

公用事业

水利水务事业政策利好一路飙升

——对中央有关水利会议讲话的点评

事件：

- 1、胡锦涛在近日举行的中央水利工作会议上指出，当前要全力以赴完成好以下重点任务：一要着力加强农田水利建设；二要着力提高防洪保障能力；三要着力建设水资源配置工程；四要着力推进水生态保护和 water 环境治理；五要着力实行最严格的水资源管理制度；六要着力提高水利科技创新能力。
- 2、财政部、水利部近日印发《关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》，要求从 7 月 1 日起，各地统一按照当年实际缴入地方国库的招标、拍卖、挂牌和协议出让国有土地使用权取得的土地出让收入，扣除当年从地方国库中实际支付的征地和拆迁补偿支出、土地开发支出等相关成本性支出项目后，按 10% 计提农田水利建设资金。
- 3、水利建设有望纳入政府绩效评估。

点评：

Ø **资金到位，下半年水利工程全面启动：**“十二五”规划和一号文件指出未来 10 年水利投资为 4 万亿，年投资额度为每年投资 4000 亿。今年为“十二五”开局年，但是 1 到 5 月份全社会水利投资为 1051 亿，只有全部投资的四分之一。因为资金到位速度慢，所以上半年只有部分水电工程开工或者持续建造中。自财政部、水利部近日印发《关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》，要求从 7 月 1 日起，在下半年逐步将余下的水利投资资金补上。由于资金能到位，下半年 3800 多亿的水利投资将使得相关水利水务板块飙升。

Ø **会议重点，引发特定板块增长：**在本次中央水利工作会议上，总书记明确的指出，当前要全力以赴完成好以下重点任务：一要着力加强农田水利建设；二要着力提高防洪保障能力；三要着力建设水资源配置工程；四要着力推进水生态保护和 water 环境治理；

请务必阅读正文之后的重要声明



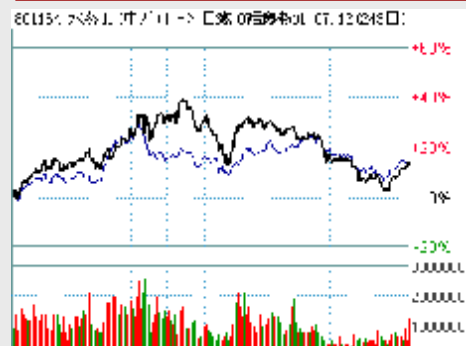
爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

行业评级 强于大市 (维持)

静态市盈率: 69.78

动态市盈率: 32.83

行业表现 2011.07.13



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	(3.94)	(-8.55)	(13.39)
相对表现 (%)	(-1.37)	(-9)	(-1.01)

