



水利水电工程施工

2011.01.31

水利 1 号文后续看水电攀高，首推葛洲坝

水利水电系列报告二十一



韩其成

021-38676162

hanqicheng@gjas.com

S0880511010022

本报告导读：

1月29日，中央1号文《关于加快水利改革发展的决定》正式发布。未来10年水利投资额为4万亿。08年的熊市与4万亿催生两铁30倍PE，目前水利背景类似。

摘要：

10年7月22日，我们发布第一篇水利水电行业深度报告，根据我国10年旱涝灾害严重与水利水电投资相对滞后的现状提出水利水电建设将是“十二五”的重点。此后，持续跟踪水利水电行业相关信息，撰写系列报告21篇。11年1月13日，撰写《中央1号文直指水利，11年水电开工20GW》，追踪水利部信息，指出11年中央1号文为《关于加快水利改革发展的决定》。1月29日，中央1号文公布，投资逻辑逐步得到验证。

中央1号文核心：1) 以防洪抗旱水利、水资源、农田水利为3大重点。2) 投资额：力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍，2010年水利投资2000亿元以上，则未来10年有4万亿投资。3) 资金来源：从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设；加强对水利建设的金融支持，支持水利公司上市与发债，鼓励符合条件的地方政府融资平台公司通过直接、间接融资方式，拓宽水利投融资渠。这些规定显示政策对水利行业的支持，与受到政策打压的房地产行业形成鲜明对比。

水利水电驱动政策与估值分析：1) 水利水电方面相关政策尚有：两会通过的“十二五”规划纲要；电力、能源、新能源、水利十二五规划。2) 此次政策对水利水电的重视程度与投资额前所未有的，预计2011年下半年开始落实新签合同，12~13年进入合同实施期，贡献业绩。3) 水电开发将在能源、新能源、电力十二五规划中重提，披露时间在3月以后。据报道，水电“十二五”可能开工1.6亿千瓦，十一五水电仅开工2000万千瓦（计划7000万千瓦），增幅达8倍。4) 08年中铁与铁建的PE为30~40倍，对应当时的环境为紧缩性政策打压、大熊市，两铁作为防御性品种在年初就获得了高估值。随后4万亿政策推出，作为基建类受益公司，持续享有高估值，4万亿投资在两铁09、10年的业绩中体现。目前葛洲坝PE仅为21倍，远低于08年的两铁，随水电项目逐步落实，公司业绩也终将兑现。首推**葛洲坝**，新签合同09年同增39%，10年同增32%，预计未来2年保持30%以上增幅，业绩有保障。水利水电与海外业务可抗通胀与政策打压。继续关注水利水电央企重组与新疆煤炭资源。增持，目标价18元。

粤水电近期中标1.2亿市政工程与25亿遂宁县防洪工程及土地一级开发BT项目。谨慎增持。**安徽水利**与泾渭新区管委会签署《战略合作协议》，据传投资额为100亿元。10年净利同增350%，EPS约0.9元。谨慎增持。**国统股份**非公开增发1615万股，发行价27元。目前公司正设立子公司筹备。谨慎增持。**青龙管业**西北地区最大的供排水管道生产企业。谨慎增持。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级：

增持

上次评级：

增持

细分行业评级

水利水电工程

增持

相关报告

水利水电工程施工：《水利建设基金来源确定，规模增大》

2011.01.27

水利水电工程施工：《水电增长趋势确定，水利十年4万亿》

2011.01.21

水利水电工程施工：《中央1号文直指水利，11年水电开工20GW》

2011.01.13

水利水电工程施工：《未来3个月是水利水电的政策密集关注期》

2011.01.11

水利水电工程施工：《水利水电工程公司公告点评》

2011.01.04

附录:

表 1: 水利水电系列报告

	时间	报告类型	报告名称	事件
1	20100718	行业周报	装饰园林走势分化, 本周重点推荐水利水电	
2	20100719	行业深度报告	旱涝灾害加速水利投资, 大型水电项目重启可待	10 年旱涝灾害频发
3	20100722	行业事件点评	水利水电具长期价值, 8 月上旬雨量持续	7 月 21 日, 温家宝主持国务院常务会议, 研究部署当前的防汛抗洪工作, 提出要继续加强水利建设, 尽快启动水利重点薄弱环节工程建设。
4	20100726	行业周报	水利水电逞强, 国际工程复苏	
5	20100806	公司深度研究	水利水电前景佳, 央企重组与大额订单预期	
6	20100809	行业周报	中材国际工程, 葛洲坝水利水电, 隧道地铁	
7	20100824	行业事件快评	水电建设加速, 10 年将新增 1.8 亿千瓦	全国水电工作会议预计 2020 年, 我国水电装机容量将达 3.8 亿千瓦。
8	20100830	公司更新报告	葛洲坝毛利率将触底回升, 水利水电趋势向上	3 季报点评
9	20101011	行业周报	10 月配置中材国际、亚夏、葛洲坝、精工钢构	
10	20101018	行业周报	葛洲坝、中建、中化、铁建、亚夏业绩好于预期	
11	20101111	行业更新报告	水电建设高峰至, 央企整合预期大	据报道我国可再生能源十二五规划初稿形成, 重大水电基地工程推动水电开发
12	20101130	行业更新报告	水利水电将是十二五发展重点	中央经济工作会议或将水利作为重点, 1 号文将以水利为中心。
13	20101221	行业更新报告	农村工作会议召开, 继续看好水利水电建设	农村工作会议于 12 月 21~22 日召开。
14	20110104	行业更新报告	水利水电工程公司公告点评	葛洲坝、安徽水利、粤水电重大公告点评
15	20110110	行业更新报告	水利水电政策关注点、资金有保障	总结未来 3 个月水利水电相关政策/会议出台时点。从土地出让金中提取 10% 用于农田水利建设
16	20110111	行业更新报告	未来 3 个月是水利水电的政策密集关注期	
17	20110113	行业更新报告	中央 1 号文直指水利, 11 年水电开工 20GW	水利部长陈雷 11 日在水利部科技委全体会议上指出中央 1 号文件《关于加快水利改革发展的决定》即将发布
18	20110121	行业更新报告	水电增长趋势确定, 水利十年 4 万亿	水利规划会议召开, 水利未来 10 年将年均投入 4000 亿元
19	20110124	公司更新报告	葛洲坝 (600068) 受益水电建设高峰、海外业务景气	
20	20110127	行业事件点评	水利建设基金来源确定, 规模增大	财政部、发改委和水利部联合出台《水利建设基金筹集和使用管理办法》, 明确中央和地方水利建设基金的来源以及使用方向。
21	20110131	行业更新报告	中央 1 号文颁布, 水利成核心	中央 1 号文《关于加快水利改革发展决定》发布

数据来源: 国泰君安证券研究

表 2: 相关公司推荐逻辑与最新信息

公司名称	公司推荐逻辑	公司最新信息
葛洲坝	1) 灾后水利项目必然大规模开展; 2) 水电项目触底回升, 十二五以大型工程为主; 3) 央企重组预期; 4) 海外业务快速增长, 2010 年海外订单同增 48%。	新签合同 556 亿, 为年度计划的 111%, 同增 32%。国内 331 亿, 占比 59%, 同增 23%; 国际 225 亿, 占比 41%, 同增 48%。
粤水电	1) 西南地区水利水电建设劲旅, 受益水利水电建设高峰到来, 尤其是加大西南抗旱水利建设; 2) 珠三角城轨与城际轨道交通建设投入大, 十二五珠三角城轨投资 1500 亿元; 3) 存在集团部分资产注入的预期。	签署遂溪县城市防洪工程 BT 及土地一级开发项目协议: 投融资额约 25 亿元, 城市防洪工程约 4 亿 (建设期 3 年), 土地一级开发约 21 亿元 (拟分 3 期 7 年开发)。特点在于该合同有安全边际: 收入小于总成本时业主给予补足成本与 5% 的投资回报。 19 日公告中标 1.2 亿龙坪路市政工程。
安徽水利	1) 安徽的水电水利投资建设劲旅, 受益水利水电建设高峰到来; 2) 《皖江城市带承接产业转移示范区规划》带动基建与房地产需求。	与咸阳市泾渭新区管委会签署了《战略合作协议》, 合作内容将涵盖泾渭新区内的水系治理及治理涉及到的城中村改造、基础设施建设、园林景观工程等。据咸阳日报报道, “未来 5 年安徽水利计划投资 100 亿元, 共建咸阳泾渭新区。目前已经开展的合作项目有总投资近 7 亿元的渭河下游段综合治理和投资近 10 亿元的秦汉大道建设项目。 收购安徽人防设备厂 100% 产权, 收购金额 16 万元。
国统股份	1) 水利水电建设高峰到来, 管道需求大。 2) 新疆为区域发展重点, 相关水利水电建设。	非公开增发 1615 万股, 发行价 27 元, 于 11 年 1 月 11 日在深交所上市。发行募投项目: 5 个 PCCP 管生产线建设项目、大连盾构环片生产线技改、企业技术中心建设。募投资金到位有助于公司拓展产能, 增加销量, 提高公司盈利水平。 为募投项目的实施, 设立天津子公司: 天津河海管道有限公司。
青龙管业	1) 水利水电建设高峰到来, 管道需求大。 2) 西北地区最大的供排水管道生产企业。 3) 大型灌区用水管道、城市供排水方面有优势。	使用超募资金设立子公司: 1) 在新疆昌吉建设一个以砼管道和塑料管道为主的综合性管道生产企业。2) 增资控股子公司包头建龙管道公司。3) 设立全资子公司甘肃嘉峪关青龙管业。4) 在北京市区购置办公房产用于公司营销网络建设和管片、建筑构件等新产品研发部门的设立。

数据来源: 国泰君安证券研究

表 3: 水利水电公司盈利预测与估值

行业	代码	上市公司	股价	EPS			PE			市值 亿元	评级
			11-01-28	10	11	12	10	11	12		
水利工程	600068.SH	葛洲坝	14.28	0.48	0.68	0.91	30	21	16	498	增持
水利工程	002060.SZ	粤水电	14.90	0.30	0.38	0.46	50	40	32	50	谨慎增持
水利工程	600502.SH	安徽水利	18.96	0.89	1.22	1.50	21	16	13	42	谨慎增持
管道	002205.SZ	国统股份	33.26	0.65	0.88	1.26	51	38	26	39	谨慎增持
管道	002457.SZ	青龙管业	41.90	1.05	1.26	1.57	40	33	27	58	谨慎增持

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

表 4: 中铁铁建 08 年以来的 PE 水平

	不同时间点的 PE							
	08-01-01	08-06-30	08-03-30	08-09-30	08-12-30	09-06-30	09-12-31	10-09-30
中国中铁	77	30	50	34	31	62	19	12
中国铁建		34	40	34	36	29	17	19

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

表 5: 水利水电公司业绩基本情况

公司	06-09 CAGR	09 年 增速	3Q10 增速	最新年化 ROE	09 新签合 同额	1H10 新 签合同额	区域优势	收入构成
葛洲坝	101%	37%	34%	14.6%	422	356	国内占比 86%	水利水电占比 50%
粤水电	17%	37%	28%	6.2%	90	N.A.	集中在华南, 广东收入占比 75%	业绩基本全部为土木
安徽水利	12%	11%	12%	6.0%	31	17	国内占比 99.6%	水利水电占比 30%

