

2026年04月08日

出海是主旋律，当下继续推荐高股息+“安全类”资产

——建筑装饰行业周报（20260330-20260405）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

本周观点：

央企建筑龙头年报集中披露，业绩短期承压。从已披露年报情况看，2025年中国中铁、中国铁建、中国交建、中国中冶营业收入分别同比-5.76%、-3.50%、-5.29%、-17.51%，中国化学、中国能建分别同比+1.88%、+3.71%；归母净利润方面，中国中铁、中国铁建、中国交建、中国能建、中国中冶分别同比-17.91%、-17.34%、-36.92%、-30.44%、-80.41%，或主要受国内基建项目推进节奏阶段性调整影响，而中国化学归母净利润同比+13.15%，盈利能力持续改善，在建筑央企中表现相对突出。从业务结构看，差异化板块贡献逐步显现。中国中铁矿产资源业务持续推进铜、钼等战略资源项目开发，2025年中铁资源集团有限公司实现归母净利润39.75亿元，同比增长32.33%，占公司归母净利润比重提升至17.36%，资源板块业绩贡献明显提升；同时公司获取内蒙古大型银铅锌多金属矿探矿权，资源业务储备进一步丰富。中国化学已二腈等关键化工原料项目进入稳定运行阶段，有望带动实业板块盈利能力持续改善，工程主业与实业板块协同效应进一步增强。我们认为结构性业务或正逐步成为部分央企对冲传统施工业务波动的重要支撑来源。

订单规模整体稳健，境外市场增长亮眼。除中国中冶外，2025年五大央企新签订单整体保持平稳增长，其中中国中铁、中国铁建、中国交建、中国化学、中国能建分别实现新签订单2.75万亿元、3.08万亿元、1.88万亿元、4037亿元、1.45万亿元，同比分别增长1.3%、1.3%、0.1%、10.0%、2.9%。分结构看，境外订单延续较快增长，中国中铁、中国铁建、中国交建、中国化学、中国能建、中国中冶境外新签订单分别同比增长16.5%、16.5%、9.1%、9.9%、9.1%、1.8%，明显快于整体订单增速，显示境外业务正成为当前央企订单增长的重要支撑来源。在国内基建需求阶段性波动背景下，建筑央企持续加大国际市场开拓力度，境外业务对冲国内订单波动的作用逐步增强，境外市场在中期订单结构中的重要性有望进一步提升。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数下滑0.86%、深证成指下滑2.96%、创业板指下滑4.44%；同期申万建筑装饰指数下滑3.52%，其中国际工程及房屋建设板块涨幅居前，分别为+3.68%、+0.37%。

2) 个股：本周申万建筑共有26只股票上涨，涨幅前五的分别为：国晟科技(+24.70%)、安徽建工(+13.12%)、中工国际(+10.30%)、柏诚股份(+6.45%)、汉嘉数智(+4.66%)。

投资建议：

建议关注国家战略需求的基础设施投资方向，同时继续把握高股息标的配置机会。我们认为，未来基建投资逻辑或逐步由传统稳增长导向转向服务能源安全、资源安全及区域协调发展的结构性需求，重点包括大型水电等清洁能源建设、煤化工等资源转化工程，以及成渝等国家战略腹地基础设施完善，在地缘政治不确定性上升背景下相关领域有望成为基建投资的重要增量来源，建议关注：**四川路桥**（有望受益成渝腹地建设）、**中国化学**（煤化工工程）、**东华科技**（煤化工工程），以及**中国电建**（能源建设、水利建设）、**中国能建**（能源建设）。同时，在风险偏好阶段性回落背景下，高股息仍是当前建筑板块的重要配置主线之一，兼具稳定分红能力与估值优势的标的具备较强配置价值，建议关注**江河集团、安徽建工、中材国际**等。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

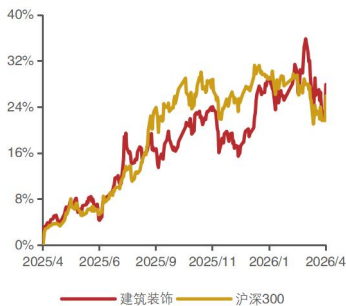
证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
郇悦轩
SAC: S1350524080001
liyexuan@huayuanstock.com

联系人

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com
林高凡
lingaofan@huayuanstock.com

板块表现：



内容目录

| | |
|-------------------|----|
| 1. 本周观点 | 4 |
| 2. 行业要闻 | 5 |
| 3. 公司动态简评 | 5 |
| 3.1. 业绩类 | 5 |
| 3.2. 订单类 | 6 |
| 3.3. 其他类 | 6 |
| 4. 一周市场回顾 | 8 |
| 4.1. 板块跟踪 | 8 |
| 4.2. 大宗交易 | 9 |
| 4.3. 基建数据跟踪 | 9 |
| 4.4. 资金面跟踪 | 10 |
| 5. 风险提示 | 10 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1: 央企业绩与订单情况 | 4 |
| 图表 2: 本周 2025 年年报披露情况梳理 | 5 |
| 图表 3: 公司订单类公告梳理 | 6 |
| 图表 4: 公司其他类公告梳理 | 6 |
| 图表 5: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均） | 9 |
| 图表 6: 申万建筑板块本周涨跌幅前五 | 9 |
| 图表 7: 大宗交易 | 9 |
| 图表 8: 新增专项债周发行量与累计发行量 | 10 |
| 图表 9: 城投债周发行量与净融资额 | 10 |
| 图表 10: 美元兑人民币即期汇率 | 10 |
| 图表 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR | 10 |

