

2011 年中央 1 号文件对机械行业影响点评

水电设备和管道管材受益明显

机械设备 水利机械

以 1 号文件为起点，水利行业进入十年黄金期

1 号文件强调把水利工作摆上党和国家事业发展更加突出的位置，着力加快农田水利建设，推动水利实现跨越式发展，力争今后 10 年全社会水利年平均投入比 2010 年高出一倍。我们推算今后十年每年超过 4000 亿，未来十年投资超过 4 万亿。同时文件提出从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设，充分发挥新增建设用地土地有偿使用费等土地整治资金的综合效益，我们认为该项措施使地方的配套资金可以达到要求，水利行业进入未来发展的十年黄金期。

水利建设资金可以得到保证，行业发展有保障

水利建设资金主要来源于中央，政府投资意愿强。十二五”全国水利建设投资需求超过 2 万亿元，其中中央约 1 万亿元，年均 2000 亿元。文件明确提出从土地出让金中提取 10%，并进一步完善水利建设基金政策，延长征收年限，拓宽来源渠道，增加收入规模，完善水资源有偿使用制度，合理调整水资源费征收标准，扩大征收范围，严格征收、使用和管理。按照 2010 年全国土地出让金为 2.7 万亿，以 10% 计算为 2700 亿，保守估计十二五期间每年提取的出让金 2000 亿，那么地方的配套资金可以达到要求，资金解决没有问题。

水利投资拉动大水利产业链

国家水利固定资产投资按投资方向主要为防洪工程、水资源工程、生态及专项、水电及专项工程。同时水利建设投资主要分布于建筑工程、各类安装工程和机电设备。中央一号文件的水利投资不仅拉动主体产业，还会带动水利上下游的整体产业发展，从小水利发展转向大水利发展，相关的受益板块包括工程承包、水泥建材、管道管材、水电设备、节水设备和水电运营等。

机械设备行业中水电设备和管道管材类公司受益明显

水利机械板块中受益公司主要有以下几类：一、水电业务占比高，可以更直接受益于国家水利政策；二、主营产品市场需求大，有广阔的成长空间；三、具有一定市场垄断优势和地域优势，符合国家水利产业布局特点。基于以上逻辑，我们认为以下机械类公司会显著受益：成水轮发电机组生产商浙富股份；水泵制造商利欧股份；西北地区最大的供排水管道生产企业青龙管业；国内预应力钢筒混凝土管（PCCP）龙头企业国统股份。

首次**超配**

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

021-50586660-8636

njg@longone.com.cn

机械行业 高级分析师

联系人：赵语涛

021-50586660-8637

zhaoyt@longone.com.cn

机械行业

日期

分析：2011 年 2 月 14 日

正文目录

一、水利行业进入十年黄金期	4
1、优先发展水利上升为国家战略	4
2、中央 1 号文件开启水利投资热潮	4
二、水利建设资金可以得到保证，行业发展有保障	4
1、中央投资占比高，投资意愿强	4
2、土地出让金 10%用于农田水利建设	5
三、水利投资拉动大水利产业链	5
四、水利机械中水电设备和管道管材类公司受益明显	6
1、浙富股份（002266）：唯一一家纯水电设备制造类上市公司	6
2、利欧股份（002131）：由微小型水泵进军工业泵的生产商	7
3、青龙管业（002457）：西北地区最大的供排水管道生产企业	8
4、国统股份（002205）：国内预应力钢筒混凝土管（PCCP）龙头企业	9

图表目录

图 1. 十一五水利投资分布	4
图 2. 中央投资占比有望逐步上升	4
图 3. 2009 水利固定资产投资方向	5
图 4. 2009 水利建设投资分布	5
图 5. 浙富股份收入分区域	7
图 6. 行业内主要公司市场占有率	7
图 7. 利欧股份收入分产品	7
图 8. 利欧股份收入分区域	7
图 9. 青龙管业收入分产品	8
图 10. 青龙管业收入分区域	8
图 11. 国统股份收入分产品	9
图 12. 国统股份收入分区域	9
表 1. 水利产业链相关公司	5

一、水利行业进入十年黄金期

1、优先发展水利上升为国家战略

中央1号文件描述水是生命之源、生产之要、生态之基，强调把水利工作摆上党和国家事业发展更加突出的位置，着力加快农田水利建设，推动水利实现跨越式发展。新世纪1号文件连续7年聚焦“三农”问题后，首次指向水利问题。优先发展水利上升为国家战略，主要有以下几个原因：