资料来源：爱建证券研究部

穆运周

执业证书编号： S0820510120007

联系人： 雷鸣

电话 021-32229888*3508

邮箱 leiming@ajzq.com

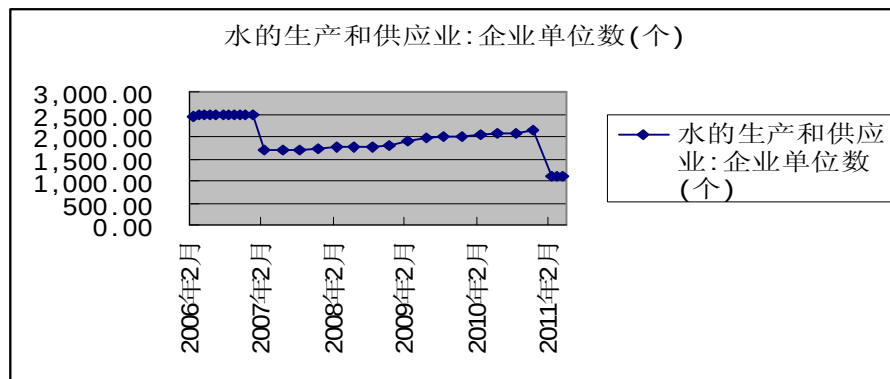
相关报告

2011 年 6 月 27 日，《善用水者，善利万物----- 三季度投资策略报告》

五要着力实行最严格的水资源管理制度；六要着力提高水利科技创新能力。从这六个重要中，可以看出以下水利水务板块将受益：

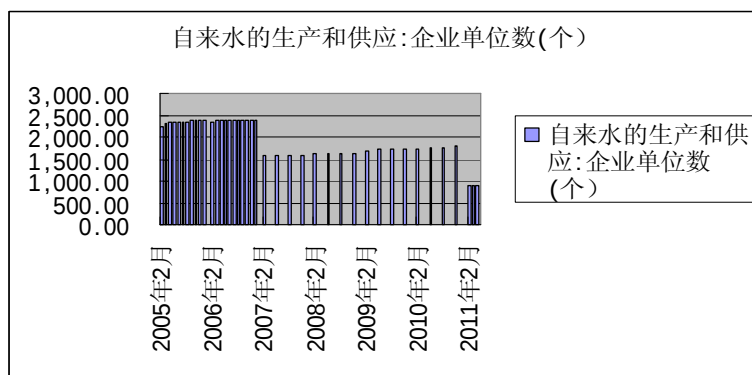
- 2 一，农田水利建设。农田水利是通过兴建和运用各种水利工程措施，调节、改善农田水分状况和地区水利条件，提高抵御天灾的能力，促进生态环境的良性循环，使之有利于农作物的生产。我国的农田水利主要问题是 1、灌溉水源日见短缺，很多灌区用水得不到保证。2、水量浪费较大，自流灌区渠系有效利用系数一般仅 0.4~0.6。3、现有工程设施尚未全部配套。解决我国农田水利的主要问题，就是要提高农业水量的利用率、农业节水以及农田水利设施的落后。对此我们推荐在农业节水，用水上有特殊技术的大禹节水。
- 2 二，提高防洪保障能力。提高防洪保障能力主要是指，加固病险水库水坝，兴建水库水坝以及兴建部分水电站用于发电、防洪。这项政策有利于水利工程、水利设备、水电设备、工程机械、水泥、水利管道等板块。对此我们推荐安徽水利、葛洲坝、浙富股份。
- 2 三，水资源配置工程。世界水资源日益缺乏，能够使用的淡水资源更是少之又少，仅仅占总数的 0.26%。中国是一个干旱缺水严重的国家。淡水资源总量为 28000 亿立方米，占全球水资源的 6%，仅次于巴西、俄罗斯和加拿大，居世界第四位，但人均只有 2200 立方米，仅为世界平均水平的 1/4、美国的 1/5，在世界上名列 121 位，是全球 13 个人均水资源最贫乏的国家之一。为了因对日益缺乏的水资源，调配好水资源，我国政府政策频繁出台，政策的综合效果为：1、自来水不再直接供应于工业，只直接供应于民用和市政。2、工业用水来自于市政污水、工业用水、海水等的再生水做循环利用。3、海水淡化可能为未来的饮用水。对此我们推荐具有 MBR 技术的污水处理公司碧水源。
- 2 四，水生态保护和水环境治理。水生态保护和水环境治理首先在于对现有水质等相关方面的检测，其次是对水体污染源的控制。对此我们推荐具有监测能力的先河环保，以及对垃圾渗沥液有过滤技术的维尔利。
- 2 五，最严格的水资源管理制度。由于水资源短缺，而推出的一系列水价和水使用政策。这个政策再次利好自来水供水公司和污水处理公司。原因有二，一是，自来水供应方减少并且阶梯水价使水价格不断提升，而自来水需求方却不断增加。二是，再生水价格针对不同使用群体和不同地域而阶梯上升，但再生水市场相对空白，虽然市场上厂家众多，但处理率低下，处理效率、质量好的公司不多。对此，我们推荐供水实力强的重庆水务和具有 MBR 技术的污水处理公司碧水源

图一：水的生产和供应业:企业单位数(个)