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

表 6: 葛洲坝历年合同情况

	2007		2008		2009		10H1		2010	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内合同	138	38%	189.36	62%	268.66	64%	229.39	65%	330.65	59%
增长率			37%		42%				23%	
国际合同	224	62%	114.24	38%	152.7	36%	126.23	36%	225.45	41%
增长率			-49%		34%				48%	
总计	362		303.97		421.78		355.62		556.33	
增长率			-16%		39%				32%	
其中: 水利水电合同					193.76	46%	163.32	46%	257.6	46%

数据来源: 葛洲坝、国泰君安证券研究整理

表 7: 葛洲坝参与承建的主要水电工程

工程	地点	工期	工程	地点	工期
小湾水电站	云南	2002-2011	长江葛洲坝水利枢纽	湖北	1970-1988
大朝山水电站	云南	1997-2003	隔河岩水利枢纽	湖北	1987-1994
漫湾水电站	云南	1985-1993	水布垭水利枢纽	湖北	2002-2009
向家坝水电站	四川、云南	2006-2012	丹江口大坝加高	湖北	2005-2010
溪洛渡水电站	四川、云南	2005-2015	高坝洲水电站	湖北	1996-2008
南桡河冶勒水电站	四川	2001-2006	洪家渡水电站	贵州	2000-2004
瀑布沟水电站	四川	2004-2011	龙滩水电站	广西	2001-2009
二滩水电站	四川	1991-1999	天生桥 I 级水电站	广西	2005-2007
公伯峡水电站	青海	2001-2006	岩滩水电站	广西	1985-1995
长江三峡水利枢纽	湖北	1994-2009			

数据来源: 公司资料、国泰君安证券研究

表 8: 葛洲坝重点水利项目工程

地点	项目工程
湖北	长江三峡水利枢纽
湖北	长江葛洲坝水利枢纽
湖北	隔河岩水利枢纽
湖北	水布垭水利枢纽
湖北	丹江口大坝加高

数据来源: 公开资料, 国泰君安证券研究

表 9：粤水电重点水利项目工程

地点	项目工程
贵州省贵阳市	贵阳市息烽县鱼简河水利工程大坝
贵州省贵阳市	贵阳市北郊水厂水源工程三江河水库工程
贵州省贵阳市	贵阳市北郊水厂水源工程沙老河水库工程
四川省	四川省通济堰灌区渠首取水改造工程土建
四川省	四川省遂宁市过军渡水利枢纽(电站)工程

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 10：安徽水利重点项目工程

项目	投资额	总库容	水电站总装机容量	简介
白莲崖水库	8.6 亿元	4.6 亿 m ³		治淮 19 项重点骨干工程之一、提高防洪能力、淠河灌区在 2015 年达到设计灌溉面积 660 万亩、满足合肥市供水需求
流波电站	1.25 亿元	5372 万 m ³	2.5 万 KW	并网发电，电站具有较强的调峰能力
涂山蓄能电站	38 亿元	850 万 m ³	1000KW	提高安徽省乃至华东区电力单位安全运行水平、目前正在进行选点规划中。
蚌埠龙子湖及周边 综合治理和生态开 发项目	10 亿元以上			项目建设包括龙湖大桥、龙子湖桥头公园、龙子湖水资源治理及湖底清淤、周边污水截流与排水管网、防洪设施以及龙子湖生态开发等。其中，龙子湖大桥已经建成通车。

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 11：葛洲坝中标项目公告汇总

时间	项目	金额
2009/3/4	藏木水电站骨料加工系统及混凝土生产系统工程	11.38
2009/3/25	利比亚的黎波里旧城改造项目合同	27.74
2009/4/18	江西省赣江石虎塘航电枢纽工程电站厂房与右侧闸坝土建工程	3.70
2009/4/30	供应向家坝工程施工所需中热硅酸盐水泥及相关服务	3.22
2009/6/24	四川大岗山水电站大坝土建及金属结构安装工程施工	22.49
2009/6/30	四川省内江至遂宁高速公路土建工程施工合同	35.12
2009/7/16	利伯维尔 Ogombie 区污水处理项目合同	6.58
2009/7/24	南水北调一期工程天津干线工程西黑山进口闸至有压箱涵段、保定市 2 段、廊坊市段工程	5.37
2009/7/28	木里河卡基娃水电站大坝工程施工	7.60
2009/8/20	老挝会兰庞雅水电站项目以及北方农村电网改造项目	14.03
2009/9/5	新建武汉至孝感城际铁路 HXSJ-2	22.82
2009/9/26	埃塞尔比亚电力项目	31.00
2009/11/4	广东珠海高栏港高速公路等	4.89
2009/11/6	金沙江溪洛渡水电站等	21.35
2009/12/1	金平水电站等	2.90
2009/12/7	马里塔乌萨水电站	6.18
2009/12/14	西安市李家河水库大坝工程等	4.23
2009/12/17	金奥科技项目	3.00
2009/12/29	与菲律宾绿色能源管理有限公司在菲律宾首都马尼拉签署了迪杜杨水电站项目合同	41.02
	哈萨克斯坦天然气技术有限责任公司与本公司就阿拉木图州奇利克河流域梯级水电开发项目的总承	
2009/12/31	包议标达成一致	39.60

2010/1/5	尼泊尔上崔树里 3A 水电站项目	6.88
2010/1/6	南水北调中线一期工程总干渠沙河段~黄河南段（中线建管局直管项目）沙河渡槽工程第二施工标段	6.00
2010/2/9	与“毛里塔尼亚水利能源部排水局”在毛里塔尼亚首都努瓦可肖特市签订了毛里塔尼亚努瓦克肖特城市排水一期项目合同协议书	13.62
2010/2/11	与哈萨克斯坦天然气技术有限责任公司签署《奇利克河梯级水电工程总承包合同协议书》（EPC 合同）	49.69
2010/2/12	柬埔寨塞达岱河水电工程	18.06
2010/3/9	成安渝高速公路四川段第 I 标段工程	42.10
2010/3/25	与菲律宾 Agus3 水电公司（Agus 3 Hydropower Corporation）在菲律宾首都马尼拉签署了 Agus3 水电站项目合同	31.40
2010/4/8	新建山西中南铁路通道瓦塘至汤阴东（含）段站前工程	32.41
2010/4/28	喀麦隆公共工程部颁发的《关于喀麦隆杜阿拉二桥及其引路项目和克里比-刚博公路项目的中标通知书》	17.00
2010/6/8	苏丹谢里克水电站项目第一标段（土建施工&金属结构制安）	48.85
2010/6/22	与澳大利亚 FMG 公司达成合作协议,负责奇切斯特矿区扩产项目工程实施和设备采购	
2010/8/10	中标戈江区火龙岗新安置示范点南地块工程	12.06
2010/8/14	与苏丹大坝执行局（DAMS IMPLEMENTATION UNIT）签署苏丹麦洛维灌溉项目 PC1 标段	33.50
2010/8/17	中标观音岩水电站左岸大坝土建及金属结构安装工程	26.24
2010/8/31	岷江青神段水电和航运项目勘察设计及开发建设	
2010/9/1	索普拉多拉水电站项目，包括土建工程和机电设备的设计、制造、供货、施工或安装、实验以及试运行等	45.02
2010/11/26	苏丹谢里克水电站项目第一标段合同协议书	
2010/10/20	与苏丹公路局签订苏丹恩图曼至巴拉公路项目商务合同	15.43
2010/10/29	与蒙古 UP 责任有限公司签订了蒙古雅玛格新城项目一期一阶段项目	18.85
2010/12/3	与“委内瑞拉国家农村发展自治局”签订了埃罗莎-曼特卡尔社会主义农业发展项目合同	19.29
		436.41

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

表 12：粤水电中标项目公告汇总

时间	项目	金额
2009/1/20	湛江市雷州青年运河灌区续建配套与节水改造工程总承包招标项目	4.82
2009/2/5	云南省红河马堵山水电站工程	6.19
2009/2/13	广州市番禺区清河东路改造工程第二标段	1.22
2009/2/27	建安工程	9.00
2009/6/5	广东省乐昌峡水利枢纽拦河坝工程	2.15
2009/6/15	广西桂林市防洪及漓江补水枢纽工程川江水利枢纽	1.88
2009/8/5	汕头市澄海区蓬阳桥闸重建工程土建及金属结构制作安装	2.14
2009/8/12	沥滘系统（马涌流域、纺织涌地区）污水收集工程和泰沙路排污工程施工	1.61
2009/8/17	台电核电南生活区二期工程（I 标段）	1.06
2009/9/26	穗莞深城际轨道交通项目土建工程 SZH-2 标段里程范围为 DK40+090~DK50+250	12.08
2009/10/13	红河谷公路冷墩至清水河段（K38+800~K56+065）工程 C 标段	2.08
2009/10/31	越南水电站	1.92

2009/11/10	广州地铁金融裙楼	2.99
2009/12/25	《广东清远抽水蓄能电站下水库大坝工程》合同	1.45
2009/12/25	毛家河水电站引水隧洞工程（合同编号：MJH/A-3）	1.13
2010/1/4	河南省内乡至邓州高速公路工程施工总承包招标 No2 标段	6.48
2010/1/12	珠海市小林联围加固达标工程应急项目木乃南堤段项目	1.56
2010/1/20	怀集县县城防洪工程 BT 项目	2.17
2010/3/4	石化大道二期（展贸南路）工程	1.82
2010/3/22	兴宁市城市防洪排涝工程和合水水库加固扩建移民安置工程捆绑 BT 项目	1.19
2010/5/31	揭阳市区水利市政工程 BT 项目	11.00
2010/6/30	内蒙古自治区通辽市扎鲁特旗人民政府广东水电二局股份有限公司风电开发及塔筒制造项目 扎鲁特旗人民政府将扎鲁特旗嘎亥吐风场总面积约 600 平方公里的风电场配置给本公司（与本公司签订本协议前已配置给其他风电开发业主的风电除外），以满足本公司开发 100 万千瓦风电项目的需求。 与绥芬河市新都实业有限公司（以下简称“绥芬河公司”）签订《绥芬河市棚户区旧城改造项目（一期）BT 投资建设协议书》	5.00
2010/10/28	南昌市轨道交通 1 号线一期工程土建施工项目九标段（编号：【2010】第 214 号）的中标单位	6.15
2010/11/4	汕头大围六个应急堤段达标加固工程 BT 项目投资建设与转让回购协议	13.04
2010/11/4	汕头大围六个应急堤段达标加固工程 BT 项目中四个工程项目的施工合同	2.79
2010/11/10	“广州市轨道交通十三号线首期工程（鱼珠至象颈岭段）施工九标土建施工项目	7.05
2011/1/3	遂溪县城市防洪工程 BT 及土地一级开发项目	25.00
2011/1/18	龙坪路市政工程第一合同段（K12+440-K14+352）	1.22