1. 本周观点

央企建筑龙头年报集中披露，业绩短期承压。从已披露年报情况看，2025 年中国中铁、中国铁建、中国交建、中国中冶营业收入分别同比-5.76%、-3.50%、-5.29%、-17.51%，中国化学、中国能建分别同比+1.88%、+3.71%；归母净利润方面，中国中铁、中国铁建、中国交建、中国能建、中国中冶分别同比-17.91%、-17.34%、-36.92%、-30.44%、-80.41%，或主要受国内基建项目推进节奏阶段性调整影响，而中国化学归母净利润同比+13.15%，盈利能力持续改善，在建筑央企中表现相对突出。从业务结构看，差异化板块贡献逐步显现。中国中铁矿产资源业务持续推进铜、钼等战略资源项目开发，2025 年中铁资源集团有限公司实现归母净利润 39.75 亿元，同比增长 32.33%，占公司归母净利润比重提升至 17.36%，资源板块业绩贡献明显提升；同时公司获取内蒙古大型银铅锌多金属矿探矿权，资源业务储备进一步丰富。中国化学己二腈等关键化工原料项目进入稳定运行阶段，有望带动实业板块盈利能力持续改善，工程主业与实业板块协同效应进一步增强。我们认为结构性业务或正逐步成为部分央企对冲传统施工业务波动的重要支撑来源。

订单规模整体稳健，境外市场增长亮眼。除中国中冶外，2025 年五大央企新签订单整体保持平稳增长，其中中国中铁、中国铁建、中国交建、中国化学、中国能建分别实现新签订单 2.75 万亿元、3.08 万亿元、1.88 万亿元、4037 亿元、1.45 万亿元，同比分别增长 1.3%、1.3%、0.1%、10.0%、2.9%。分结构看，境外订单延续较快增长，中国中铁、中国铁建、中国交建、中国化学、中国能建、中国中冶境外新签订单分别同比增长 16.5%、16.5%、9.1%、9.9%、9.1%、1.8%，明显快于整体订单增速，显示境外业务或正成为当前央企订单增长的重要支撑来源。在国内基建需求阶段性波动背景下，建筑央企持续加大国际市场开拓力度，境外业务对中国内订单波动的作用逐步增强，境外市场在中期订单结构中的重要性有望进一步提升。

图表 1：央企业绩与订单情况

| | 中国中铁 | 中国铁建 | 中国交建 | 中国化学 | 中国能建 | 中国中冶 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| PB | 0.40 | 0.34 | 0.42 | 0.79 | 1.06 | 0.60 |
| PB 分位 | 0.00% | 0.00% | 0.56% | 10.89% | 58.11% | 2.21% |
| PE | 5.61 | 5.11 | 8.27 | 8.25 | 21.36 | 46.10 |
| PE 分位 | 30.12% | 26.32% | 61.39% | 12.69% | 99.91% | 99.65% |
| 25 年加权 ROE (%) | 6.72% | 5.91% | 4.79% | 9.93% | 5.05% | 0.05% |
| 25 年收入 yoy | -5.76% | -3.50% | -5.29% | 1.88% | 3.71% | -17.51% |
| 25 年归母 yoy | -17.91% | -17.34% | -36.92% | 13.15% | -30.44% | -80.41% |
| 25 年毛利率 | 9.34% | 9.72% | 11.37% | 10.71% | 12.19% | 10.09% |
| 25 年毛利率 yoy | -0.46% | -0.55% | -0.92% | 0.60% | -0.22% | 0.40% |
| 25 年净利率 | 2.42% | 2.11% | 2.85% | 3.73% | 2.15% | 0.55% |
| 25 年净利率 yoy | -0.24% | -0.43% | -1.09% | 0.38% | -0.55% | -0.88% |
| 25 年新签订单(亿元) | 27,509 | 30,765 | 18,837 | 4,037 | 14,494 | 11,136 |
| 新签同比增速 | 1.3% | 1.3% | 0.1% | 10.0% | 2.9% | -10.8% |

| | | | | | | |
|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 其中：境外订单（亿元） | 2,574 | 3,633 | 3,924 | 1,245 | 3,507 | 949 |
| 境外订单同比增速 | 16.5% | 16.5% | 9.1% | 9.9% | 9.1% | 1.8% |

| | | | | | | |
|--------------|---------|---------|---------|---------------|--------------|-----------|
| 25Q4 收入 yoy | -6.53% | -2.48% | -7.70% | 3.80% | -8.61% | -13.72% |
| 25Q4 归母 yoy | -26.18% | -45.53% | -84.47% | 19.11% | -43.99% | -3023.07% |
| 25Q4 毛利率 | 11.05% | 12.02% | 12.15% | 13.96% | 15.37% | 10.34% |
| 25Q4 毛利率 yoy | -1.19% | -0.97% | -1.84% | 1.17% | 1.15% | -1.25% |
| 25Q4 净利率 | 2.25% | 1.48% | 1.19% | 4.55% | 2.83% | -2.38% |
| 25Q4 净利率 yoy | -0.20% | -0.82% | -2.78% | 0.62% | -1.21% | -2.53% |

| | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------------|--------------|-------------|--------|
| 25Q4 新签订单(亿元) | 11,660 | 15,577 | 5,437 | 1,191 | 4,566 | 3,529 |
| 新签同比增速 | -1.8% | -0.4% | -9.5% | 43.7% | 8.7% | -1.0% |
| 其中：境外订单（亿元） | 907 | 1,585 | 1,084 | 709 | 860 | 280 |
| 境外订单同比增速 | -7.1% | -23.3% | 14.6% | 48.9% | -0.8% | -13.9% |