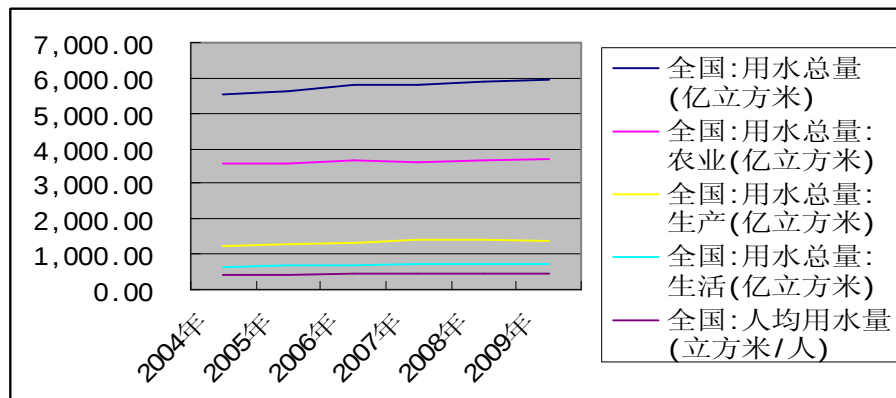
资料来源: wind, 爱建证券

图二：近年来自来水企业个数



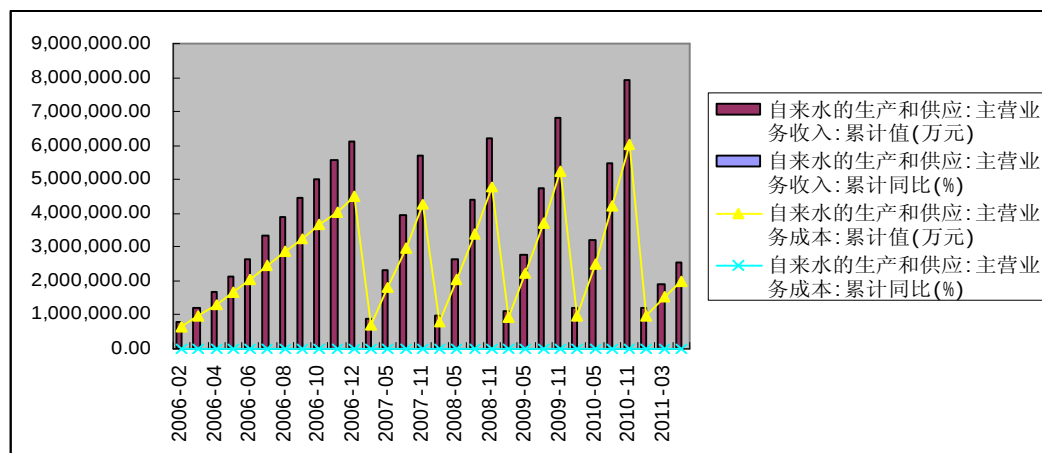
资料来源: wind, 爱建证券

图三：近年来社会各方用水量增长表



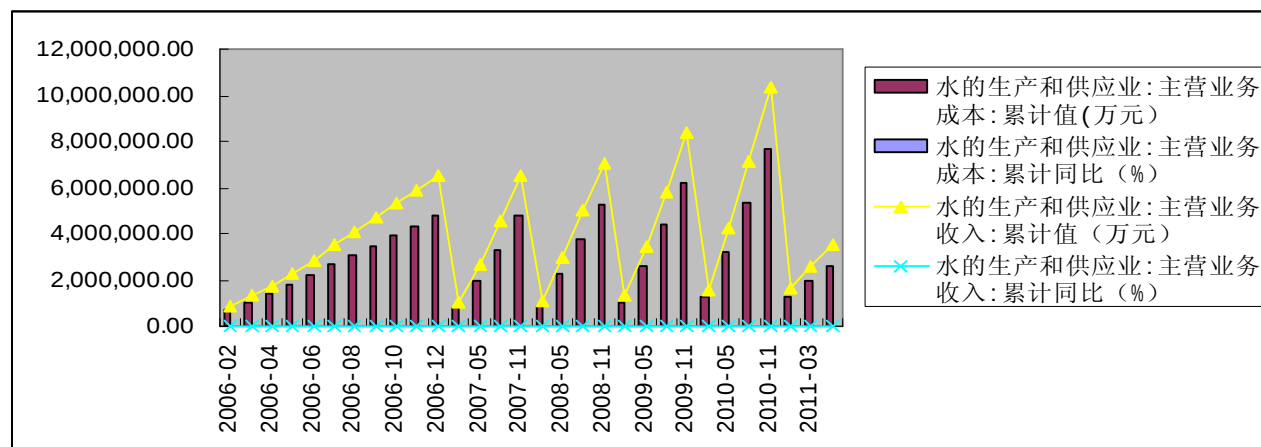
资料来源: wind, 爱建证券

图四：自来水生产和供应主营业务收入与主营业务成本各值比



资料来源: wind, 爱建证券

图五：水生产和供应主营业务收入与主营业务成本各值比



资料来源: wind, 爱建证券

- 2 六，提高水利科技创新能力。水利科技创新主要是指水能利用创新，目前的水能创新利用主要是水力发电，特别是抽水蓄能、潮汐等蓄能式水力发电站和新科技水力发电站。对此，我们推荐具有水电站建设能力的**葛洲坝**，以及水电设备优质厂商**浙富股份**。