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

表 13：安徽水利中标项目公告汇总

时间	项目	金额
2009/12/23	蚌埠市南出口公路（省道 207 蚌西路）改造工程 BT 建设项目	2.05
2010/6/3	中标渭河下游咸阳市泾渭新区段综合治理工程(BT 方式)	3.96
2011/1/4	与咸阳市泾渭新区管理委员会签署了《战略合作协议》，双方有意愿进行全方位战略合作	

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

表 14：政策公布日期

政策规划	正式通过时间
十五规划	2001-3-15
十一五规划	2006-3-14
十二五规划	3 月的人大会议
1 号文件（预计）	2011 年 1 月 31 日
水利十一五规划	2007 年 5 月
水利十二五规划（预计）	2011 年
水利工作会议	2010-12-24~2010-12-26
全国水利规划计划工作会议	2011-1-20~2011-1-21
能源十二五规划	最快在 2011 年 3 月

数据来源：国泰君安证券研究整理

表 15：水利十二五重要发展方向

纲要	内容
四件大事	加强水利重点薄弱环节建设
	加快解决民生水利问题
	落实最严格的水资源管理制度
	全面推进水利改革
八大目标	防洪减灾综合体系进一步完善。大江大河防洪体系基本建成。重点中小河流重要河段治理基本完成，现有病险水库和大中型病险水闸隐患基本消除。全国洪涝灾害年均直接经济损失占同期 GDP 的比重降低到 0.7% 以下。
	城乡供水安全保障水平显著提高。流域和区域水资源合理配置格局初步形成，农村饮水安全问题全面解决。全国新增供水能力 400 亿立方米左右，全国干旱灾害年均直接经济损失占同期 GDP 的比重降低到 1.1% 以下。
	农村水利基础设施条件明显改善。完成 70% 以上的大型灌区和 50% 以上的重点中型灌区骨干工程续建配套与节水改造任务，净增农田有效灌溉面积 4000 万亩，新增高效节水灌溉面积 5000 万亩。新增农村水电装机 1000 万千瓦。
	水资源利用效率和效益大幅提高。节水型社会建设取得显著进展，水资源高效利用与有效保护体系基本建立。全国万元 GDP 用水量降低到 140 立方米以下，万元工业增加值用水量降到 80 立方米以下，农业灌溉水有效利用系数提高到 0.53。
	水环境保护与水生态建设成效显著。全国重要江河湖库水功能区主要水质指标达标率提高到 60%。水土流失综合防治体系初步建立，新增水土流失综合治理面积 25 万平方公里，地下水严重超采区超采状况初步扭转。
	依法治水管水能力不断增强。符合我国国情水情的较为完善的水法规体系基本形成，预防为主、预防与调处相结合的水事纠纷处理机制基本建立。
	重点领域和关键环节改革取得突破。最严格的水资源管理制度体系初步建立，以公共财政为主渠道的稳定增长的水利投融资体制基本形成，水利工程良性运行与管护机制基本健全，水价形成机制初步理顺。
	行业能力建设取得重要进展。水利科技创新水平明显提升，水文服务能力和水利信息化水平进一步提高，基层水利服务体系基本建立。

数据来源：水利部、国泰君安证券研究

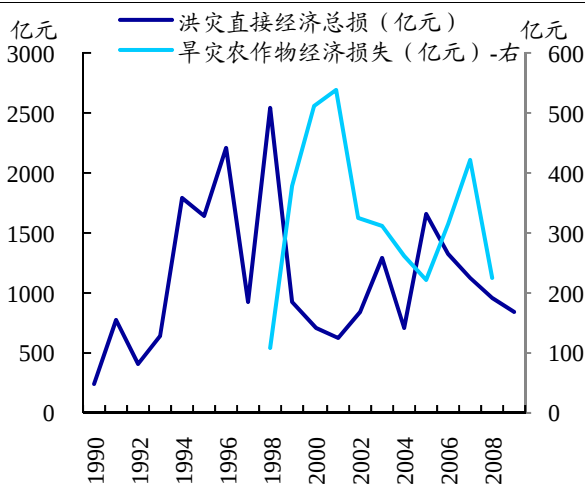
表 16：近期的水利建设政府观点

时间	领导人	场合	内容
2009.10		全国水利发展“十二五”规划编制工作会议	水利发展相对滞后是当前和今后一个时期经济社会发展的突出瓶颈，水利建设需要全面提速。
2010.04	温家宝	贵州考察	对水利建设提出四项要求：一是抓紧编制重点水源工程近期建设规划，二是加快小型农田水利设施建设，三是加强田间节水工程建设，四是抓好因灾受损水利设施修复。
2010.04		水利部	部署《西南五省(区、市)县域水源工程近期建设规划报告》编制工作，要求各地 3 个月内完成规划的编制、审查和上报。
2010.01		一号文件	提出了国家固定资产投资要把水利建设放在重要位置。加快大中型水利枢纽工程建设，搞好蓄滞洪区建设和山洪灾害防治。启动大中型病险水闸除险加固。
2010.07		国务院常务会议	研究部署当前的防汛抗洪工作，提出要继续加强水利建设，尽快启动水利重点薄弱环节工程建设。 力争实现一个县有一个中型水利工程。
2010.10	温家宝、回良玉	治淮 60 周年纪念大会	坚持“蓄泄兼筹”的方针，组织动员各方面力量，统筹规划，科学治水、依法管水、合力兴水，进一步加快淮河综合治理步伐。深入推进治淮事业，进一步健全流域防洪除涝减灾体系，加快完善水资源的优化配置，不断改善水生态环境

2010.10	陈小江	中国水利报社新闻宣传工作会	针对今年频繁发生的水旱灾害， 胡锦涛总书记、温家宝总理多次强调 ，必须把水利摆上更加突出的位置，下决心增加水利投入，进一步夯实水利基础，从根本上提高我国抗御洪涝干旱灾害能力和水利基础保障水平。
2010.11	陈雷	全国冬春农田水利基本建设会议	5个重点：1.防洪薄弱环节建设。2.抗旱减灾能力建设。3.农田灌排设施建设。4.水土保持生态建设。5.小型农田水利重点县建设。切实抓好850个重点县建设
2010.11	回良玉	全国冬春农田水利基本建设会议	水利基础设施建设滞后、农田水利脆弱是影响国家粮食安全的最大硬伤，是制约现代农业建设的突出软肋，是国家基础设施的明显短板。必须从战略和全局的高度，充分认识农田水利基本建设的重要性和紧迫性，切实把农田水利基本建设作为经济结构战略性调整的基础工程来部署，作为保障和改善民生的重大举措来实施，作为发展现代农业的重要方面来推进。 面对今年年初以来自然灾害多灾连发、群灾并发、重灾频发的严峻局面，在党中央、国务院的坚强领导下，各地区、各部门及时采取强有力的应对举措，最大限度地减少了灾害损失，粮食生产在高基数上再创新高，农民收入在较高增幅上继续较快增长，为保持经济平稳较快发展、 管理好通胀预期 作出了突出贡献。

数据来源：国泰君安证券研究整理

图 1：我国洪灾、旱灾经济损失



数据来源：水利部，国泰君安证券研究

图 2：水利建设投资完成额及增速

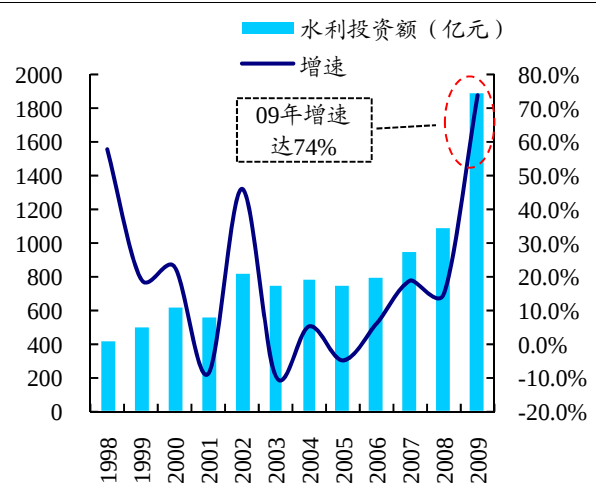
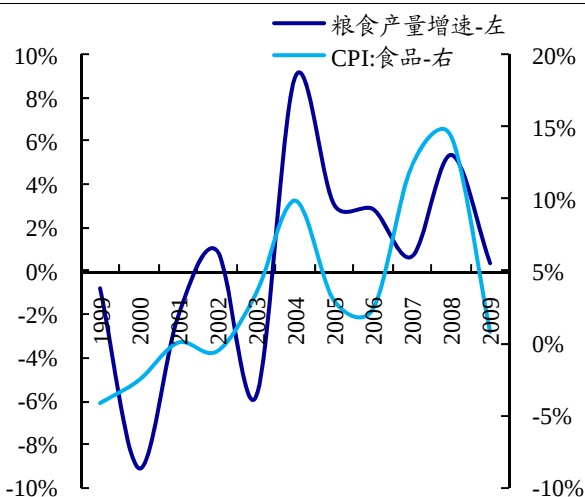
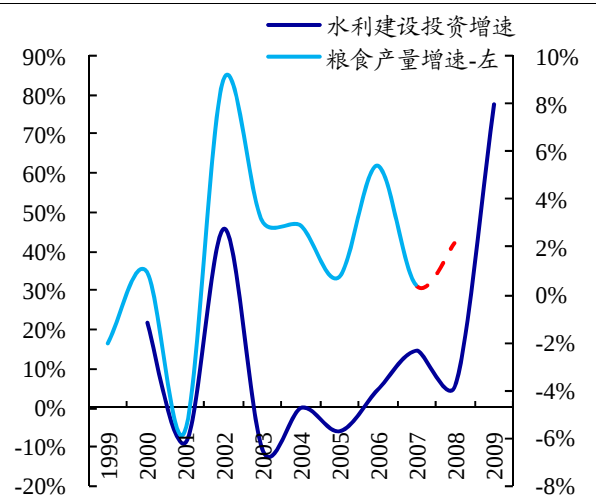


图 1：CPI（食品）与粮食产量拟合度高



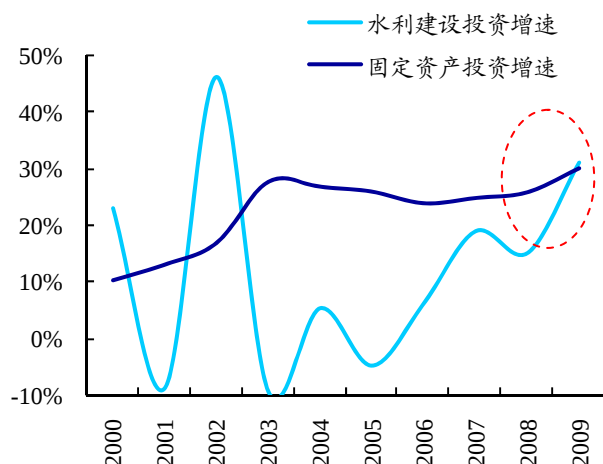
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 2：粮食产量(前移 2 年)增速与水利投资增速