资料来源：Wind，各公司公告，华源证券研究所注：

- 1) PB、PE 为 2026 年 4 月 5 日对应估值；
- 2) PB 分位、PE 分位统计区间为 2010 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 5 日；
- 3) 加权 ROE 为 2025 年 12 月 31 日年度数据。
- 4) 毛利率 yoy、净利率 yoy 为参数相减

2. 行业要闻

- **河南发布 2026 年省重点建设项目名单，年度投资规模保持较高水平。**4 月 2 日，河南省发展和改革委员会官方网站发布消息，经省政府同意，2026 年河南省重点建设项目名单于近日正式发布，明确 2026 年省重点项目 1418 个、总投资约 3.2 万亿元，力争年度完成投资 1 万亿元以上。各地各有关单位要聚焦“1+2+4+N”目标任务体系，把重点项目建设作为加快建设现代化产业体系的有效载体，作为纵深推进融入服务全国统一大市场、推进高质量发展的强力抓手，从项目切入、以项目推动、用项目支撑，完善重点项目协调推进机制，在审批服务、要素保障、进展调度、问题协调等方面靠前发力、持续用力，切实营造良好建设环境，保障每一个省重点项目顺利实施，为圆满完成全年目标任务提供强力项目支撑。

3. 公司动态简评

3.1. 业绩类

图表 2：本周 2025 年年报披露情况梳理

| 证券代码 | 证券简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 扣非归母净利润 (亿元) | | | |
|-----------|------|-----------|--------|----------|---------|------------|--------|----------|---------|--------------|--------|----------|---------|
| | | 2025 年累计值 | 累计同比 | 25Q4 单季度 | 单季度同比 | 2025 年累计值 | 累计同比 | 25Q4 单季度 | 单季度同比 | 2025 年累计值 | 累计同比 | 25Q4 单季度 | 单季度同比 |
| 003013.SZ | 地铁设计 | 25.66 | -6.64% | 6.33 | -23.90% | 4.66 | -5.34% | 1.19 | -39.11% | 4.50 | -8.09% | 1.08 | -44.44% |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|----------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------|
| 002140.SZ | 东华科技 | 100.25 | 13.12% | 32.29 | 33.02% | 5.33 | 29.89% | 1.68 | 80.97% | 4.06 | 6.84% | 1.56 | 64.13% |
| 601226.SH | 华电科工 | 104.26 | 38.26% | 38.92 | 48.84% | 1.57 | 36.06% | 0.37 | 384.84% | 1.52 | 89.11% | 0.35 | |
| 600284.SH | 浦东建设 | 144.55 | -23.35% | 46.53 | -2.78% | 3.53 | -40.48% | 1.12 | -14.98% | 2.58 | -45.72% | 0.88 | -7.81% |
| 601186.SH | 中国铁建 | 10297.84 | -3.50% | 3013.81 | -2.48% | 183.63 | -17.34% | 35.51 | -45.53% | 159.98 | -24.98% | 21.29 | -67.50% |
| 601390.SH | 中国中铁 | 10906.26 | -5.77% | 3168.12 | -6.53% | 228.92 | -17.91% | 54.02 | -26.18% | 176.64 | -27.38% | 24.63 | -53.65% |
| 000065.SZ | 北方国际 | 135.54 | -28.96% | 36.39 | -26.61% | 7.23 | -31.08% | 2.39 | -18.26% | 7.32 | -30.67% | 2.51 | -19.28% |
| 601800.SH | 中国交建 | 7311.09 | -5.29% | 2171.93 | -7.70% | 147.51 | -36.92% | 11.04 | -84.47% | 111.98 | -43.48% | -5.04 | -108.00% |
| 601618.SH | 中国中冶 | 4553.80 | -17.51% | 1202.87 | -13.72% | 13.22 | -80.41% | -26.48 | | 4.50 | -91.17% | -26.00 | |
| 600720.SH | 中交设计 | 110.60 | -11.05% | 49.44 | -13.36% | 14.55 | -16.91% | 7.03 | -8.81% | 13.77 | -15.76% | 6.92 | -7.22% |
| 600629.SH | 华建集团 | 69.76 | -17.75% | 23.32 | -22.30% | 0.72 | -81.71% | -0.86 | | 0.11 | -96.19% | -0.82 | |
| 001267.SZ | 汇绿生态 | 15.72 | 167.74% | 4.90 | 109.72% | 0.88 | 34.89% | 0.36 | -6.86% | 0.62 | 29.00% | 0.19 | -12.90% |
| 605289.SH | 罗麦股份 | 18.86 | 174.18% | 11.53 | 382.99% | 0.54 | | 0.33 | | 0.46 | | 0.27 | |
| 002469.SZ | 三维化学 | 25.97 | 1.66% | 6.56 | -23.86% | 1.86 | -29.00% | 0.33 | -71.71% | 1.85 | -30.62% | 0.32 | -73.95% |
| 301167.SZ | 建研设计 | 3.55 | 0.37% | 1.21 | 11.47% | 0.22 | 39.36% | 0.07 | -6.68% | 0.09 | 304.57% | 0.04 | -3.72% |
| 603458.SH | 勒迈股份 | 13.41 | -10.87% | 4.54 | -21.71% | -3.86 | | -2.54 | | -3.92 | | -2.56 | |

资料来源：Wind，华源证券研究所

3.2. 订单类

图表 3：公司订单类公告梳理

| 证券代码 | 证券简称 | 公告内容 |
|-----------|------|--|
| 002062.SZ | 宏润建设 | 发布关于子公司签署光伏发电项目 EPC 工程合同暨关联交易的公告。 公司子公司安徽特筑与宣城皖宏签署《宣城洪林镇鸽子山村 100MW 茶光互补光伏发电项目 EPC 总承包合同》，工程为交钥匙工程，工期 317 天，签约合同价 3.50 亿元。因公司副总经理兼财务总监黄全跃担任宣城皖宏总经理，此次交易构成关联交易，宣城皖宏实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 发布重大项目公告。 公司近期获得两项重大项目，合计金额 80.00 亿元，占 2024 年度经审计营业收入的 0.4%。其中，中建八局中标房屋建筑类的印度尼西亚雅加达普平数据中心项目，金额 55.00 亿元；同时中标基础设施类的内蒙古赤峰市宁城县燃气村村通工程，金额 25.00 亿元。 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 发布关于控股子公司内蒙新材与陕煤集团榆林化学续签产品销售合同的关联交易公告。 公司控股子公司内蒙新材与参股股东榆林化学续签《产品销售合同》，约定 2026 年 1 月 1 日至 12 月 31 日内蒙新材委托榆林化学销售聚酯级乙二醇及副产品，产品价格按市场化原则定价。榆林化学为陕煤集团全资子公司，陕煤集团持有东华科技 20.79% 股份，此次交易构成关联交易，2026 年初至披露日双方累计发生关联交易 8.55 亿元。 |
| 601789.SH | 宁波建工 | 发布关于下属控股子公司中标奉化区锦屏街道仁湖路南侧（FH16-02-02b）地块建设项目工程总承包的公告。 公司下属控股子公司组成联合体中标该项目，中标价为 6.01 亿元，工期为 1060 日历天。 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 发布关于下属施工企业以认购有限合伙企业份额模式参与新建南充至广安铁路站前工程施工总价承包项目投标的关联交易进展公告。 公司中标该项目 2 个标段，中标价分别为 19.72 亿元、40.97 亿元，工期均为 48 个月，下属企业认缴 64,663.20 万元合伙份额，合伙期限 7 年。 |
| 002775.SZ | 文科股份 | 发布关于签署重要合同的自愿性信息披露公告。 公司签署 C 塔及相邻地块项目景观工程施工合同，合同金额 0.51 亿元，工期 366 日历天。 |

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.3. 其他类

图表 4：公司其他类公告梳理

| 证券代码 | 证券简称 | 公告内容 |
|------|------|------|
|------|------|------|

| | | |
|-----------|-------|---|
| 003013.SZ | 地铁设计 | 发布关于 2025 年度利润分配方案的公告。 公司拟以总股本 460,757,801 股为基数每 10 股派现 3.10 元 (含税), 共计拟派现 1.43 亿元, 占本年度归属于母公司股东净利润的 30.67%, 母公司结余未分配利润 7.41 亿元结转至以后年度。 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 发布关于 2025 年度利润分配预案的公告。 公司 2025 年前三季度已派现 0.35 亿元。公司此次预案拟以 708,013,872 股为基数每 10 股派 1.5 元 (含税), 共计拟派现 1.06 亿元。2025 年度累计现金分红预计为 1.42 亿元, 占归属于上市公司股东净利润的 26.57%。 |
| 601226.SH | 华电科工 | 发布 2025 年度利润分配方案公告。 公司拟以 1,162,223,700 股为基数, 每 10 股拟派派现金股利 0.48 元 (含税), 合计拟派现 0.56 亿元, 占本年度归母净利润的比例 35.60%。 发布关于公司庭外重组债权申报的公告。 公司于 2026 年 3 月进入庭外重组阶段, 重组协调人为北京市金杜 (深圳) 律师事务所。此次债权申报主体为截至 2026 年 3 月 30 日对公司享有债权的债权人, 申报截止日期为 2026 年 5 月 14 日, 采取线上申报方式, 债权人需说明债权形成原因、数额等并提供相关证据材料。公司 2025 年度业绩预告显示归属于上市公司股东的净利润亏损 0.24 亿元至 0.36 亿元, 扣非后净利润亏损 0.97 亿元至 1.45 亿元, 此次庭外重组能否达成重组方案存在不确定性, 公司尚未进入任何破产程序。 |
| 000010.SZ | 美丽生态 | 发布 2025 年度利润分配方案公告。 公司 2025 年末母公司报表累计未分配利润 25.77 亿元, 董事会拟以实施权益分派股权登记日总股本为基数, 每股拟派发现金红利 0.070 元 (含税), 按截至 2025 年末总股本 97,025.60 万股计算, 拟派现 0.68 亿元。2025 年度公司现金分红 (含中期) 预计总额为 1.46 亿元, 占本年度归属于上市公司股东净利润的 41.21%, 2023-2025 年度累计现金分红预计为 6.13 亿元, 占近三年年均净利润的 120.74%。 |
| 600284.SH | 浦东建设 | 发布关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告。 公司持股 5% 以上股东深圳水观院投资股份有限公司计划减持公司股份, 截至公告披露日其持有公司股份 26,790,300 股, 占总股本 12.01%, 该部分股份已于 2024 年 8 月 5 日解除限售。此次拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持不超过 6,692,400 股, 占公司总股本 3%, 其中集中竞价交易减持不超过 2,230,800 股 (占总股本 1%), 大宗交易减持不超过 4,461,600 股 (占总股本 2%), 减持期限为 2026 年 4 月 22 日至 2026 年 7 月 21 日, 减持价格不低于公司首次公开发行股票时的发行价格, 减持目的为自身资金需求。 |
| 301038.SZ | 深水规院 | 发布 2025 年年度利润分配方案公告。 公司 2025 年末母公司报表累计未分配利润 567.02 亿元, 董事会拟以实施权益分派股权登记日总股本为基数, 拟向全体股东每股派发现金红利 0.30 元 (含税), 按 2025 年末总股本 13,579,541,500 股计算, 合计拟派发现金红利 40.74 亿元, 占当年合并报表归属于上市公司普通股股东可供分配利润的 25.50%。2023-2025 年度累计现金分红预计为 129.01 亿元, 占近三年年均净利润的 65.26%。此次现金分红比例低于 30%, 主要因建筑行业资金需求较大, 公司处于转型关键阶段, 需留存资金支持传统产业升级、战新产业发展及科技创新。 |
| 601186.SH | 中国铁建 | 发布关于 2025 年度利润分配方案及 2026 年中期分红计划的公告。 公司 2025 年末母公司报表累计未分配利润 1,093.22 亿元, 2025 年度拟累计派发现金红利 41.44 亿元 (含税), 占本年度归属于上市公司股东净利润的 18.10%。其中, 中期已每 10 股派息 0.82 元 (含税), 合计派息 20.23 亿元; 此次年度末期拟以扣除回购专用证券账户股份后的 24,657,409,929 股为基数, 每 10 股拟派发现金红利 0.86 元 (含税), 合计拟派息 21.21 亿元。同时, 公司提请股东大会授权董事会在 2026 年上半年持续盈利、现金流充足且不影响经营的前提下, 制定并实施中期分红方案, 分红总额不超过上半年归属于上市公司股东净利润的 20%。2023-2025 年度累计现金分红预计为 137.45 亿元, 占近三年年均净利润的 48.94%。 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 发布未来三年股东回报规划 (2026 年-2028 年)。 公司制定 2026-2028 年股东回报规划, 分配形式优先采用现金分红, 在可分配利润为正、审计报告为标准无保留意见且无重大资金支出时, 应当进行现金分红, 最近三年累计现金分红不少于最近三年年均可供分配利润的 30%。差异化现金分红政策为: 成熟期无重大资金支出时现金分红占比不低于 80%, 成熟期有重大资金支出时不低于 40%, 成长期有重大资金支出时不低于 20%; 在满足最低现金分红比例前提下, 营收和净利润快速增长时可实施股票股利分配。公司原则上每年进行一次现金分红, 董事会可提议中期分红, 利润分配方案需经董事会审议后提交股东会表决, 股东会应提供网络投票平台, 股东违规占用资金的, 公司有权扣减其现金红利。规划自股东会审议通过之日起实施, 原 2023-2025 年股东回报规划不再执行。 |
| 002431.SZ | 棕榈股份 | 发布关于 2025 年度利润分配方案的公告。 公司 2025 年末母公司未分配利润为 27.81 亿元。公司拟以 1,161,442,159 股为基数派发现金红利, 预计共分配股利 1.59 亿元 (含税), 拟现金分红总额占 2025 年度归母净利润比例约为 22.00%。2023-2025 年累计现金分红总额预计 4.09 亿元, 占最近三个会计年度年均净利润的 45.63%。 |
| 000065.SZ | 北方国际 | 发布 2025 年度利润分配及股息派发方案的公告。 母公司报表期末未分配利润 644.64 亿元。公司 2025 年度拟派发现金分红总额 31.72 亿元, 占本年度归母净利润的 21.50%, 其中中期已派发 19.14 亿元, 年度末期拟以 16,274,644,225 股为基数每股派 0.07729 元 (含税), 预计派发 12.58 亿元。2023-2025 年累计现金分红总额预计 128.45 亿元, 累计回购注销总额 0.29 亿元, 累计现金分红及回购注销总额占最近三个会计年度平均净利润的 62.34%。 |
| 601800.SH | 中国交建 | 发布关于 2025 年度拟不进行利润分配及 2026 年中期利润分配授权安排的公告。 公司合并报表期末累计未分配利润 512.89 亿元, 母公司报表期末累计未分配利润为 -27.85 亿元, 因母公司可供分配利润为负值, 公司 2025 年度拟不进行利润分配。2023-2025 年公司累计现金分红总额 26.53 亿元, 累计现金分红比例 47.5%。报告期内子公司向母公司实施利润分配 37.34 亿元。公司拟提请股东大会授权董事会, 在母公司未分配利润为正、合并归母净利润为正等条件满足的前提下, 制定并实施 2026 年度中期分红方案, 中期分红总额不超过 2026 年上半年合并归母净利润及 6 月末母公司未分配利润。 |
| 601618.SH | 中国中冶 | 发布关于 2025 年度利润分配及股息派发方案的公告。 公司 2025 年度拟向全体股东每股派发现金红利 0.1268 元 (含税), 截至 2025 年 12 月 31 日, 公司总股本 2,294,595,565 股, 以此计算合计拟派发现金红利 2.91 元 (含税), 2025 年度现金分红比例为当年归母净利润的 20%。 |
| 600720.SH | 中交设计 | 发布关于未来三年 (2026-2028 年度) 股东分红回报规划的公告。 公司制定 2026-2028 年度股东分红回报规划, 分红形式优先采用现金分红, 在满足外部经营环境未发生重大不利变化、当期归母净利润为正且累计未分配利润为正等条件下, 原则上最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%, 且当年利润分配总额不低于当年归母净利润的 20%, 并将根据实际情况适当提升分红比例; 在经营情况良好且董事会认为发放股票股利有利于全体股东整体利益时, 可提出股票股利或现金与股票股利相结合的分配预案。规划经董事会审议通过后提交股东会审议批准, 若需调整也需履行相应决策程序。 |
| 000032.SZ | 深桑达 A | 发布关于中国系统拟以公开征集方式转让所持工大科雅股份的公告。 公司全资子公司中国系统拟公开征集转让所持工大科雅 12,705,000 股股份, 占工大科雅股份总数的 10.54%, 转让完成后中国系统不再持有工大科雅股权, 此次转让价格不低于 22.60 元/股, 所得款项将用于补充流动资金, 该事项尚需国资监管机构批准及公司股东会审议, 不构成重大资产重组。 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 发布关于收购蜀道铁路投资集团持有的四川铁建 49% 股权暨关联交易的公告。 公司拟以 6.82 亿元现金, 收购控股股东蜀道集团全资子公司蜀道铁路投资集团持有的四川铁建 49% 股权, 交易完成后公司对四川铁建持股比例由 51% 提升至 100%, 实现全资控股, 此次交易构成关联交易, 不构成重大资产重组, 无需有关部门批准及股东会审议。 |
| 600846.SH | 同济科技 | 发布关于参与投资设立的基金管理公司完成备案登记的公告。 公司全资子公司参与投资设立的上海同杨私募基金管理有限公司已在中国证券投资基金业协会完成备案登记, 该公司注册资本 1,000 万元, 公司全资子公司上海同杨企业管理有限公司认缴出资占比 25%, 机构类型为私募基金、创业投资基金管理人, 登记编号为 P1075104。 |

