



营收稳中有升，清洁能源装机增速快

2026年4月16日

- **事件：**公司发布 2025 年年报。
- **智能装备制造业务收入增速较快。**2025 年，公司实现营业总收入 689.20 亿元，同比增长 0.89%；其中，工程施工业务实现营业收入 612.90 亿元，同比下降 2.02%。智能装备制造业务实现营业收入 42.57 亿元，同比增长 95.39%。发电业务实现营业收入 23.13 亿元，同比下降 6.58%。分地区看，公司广东地区实现营业收入 595.57 亿元，同比增长 5.81%；新疆地区实现营业收入 23.39 亿元，同比增长 36.83%。报告期公司实现归母净利润 11.09 亿元，同比减少 5.07%，实现扣非归母净利润 10.10 亿元，同比减少 15.59%。报告期公司经营现金流量净额为-34.56 亿元，去年同期为 35.64 亿元，流出增加主要受地方政府化债政策及财政资金年度预算安排影响，2024 年底相对集中收款，而 2025 年相对集中支付相关工程款、采购款。
- **发电业务总装机容量增速快。**公司 2025 年毛利率为 10.69%，同比上升 0.06 个百分点，净利率为 1.78%，同比下降 0.09 个百分点。2025 年，公司新签工程施工合同 997.28 亿元。其中，境内新签合同为主要来源。分类型看，工程施工新签合同 997.28 亿元，占比 100%。2025 年，公司总装机容量为 521.11 万千瓦，同比增长 20.88%。新投产机组装机容量为 90.08 万千瓦。核准项目的计划装机容量为 659.1 万千瓦，去年同期为 328.43 万千瓦。
- **清洁能源发电业务持续扩张，水利市政工程优势大。**截至 2026 年 4 月 2 日，公司累计已投产发电的清洁能源项目总装机 5553.15MW，其中水力发电 380.50MW，风力发电 880.36MW，光伏发电 3792.29MW，独立储能 500MW，并拥有制储氢 600Nm³/h 的能力。公司拥有四类五项施工总承包特级资质，在水利水电、市政工程等领域竞争力强劲，有望受益于国家水网建设、城市更新及粤港澳大湾区基础设施投资加码。
- **投资建议：**预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 11.66、12.41、13.12 亿元，分别同比+5.1%/+6.5%/+5.7%，对应 P/E 分别为 12.63/11.86/11.22 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**固定资产投资下滑的风险；新签订单不及预期的风险；应收账款回收不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	68,920	72,699	76,909	81,623
收入增长率	0.9%	5.5%	5.8%	6.1%
归母净利润(百万元)	1,109	1,166	1,241	1,312
利润增速	-5.1%	5.1%	6.5%	5.7%
毛利率	10.7%	10.4%	10.8%	10.8%
摊薄 EPS(元)	0.30	0.31	0.33	0.35
PE	13.27	12.63	11.86	11.22

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

广东建工 (002060.SH)

推荐 维持评级

分析师

龙天光

☎: 021-2025-2646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

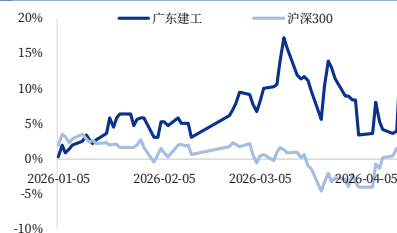
市场数据

2026-4-16

股票代码	002060
A 股收盘价(元)	3.92
上证指数	4055.55
总股本(万股)	375439
实际流通 A 股(万股)	156281
流通 A 股市值(亿元)	61

相对指数表现图

2026-4-16



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

附录:

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	108,222	110,732	119,467	126,863
现金	17,922	19,588	20,740	22,345
应收账款	44,717	45,493	49,127	52,078
其它应收款	1,635	1,677	1,735	1,859
预付账款	1,577	1,628	1,724	1,839
存货	1,027	879	991	1,083
其他	41,344	41,468	45,149	47,658
非流动资产	40,624	39,929	39,124	38,220
长期投资	2,122	2,122	2,122	2,122
固定资产	22,063	21,465	20,738	19,894
无形资产	2,656	2,673	2,685	2,690
其他	13,784	13,669	13,580	13,515
资产总计	148,845	150,661	158,591	165,082
流动负债	108,481	108,492	114,591	119,206
短期借款	8,956	9,956	10,956	11,956
应付账款	64,899	65,139	68,031	70,785
其他	34,627	33,398	35,604	36,465
非流动负债	24,507	25,505	26,481	27,458
长期借款	22,732	23,732	24,732	25,732
其他	1,775	1,773	1,749	1,725
负债总计	132,989	133,997	141,072	146,664
少数股东权益	1,443	1,540	1,656	1,781
归属母公司股东权益	14,414	15,124	15,863	16,638
负债和股东权益	148,845	150,661	158,591	165,082