一、我国水资源短缺，水利设施薄弱，已成为制约我国经济发展的一个瓶颈；

二、农田水利建设滞后，影响农业发展和国家粮食安全；

三、水旱灾害频繁，是中华民族的心腹大患。2010年西南地区发生特大干旱、多个省份遭受洪涝灾害、部分地方突发严重山洪泥石流灾害，造成了巨大损失，加快水利建设刻不容缓。

2、中央1号文件开启水利投资热潮

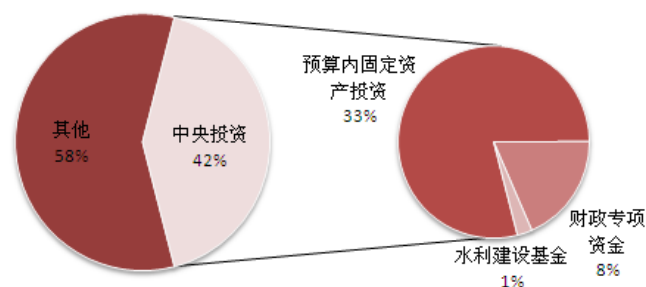
中央1号文件强调，力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍，各级财政对水利投入的总量和增幅要有明显提高。2010年前10个月水利投资为1880亿元，全年会超过2000亿元，按此推算，今后十年每年超过4000亿，未来十年投资超过4万亿。同时文件提出进一步提高水利建设资金在国家固定资产投资中的比重。大幅度增加中央和地方财政专项水利资金，从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设，充分发挥新增建设用地土地有偿使用费等土地整治资金的综合效益，2010年全国土地出让金的规模为2.7万亿，我们认为该项措施使地方的配套资金可以达到要求，水利行业进入未来发展的十年黄金期。

二、水利建设资金可以得到保证，行业发展有保障

1、中央投资占比高，投资意愿强

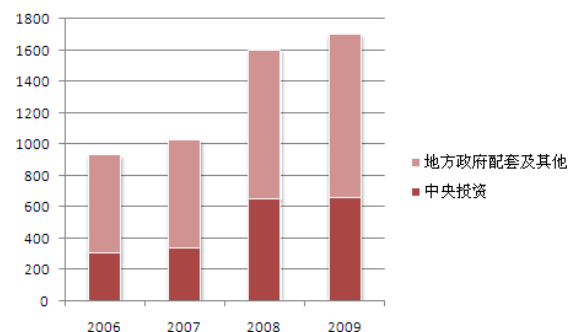
文件强调发挥政府在水利建设中的主导作用，将水利作为公共财政投入的重点领域。由财政部、国家发展改革委、水利部牵头来调动调动地方政府的积极性，资金来源将主要依赖中央。

图 1. 十一五水利投资分布



资料来源：水利部，东海证券研究所

图 2. 中央投资占比有望逐步上升



资料来源：水利部，东海证券研究所

水利部总规划师兼规划计划司司长周学文曾表示“结合有关水利规划和建设安排，初步测算“十二五”全国水利建设投资需求超过2万亿元，其中中央约1万亿元，年均2000亿元，比2010年投入水平翻一番”。水

利部副部长矫勇提出：“确定任务和规模时，既要考虑中央和地方财力的快速增长，也要考虑金融支持政策和水利项目的市场融资能力，投资规模可以定得更积极一些”。我们认为以中央为主导的水利投资计划能够完全落实甚至超过预期。

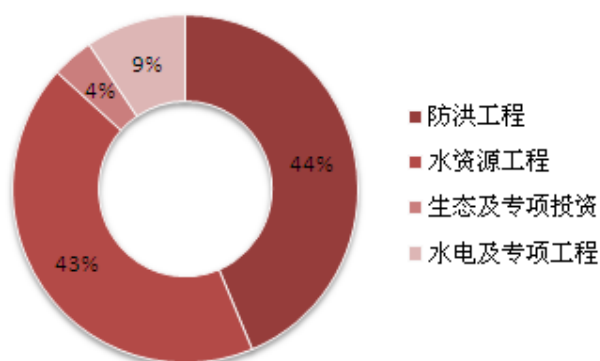
2、土地出让金 10%用于农田水利建设

文件明确提出从土地出让收益中提取 10%用于农田水利建设，并进一步完善水利建设基金政策，延长征收年限，拓宽来源渠道，增加收入规模，完善水资源有偿使用制度，合理调整水资源费征收标准，扩大征收范围，严格征收、使用和管理。2010 年全国土地出让金为 2.7 万亿，以 10%计算为 2700 亿，保守估计十二五期间每年提取的出让金 2000 亿，那么地方的配套资金可以达到要求，资金解决没有问题。