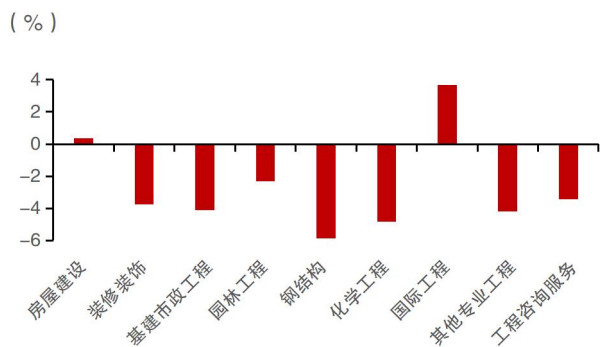
| | | |
|-----------|------|--|
| 603316.SH | 诚邦股份 | <p>发布 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票预案。公司拟以简易程序向特定对象发行股票，此次发行股票数量不超过此次发行前公司总股本的 30%，拟募集资金总额不超过 1.00 亿元，且不超过公司最近一年末净资产的 20%，募集资金净额将用于嵌入式存储芯片扩产项目及补充流动资金，其中嵌入式存储芯片扩产项目拟使用募集资金 0.75 亿元，补充流动资金拟使用募集资金 0.25 亿元，此次发行定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让，此次发行不会导致公司控制权及股权分布发生变化，此次发行相关事项尚需上海证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后方可实施。</p> <p>发布未来三年（2026 年—2028 年）股东分红回报规划。公司制定未来三年股东分红回报规划，规划明确利润分配优先采用现金分红方式，单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 15%，同时根据公司发展阶段与资金支出安排制定差异化现金分红政策，公司至少每三年重新审阅一次股东分红回报规划并根据相关意见进行调整。</p> <p>发布首次公开发行限售股上市流通公告。公司此次限售股上市流通数量为 375,000,000 股，占公司当前总股本的 71.02%，上市流通日期为 2026 年 4 月 10 日，此次解禁后有限售条件流通股减少至 3,631,680 股，无限售条件流通股增加至 524,386,744 股。</p> |
| 601133.SH | 柏诚股份 | <p>发布 2025 年第四季度主要经营数据的公告。公司 2025 年第四季度新签合同金额为 141.05 亿元，同比减少 18.14%；2025 年累计新签合同金额为 454.44 亿元，同比减少 20.79%。发布 2026 年第一季度主要经营数据的公告。公司 2026 年第一季度新签合同金额为 163.76 亿元，同比增加 1.28%，其中基建工程新签合同金额 91.36 亿元，同比增长 237.06%。</p> |
| 600939.SH | 重庆建工 | <p>发布 2025 年年度利润分配及资本公积转增股本预案的公告。公司 2025 年度拟每 10 股派发现金红利 0.23 元（含税），合计拟派现 0.22 亿元。同时以资本公积每 10 股转增 2 股，转增后总股本将拟增至 1,164,406,391 股，该预案尚需股东会审议通过。</p> |
| 600629.SH | 华建集团 | <p>发布关于 2025 年度利润分配预案的公告。公司 2025 年度拟以总股本 785,164,678 股为基数，每 10 股拟派发现金红利 0.63 元（含税），合计拟派现 0.49 亿元，不送红股、不以公积金转增股本，该预案尚需提交股东会审议。</p> |
| 001267.SZ | 汇绿生态 | <p>发布 2025 年度利润分配和资本公积金转增股本方案的公告。公司 2025 年度拟以总股本 109,007,500 股为基数，每 10 股拟派发现金红利 2.50 元（含税），合计拟派现 0.27 亿元。同时以资本公积每 10 股转增 4 股，转增后总股本将拟增至 152,610,500 股，该方案尚需股东会审议。</p> |
| 605289.SH | 罗曼股份 | <p>发布未来三年（2026—2028 年）股东分红回报规划。公司规划未来三年优先以现金分红方式分配利润，单一年度现金分红比例不低于当年可分配利润的 10%，最近三年累计现金分红不低于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。</p> |
| 002469.SZ | 三维化学 | <p>发布关于 2025 年度利润分配预案的公告。公司 2025 年度拟以总股本 648,862,630 股为基数，每 10 股拟派发现金红利 2.00 元（含税），合计拟派现 1.30 亿元，不送红股、不以公积金转增股本。加 2025 年上半年度分红，全年预计累计派现 1.95 亿元，占归母净利润的 104.39%。</p> |
| 601868.SH | 中国能建 | <p>发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书。公司此次向特定对象发行股票数量为 2,549,019,607 股，发行价格为 2.55 元/股，募集资金总额 65.00 亿元，募集资金净额 64.87 亿元，发行对象认购股份限售期为 6 个月，新增股份已完成登记托管，将于限售期届满后在上海证券交易所主板上市流通。</p> |
| 301167.SZ | 建研设计 | <p>发布关于 2025 年度利润分配预案的公告。公司 2025 年拟向全体股东每 10 股派现 0.90 元（含税），合计拟派现 0.10 亿元，现金分红占归母净利润比例 46.46%，预案尚需股东会审议批准。</p> |
| 301136.SZ | 招标股份 | <p>发布关于控股股东一致行动人及董事、高级管理人员减持股份预披露公告。公司控股股东一致行动人拟减持不超过 300,000 股，董事、总经理吴明禧拟减持不超过 39,375 股，财务总监林力拟减持不超过 37,500 股，减持因自身资金需求，不导致控制权变更。</p> |
| 603637.SH | 镇海股份 | <p>发布关于控股股东拟通过公开征集方式转让部分公司股份暨控制权可能发生变更的提示性公告。公司控股股东舜通集团拟转让 35,802,881 股，占总股本 15%，转让后控股股东及实控人可能变更，转让需国资监管部门批准。</p> |