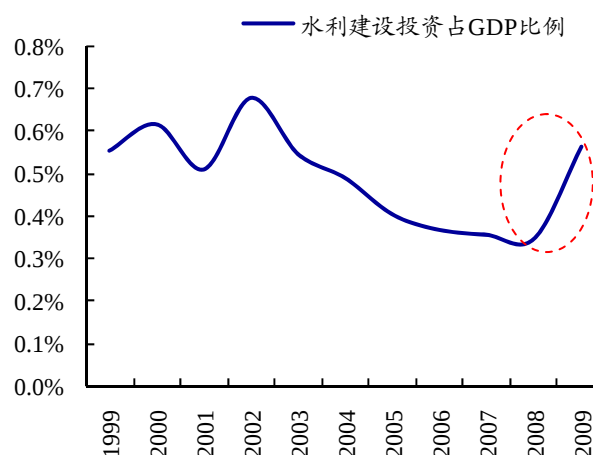
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 3: 水利投资增速落后于固定资产投资增速



数据来源: 水利部, 国泰君安证券研究

图 4: 水利建设投资占 GDP 比例开始回升



数据来源: 水利部, 国泰君安证券研究

表 17: 1998 年灾害情况

时间	波及区域	直接经济损失	洪水后国家水利措施
1998 年 8 月	长江上游迎来 5 次洪峰		
1998.8.22	松花江上游发生洪水		
1998.6.12-27	鄱阳湖水系暴发洪水, 抚河、信江、昌江水位先后超过历史最高水位; 洞庭湖水系的资水、沅江和湘江也发生了洪水。		长江干堤加固工程、黄河下游标准化堤防建设全面展开, 治淮 19 项骨干工程建设加快推进, 尼尔基、沙坡头、百色水利枢纽等一大批重点工程相继开工。同时, 江河中上游水土流失治理力度进一步加大。
1998.6.28-7.20	洪水爆发至长江中上游		
1998.7.21-31	长江中游爆发强降雨, 武汉特大暴雨洪峰, 长江中下游水位迅速回涨	2551 亿元	
1998 年 6 月	西江闽江发生特大洪水		

数据来源: 国泰君安证券研究

表 18: 2001 年灾害情况

时间	波及区域	经济损失	备注
水灾			
2001.6	云南国际河出现历史性高水位		
2001.6	太湖杭嘉湖地区超过保证水位		
2001.7 上旬	珠江流域西江中游支流郁江出现新中国成立以来最大洪水		
2001.7.9	广西南宁		
2001.7 上旬	广西南部沿海防城河出现历史最高水位		2001 年水情年报报告 2001 年汛期, 全国没有出现流域性的大洪水, 但受局部暴雨影响, 部分中小河流发生了大洪水。
2001.7 下旬	淮河支流洪河上游发生洪水		
2001.7 下旬	河南老王坡蓄滞洪区开闸滞洪		
2001.8.3	黄河支流大汶河流域降暴雨到大暴雨		
2001.8 上旬	黄河东平湖出现历史最高水位		
2001.8 下旬	黄河小浪底水库出现“异重流”		
8 月 17~19 日	黄河流域自西向东出现了一次较强的降雨过程		
2001.9 中旬	四川沱江发生流量列历史实测记录第二位的洪水		
2001.10 月	云南瑞丽江支流芒市河发生有实测记录以来的最大洪水		
旱灾			

黑龙江全省受旱面积为 375 万公顷，其中重旱 212 万公顷		
吉林全省受旱面积 270 余万公顷，占作物总面积的 72%，严重受旱面积近 204 万公顷		
内蒙古因干旱有 60 万公顷农田未播种，农作物受旱面积 297 万公顷，受旱草场 5733 万公顷		
陕西受旱面积 233 万公顷		
河北受旱 250 万公顷		
河南省受旱面积 366.7 万公顷，成灾 200 多万公顷，绝收 14.6 万公顷		
山西至 6 月末 48% 的县市旱情严重，有 304 万公顷农田受旱，其中重旱 102 万公顷		
湖北近 20 个县市出现重度干旱，全省农作物受旱面积达 204 万公顷，直接经济损失 94 亿元	94 亿	
湖南旱灾直接经济损失也是 94 亿元	94 亿	
安徽出现了历史罕见的严重春旱和初夏旱，江淮中北部几乎接近空梅，至 7 月中旬全省受旱面积达 200 万公顷，其中重旱 91 万公顷		
四川盆地和重庆大部入冬后降水持续偏少，干旱具有发生早、来势猛，受旱面大的特点。据统计，全省受灾面积达 230 万公顷，占总面积的 38.9%	33 亿	

全年全国粮食平均单产比常年下降 5% 左右。直接经济损失逾千亿元；

据有关部门统计，全国累计受旱面积约 3846 万公顷，成灾面积 2373.3 万公顷，受灾面积是建国以来的第三位（次于 2000 年、1978 年），成灾面积是建国以来的第二位（次于 2000 年），属干旱严重年份

数据来源：国泰君安证券研究

表 19：2010 年以来灾害情况

时间	波及区域	直接经济损失(亿元)	备注
水灾			
2010.7.15	咸宁	11.23	120 多万人受灾
2010.7.14	安徽池州河段全面超警戒水位	1.987	受灾人口 445 万,受涝面积 440 万亩,损毁水利工程 1.05 万处
2010.7.9	重庆水灾		
2010.7.13	云南巧家县小河镇山洪爆发	1.8	
2010.7 月	湖北暴雨洪灾	77.6	
2010.6.29	安徽合肥内涝	0.632	城市交通瘫痪
2010.6.28	贵州山体滑坡		99 人掩埋
2010.6.23	广西西江堤决口		决口 400 米
2010.6.21	江西抚河凯堤决口	2.3	决口 500 米
2010.6.20	江西信江特大洪水		50 年一遇
2010.6.19	福建闽江发生 30 年一遇洪水	53.5	119 千公顷农作物受灾
2010.6.19	武夷山	15	
2010.6.13	广东强范围降雨波及半个省	7.86	受灾面积 42.224 千公顷,倒塌房屋 3573 间
2010.6.9	湖南资水 20 年一遇洪水	17	
2010.6.7-6.10	黄淮及以南地区出现大面积、特大降雨		
2010 年 6 月初	贵州铜仁地区,黔东南州遭受洪涝	1	
2010.6.2	广西岑溪市和容县接壤地区暴发泥石流	6.11	42 人死亡
2010.5.28-5.31	西藏四川云南贵州大面积降雨		
2010.5.20-5.23	湖南北部,江西北部受洪灾	7.5	

2010.5.16	广东韶关河源梅州清远洪涝	3.76
2010.5.6	江西 61 个县市遭遇特大暴雨	240
2010.5.5	湖南新化山体滑坡	5.6
2010.5.5	贵州赫章县水灾	电力水利设施损毁严重
2010.5.3	重庆水灾	4.2
2010 年 4 月中下旬	长沙桂林出现洪水	倒塌房屋 2000 多间, 30 万人受灾
2010 年 4 月中旬	福建中西部出现暴雨, 闽江开始出现洪水	
2010 年 3 月初	江西赣东北地区受暴雨袭击, 洪水围困	
旱灾		
2010-5-18	山西大部出现旱情	
2010-4-16	贵州出现旱情	
2010-4-2	广西 1000 万人受旱灾	干旱造成耕地减少 110 万亩
2010-3-30	海南 7 个县市旱情严重	5 万人受灾
2010-3-19	四川攀西地区连续无降水 185 天	50 万耕地无法耕种
2010-3-2	四川超过 800 万人受旱灾	

来源: 全国水力资源复查成果报告, 国泰君安证券研究

表 20: 农村工作会议召开时间与 1 号文件公布时间

农村工作会议召开时间	1 号文件公布时间
2010.12.21~12.22	预计 1 月 31 日公布
2009.12.27~12.28	2010.1.31 (文件上写的日期是 2009.12.31)
2008.12.27~12.28	2009.2.1. (文件上写的日期是 2008.12.31)
2007.12.22~12.23	2008.1.30 (文件上写的日期是 2007.12.31)

来源: 国泰君安证券研究

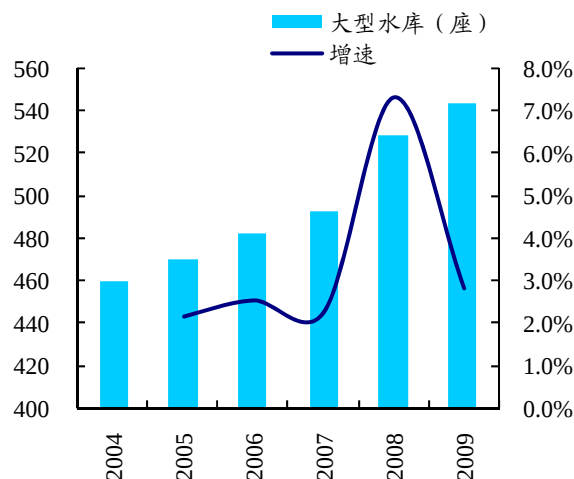
表 21: 历年中央 1 号文件与水利建设的关系

时间	1 号文件标题	水利相关
2010	中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见	突出抓好水利基础设施建设。 国家固定资产投资要把水利建设 放在重要位置 。 继续加强 大江大河大湖治理, 逐步推进重点中小河流治理。 加快 大中型水利枢纽工程建设, 搞好蓄滞洪区建设和山洪灾害防治。 大力推进 大中型灌区续建配套和节水改造, 加快末级渠系建设。按期完成规划内病险水库除险加固任务, 统筹安排其余病险水库除险加固。在科学规划论证基础上, 启动大中型病险水闸除险加固。加快大型灌排泵站更新改造。拓宽水利建设基金筹资渠道。大幅度增加中央和省级财政小型农田水利设施建设补助专项资金规模, 新增一批小型农田水利建设重点县。大力发展高效节水灌溉, 支持山丘区建设雨水集蓄等小型水利设施。通过一事一议、财政补助等办法, 鼓励农民自愿投工投劳开展直接受益的小型水利设施建设。深化水利工程管理体制改革。推广农民用水户参与管理模式, 加大财政对农民用水合作组织的扶持力度。加强基层抗旱排涝和农村水利技术服务体系建设。
2009	中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见	加强水利基础设施建设。 加强 大江大河和重点中小河流治理, 建成一批大中型水利骨干工程。加快大中型和重点小型病险水库除险加固进度, 确保工程建设质量。增加投资规模, 重点加快 大型灌区续建配套和节水改造。扩大大型排灌泵站更新改造规模和范围, 启动西北沿黄高扬程提水灌溉泵站、东北涝区排水泵站等更新改造建设。继续加大农业综合开发中型灌区骨干工程节水改造力度。增加中央和省级财政小型农田水利工程建设补助专项资金, 依据规划整合投资, 推进大中型灌区田间工程和小型灌区节水改造, 推广高效节水灌溉技术, 因地制宜修建小型抗旱水源工程, 发展牧区水利。加强重要水源工程及配套灌区建设。推进水利工程管理和农村水利体制改革, 探索农业灌溉工程运行管理财政补贴机制, 启动减轻农业用水负担综合改革试点。