三、水利投资拉动大水利产业链

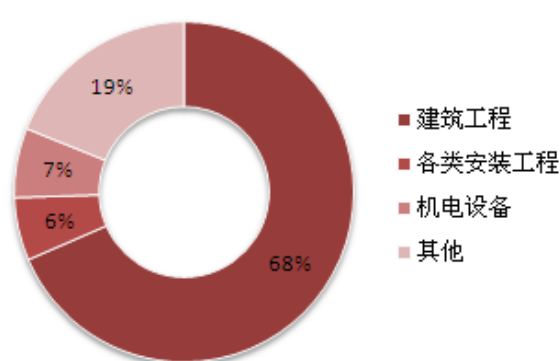
2009 年国家水利固定资产投资 1702.7 亿元，按投资方向主要为防洪工程、水资源工程、生态及专项、水电及专项工程。2009 年水利建设完成投资 1894.0 亿元，投资主要分布于建筑工程、各类安装工程和机电设备。

图 3. 2009 水利固定资产投资方向



资料来源：水利部，东海证券研究所

图 4. 2009 水利建设投资分布



资料来源：水利部，东海证券研究所

中央一号文件的水利投资不仅拉动主体产业，还会带动水利上下游的整体产业发展，从小水利发展转向大水利发展，相关的受益板块包括工程承包、水泥建材、管道管材、水电设备、节水设备和水电运营等。

表 1. 水利产业链相关公司

类别	公司名称	公司代码	主要业务
工程承包	安徽水利	600502	水利水电工程及其他工程施工、小水电和城乡供水
	葛洲坝	600068	建筑工程承包施工、水泥生产销售、民用爆破、水力发电和高速公路营运
	粤水电	002060	水利水电工程施工业务、市政公用工程、公路工程、机电安装工程等
	新疆城建	600545	城市基础设施建设与运营、城市源水供应、房地产开发与销售
水泥建材	江西水泥	000789	硅酸盐水泥熟料及硅酸盐水泥的生产和销售
	海螺水泥	600585	生产和销售各种高标号水泥及生产各种高标号水泥所需的商品熟料
	冀东水泥	000401	硅酸盐水泥制造、销售

管道管材	青龙管业	002457	研发、生产和销售供水、排水管道，并根据客户需求生产少量其他用途压力管道
	国统股份	002205	PCCP的制造、运输及其异型管件、配件开发制造及其它管材产品的生产经营
	凯乐科技	600260	塑料管件管材及塑料土工合成材料、新型建材装饰材料的制造、销售
水电设备	浙富股份	002266	成套水轮发电机组的研制、生产及销售
	利欧股份	002131	主要从事微型小型水泵和园林机械的研发、设计、制造、销售
	广东明珠	600382	建筑安装、房地产开发、研制开发水电设备、制药、酿酒
节水设备	新疆天业	600075	氯碱化工产品、塑料制品、节水灌溉器材
	新农开发	600359	农业种植、各类节水器材、膜下节水灌溉技术推广及承揽各类节水灌溉工程
	亚盛集团	600108	农业种植业、滴灌设备生产
	大禹节水	300021	节水灌溉材料、设备的研发、制造、销售
	先河环保	300137	环境监测仪器仪表研发、生产和销售
水电运营	钱江水利	600283	水力发电、城市供水
	三峡水利	600116	发电、供电
	川投能源	600674	电力开发、电力生产经营，电力行业技术服务和咨询

资料来源：东海证券研究所

四、水利机械中水电设备和管道管材类公司受益明显

我们认为，寻找水利机械板块中受益公司有以下几个方面：一、水电业务占比高，可以更直接受益于国家水利政策；二、主营产品市场需求大，有广阔的成长空间；三、具有一定市场垄断优势和地域优势，符合国家水利产业布局特点。基于以上逻辑，我们认为以下机械类公司会显著受益：成套水轮发电机组生产商浙富股份；水泵制造商利欧股份；西北地区最大的供排水管道生产企业青龙管业；国内预应力钢筒混凝土管（PCCP）龙头企业国统股份。