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

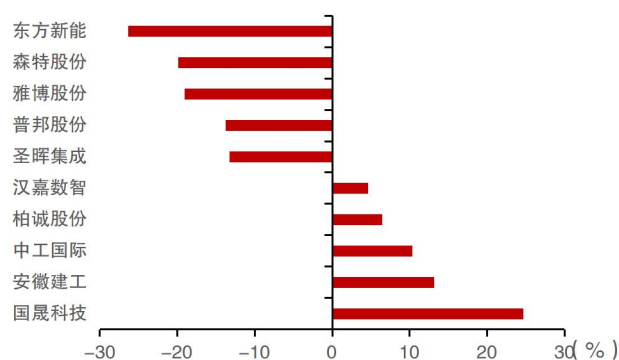
4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

本周上证指数下滑 0.86%、深证成指下滑 2.96%、创业板指下滑 4.44%；同期申万建筑装饰指数下滑 3.52%，其中国际工程及房屋建设板块涨幅居前，分别为+3.68%、+0.37%。个股方面，本周申万建筑共有 26 只股票上涨，涨幅前五的分别为：国晟科技(+24.70%)、安徽建工(+13.12%)、中工国际(+10.30%)、柏诚股份(+6.45%)、汉嘉数智(+4.66%)，跌幅前五的分别为：东方新能(-26.30%)、森特股份(-19.89%)、雅博股份(-19.08%)、普邦股份(-13.73%)、圣晖集成(-13.27%)。

图表 5: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅 (总市值加权平均)


资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 6: 申万建筑板块本周涨跌幅前五


资料来源: Wind, 华源证券研究所

4.2. 大宗交易

本周共 4 家公司发生大宗交易。诚邦股份总成交额 2016.00 万元，时空科技总成交额为 1648.77 万元，筑博设计总成交额为 1109.88 万元，苏交科总成交额为 300.00 万元。