2008	关于切实加强农业基础设施建设进一步促进农业发展农民增收的若干意见	加强以农田水利为重点的农业基础设施建设是强化农业基础的紧迫任务。 狠抓小型农田水利建设。抓紧编制和完善县级农田水利建设规划，整体推进农田水利工程建设和管理。大幅度增加中央和省级小型农田水利工程建设补助专项资金，将大中型灌区末级渠系改造和小型排涝设施建设纳入补助范围。以雨水集蓄利用为重点，兴建山区小型抗旱水源工程。采取奖励、补助等形式，调动农民建设小型农田水利工程的积极性。推进小型农田水利工程产权制度改革，探索非经营性农村水利工程管理体制改革办法，明确建设主体和管护责任。支持农民用水合作组织发展，提高服务能力。 大力发展节水灌溉。继续把大型灌区节水改造作为农业固定资产投资的重点，力争到2020年基本完成大型灌区续建配套与节水改造任务。农业综合开发要增加中型灌区骨干工程和大中型灌区田间节水改造资金投入。搞好节水灌溉示范，引导农民积极采用节水设备和技术。扩大大型灌溉排水泵站技术改造规模和范围，实施重点涝区治理。对农业灌排用电给予优惠。 抓紧实施病险水库除险加固。大幅度增加病险水库除险加固资金投入，健全责任制，加快完成大中型和重点小型病险水库除险加固任务。各地要加快编制重点地区中小河流治理规划，增加建设投入，中央对中西部地区给予适当补助。引导地方搞好河道疏浚。深化水利工程管理体制改革，进一步落实库区移民政策。加快西南地区中小型水源工程建设。扩大实施山洪灾害防治试点，加强地质灾害防治工作。
2007	关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见	大力抓好农田水利建设。要把加强农田水利设施建设作为现代农业建设的一件大事来抓。加快大型灌区续建配套和节水改造，搞好末级渠系建设，推行灌溉用水总量控制和定额管理。扩大大型泵站技术改造实施范围和规模。农业综合开发要增加对中型灌区节水改造投入。加强丘陵山区抗旱水源建设，加快西南地区中小型水源工程建设。增加小型农田水利工程建设补助专项资金规模。加大病险水库除险加固力度，加强中小河流治理，改善农村水环境。引导农民开展直接受益的农田水利工程建设，推广农民用水户参与灌溉管理的有效做法。
2006	关于推进社会主义新农村建设的若干意见	大力加强农田水利建设。在搞好重大水利工程建设的同时，不断加强农田水利建设。加快发展节水灌溉，继续把大型灌区续建配套和节水改造作为农业固定资产投资的重点。加大大型排涝泵站技术改造力度，配套建设田间工程。大力推广节水技术。实行中央和地方共同负责，逐步扩大中央和省级小型农田水利补助专项资金规模。切实抓好以小型灌区节水改造、雨水集蓄利用为重点的小型农田水利工程建设和管理。继续搞好病险水库除险加固，加强中小河流治理。
2005	关于进一步加强农村工作提高农业综合生产能力若干政策的意见	针对当前农田水利设施薄弱、亟待加强的状况，从2005年起，要在继续搞好大中型农田水利基础设施建设的同时，不断加大对小型农田水利基础设施建设的投入力度。中央和省级财政要在整合有关专项资金的基础上，从预算内新增财政收入中安排一部分资金，设立小型农田水利设施建设补助专项资金，对农户投工投劳开展小型农田水利设施建设予以支持。预算内经常性固定资产投资和国债资金要增加安排小型农田水利基础设施建设项目。土地出让金用于农业土地开发部分和新增建设用地有偿使用费，要结合土地开发整理安排一定资金用于小型农田水利建设。市、县两级政府也要切实增加对小型农田水利建设的投入。
2004	关于促进农民增收增加收入若干政策的意见	围绕农田基本建设，加快中小型水利设施建设，扩大农田有效灌溉面积，提高排涝和抗旱能力。

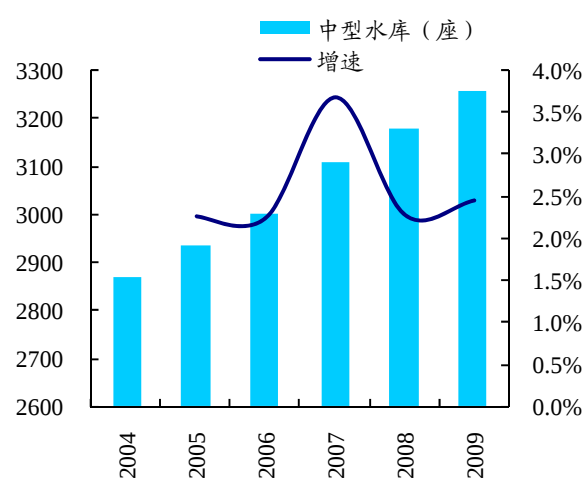
来源：历年1号文件，国泰君安证券研究

图 5：大型水库数量（座）



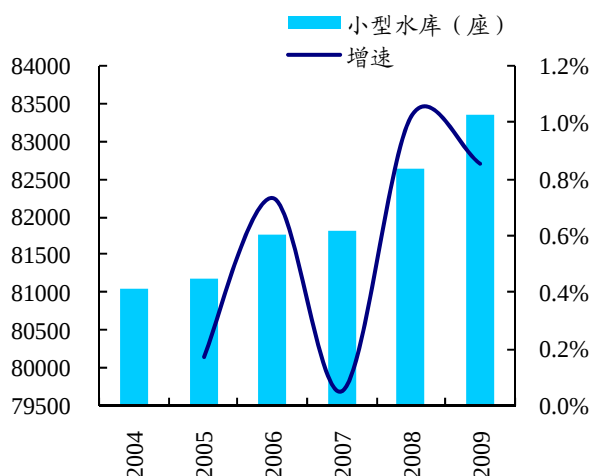
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 6：中型水库数量（座）



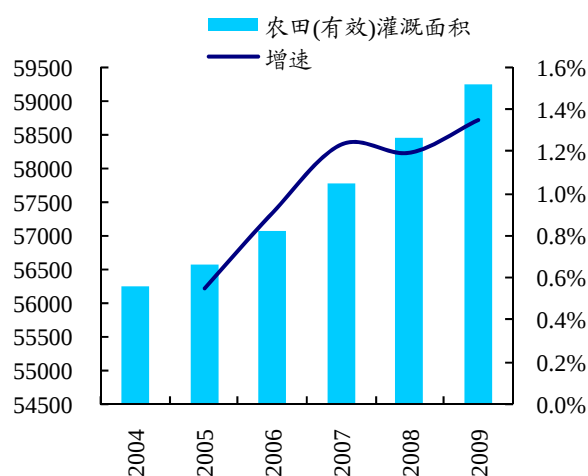
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 7：小型水库数量（座）



数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 8：农田有效灌溉面积（千公顷）



数据来源：水利部、国泰君安证券研究

表 22：水利部与部分地区十二五规划方向

部门/地区	十二五规划方向性内容	水利重点
水利部	水利发展相对滞后是当前和今后一个时期经济社会发展的突出瓶颈，水利建设需要全面提速。“十二五”时期水利投资规模继续保持在较高的水平，同时，要进一步优化投资结构，力争在薄弱环节和关键领域取得重大突破。	把解决民生水利问题放在更加突出的位置
安徽	1、防洪抗旱减灾。2、民生水利：农村饮水安全、大型灌区改造、病险水库（闸）除险加固、农田水利、农村水电。3、水资源开发利用。4、水资源节约保护。5、水土保持。等	重点在防洪抗旱建 材和民生水利
四川	到 2015 年，再解决农村 2100 万人的饮水安全问题，其中规划内的 870 万人力争在 2012 年基本解决；完成 1700 座小型病险水库的除险加固；实现新增有效灌面 500 万亩，发展节水灌面 300 万亩；通过“清水”工程，2013 年前全省水库全面实现水质按功能达标。	-
西藏	1、全面加强民生水利建设。2、加快重点骨干工程建设。3、抓好重要流域综合开发。4、加大水土保持和草原生态保护力度。	把改善民生放在首位。
云南	提出防洪抗旱减灾、民生水利发展、水资源开发利用、水资源节约保护、遏制水土流失和修复河湖生态的目标和指标	以人为本、人水和谐
陕西	以抓进度保质量为基础，完成引红济石调水工程；以确保城市、重点工业区和陕北能源化	工业与民生用水

工基地用水为重点，开工建设十大水源工程；以改善民生、提高城乡生活和工农业供水保障能力为目标，兴建十项向县城、重点乡镇、中小工业区及农田灌溉供水的中小水源工程；以提高水资源配置能力和利用效率为核心，构建两大供水网络。

贵州	贵州将构建城乡供水安全保障体系，基本缓解城乡供水紧缺矛盾；构建粮食安全保障体系，新增灌溉面积 500 万亩，实现农村人均半亩基本口粮田目标；构建防洪安全保障体系，治理国家重点中小河流长度 724 公里，保护人口 261 万人，保护耕地 179 万亩；构建水资源安全保障体系，万元 GDP 用水量降至 208 立方米，万元工业增加值用水量降至 173 立方米，工业用水重复利用率不低于 65%；构建生态安全保障体系，新增水土流失治理面积 1 万平方公里，新增河湖生态修复面积 5500 公顷。	民生与工业用水
----	---	---------

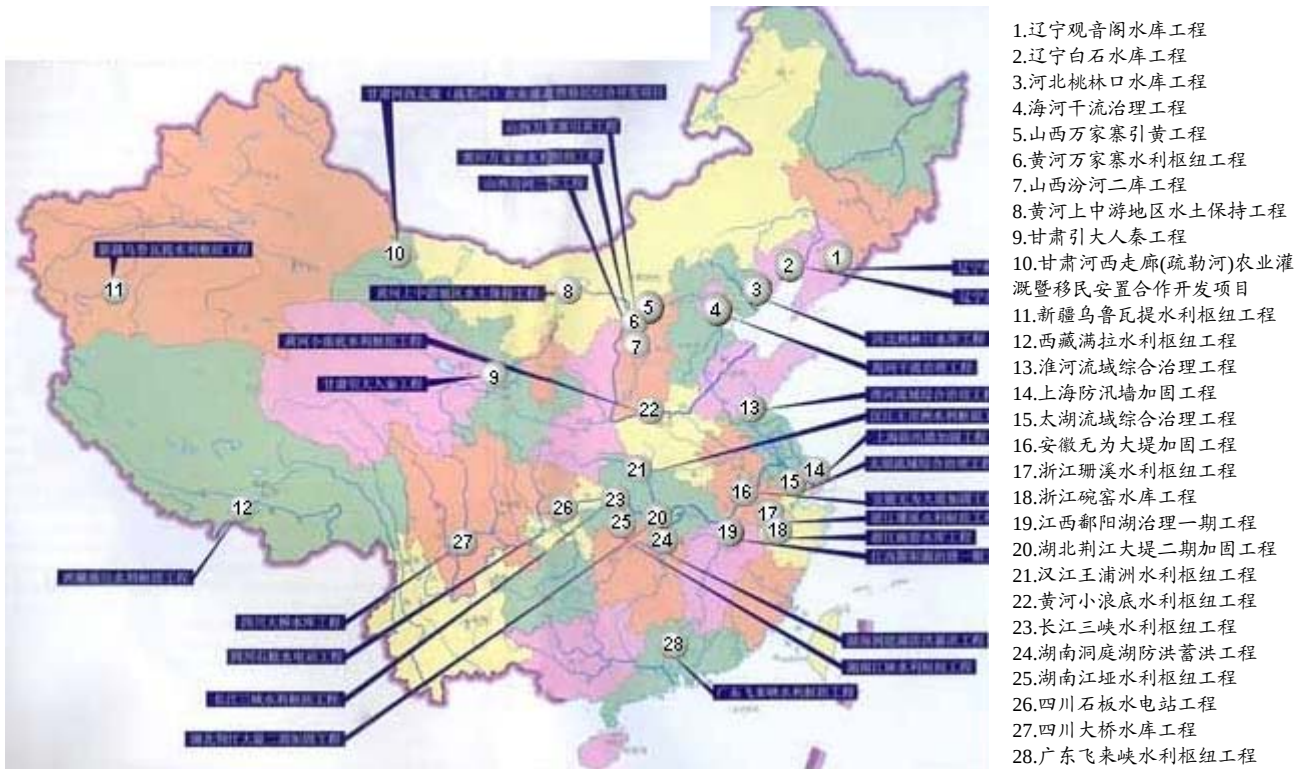
来源：国泰君安证券研究

表 23：水利工程列举

地区	水利工程	库容 (亿 m ³)	投资额 (亿元)	竣工时 间	简介
贵州	黔中水利枢纽工程	10.89			有效地解决黔中地区饮水安全问题、保障粮食生产安全。
重庆	重庆市开县鲤鱼塘水库	1.02	9.34		以农业灌溉、城市供水为主，兼顾发电等综合利用。
云南	青山嘴水库	1.09	7.26	2009	以解决城市防洪、灌溉为主，兼顾城市工业供水的骨干水利工程。
黑龙江	伊春西山水库	1.45			以防洪为主，兼有发电。
辽宁	观音阁水库	21.68	13.19	2000-11	以防洪、供水为主，兼有灌溉、发电、养鱼等综合利用的大（1）型水利枢纽工程。
广西	百色水利枢纽	56.60	60.00	2006-10	以防洪为主，兼有发电、灌溉、航运、供水等综合利用的大型水利枢纽。
湖北	丹江口水库	290.00		1973	集减淤、防洪、防凌、供水灌溉、发电等为一体的大型综合性水利工程。
河南	黄河小浪底水利枢纽工程	126.50	309.40	2001-12	集减淤、防洪、防凌、供水灌溉、发电等为一体的大型综合性水利工程。

来源：国泰君安证券研究

图 9: 我国主要水利枢纽分布情况



数据来源: 国泰君安证券研究

表 24: 南水北调总体规划

	长度 (km)	调水规模 (亿 m ³)	投资额 (亿元)
东线工程	1,466.50	148	
中线工程	1,431.95	130	
西线工程		170	
总计		448	6000

来源: 南水北调网, 国泰君安证券研究

表 25: 南水北调分期工程情况

		调水规模 (亿 m ³)	投资额 (亿 元)	工期 (年)
东线	一期工程	89	533	5
	二期工程		224	3
	三期工程	59	116	5
中线	一期工程	95	2013	8
	二期工程		469	
西线	二期工程	90	641	
	三期工程	80	1930	

来源: 南水北调网, 国泰君安证券研究

表 26: 南水北调截至 2009 年 12 月的投资情况

	累计投资 (亿元)	明细	亿元
东、中线 一期工程 (下达投 资)	621.2	中央预算内投资	167.7
		中央预算内专项资金 (国债)	106.5
		地方基金	86.9
		贷款	260.1

表 27: 南水北调截至 2010 年 9 月的投资情况

	累计投资 (亿元)	明细	亿元
东、中线 一期工程 (下达投 资)	999.7	中央预算内投资	232.7
		中央预算内专项资金 (国债)	106.5
		工程基金	99.0
		国家重大水利工程建 设基金	242.2
		贷款	319.3

工程建设	389.4	东线一期	66.3
项目（完		中线一期	323.2
成投资）			

来源：南水北调网，国泰君安证券研究

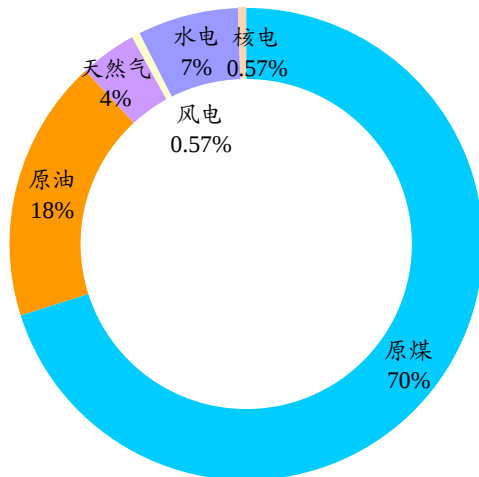
工程建设	663.7	东线一期	87.1
项目（完		中线一期	576.6
成投资）			

两个承诺：

1) 2020 年我国单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年下降 40%至 45%。

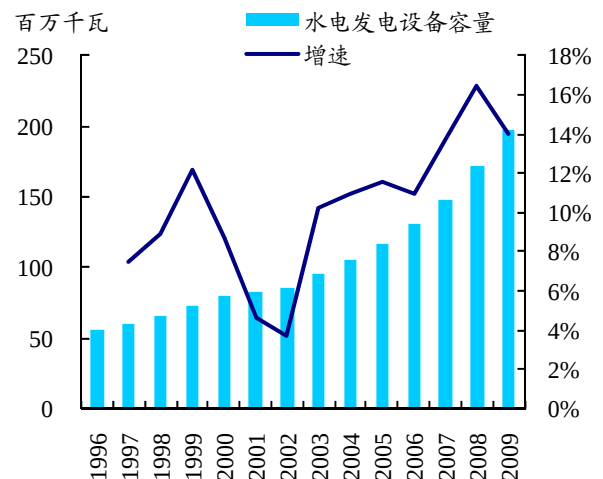
2) 在 2009 年的哥本哈根会议上，我国向国际社会作出了“到 2020 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年有显著下降、非化石能源占一次能源消费比重达到 15%左右”的承诺。

图 10：09 年中国能源消费结构



数据来源：中电联、国泰君安证券研究

图 11：我国水电装机容量及同比增速



数据来源：CEIC、国泰君安证券研究

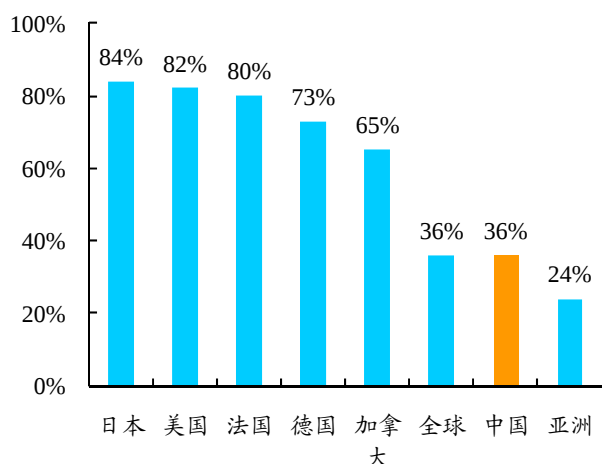
表 28：我国领导人对水电的支持发言

时间	职务	发言人	事件	发言内容
2010-5-31	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝		如不抓紧开工一批新的水电项目，将难以实现中国向国际社会承诺的 2020 年节能减排目标。
2010-6-29	能源局副局长	吴吟		水电是 2030 年前可再生能源发展的第一重点，要积极加快有序发展水电，大力发展非水可再生能源，使可再生能源战略地位逐步提升，成为我国新的绿色能源支柱。
2010-6-19	能源局副局长	吴吟	在中国能源与“十二五”能源发展论坛上的讲话	。“十二五”时期，必须做好煤炭这篇文章，加快天然气开发，加大水电、核电建设，大力发展可再生能源，为实现 2020 年能源结构调整和温室气体减排目标打下坚实基础。
2010-6-29	中国能源研究会常务副理事长	周大地		水电投资加快势在必行。因为，“大型水电项目建设周期少则五年，多则需要七八年，如果投资慢了，必将对低碳目标的完成产生重大影响。”
2010-6-29	中国水力发电工程学会副秘书长	张博庭		“十一五”期间，本来预计核准 7000 万千瓦水电，实际只核准了 2000 万千瓦的水电项目。“十一五”未核准的很多项目需要到“十二五”来核准，再加上“十二五”需要核准的项目，预计 2011-2015 新核准 1 亿千瓦的水电项目，才能保证 2020 年的碳目标实现。
2010-7-3	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝	上海世博会南京论坛	大力发展天然气、水电和核电等绿色支柱能源，积极发展风能、太阳能、生物质能等非水可再生能源，推进传统化石能源的高

				效清洁利用，不断优化能源结构。
2010-10-12	国务院副总理	李克强	南水北调工程工作座谈会	强调又好又快地全面推进南水北调工程
2010-8-30	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝	中国水电 100 周年纪念大会	根据最新规划，为实现 2020 年节能减排目标，届时我国水电装机容量须达到 3.8 亿千瓦，其中常规水电 3.3 亿千瓦，抽水蓄能 5000 万千瓦。
2010-10-30	中国水利发电工程学会副秘书长	张博庭	2010 中国能源企业高层论坛	不要把水电妖魔化，要正确认识水电
2010-11-24	国家能源局副局长	刘琦	四川水电开发座谈会	目前能源“十二五”初步规划，在考虑风电、核电、太阳能等充分发展的基础上，2020 年常规水电装机容量应该达到 3.5 亿千瓦以上，发电量 1.2 万亿千瓦时以上。考虑水电开发周期长的因素，“十二五”期间需新开工 1 亿千瓦以上的水电
2010-12-13	中国水利发电工程学会副秘书长	张博庭	科学发展观与环境保护高峰论坛会议	“十二五”规划中有关电力开发的思路，提出了要优先开发水电。在“十二五”规划中，常规水电开工目标已由 6300 万千瓦上调到 8300 万千瓦，抽水蓄能电站开工目标也从 5000 万千瓦上调到 8000 万千瓦。

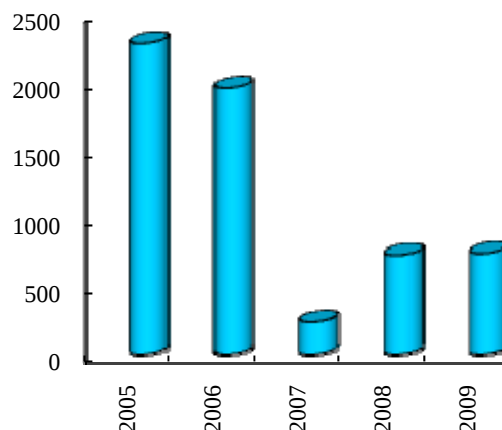
数据来源：国泰君安证券研究

图 12：2007 年部分国家水电开发程度比较



数据来源：国泰君安证券研究注：中国为 2009 年数据

图 13：水电项目核准建设规模保持低位（万千瓦）



数据来源：国泰君安证券研究注：未包括抽水蓄能电站

表 29：“十一五”时期重点开发流域及重点开工水电站项目

重点流域	重点项目	已批项目
金沙江	向家坝、白鹤滩、观音岩、鲁地拉、龙盘、梨园、阿海等水电站	向家坝、鲁地拉
澜沧江	景洪、糯扎渡、功果桥、里底、黄登等水电站	功果桥
大渡河	大岗山、长河坝、泸定、双江口、猴子岩等水电站	泸定
雅砻江	锦屏二级、官地、两河口、牙根等水电站	官地
黄河上游	积石峡、羊曲、班多、茨哈、玛尔挡等水电站	积石峡
乌江	思林、沙沱、银盘等水电站	银盘
怒江中下游	六库水电站	
红水河	光照、董箐、马马崖等水电站	董箐

数据来源：十一五规划、国泰君安证券研究

表 30: 2010 年以来获批的大型水电项目

地区	水电站	江流	投资额 (亿元)	装机容量 (万千瓦)	竣工时间
西藏	藏木水电站	雅鲁藏布江	79	51	2014
四川	官地水电站	雅砻江	160	240	2013
四川	桐子林水电站	雅砻江	63	60	2016
云南	金安桥水电站	金沙江	147	240	2010
云南	鲁地拉水电站	金沙江	178	216	
云南	龙开口水电站	金沙江	89	180	2016
四川	长河坝水电站	大渡河	219	260	2013
四川	大岗山水电站	大渡河	178	260	2015
四川	乌东德水电站	金沙江	220	870	总工期 8 年
云南	白鹤滩水电站	金沙江	568	1200	总工期 12 年
云南	糯扎渡电站	澜沧江	312	585	2017
云南	阿海水电站	金沙江	136	200	2018
江西	洪屏抽水蓄能电站		52	240	2015
浙江	仙居抽水蓄能电站		53	150	2010 年 1 月获批
总计			2,454	4,752	

数据来源: 国泰君安证券研究

注: 不完全统计

图 14: 安徽水利水利工程收入占比 29%

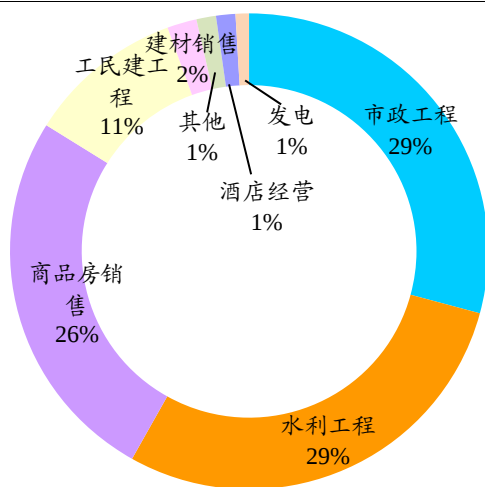
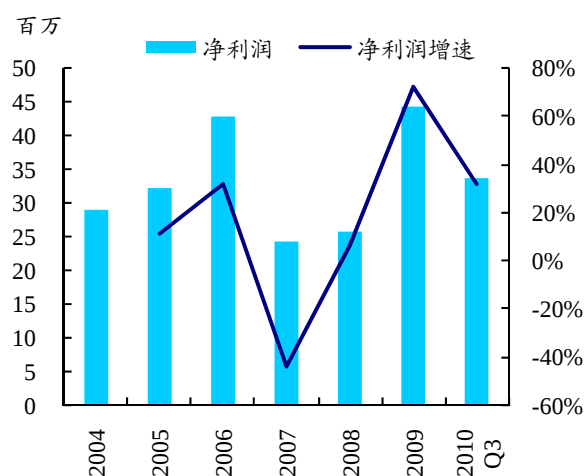
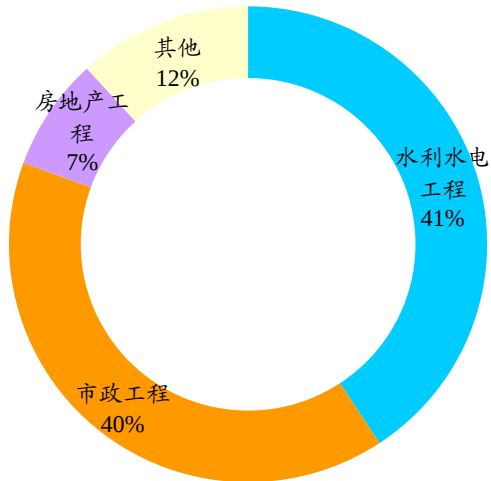


图 15: 安徽水利净利润及增速



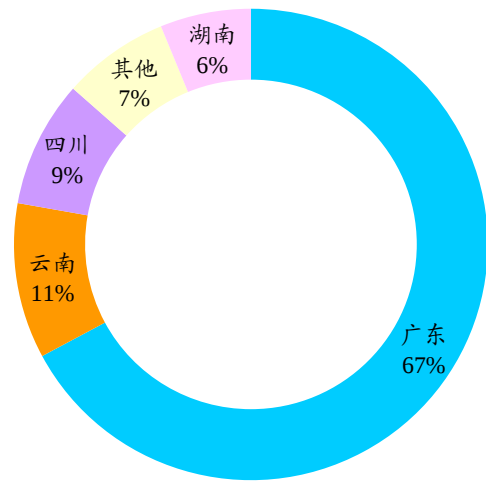
数据来源: 公开资料, 国泰君安证券研究 数据来源: 公开资料, 国泰君安证券研究

图 16: 粤水电的水利水电工程占收入的 41%



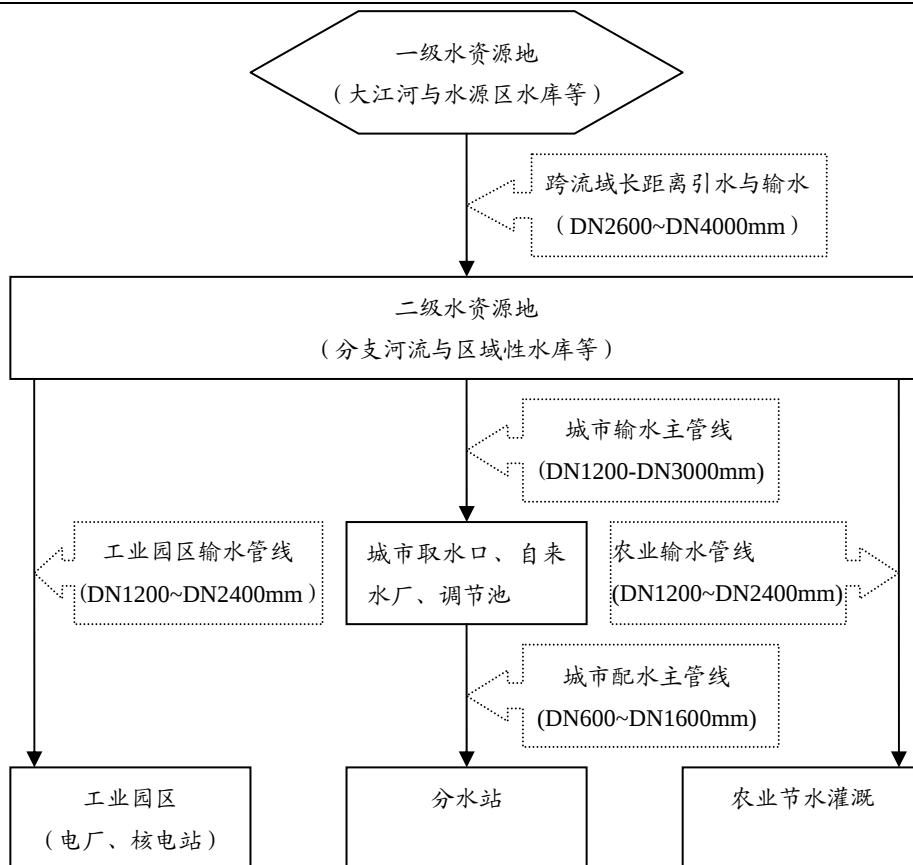
数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 17: 收入集中在南方, 西南占比 20%



数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 18: PCCP 在水资源建设体系中的应用结构示意图



数据来源: 国统股份、国泰君安证券研究

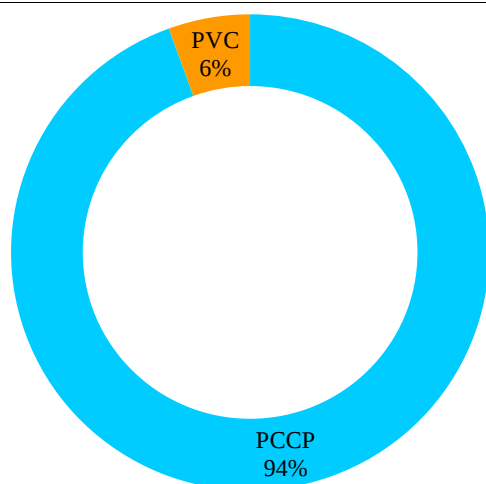
表 31: 国统股份公告水利水电相关项目

时间	项目	金额
2008-9-11	“500”东延供水工程 (VI标段: 沙漠出口~五彩湾管线段) 预应力钢筒混凝土管道 (Φ1800PCCP) 项目采购	45.33
2008-10-8	乌鲁木齐市水磨河及米东区污水治理工程-河西污水处理厂至西工闸再生水退水管材	36.30
2008-11-28	佛山市第二水源工程首期项目输配水管网预应力钢筒混凝土管及胶圈采购第 I 包	11.73
2008-11-29	东莞市东江与水库联网供水水源工程 B1 标输水管材	191.39

2008-12-9	新疆伊犁河南岸干渠察县自流灌区工程 19-20 管网系统预应力钢筒混凝土管	26.66
2009-4-2	广州市西江引水工程 PCCP 管、管件及相关服务采购子包 B 项目	221.46
2009-4-10	石河子市污水处厂污水收集总管工程 PCCP 管	24.59
2009-5-7	大伙房水库输水应急入连工程 PCCP 管材采购第三标段项目	275.32
2009-6-4	“500”东延供水工程五彩湾至将军庙段预应力钢筒混凝土管道 I 标段	39.67
2009-6-4	“500”东延供水工程五彩湾至将军庙段预应力钢筒混凝土管道 II 标段	38.91
2009-7-4	与新疆昌源水务准东供水有限公司就“500”东延供水工程（VI 标段）增加合同	8.73
		0.00
2010-2-25	东莞市东莞大道延长线供水管道工程 D2200、D2000 输配水管道 PCCP 采购项目	16.30
2010-3-26	与山东省胶东地区引黄调水工程（第三十九批）预应力钢筒砼管采购（标段 159）项目	95.77
2010-5-5	新疆伊犁河谷地土地开发管网水利工程 PCCP 管材及管件采购	24.90
2010-5-5	新疆伊犁河谷管网水利工程 PCCP 管材及管件采购项目	19.26
	与广州市自来水公司就广州市西江引水工程 PCCP 管、管件及相关服务采购（子包 B），签订了采	
2010-7-16	购合同，增加供货量	28.73
2010-7-27	与国电新疆吉林台水电开发有限公司（以下或简称“国电吉林”）正式签署完毕 PCCP 采购合同	50.51
2010-9-21	水磨河及米东区污水治理管材项目（黑沟河段）	17.25
2010-10-12	成都市岷江自来水厂农村饮用水安全水源及配套管网工程 A 段 PCCP 管道、管件采购	16.42
2010-11-2	法国开发署优惠紧急贷款四川省城镇市政基础设施灾后重建项目——德阳孝感水厂二期项目	27.60
2010-11-17	与双流县水务建设投资有限公司签署 PCCP 采购合同	16.00

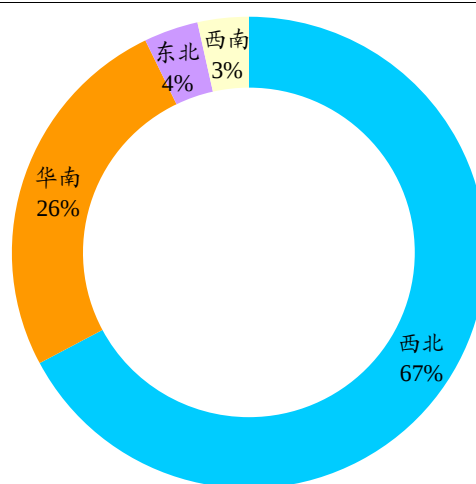
数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

图 19：国统股份的收入分类中 PCCP 占比 94%



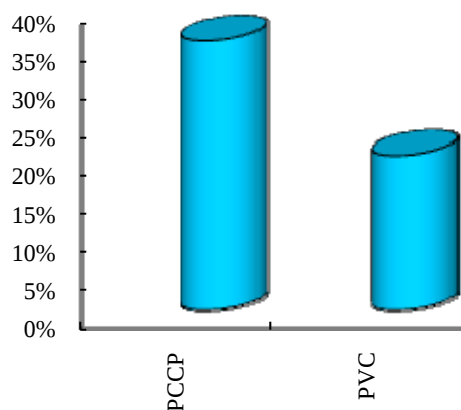
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 20：国统股份 2009 收入分地区情况



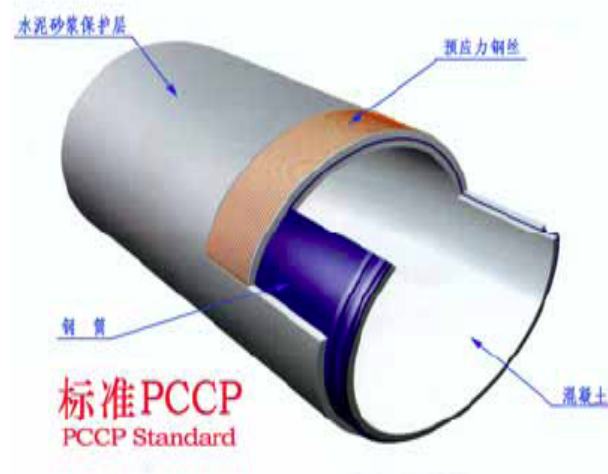
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 21: PCCP、PVC 毛利率



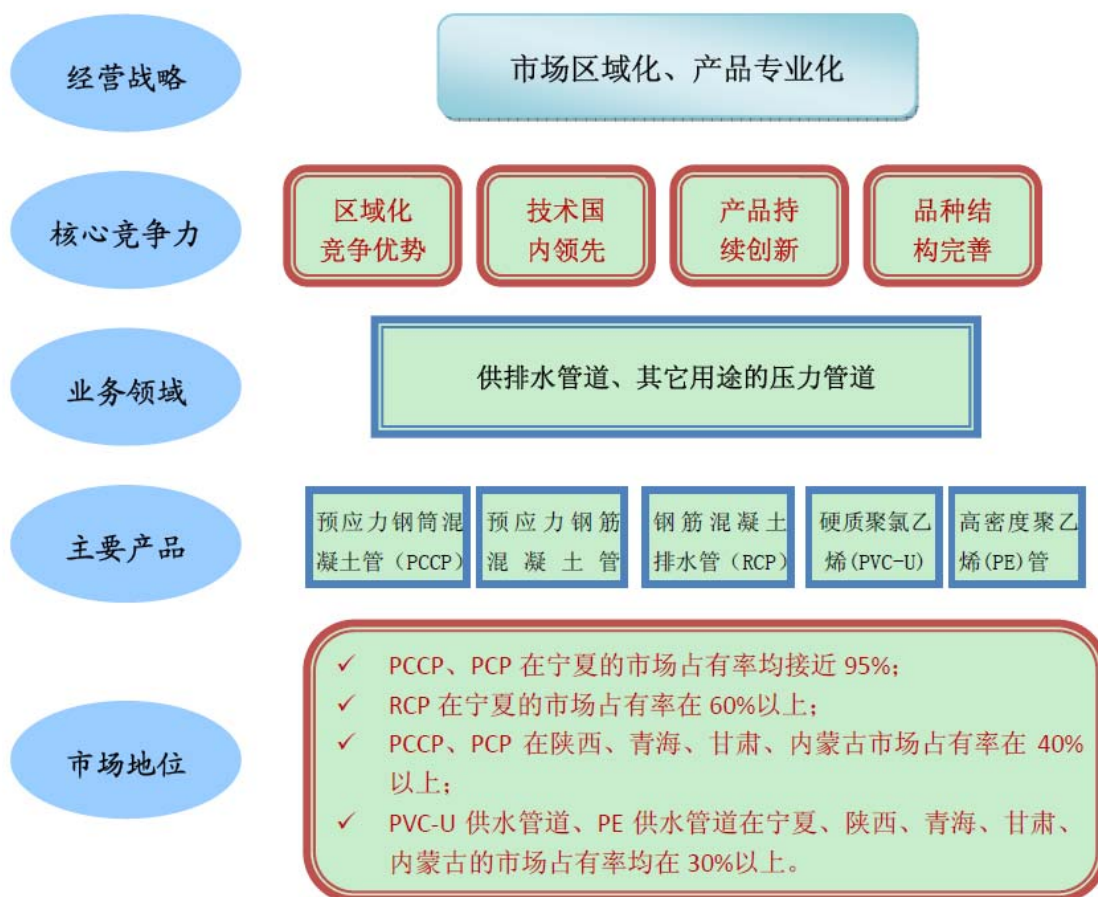
数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 22: 标准 PCCP 结构示意图



数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 23: 青龙管业战略、竞争力、业务领域、市场地位



数据来源: 青龙管业招股意向书, 国泰君安证券研究

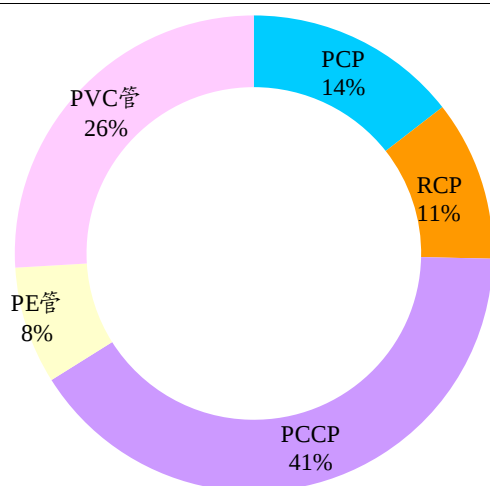
表 32: 青龙管业公告水利相关项目

签订时间	买方	项目	金额 (百万元)
2008-7-25	新疆昌源水务准东供水有限公司	“500”东延供水工程	62.26
2009-4-23	新疆昌源水务准东供水有限公司	“500”东延供水工程	37.81
2009-4-1	山西张峰水利工程有限公司	张峰水库工程输水总干工程	64.96

2009-4-22	银川第二市政工程有限公司	银川市新市区市政工程	5.00
2009-8-3	陕西省水利建设管理局	盐环定扬黄陕西定边供水续建项目安边支管II标段	5.10
2009-9-16	宁夏水利工程建设中心	盐环定扬黄陕西定边供水续建宁夏专用工程输水总干管道I标段	5.11
2009-9-16	宁夏水利工程建设中心	盐环定扬黄陕西定边供水续建宁夏专用工程输水总干管道IV标段	9.03
2009-7-7	石嘴山市星凯建筑安装责任公司	石嘴山市惠农区集污管网工程	6.87
2009-7-20	甘肃省引洮水利水电开发公司	甘肃省引洮供水一期	67.58
2009-9-16	宁夏水利厅灌溉管理局、宁夏固海扬水管理处	宁夏大型灌溉排水泵站固海扬水泵站更新改造工程	14.26
2009-9-28	共和县城恰让水源输水管网工程建设管理局	恰让水源输水管网工程	12.53
2009-12-29	天津第六市政公路工程有限公司		5.21
2009-10-14	神木县供水工程管道复线工务所	神木供水工程管道复线	13.83
2009-11-27	鄂尔多斯市汇通水务有限公司	达旗PVC供水项目解放滩水源地工程	8.00

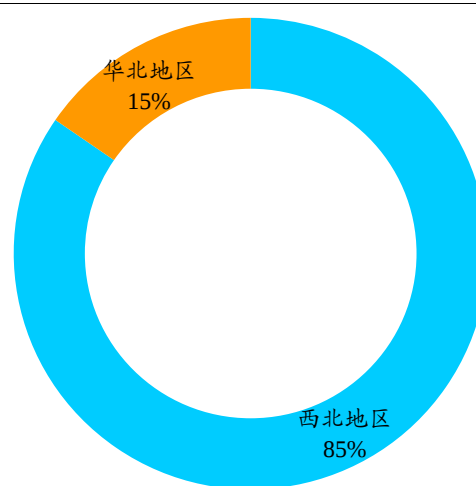
数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

图 24：2009 年主营业务收入分类别情况



数据来源：招股意向书，国泰君安证券研究

图 25：主营业务收入分地区情况



数据来源：招股意向书，国泰君安证券研究

作者简介:**韩其成:**

S0880511010022

021-38676162

hanqicheng@gtjas.com

建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士，山科大采矿工程学学士。2005 年进入国泰君安证券研究所。

2010、2009、2008 年新财富最佳分析师非金属建材第一名、第三名、第三名，2010、2009 年新财富最佳分析师建筑与工程行业第二名。2010、2009、2008 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第二名、第三名、第三名。2010 年水晶球奖最佳分析师建筑与工程行业第二名。

白晓兰（贡献作者）:

S0880110030026

021-38674660

baixiaolan008216@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，复旦大学经济学硕士，CPA。2007 年-2009 年就职于安永华明会计师事务所，高级审计师。2009 年加入国泰君安证券。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		