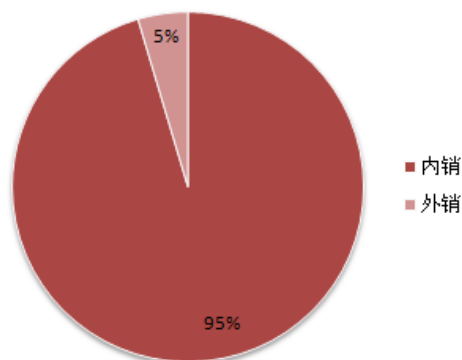
1、浙富股份（002266）：唯一一家纯水电设备制造类上市公司

公司介绍

公司主营业务为成套水轮发电机组，当前产品涵盖贯流式水轮发电机组、轴流式水轮发电机组、混流式水轮发电机组。2006年之前，公司主要产品为小型水轮发电机组；2005年末起开始进行大中型水轮发电机组制造，目前基本只生产单机容量50MW以上或水轮机转轮直径大于4m的大中型水轮发电机组。在贯流式、轴流式机组方面，公司具有领先的技术水平，市场竞争力强；在混流式机组方面，公司具备400MW机组设计和生产能力；另外，公司积极进军抽水蓄能水轮水泵机行业。

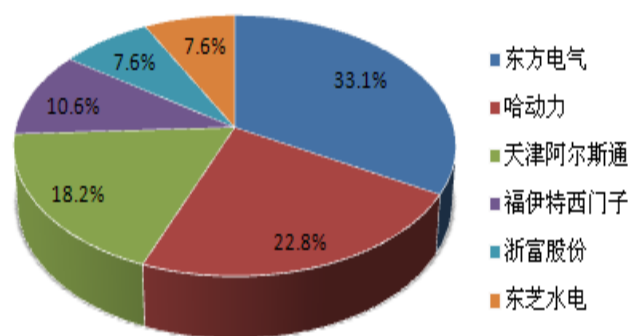
水轮发电机行业属于垄断竞争性行业，市场被六家主要公司占据。公司从2006年起跻身大中型水轮发电机组制造商行列，市场份额上升明显。各机型水轮发电机组均有所适用的水力资源情况，拥有其各自的市场空间，各制造商在各型水轮发电机组制造方面也各有所长。公司在大中型贯流式、轴流式机组方面拥有竞争优势，同时混流式机组市场份额不断提升。公司是国内A股市场中唯一一家纯水电设备制造类公司，我们认为公司将显著受益于国家水利政策。

图 5. 浙富股份收入分区域



资料来源：公司公告，东海证券研究所

图 6. 行业内主要公司市场占有率



资料来源：公司公告，东海证券研究所

主要看点

(1) 常规业务成套水轮发电机组受益于国家政策。伴随着中央 1 号文件出台，水电设备行业进入景气周期。我们认为公司的成套水轮发电机组收入能够保持行业的平均增速，30%以上。

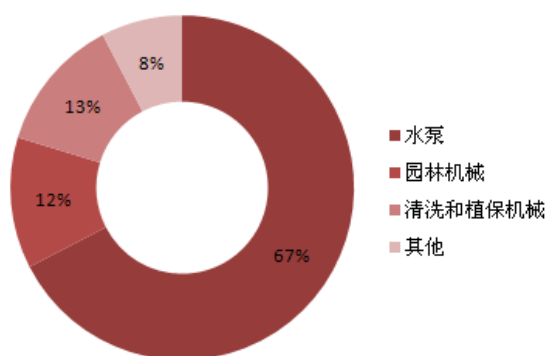
(2) 抽水蓄能水轮水泵机有望取得突破。抽水蓄能电站是在电网非峰荷时对剩余电力进行蓄水储能，在电网峰荷时期放水发电，进行调峰调谷。抽水蓄能是目前用于电力最可靠经济的储能装置，未来将得到推广。目前公司尚未获得抽水蓄能水轮水泵机订单，但公司已经做好技术储备，未来很可能获得订单，该类订单一般标的接近 10 亿，一旦中标，对公司业绩提升显著。