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-3,456	2,166	1,763	2,283
净利润	1,228	1,262	1,358	1,436
折旧摊销	1,547	1,766	1,870	1,973
财务费用	890	947	1,001	1,055
投资损失	-32	-23	-24	-30
营运资金变动	-8,990	-1,970	-3,723	-3,168
其它	1,901	185	1,280	1,017
投资活动现金流	-3,618	-1,071	-1,057	-1,037
资本支出	-3,175	-1,094	-1,081	-1,067
长期投资	-462	0	0	0
其他	19	23	24	30
筹资活动现金流	1,293	570	447	358
短期借款	920	1,000	1,000	1,000
长期借款	-807	1,000	1,000	1,000
其他	1,180	-1,430	-1,553	-1,642
现金净增加额	-5,794	1,665	1,153	1,605

利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	68,920	72,699	76,909	81,623
营业成本	61,552	65,139	68,602	72,808
税金及附加	261	246	269	291
销售费用	5	4	5	5
管理费用	1,976	1,921	2,158	2,262
研发费用	2,338	2,402	2,618	2,748
财务费用	782	817	855	898
资产减值损失	-83	-88	-99	-108
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	-368	-491	-590	-690
营业利润	1,556	1,590	1,713	1,814
营业外收入	92	44	51	62
营业外支出	56	70	68	65
利润总额	1,592	1,564	1,696	1,811
所得税	364	302	338	375
净利润	1,228	1,262	1,358	1,436
少数股东损益	119	96	117	124
归属母公司净利润	1,109	1,166	1,241	1,312
EBITDA	3,920	4,147	4,422	4,682
EPS (元)	0.30	0.31	0.33	0.35
主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	0.9%	5.5%	5.8%	6.1%
营业利润增长率	-3.4%	2.2%	7.7%	5.9%
归属母公司净利润增	-5.1%	5.1%	6.5%	5.7%
毛利率	10.7%	10.4%	10.8%	10.8%
净利率	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%
ROE	7.7%	7.7%	7.8%	7.9%
ROIC	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%
资产负债率	89.3%	88.9%	89.0%	88.8%
净资产负债率	838.7%	804.2%	805.2%	796.3%
流动比率	1.00	1.02	1.04	1.06
速动比率	0.60	0.62	0.63	0.64
总资产周转率	0.47	0.49	0.50	0.50
应收账款周转率	1.62	1.61	1.63	1.61
应付账款周转率	0.97	1.00	1.03	1.05
每股收益 (元)	0.30	0.31	0.33	0.35
每股经营现金 (元)	-0.92	0.58	0.47	0.61
每股净资产 (元)	3.84	4.03	4.23	4.43
P/E	13.27	12.63	11.86	11.22
P/B	1.02	0.97	0.93	0.88
EV/EBITDA	8.35	7.97	7.67	7.32
PS	0.21	0.20	0.19	0.18

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

龙天光建筑行业分析师 组长。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师第一名。2021 年获东方财富 Choice 最佳分析师建筑行业第三名。2022 年获东方财富 Choice 建筑行业最佳分析师及分析师个人奖。2024 年获 Wind 金牌分析师建筑行业第四名；获东方财富 Choice 建筑行业最佳分析师第三名；获 21 世纪金牌分析师建筑行业第二名。2025 年获 Wind 金牌分析师建筑行业第二名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：		
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	程 曦 0755-83471683	chengxi_yj@chinastock.com.cn
		苏一耘 0755-83479312	suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林 程 021-60387901	lincheng_yj@chinastock.com.cn
		李洋洋 021-20252671	liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田 薇 010-80927721	tianwei@chinastock.com.cn
		褚 颖 010-80927755	chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn			