筑走势偏弱，估值跌至底部区间，当前时点，我们认为公司安全边际充分，股息价值凸显，继续重点推荐中国建筑。

事件评论

- **受传统房建基建行业承压影响，中国建筑估值已跌至历史底部。** 公司是全国规模最大、板块市值最大的建筑企业，是副部级建筑央企，是上证 50、沪深 300、中证红利等主要指数成分股。因传统房建、基建等β承压，叠加部分资金因素影响，公司估值跌至底部，截至 2026 年 1 月 29 日，中国建筑 PB (If) 为 0.43，PB 跌至历史底部位置，PE (TTM) 为 4.7，也在历史后 25%分位以下，安全边际充足。
- **中国建筑旗下中海地产和工程局下属地产公司的合计销售额超过排名第一的保利发展，有望充分受益地产政策。** 公司旗下中海地产销售额 2025 年排名全国第 2，中建东孚（中建八局）、中建壹品（中建三局）、中建智地（中建一局）分列全国第 16、17、27 位，叠加中建玖合（中建二局）、中建信和（中建五局）以及中建七局、中建六局等，中国建筑合计地产销售额达 3981 亿元，遥遥领先保利发展的 2530 亿元。
- **关注“十五五”开局年财政加码与开门红可能。** 中央经济工作会议将“推动投资止跌回稳”作为 2026 年经济工作主要任务之一，1 月 20 日国新办新闻发布会上提出 2026 年，我国将继续实施更加积极的财政政策，扩大财政支出，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。2026 年作为“十五五”开局之年，政策发力值得期待，基建端，财政加码、交通、水利、能源等重大项目开工有望带动基建需求，地产端，核心城市限购松绑等政策放松有望推动量价修复。公司在房建、基建业务全面布局，地产全产业链优势显著，有望充分受益基建与地产企稳回升的双重红利。
- **高股息的市值管理典范企业，“十五五”期间或延续稳健经营。** 公司前三季度实现营业收入 15582.20 亿元，同比减少 4.20%；归属净利润 381.82 亿元，同比减少 3.83%，预计全年或延续小幅承压趋势。但考虑到 2025 年公司全年新签合同总额 45458 亿元，同比提升 1.0%，建筑业新签合同额 41510 亿元，同比提升 1.7%，以及公司一贯稳健经营思路，判断十五五期间公司收入、业绩或呈现稳健态势。公司为国资委市值管理考核试点单位，分红率常年领先建筑央企。近年保持了稳中有增的每股分红，其中 2024 年归属净利润下降，但公司将分红率从 21%提升至 24%进行应对，保持了每股分红不变。若按 0.27 元/股分红不变测算，当前对应股息率 5.4%，高股息属性凸显，当前时点 PB 跌至历史底部，具备强绝对收益价值与高政策弹性，继续重点推荐中国建筑。

风险提示

- 1、原材料价格大幅波动；
- 2、实物工作量推进不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	5.04
总股本(万股)	4,132,039
流通A股/B股(万股)	4,132,039/0
每股净资产(元)	11.67
近12月最高/最低价(元)	6.20/4.90

注：股价为 2026 年 1 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《新签稳增长，现金流持续改善》 2025-11-09
- 《现金流持续改善，高股息价值进一步彰显》 2025-09-07
- 《营收稳增长展现经营韧性，现金流持续改善》 2025-05-07



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、原材料价格大幅波动：工程主业竞争激烈，毛利率低，原材料价格的波动会对经营产生显著影响，若未来原材料价格大幅波动，且超出行业企业承受范围，可能会导致利润受损。
- 2、实物工作量推进不及预期：实物工作量的推动受多方面因素影响，包括项目规划、资金到位情况等，以及资金下达后具体施工节奏的安排，若出现天气等影响施工节奏因素出现，也可能导致实物工作量推进不及预期。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。