Ø **成为政府绩效考核，积极主动性增加：**水利建设有望纳入政府绩效评估。根据《湖南省 2011 年市州政府绩效评估指标》，在 700 分的总分中，水资源管理和水利建设占了 15 分，是国内首个将水利建设和水资源管理纳入绩效评估的省份，我们认为，湖南作为水资源大省、农业大省、水利改革的试点省份，如果这一办法取得较好成效，有望在更多的省份得到推广。我们认为一旦水利建设纳入绩效评估，则地方政府投资意愿不强的问题将得到解决。

Ø 投资策略:

- 2 **大禹节水:** 公司是一家集节水灌溉材料的研发、制造、销售与节水灌溉工程的设计、施工、服务为一体的专业化节水灌溉工程系统供应商。公司具有目前国际最先进的农业滴灌技术,是国内最早引进内镶贴片式滴灌带生产技术并实现国产化,主导产品之一的内镶贴片式滴灌带正在代替单翼迷宫边缝式滴灌带成为滴灌市场的主流产品。以滴灌带为代表的节水灌溉材料和设备已经出口到韩国、泰国、澳大利亚等,节水灌溉行业的民族品牌。内镶贴片式地下滴灌管、内镶贴片式紊流压力补偿滴头及滴灌管为国家重点新产品。
- 2 **安徽水利:** 公司的主营业务包括水利与建筑工程施工、房地产开发、水资源治理与开发及新型材料等四个部分,大股东是安徽省水利建筑工程总公司。水利与建筑工程施工是公司最早的主业,收入及利润相对稳定,公司拥有 6 项国家一级资质,在安徽省水利和高速工程施工方面具有垄断优势,安徽省内淮河流域的水利工程施工基本上都是由公司承包建设。目前,公司已形成了“以工程总承包为基础,房地产开发为重点,以水资源开和高新技术用为支撑,以为酒店业补充”的相互协调、相互促进的同心多元化产业链,积极走向省外与流域外市场,大力实施国际化战略,进一步开拓国际市场。
- 2 **葛洲坝:** 公司是以建筑工程承包施工和水泥生产销售为主业,集交通、能源等基础设施投资经营及高新技术产业为一体的多元化经营的上市公司,拥有水利水电工程总承包一级资质,为全国最大的特种水泥生产基地,“三峡牌”水泥被认定为国家首批推荐建材产品。07 年公司实现了集团公司主业资产的整体上市,围绕水利水电工程施工核心业务,形成了工程施工、水泥生产、民用爆破、高速公路运营、房地产和水电开发六大业务板块共同发展的格局,实现了由单纯工程施工向工程承包开发一体化的升级,增强了核心竞争力。
- 2 **浙富股份:** 公司是目前中国最大的高科技民营大中型水电设备专业制造商,具有完善的全面质量管理体系,公司投入巨资引进了“高、精、尖”顶级数控加工设备 100 多台套,年生产能力达 8 亿元。随着三阶段高新技术生产线的竣工投产,具备了生产规模更大、动力更强、等级更高的水轮发电机组以及其它水电设备部件,产能大幅提升,积累了向中国乃至全球客户提供 150 多台套大中型机组的经营业绩和丰富经验。2006 年公司开始了国际化经营的探索,在国际市场开拓推广自主品牌,成为中国民族企业国际化进程中的领头羊。目前,浙富已形成以灯泡贯流机组、轴流转桨机组、混流机组等多种类型在内的高端技术产品。其技术性能指标均达到国际一流水准,在国内处于领先地位,是中国最具竞争力的大中型水电设备制造企业。2006 年被认定为中国工业行业排头兵企业、浙江省高新技术企业。
- 2 **碧水源:** 公司致力于解决水资源短缺和水环境污染双重难题,业务涉及城市污水及工业废水处理和再生利用,给水、城市垃圾处理及综合利用等领域的技术与产品开发、工程设计、工程实施和设备制造。公司是世界上同时拥有全套膜材料制造技术、膜组器设备制造技术和膜生物反应器水处理工艺技术自主知识产权的少数公司之一。研发出完全拥有自主知识产权的膜生物反应器(MBR)污水资源化技术,解决了膜生物反应器(MBR)三大国际技术难题:膜材料制造、膜设备制造和膜应用工艺,填补国家多项空白,成为我国膜生物反应器(MBR)技术大规模应用的奠基者、污水资

