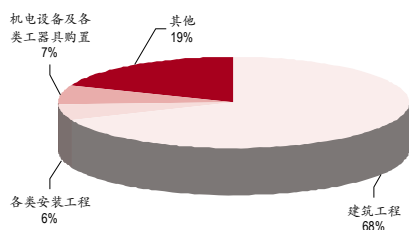
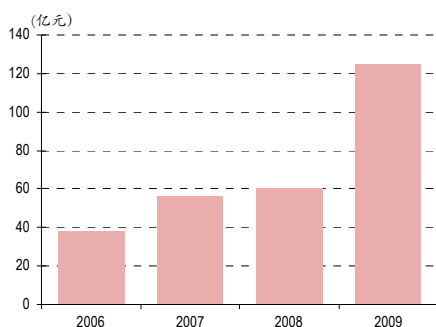


图表 1. 水利投资构成 (2009 年)



资料来源：中银国际研究

图表 2. 机电设备及各类工器具购置



资料来源：中银国际研究

大陆与香港 — 消息快报

最高规格水利会议召开，水利设备迎来黄金十年

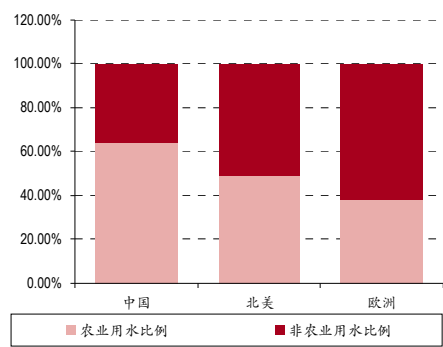
许民乐，CFA

中央水利工作会议奠定未来十年发展方向

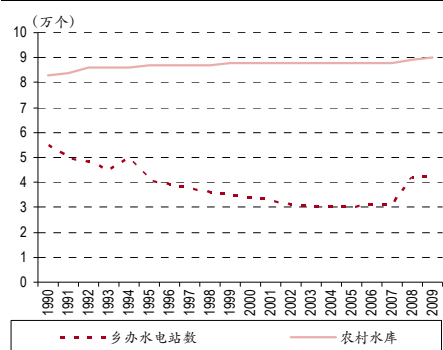
7月8日中共中央组织召开中央水利工作会议，如此高规格的会议在新中国的历史上还是第一次。会上胡锦涛、温家宝分别发表讲话，这是继中央一号文件发布以来，中央对水利建设的再一次表态。会议确定了中国加快水利改革发展的主要目标，力争通过5年到10年努力，从根本上扭转水利建设明显滞后局面。到2020年，基本建成防洪抗旱减灾体系、水资源合理配置和高效利用体系、水资源保护和河湖健康保障体系、有利于水利科学发展的体制机制和制度体系。从出席会议人员判断，我们坚持认为政府对水利的重视刚刚开始，未来还会有一系列利好政策出台。

水利设备将参与盛宴

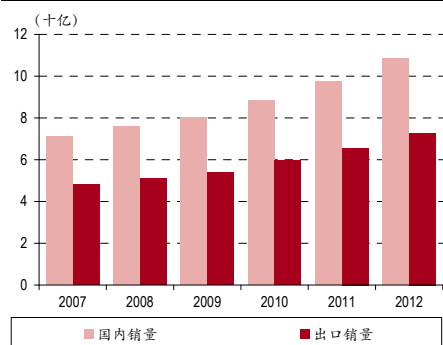
这次中央水利工作会议围绕贯彻落实《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》展开。中央一号文件规定，今后十年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍，将水利作为公共财政投入的重点领域，同时每年从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设。若以2010年全社会水利投资2,000亿计算，高出一倍就意味着未来十年水利年平均投资额将达到4,000亿以上。2010年预计投资完成额为2,400亿，则2011年从2,400亿到4,000亿均值尚需增长67%。政府公共财政的大力支持和土地出让收益的规定将保证资金来源。巨大的投资也将推动与水利相关的机械子行业，尤其是水利投资基础设施建设带来的机械设备及各类工器具的采购需求，这一点可以从水利建设投资构成看出。投资于机电设备及各类工器具购置的金额呈现出上升态势，从2006年38.4亿元上涨至2009年的125亿元，占总投资额的比例也相应地从5%上涨至7%。若假设机电设备及各类工器具购置占总投资额维持7%的水平，则2011年将达到280亿元，复合年增长率达到50%。

图表 3.农业用水比例对比


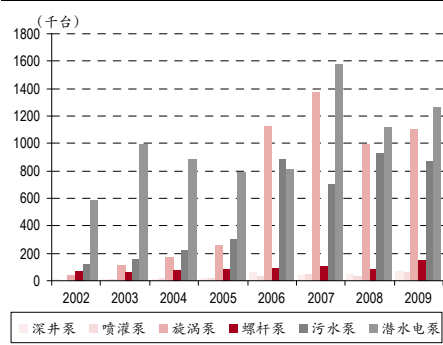
资料来源：中银国际研究

图表 4.农村水利设施建设 20 多年基本没有增长


资料来源：水利部、统计局、中银国际研究

图表 5.农用水泵销量及出口量


资料来源：中国农业机械工业协会排灌机械分会、中银国际研究

图表 6.各类泵的历年销量


资料来源：中国通用机械工业年鉴

农业水利是重点发展对象

会议确定当前要全力以赴完成好的六项重点任务，包括加强农田水利建设、提高防洪保障能力、建设水资源配置工程、推进水生态保护和水环境治理、实行最严格的水资源管理制度和提高水利科技创新能力。六项任务放在首位的是农田水利建设，这与我国农田水利的落后现状分不开。我国农业用水比例 64%，远高于北美 49% 和欧洲 38% 的占比。这说明我国大部分水资源用在了农业，也说明农业用水的效率低下。同时我国农业水利的建设欠账太多，二十多年几乎没有增长。本次会议把农田水利建设列为重点完成的任务表明中央将下决心弥补欠账，发展农田水利，未来相关行业将受益于政策的颁布。

农业用泵将受益于水利的发展

我国农业用泵行业继续保持整体增长态势，我们预计，行业 2010-2012 年均增长率将达到 10%，2012 年销售额将达到 181.9 亿元，其中出口额将达到 73.5 亿元。

细分来看，各类泵的历年销量都有所增长，其中喷灌泵、漩涡泵、污水泵增长明显，可见农业灌溉、环保等行业的需求量增加带来的影响。另外，根据农机协会排灌分会数据，2009 年全球农用水泵市场需求约 46 亿美元，预计该需求量将以每年 5% 速度递增，2011 年全球农用水泵需求将超过 50 亿美元，到 2015 年则超过 60 亿美元。随着 2008 年国际金融危机影响的减弱，全球经济复苏带来的消费复苏，北美欧洲农用水泵进口需求也将随之增长。

投资机会

水利设备中我们重点推荐新进水利泵行业的利欧股份 (002131.SZ/人民币 18.34, 买入) 和农业水泵龙头企业新界泵业 (002532.SZ/人民币 21.54, 未有评级)。同时，我们预计 3 季度水利投资开始，加上保障性住宅的建设，工程机械销量将有所改善，板块有估值修复的机会。