图表 7: 大宗交易

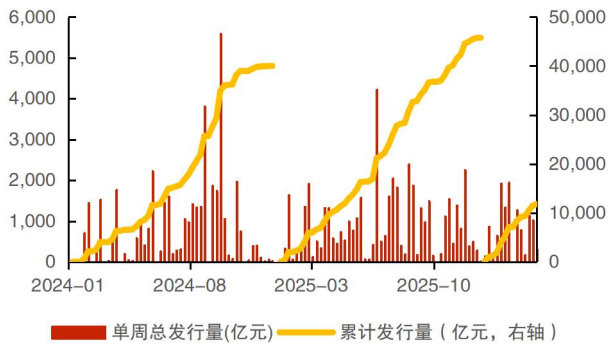
| 序号 | 名称 | 日期 | 相对当日收盘价折价率 (%) | 成交量 (万股) | 成交额 (万元) |
|----|------|-----------|----------------|----------|----------|
| 1 | 时空科技 | 2026/4/2 | -10.57 | 19.23 | 1149.18 |
| 2 | 时空科技 | 2026/4/2 | -10.57 | 8.36 | 499.59 |
| 3 | 苏交科 | 2026/4/1 | -14.77 | 50.00 | 300.00 |
| 4 | 筑博设计 | 2026/4/1 | -11.88 | 66.65 | 909.77 |
| 5 | 筑博设计 | 2026/4/1 | -11.88 | 14.66 | 200.11 |
| 6 | 诚邦股份 | 2026/3/31 | -7.79 | 75.00 | 1002.75 |
| 7 | 诚邦股份 | 2026/3/30 | -9.02 | 75.00 | 1013.25 |

资料来源: Wind, 华源证券研究所

4.3. 基建数据跟踪

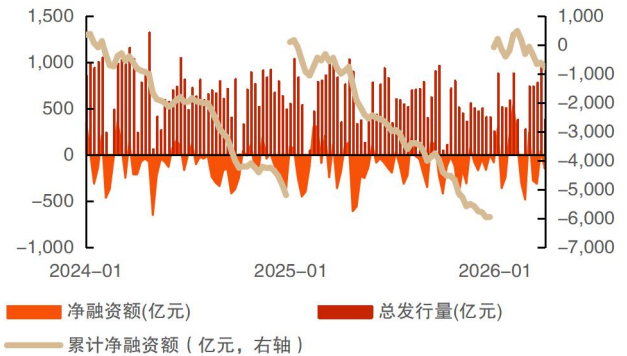
- 新增专项债:** 本周新增专项债发行量为 297.48 亿元，截至 2026 年 4 月 5 日，累计发行量 11,808.23 亿元，同比+22.97%。
- 城投债:** 本周城投债发行量为 388.01 亿元，净融资额-148.17 亿元，截至 2026 年 4 月 5 日，累计净融资额-767.36 亿元。

图表 8：新增专项债周发行量与累计发行量



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 9：城投债周发行量与净融资额

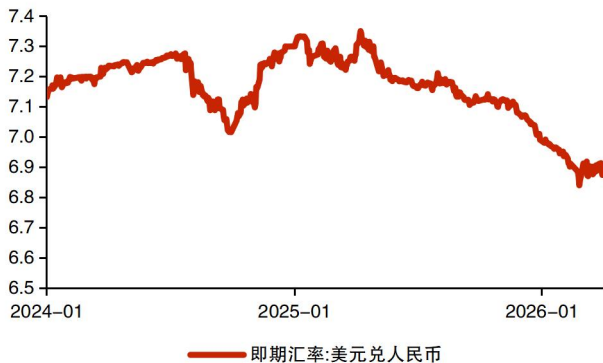


资料来源：Wind，华源证券研究所

4.4. 资金面跟踪

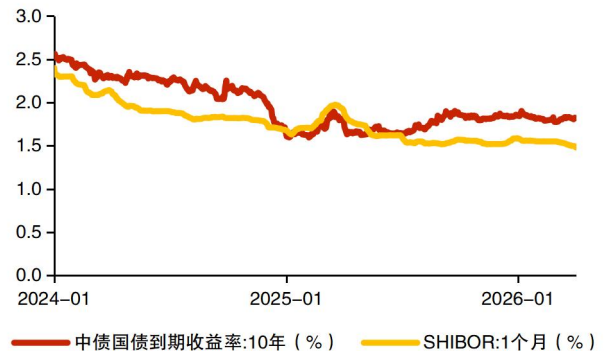
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.8803，比上周下滑 3.02bp，十年期国债到期收益率为 1.8199%，比上周上涨 0.27bp，一个月 SHIBOR 为 1.4790%，比上周下滑 1.95bp。

图表 10：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 11：十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源：Wind，华源证券研究所

5. 风险提示

经济恢复不及预期：在宏观调控政策的背景下，经济有望逐步回升，但复苏进程存在不确定性。如果经济恢复不及预期，可能抑制市场需求，影响行业增长和整体业绩表现。

基建/地产投资增速不及预期：尽管“稳增长”政策预期将推动基建投资，但具体项目落地和资金到位速度存在不确定性。若基建投资超预期下行，则宏观经济压力或进一步提升。

政策落地不及预期：行业发展依赖政策支持，若政策的出台或执行力度低于预期，可能延缓行业增长，影响相关的市场预期和项目落地进度。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。