源化技术的开拓者和领先者，位居世界前三水平。公司 MBR 工艺、技术、产品已打入国际市场，销往澳大利亚、英国、东欧、菲律宾等国家。

- 2 **先河环保：**公司是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的环境监测仪器专业生产企业之一。公司主要致力于为高端环境监测仪器仪表研发、生产和销售，以及根据客户要求提供环境监测设施运营服务。公司主要产品包括：空气质量连续自动监测系统、水质连续自动监测系统、污水在线自动监测系统、烟气在线自动监测系统、酸雨自动监测系统等五大在线监测系统以及数字应急监测车等。公司技术优势明显，拥有多项专利，软件产品，软件著作权，非专利技术；拥有广泛的营销网络，并与经销商、代理商建立起长期稳定的战略伙伴关系。
- 2 **维尔利：**公司是专业从事生活垃圾渗滤液处理和工业废水处理的省级高新技术企业，即通过工艺方案优化设计和整体统筹，提供渗滤液处理工程施工、设备集成和销售、现场系统集成、调试运行，以及后续运营和相关技术咨询服务等，为客户的垃圾渗滤液达标处理提供高质量的一体化专业服务。公司拥有国家环保部颁发的废水处理设施运营甲级资质证书、建筑业企业环保承包二级资质证书、安全生产许可证、ISO9000 质量管理体系和 ISO14001 环境管理体系认证证书、企业信用（合同）AAA 等级证书和江苏省高新技术企业证书。公司在国内生活垃圾渗滤液处理行业综合实力一直处于领先地位。
- 2 **重庆水务：**公司是重庆市最大的供排水一体化经营企业，从事自来水的生产销售、城市污水的收集处理及供排水设施的建设等业务。在我国西部地区乃至全国，在供排水一体化经营方面位居前列，目前拥有重庆市主城区 90% 的自来水处理能力和全市 97% 的污水处理能力。目前已正式投入运营的自来水厂 28 个，设计供水能力 143.9 万立方米/日，污水处理厂 36 个，设计污水处理能力 168.3 万立方米/日。公司拥有重庆市政府授予的供排水特许经营权经营期 30 年，特许经营期满后，可报请重庆市政府延长特许经营期限。公司还涉足金融、证券、保险、房地产开发、供排水管材及环保等领域。

表一：重点公司估值与盈利预测

股票名称	股票代码	EPS			PE			评级
		2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
浙富股份	002266	0.96	0.72	0.81	44.38	43.56	32.64	推荐
先河环保	300137	0.49	0.72	1.12	62.83	42.78	27.58	推荐
葛洲坝	600068	0.40	0.59	0.73	29.54	20.08	16.79	推荐
安徽水利	600502	0.91	0.83	1.02	22.24	25.17	18.05	推荐
碧水源	300070	1.2	2.6	3.5	90	44	42	推荐
维尔利	300190	1.14	1.52	2.16	60.98	56.81	34.06	推荐
重庆水务	601158	0.28	0.30	0.34	31.46	29.20	28.48	中性
大禹节水	300021	3.46	3.88	4.52	99.85	54.65	36.52	推荐

资料来源：爱建证券

请务必阅读正文之后的重要声明

Ø 风险提示:

- I 政策风险：1、目前从水利市场资金面看，水利工程建设资金已到位，但是后续持续投入情况不明朗；农田水利建设资金虽然已下发文件，但是资金到位还有一段时间的滞后性，能否落实到每年 4000 亿尚不明朗。
2、水价阶梯上涨政策出台与否，以及出台时间和出台后的力度。
- I 市场风险：1、竞争激烈。2、污水处理、农业灌溉等的新技术出现。

投资评级说明

报告发布日后的6~12个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘跌幅 5%以上

I 行业评级:

强于大市: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间;

弱于大市: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘跌幅 5%以上;

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格,本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任,爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考,并不构成所述证券的买卖出价或征价,爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下,我公司及其所属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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有,未经书面许可,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“爱建证券有限责任公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。