

真金白银落实、强烈推荐水利设备

推荐 维持评级

机械行业分析师：邹润芳 ☎：(8621)20252629 ✉：zourunfang@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0930110040186

机械行业首席分析师：邱世梁 ☎：(8621)20252602 ✉：qiushiliang@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0260511020020

机械行业分析师：鞠厚林 ☎：(8610)66568946 ✉：juhoulin@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130207091557

联系人：王华君 ☎：(8610)6656 8477 ✉：qiushiliang@chinastock.com.cn

1. 事件

中央水利工作会议将在 7 月 8 日至 9 日召开，鉴于近年来旱涝的严重局面，给经济和社会稳定带来极大问题，引起高层重视，本次会议重要落实中央一号文件，真金白银投资水利工程建设。

2. 我们的分析与判断

（一）、水利投资之前局限于口号、本次水利工作会议或将改变现状

2011 年一号文件《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》于 1 月 30 日公布。文件提出要“把水利作为国家基础设施建设的优先领域，把农田水利设施建设作为农村基础设施建设的重点任务，把严格水资源管理作为加快转变经济发展方式的战略举措”。

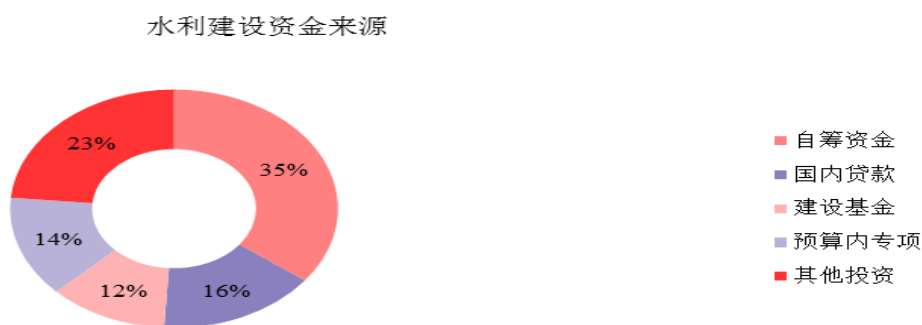
目标是力争通过 5 年到 10 年努力，从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。并且有投资方面的具体规划：未来十年全社会水利年平均投入比 2010 年高出一倍。10 年水利投资在 2000 亿左右，因此未来十年年均水利投入 4000 亿，总共达 4 万亿。且一号文件还另外开拓水利建设资金来源，从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设。

今年旱涝急转，很多地方都受到很大影响和损失，究其原因还是水利设施工程建设严重滞后，据我们草根调研，水利投资还没开始，之前口号离实际操作还存在一定的距离。本次中央会议或将针对该问题进行讨论，具体的出让金提取细则即将出台。而随着具体细则的出台，水利建设将真正获得投资资金的支持。

(二)、多渠道筹资，土地出让收益中提取 10%或用于农田水利建设

目前我国水利建设资金的来源主要有国家投资（包括中央和地方财政性资金）、自筹资金、国内银行贷款、企业债券等，其中中央财政性投资主要包括中央预算内拨款、预算内专项资金和中央水利建设资金，其中政府预算投入占比超过 50%。如果不考虑土地出让金，我们计算出 2010 年水利建设资金大约在 1335 亿元，这与一号文件所要求的 2010 年水利建设投资额在 2000 亿元存在一定的缺口。考虑出让金，我们知道 2010 年中国土地出让金总额为 2.7 万亿元，如果提取 10%用于农田水利建设，则单单考虑出让金资金就能够满足 2010 年水利建设的资金需求。

图 1：水利建设资金来源

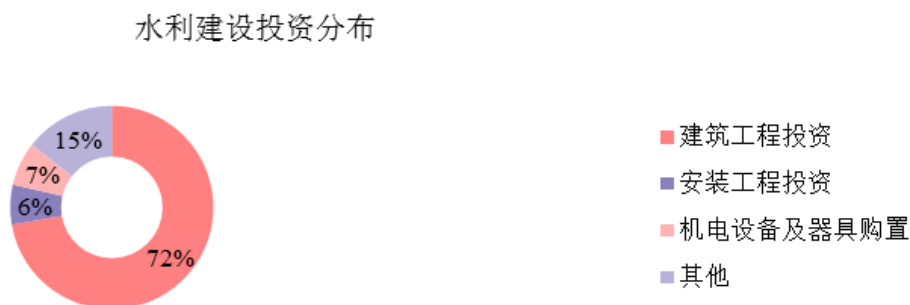


资料来源：水利统计公报

(三)、农机水利设备分享 4 万亿水利建设盛宴

根据中央一号文件我们可知未来十年水利建设投资资金将达到 4 万亿，而由水利建设投资分布我们可知，机电设备及器具购置达到 10%，再加上建筑工程投资，安装工程投资中的机械设备，保守估计机械设备容量将高达 4000 亿元。

图 2：水利建设投资分布



资料来源：水利部

(四)、真金白银落实，水利设备迎来黄金发展期

2004 年以来的中央一号文件始终关注水利改革和发展，水利建设的成败直接影响到民生。政策的持续利好，也推动了水利建设相关产业的快速发展，水利设备迎来了黄金发展期。下表列出了 2004 年到现在每年中央一号文件的主要内容。

表 1：2004 年以来涉及三农的中央一号文件

时间	1 号文件标题	水利相关
2004	关于促进农民增收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。
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。
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。
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。
2008	关于切实加强农业基础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。
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, 因地制宜修建小微型抗旱水源工程, 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。
2010	中共中央国务院关于加	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,

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

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的。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。

提出加强农田水利等薄弱环节建设。大兴农田水利建设。到2020年,基本完成大型灌区、重点中型灌区续建配套和节水改造任务。抓紧解决工程性缺水问题。加快推进西南等工程性缺水地区重点水源工程建设。到2013年解决规划内农村饮水安全问题,“十二五”期间基本解决新增农村饮水不安全人口的饮水问题。全面加快水利基础设施建设。继续实施大江大河治理,加强水资源配置工程建设。加大公共财政对水利的投入。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。各级财政对水利的投入的总量和增量要有明显提高。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。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。加强对水利建设的金融支持,支持农业发展银行积极开展水利建设中长期政策性贷款业务。多渠道筹集资金,力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍。

2011 中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定

资料来源:历年1号文件

3. 投资建议,首推利欧股份

国家农田水利基础设施建设10年总投资40000亿元,每年投资4000亿元,其中,机电设备投资占比约10%,每年投资额400亿元,按泵与电机的投资额占机电设备投资总额50%计算,每年市场容量为200亿元。利欧股份和新界泵业将在其中取得大的商机。

重点推荐相关公司:利欧股份,新界泵业,大禹节水

此外管道在水利工程的应用相关广泛,PCCP管道具有抗渗性、密封性良好等诸多特性:

推荐相关公司:国统股份,青龙管业

水利投资需要使用大量的工程机械设备:我们重点推荐三一重工和中联重科、厦工等。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

邱世梁，机械行业首席分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。

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，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）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券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。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

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。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908