(3) 国际业务增长。公司目前外销业务收入占比较少，但是公司加大了海外市场开拓，凭借同国际逐渐接轨的技术和成本优势，公司国际业务有望提速增长。

2、利欧股份（002131）：由微小型水泵进军工业泵的生产商

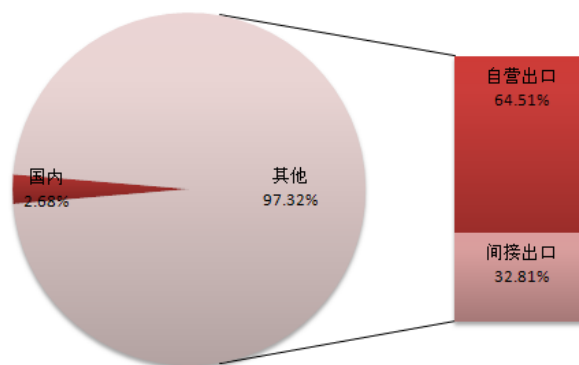
公司介绍

图 7. 利欧股份收入分产品



资料来源：公司公告，东海证券研究所

图 8. 利欧股份收入分区域



资料来源：公司公告，东海证券研究所

公司是国内最大的微小型水泵制造商和出口商，产品以出口为主，内销金额不断扩大。在国际市场上，公司产品价格只有国外相同产品50%左右，优势明显；与国内企业相比，公司具备产品自主研发和技术创新能力，研发水平和质量检测能力在行业内居领先地位。2010年初，公司在湖南湘潭成立湖南利欧泵业有限公司，主要从事水务用泵、化工用泵等工业泵业务，未来公司将形成微型泵和工业泵两翼齐飞的产品布局。

主要看点

(1) 出口市场回暖。公司目前主要产品有微小型水泵、园林机械和植保机械等，产品主要出口地为欧洲。欧美市场复苏强劲对公司业务带来正面影响，同时公司正在开拓北美市场，公司整体出口业务将稳定增长。

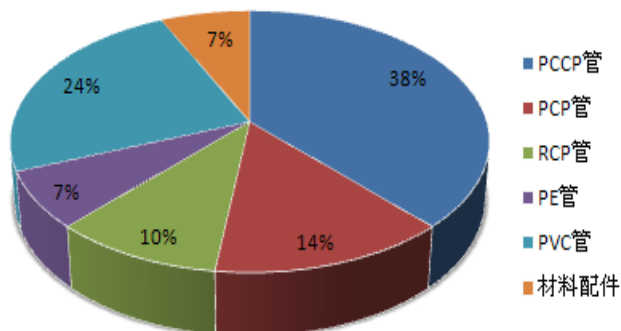
(2) 工业泵业务 2011 年开始投产。公司进军工业泵高端市场领域，成立湖南利欧泵业有限公司，同时引入中国水务投资有限公司等三家股东进行市场开拓，工业泵将在 2011 年开始投产。受益于国家水利水电投入和城市供水，工业泵业务市场空间广阔。

3、青龙管业（002457）：西北地区最大的供排水管道生产企业

公司介绍

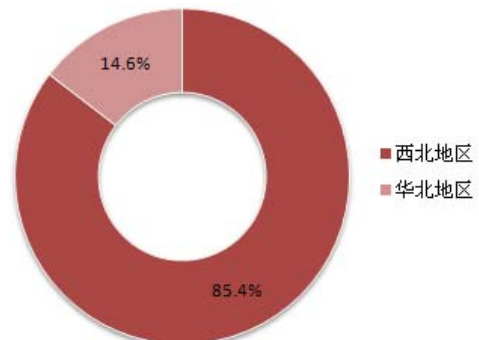
公司主营业务为研发、制造和销售供水、排水管道，并根据客户需求生产少量其他用途压力管道。公司具有从事研发、制造和销售各种供排水管道三十多年的经验，目标市场定位于西北地区及“京津唐”地区，是西北地区最大的供排水管道生产企业，也是国内最大的供排水管道生产企业之一。公司拥有近千个不同规格的产品，是我国制管行业中产品种类和规格最齐全的管道制造企业。主要销售区域为西北地区，“青龙”牌管道在宁夏及周边四省区（内蒙、陕西、甘肃、青海）拥有良好的声誉，市场占有率第一。

图 9. 青龙管业收入分产品



资料来源：公司公告，东海证券研究所

图 10. 青龙管业收入分区域



资料来源：公司公告，东海证券研究所

主要看点

(1) 管道市场空间巨大。水资源紧缺已成为我国可持续发展的“瓶颈”。为解决上述水资源短缺与安全供给问题，我国提出农业、农村用水规划、城市用水规划和城市防洪排涝及第二水源的建设，未来十年国内的塑料管道市场需求高达8000亿元，公司核心市场区域内仅“十一五”期间塑料管道的市场需求超70亿元。

(2) 公司区域优势强。管道产品的销售半径与产品口径成反比，一般为 200-500 公里，因此行业表现为区域化竞争。公司产品销售的核心地区是西北地区，在宁夏及周边四省区（内蒙、陕西、甘肃、青海）拥有

良好的声誉，市场占有率第一。

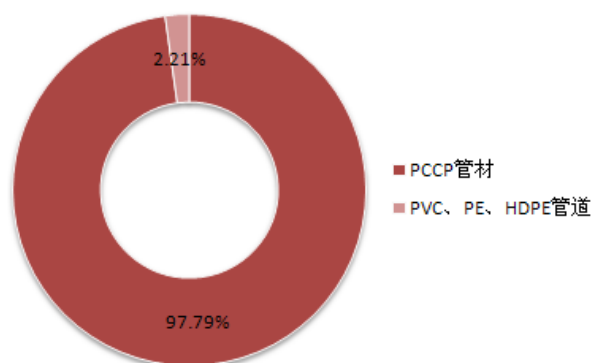
(3) 公司积极开拓京津塘市场。公司的子公司河北三河京龙2009年RCP管销量在北京市场排名居前三位，同时公司利用募投资金在天津建设海龙一、二期工程管道生产基地，项目达产后PCCP、PCP 和RCP产品的主要销售目标区域为京津唐地区。

4、国统股份（002205）：国内预应力钢筒混凝土管（PCCP）龙头企业

公司介绍

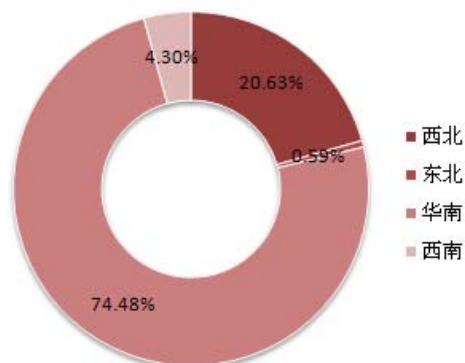
公司主营业务为 PCCP 的制造、运输及其异型管件、配件的开发制造，及其它管材产品的生产和经营。PCCP 是世界上大中型输水工程中广泛使用的一种复合材料管材，自二十世纪八十年代末引进至今，我国 PCCP 行业历时近 20 年，在经历了自行研发起步、引进消化提高、自主发展创新的三个发展阶段后，目前，我国 PCCP 行业正处于产品国家标准完善、制造技术成熟、市场发展已进入快速成长的阶段。公司生产的 PCCP 已广泛应用于我国跨流域引水、城际间输配水重点工程以及城市输水大中口径主干管网中。

图 11. 国统股份收入分产品



资料来源：公司公告，东海证券研究所

图 12. 国统股份收入分区域



资料来源：公司公告，东海证券研究所

主要看点

(1) 国内 PCCP 龙头。公司是国内预应力钢筒混凝土管（PCCP 管）龙头企业，在国内水利工程招标中标率接近 90%，同时公司是新疆地区唯一的大型输水管生产企业。

(2) 产品市场空间大。PCCP 与其他材料相比具有价格和性能优势，受到国家政策鼓励。PCCP 管可用于水电、火电厂和核电厂输水、循环水管道以及大型压力排污管道，市场空间广阔。

(3) 地铁盾构环片成为新的利润增长点。面对地铁建设的巨大市场需求，公司进入与 PCCP 管业务有相似性的地铁盾构片行业，未来将成为新的利润增长点。

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3年从业经验，2009年3月加盟东海证券。

重点跟踪公司：三一重工、中联重科、柳工、安徽合力、沈阳机床、昆明机床、方圆支承等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
 看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
 看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

行业指数评级 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
 标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
 低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

公司股票评级 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
 增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
 中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
 减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
 卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897