



证券研究报告·行业简评

暴雨拷问城市建设，排水管网有望迎来投资机会

事件：

针对近日南方暴雨引发多个城市大规模积水严重问题，新华社发表文章题为《“逢雨必瘫”拷问城市建设管理水平》。文章认为，在问题不断凸显引起诸多疑问的背景下，城市规划建设和管理者需要认真反思和警醒。

简评

大规模降雨引发城市积水问题凸显城市给排水建设滞后。此次大规模降雨让很多城市建设规划中“重地表，轻地下”的弊病暴露无遗。排水管网等看不见、摸不着的地下隐蔽工程很难让有关部门用心。相当多城市的地下排水管道口径小，管道老化，形成严重的“肠梗阻”。我国城市防洪排涝管理薄弱，防洪工程设施不完善，目前我国 642 座有防洪任务的城市中还有 59% 未达到国家防洪标准，排涝标准不高，每年汛期均有大量城市进水受淹、内涝积水，严重影响社会经济生活。在我国加速城市化进程中，给排水建设相对其他城市建设指标而言有所滞后。

城市排水管网普及率仍然较低。目前，我国城市排水网普及率，按服务面积计算为 64.8% 左右，排水管道总长度 11 万 km 多，人均占有排水管道长度 0.55m，与工业发达国家相比差距较大，如伦敦、巴黎、莫斯科等普及率为 100%，东京为 97%，人均占有排水管道长度为 4m，存在较大差距。

城市管网建设将呈现加速趋势。“九五”期间，城市供水管道年平均增长 6.5%，城市排水管道年平均增长 6.4%。“十五”期间，城市供水管道年平均增长 2.5 万公里，增长率 10.2%；城市排水管道年平均增长 2 万公里，增长率 13.7%；“十一五”期间，平均每年市政新增和管网改造对管道需求量约 10 万公里。城市管网建设在过去十五年呈现出投资加速的趋势，但是我国整体管网普及率仍然偏低，与发达国家人均水平相比仍有 7 倍的差距，行业市场空间广阔。

市政管网类上市公司有望受益。我们认为此次强降雨引发的南方城市严重积水现象给当地政府敲响了警钟，也引发了社会关注，在未来城市建设过程中会促使政府加大对市政给排水配套设施及城市管网建设的投资力度。塑料管材（HDPE 管道、PE 管道等）需求有望快速上升，目前我国塑料管材的年增长率已达 15%，2009 年增长率更达到 21.6%，增速位居世界第一，产品使用范围越来越广，目前行业集中度较低，部分龙头公司有望在未来成长壮大。建议关注相关上市公司伟星新材、青龙管业、国统股份、纳川股份。

请参阅最后一页的重要声明

非金属类建材

维持

增持

田东红

tia donghong@csc.com.cn

010-85130599

执业证书编号：S1440208040204

韩梅

hanmei@csc.com.cn

010-85130212

执业证书编号：S1440210080009

发布日期：2011 年 6 月 21 日

市场表现



相关研究报告

2011.05.10	玻璃行业：平板玻璃短期景气不容乐观，继续关注深加工及特种玻璃	
2011.02.28	水泥行业深度报告：革新中发展 调整中前进	
2010.12.14	2011 年投资策略报告之建筑材料行业：产业整合和创新创造行业机会	2011 年



分析师介绍

田东红：经济学硕士，建筑建材行业首席分析师。5 年建材行业从业经历，11 年证券行业研究经历。09 年《今日投资》评为最佳独立分析师和最佳行业分析师。2010 年带领团队获得新财富非金属建材行业最佳分析师第五名。

韩梅：对外经济贸易大学金融学硕士，建材行业研究员。3 年证券行业从业经验。2010 年新财富非金属建材行业最佳分析师（团队）第五名。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅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本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。