

水利建设行业：保资金、上项目，打响水利保卫战

谨慎推荐

首次评级

核心观点：

- **我们预测上半年水利建设 1500-1700 亿元**
2011 年 1-4 月全国农田水利基本建设完成投资 1023.7 亿元。按照我们给出的不同假设，我们预测上半年农田水利建设完成投资 1500 亿-1700 亿，是符合预期的。
- **资金来源有保障，水利投资“不差钱”**
1、三大方面、12 渠道筹措水利建设资金，中央地方各负担一半。
2、土地出让收益中计提 10% 作为农田水利建设资金，细则明确、操作性强，下半年开始实施。
3、水利部要求确保如期完成水利预算执行序时进度目标任务。
- **进入前期阶段项目明显增加，水利建设下半程将更加“给力”**
根据我们长期以来对水利建设市场信息的跟踪，我们统计的 2010 年水利信息项目金额合计为 1420 亿元，而 2011 年上半年这一数据就已经达到 1055 亿元。
- **我们预计 2011 年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元**
我们基于谨慎乐观的角度，认为下半年水利建设投资额的增长，将会在一定程度上抵消主汛期带来的影响。我们预测，全年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元。
- **项目小型化，捆绑打包项目吸引建筑企业或将成为推进水利建设的新思路**
1、水利项目平均规模较小，根据我们的统计 7000 万以下项目占比超过 42%
2、捆绑打包项目吸引建筑企业是推进水利建设的新探索
- **27 倍市盈率，板块估值并不高，仍具投资价值**
按照 2011 年的业绩预测计算，水利建设行业的市盈率仅有 27 倍。在水利大投资的背景下，这样的估值水平并不高，我们认为水利建设板块仍具有投资价值。
- **主要风险因素：主汛期水利建设受影响**

需要关注的重点公司

分析师

郝飞飞

电话：(8610) 6656 8843

邮箱：haofeifei@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511060002

相关研究

名称	代码	EPS				PE			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
粤水电	002060	0.37	0.35	0.46	0.58	32.28	34.34	25.92	20.46
安徽水利	600502	0.42	0.58	0.74	1.11	39.56	28.93	22.66	15.13
葛洲坝	600068	0.47	0.56	0.73	0.9	22.71	18.8	14.59	11.76
均值		0.42	0.5	0.64	0.86	31.52	27.35	21.06	15.78

资料来源：万得资讯

投资概要:

驱动因素、关键假设及主要预测:

我国水利建设长期滞后于经济发展,洪涝灾害、农田灌溉、人畜饮水等问题不断突出,水利建设投入不足严重影响我国经济发展。

《中共中央、国务院关于加强水利改革发展的决定》指出,要建立水利投入稳定增长机制,多渠道筹集资金,从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。

按照中央“一号文件”的要求,力争今后十年全社会水利投资年平均投入比 2010 年高出一倍。2010 年我国水利建设投资是 2000 亿元,高出一倍就是 4000 亿元,未来 10 年水利建设投资将高达 4 万亿元。

简单测算,“十二五”期间,全国水利建设总投资规模约 2 万亿元,中央与地方投资各占 50%。

我们基于谨慎乐观的角度,认为下半年水利建设投资额的增长,将会在一定程度上抵消主汛期带来的影响。我们预测,全年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元。

我们与市场不同的观点:

市场上普遍使用水利管理行业固定资产投资来替代水利建设投资,据此认为上年水利建设完成投资 1286.29,增长 18.4%,明显低于进度要求。实际上,这是对水利投资数据的误读。

2011 年 1-4 月全国农田水利基本建设完成投资 1023.7 亿元。按照我们给出的不同假设,并考虑汛期对水利建设的影响,我们预测上半年农田水利建设完成投资 1500 亿-1700 亿,是符合预期的。

估值与投资建议:

按照 2011 年的业绩预测计算,相对于专业建设行业 47 倍的市盈率、钢结构行业 35 倍的市盈率、装饰行业 32 倍的市盈率、园林建设行业 47 倍的市盈率,水利水电建设行业的市盈率仅有 27 倍。

在水利建设大投资的背景下,这样的估值水平并不高,我们认为水利建设板块仍具有投资价值。

行业表现的催化剂:

1、上年年财政收入增长近 30%,如果中央财政对水利建设追加投资,将加大全年水利建设投资。

2、下半年,水利部继续加快项目落地的节奏,水利建设投资进一步增长。

主要风险因素:

冬春是水利建设的黄金时期。总体来看,5-9 月是我国的主汛期。三季度,随着降雨范围的大面积增长,或将延缓施工和投资进度。

目 录

一、水利建设全面加速，未来十年实现四万亿投资.....	1
二、上半年水利建设进展并不像市场想象的那么悲观.....	1
（一）用水利管理行业数据诠释上半年水利建设投资，是对数据的误读	1
（二）我们预计上半年农田水利建设完成投资 15000 亿-1700 亿，符合预期	2
三、资金来源有保障，水利投资“不差钱”.....	4
（一）三大方面、12 渠道筹措水利建设资金，中央地方各负担一半	4
（二）土地出让收益中计提 10%作为农田水利建设资金，细则明确、操作性强，下半年开始实施.....	4
（三）水利部要求确保如期完成水利预算执行序时进度目标任务.....	5
四、进入前期阶段项目明显增加，水利建设下半程将更加“给力”	5
（一）中央水利工作会议的召开吹响了加快下半年水利建设的号角	5
（二）水利建设市场信息明显增长，未来建设规模将不断加大.....	5
五、我们预计 2011 年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元.....	6
（一）5-9 月全国进入主汛期，投资与建设将受到一定影响	6
（二）根据我们的假设进行匡算，预计全年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元	6
六、项目小型化，捆绑打包项目吸引建筑企业或将成为推进水利建设的新思路.....	7
（一）水利项目平均规模较小，根据我们的统计 7000 万以下项目占比超过 42%.....	7
（二）捆绑打包项目吸引建筑企业是推进水利建设的新探索	7
七、27 倍市盈率，板块估值并不高，仍具投资价值.....	11
附件：2011 年中央一号文件.....	14
插图目录	20
表格目录	20

一、水利建设全面加速，未来十年实现四万亿投资

2010 年底出台的《中共中央、国务院关于加快水利改革发展的决定》指出，要建立水利投入稳定增长机制，多渠道筹集资金，从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。

“一号文件”明确了未来十年水利发展的目标，同时提了未来十年要解决的五个薄弱环节和全面加快的五项基础设施建设。

表 1: 未来水利基础设施建设的要求

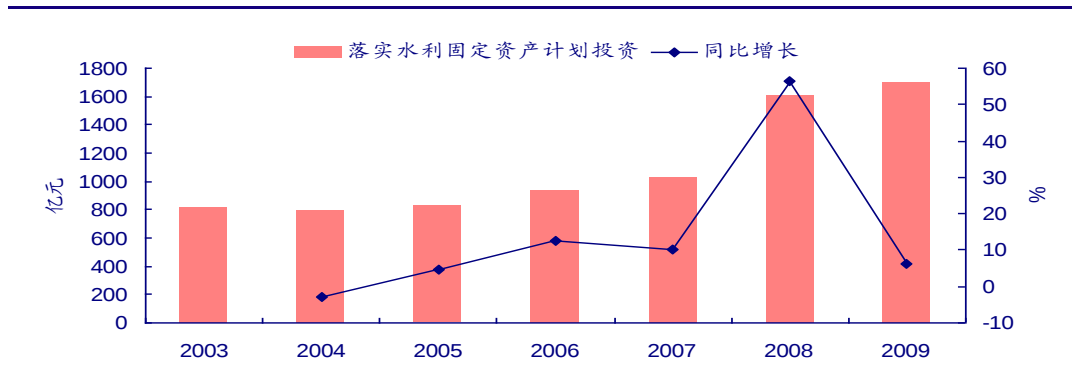
五个薄弱环节	全面加快五项基础设施建设
1、农田水利	1、基础设施大江大河治理
2、加快中小河流治理和小型水库的除险加固	2、水资源配置
3、功能性治水问题	3、水土保持和生态建设
4、抗旱应急能力薄弱	4、开发水利资源
5、农村饮水安全	5、水利能力建设

资料来源:水利部 中国银河证券研究部整理

按照中央一号文件的要求,力争今后十年全社会水利年平均投入比 2010 年高出一倍。2010 年我国水利投资是 2000 亿元,高出一倍就是 4000 亿元,未来 10 年水利投资将高达 4 万亿元。

简单测算,“十二五”期间,全国水利建设总投资规模约 2 万亿元,中央与地方投资各占 50%。

图 1: 历年水利建设投资落实情况



资料来源:水利部

二、上半年水利建设进展并不像市场想象的那么悲观

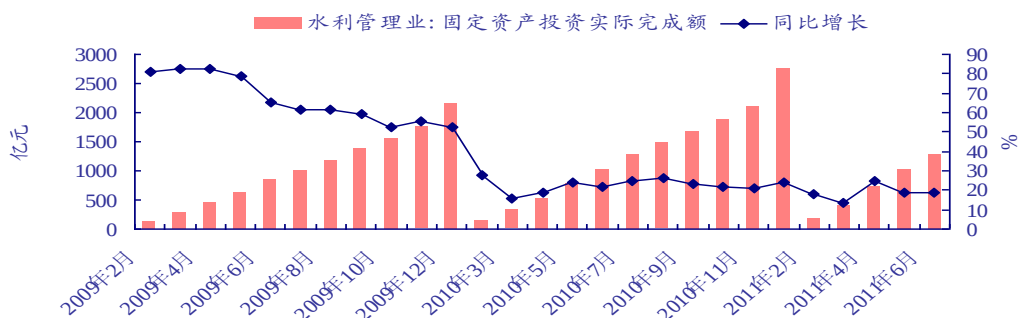
(一) 用水利管理行业数据诠释上半年水利建设投资，是对数据的误读

水利建设行业的数据，包括投资额、实物量两个不同的层面；而投资额数据包括年度计划完成情况、固定资产投资、农田水利建设投资等不同统计口径的数据，还有水利管理行业固定

资产投资等数据，让人难以把握。仅仅看一两个数据或者对数据不了解，往往使人做出完全相反的结论。

市场上普遍使用水利管理行业固定资产投资来替代水利建设投资，据此认为上年水利建设完成投资 1286.29，增长 18.4%，明显低于进度要求。实际上，这是对水利投资数据的误读。

图 2：水利管理建设行业固定资产投资



资料来源：万得资讯

狭义的水利和广义的水利是两个不同的概念。统计上，一般使用水行业管理的数据，叫水利管理行业固定资产投资，与水利部统计的水利建设投资数据有很大的区别。

水利管理行业数据，包括经营、融资等各方面的数据，而其中的大部分数据都已经从水利部管理的范围剥离到其他行业去。具体来说，5 万吨以上的水电项目由能源局管；城市供水，大部分是住建部管，这些有市场融资的都在其他行业里。

水利部现在主管的重点还是围绕着防洪安全、粮食安全、水资源管理等一些和老百姓息息相关、民生的、财务回报不高的项目。

（二）我们预计上半年农田水利建设完成投资 1500 亿-1700 亿，符合预期

根据水利部发布的公开数据显示，2011 年 1-4 月全国农田水利基本建设完成投资 1023.7 亿元。

按照我们在下文给出的不同假设，并考虑汛期对水利建设的影响，我们预测上半年农田水利建设完成投资 1500 亿-1700 亿，是符合预期的。

表 2: 上半年水利建设投资情况（包括我们的假设部分）

时间	全国农田水利基本建设完成投资（亿元）
1 月	215.7
2 月	165
3 月	315
4 月	328
1-4 月总计	1023.7
月平均	256

基于保守判断	
时间	全国农田水利基本建设完成投资（亿元）
假设 5-6 月月均投资等于 1-4 月平均值	
5 月	256
6 月	256
1-4 月总计	1023.7
上半年农田水利建设投资（包含假设）	1535.7

基于谨慎乐观（假设 5-6 月与 3-4 月环比不增长）	
时间	全国农田水利基本建设完成投资（亿元）
假设 5-6 月月均投资不低于 3-4 月的平均值	
5 月	320
6 月	320
1-4 月总计	1023.7
上半年农田水利建设投资（包含假设）	1663.7

基于谨慎乐观，再考虑主汛期的影响	
时间	全国农田水利基本建设完成投资（亿元）
全国主汛期 5-9 月，5-6 月非汛期最高峰	
5 月水利投资，我们打 9 折	288
5 月水利投资，我们打 8 折	256
1-4 月总计	1023.7
上半年农田水利建设投资（包含假设）	1567.7

基于相对乐观判断(5-6 月环比增长 5%)	
时间	全国农田水利基本建设完成投资（亿元）
5 月水利投资（320 亿*105%）	336
5 月水利投资（336 亿*105%）	352.8
1-4 月总计	1023.7
上半年农田水利建设投资（包含假设）	1712.5

资料来源：水利部 中国银河证券研究部

三、资金来源有保障，水利投资“不差钱”

（一）三大方面、12 渠道筹措水利建设资金，中央地方各负担一半

水利建设资金来源主要包括三个方面：公共财政、金融支持、社会投入；从总投资规模来划分，中央和地方各负担一半。**主要资金来源：**

1、公共财政投入，包括：

- （1）国家固定资产投资；
- （2）财政水利专项投资；
- （3）土地出让收益的 10%用于农田水利建设投资；
- （4）水利建设基金；
- （5）水资源费；
- （6）有防洪任务的和有水资源短缺城市的城市维护费中用于水利建设部分。

2、金融支持，包括：

- （1）财政贴息；
- （2）信贷（长期政策性贷款）；
- （3）水利项目收益权的质押贷款；
- （4）利用外资等。

3、社会投入，包括：

- （1）靠政府融资平台来间接融资；
- （2）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。

（二）土地出让收益中计提 10%作为农田水利建设资金，细则明确、操作性强，下半年开始实施

土地出让收益的 10%用于水利建设是“1 号文件”提出来的。7 月初，财政部、水利部印发了《关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金的通知》，从 7 月 1 日开始计提。

有四个明确的政策：

（1）**计算口径。**土地出让收益的 10%，土地招拍挂和转让收入是总收入，要扣除八项成本以后，计提 10%。

（2）**提出计提方法。**按季计提，按年清算。

(3) 明确资金使用用途。大的原则是农田水利，具体细化到小型水利建设方面。

(4) 明确资金可以审计统筹。

(三) 水利部要求确保如期完成水利预算执行序时进度目标任务

目前，水利部当年预算总体支付进度已达到财政部序时进度的要求，但尚存在项目间进度不均衡、基建类项目支付进度相对较慢等问题。

7月底，水利部召开2011年预算执行进度座谈会，研究部署加快水利预算执行进度措施，水利部财务司、规计司采取了督导约谈通报、加快计划预算下达、签订承诺书等诸多措施。

四、进入前期阶段项目明显增加，水利建设下半程将更加“给力”

(一) 中央水利工作会议的召开吹响了加快下半年水利建设的号角

7月初召开的中央水利工作会议明确提出，加快水利改革发展，是事关我国社会主义现代化建设全局和中华民族长远发展重大而紧迫的战略任务，会议对关系经济发展全局的一系列重大水问题作出了安排部署。

8月初，中央财政下拨2011年中央预算内基建支出预算116亿元，专项用于湖南、浙江、四川、贵州、广西、新疆（含新疆生产建设兵团）等29个省（区、市）重大水利工程项目建设，加强水利基础设施建设。

我们判断，随着上半年项目审批等前期工作的有序进展，下半年在政策支持、资金到位的背景下，水利建设仍将继续加速。

(二) 水利建设市场信息明显增长，未来建设规模将不断加大

根据我们长期以来对水利建设市场信息的跟踪，我们统计的2010年水利信息项目金额合计为1420亿元，而2011年上半年这一数据就已经达到1055亿元。

进入7月，我们跟踪的水利项目信息为74条，涉及的总金额达到200亿元，为去年同期项目数量和金额的4倍以上；其中，有50个项目进入设计阶段，其他大部分在立项和可研阶段。

虽然，这些项目并不一定在未来会全部开工建设，甚至有些项目做完设计也可能长期不实施。但仅从数量上的变化趋势来看，未来水利建设投资的增长是可以期待的。

五、我们预计 2011 年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元

（一）5-9 月全国进入主汛期，投资与建设将受到一定影响

汛期是指在一年中因季节性降雨、融冰、化雪而引起的江河水位有规律地显著上涨时期；而流域内降雨或融冰化雪都可以引起河水显著上涨。

由于地理位置、天气系统等差异，我国七大江河的汛期迟早不一。据降雨、洪水发生规律和气象成因分析，汛期大致划分如下：珠江：4~9 月，长江：5~10 月，淮河：6~9 月，黄河：6~10 月，海河：6~9 月，辽河：6~9 月，松花江：6~9 月。

总体来看，5-9 月是我国的主汛期，势必将对施工造成一定影响。

（二）根据我们的假设进行匡算，预计全年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元

根据我们在前面的预测，上半年水利建设投资在 1500 亿-1700 亿之间。我们在下面给出各种假设条件下，全年水利建设投资情况。

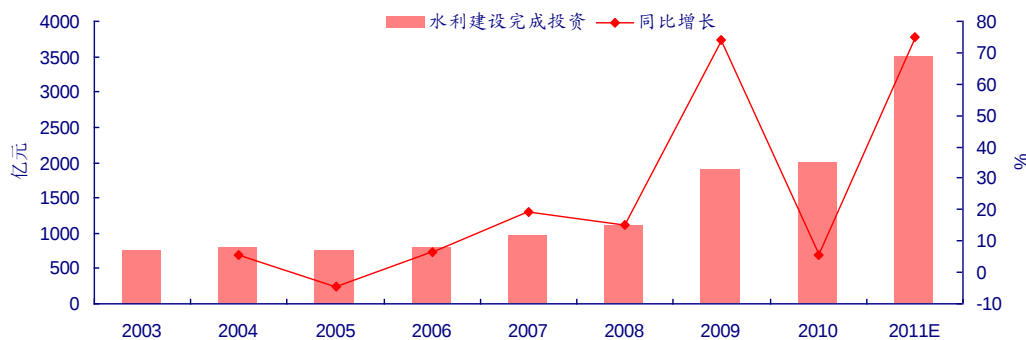
我们基于谨慎乐观的角度，认为下半年水利建设投资额的增长，将会在一定程度上抵消主汛期带来的影响。我们预测，全年水利建设投资将达到 3450 亿元-3650 亿元。

表 3: 我们预测全年水利建设投 3450-3650 亿元

	谨慎	谨慎乐观
假设：下半年=上半年		
上年年	1500	1700
全年	3000	3400
	谨慎	谨慎乐观
上年年	1500	1700
假设：下半年增长 10%		假设：下半年增长 11%
下半年	1650	1870
全年	3150	3570
假设：下半年增长 20%		假设：下半年增长 20%
	1800	2040
全年	3300	3740

资料来源：中国银河证券研究部

图 3: 水利建设完成情况 (2011 年预测值取 3500 亿)



资料来源: 水利部 中国银河证券研究部

六、项目小型化，捆绑打包项目吸引建筑企业或将成为推进水利建设的新思路

（一）水利项目平均规模较小，根据我们的统计 7000 万以下项目占比超过 42%

根据我们对 2010 年以来的全部水利项目的金额进行算术平均，单个水利项目的平均规模为 3 亿元（我们剔除了 1000 万元以下的项目），单个项目的体量似乎不是太小。

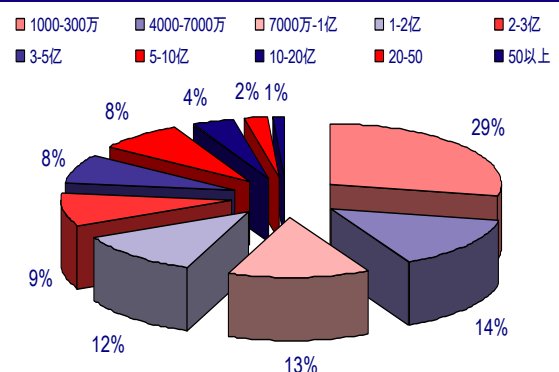
但从统计上看，1000-7000 万的小型项目的占比将近 42.5%（统计口径为我们从 2010 年以来跟踪的 700 多个水利项目），而适合地方大型水利公司的项目（7000 万-5 个亿的规模）占比为 35%。5-20 亿的大型项目占比仅为 12%。（我们将 20 亿以上的项目划分为超大项目）

图 4: 水利项目小型化

项目规模	占比
1000-3000万	28.24%
4000-7000万	14.38%
7000万-1亿	13.33%
1-2亿	12.16%
2-3亿	8.76%
3-5亿	7.84%
5-10亿	7.97%
10-20亿	4.05%
20-50亿	2.09%
50亿以上	1.18%

资料来源: 中国银河证券研究部

图 5: 7000 万-5 个亿的项目占比约为 35%



资料来源: 中国银河证券研究部

（二）捆绑打包项目吸引建筑企业是推进水利建设的新探索

对上市的水利建设公司来看，水利施工业务对公司整体业务的影响小于铁路大投资对“两铁”的影响。一方面，项目小型化制约了在海外建造大型水利水电项目的水利建设巨头葛洲坝；

另一方面，上市的三家水利施工企业的非水利水电施工业务做的也很成功，如葛洲坝的多元化发展、安徽水利的土地开发、粤水电的市政项目建设等。

我们认为，以粤水电签订的合同为例，通过水利项目与市政项目的捆绑、多个小型水利项目的捆绑等方式，市场上的水利建设项目仍可以满足区域型水利水电建设企业的胃口。而通过这种捆绑打包方式来吸引大型建筑企业进入水利施工市场的方式或将成为推进水利建设的新探索。

表 4: 葛洲坝近三年合同概览

序号	公告日期	合同简介	金额	备注
1	2008 年 2 月 24 日	赤道几内亚马拉博城市污水管网及污水处理厂工程设计-采购-施工(EPC)总承包合同	3.18 亿欧元(折合人民币 33.62 亿元)	工期 48 个月
2	2008 年 4 月 1 日	利比亚房屋与基础设施建设委员会草签了房屋建筑合同	989925000 利比亚第纳尔(约合 8.29 亿美元)	工期 36 个月
3	2008 年 6 月 11 日	与中国长江三峡工程开发总公司签订金沙江向家坝水电站二期土建及金属结构安装工程 I 标段施工合同	26.9 亿元	2013 年 12 月完工
4	2008 年 9 月 9 日	长江三峡水利枢纽升船机主体工程土建及部分设备安装工程(复建项目)施工合同	6.7 亿元	2015 年 3 月完工
5	2008 年 11 月 21 日	马里首都巴马科市一座大桥及南北两岸互通立交工程项目	3,459 亿元人民币	工期 36 个月
6	2008 年 12 月 2 日	雅砻江两河口水电站(总装机 3000MW)初期导流洞工程 I 标段	4.5 亿元	2010 年 12 月底完工
1	2009 年 3 月 4 日	藏木水电站骨料加工系统及混凝土生产系统工程	11.38 亿元	开工后 48 个月内完工
2	2009 年 3 月 27 日	利比亚的黎波里旧城改造项目,总面积约 2200 公顷的 A5/A(面积约 1200 公顷)和 A5/B(面积 1000 公顷)两个区块的基础设施建设	4.062 亿美元	
3	2009 年 4 月 18 日	关于江西省赣江石虎塘航电枢纽工程电站厂房与右侧闸坝土建工程	36997.16 万元	
4	2009 年 4 月 30 日	与中国长江三峡工程开发总公司向家坝工程建设部签订向家坝水电站二期主体工程中热硅酸盐水泥采购合同	3.224 亿元	
5	2009 年 6 月 24 日	四川大岗山水电站大坝土建及金属结构安装工程施工	2,248,662,269 元	
6	2009 年 6 月 30 日	四川内遂高速公路有限责任公司发来的四川省内江至遂宁高速公路土建工程施工合同	3,512,445,23 元	
7	2009 年 7 月 24 日	南水北调一期工程天津干线工程西黑山进口闸至有压箱涵段、保定市 2 段、廊坊市段工程	53702.7075 万元	总工期 36 个月
8	2009 年 7 月 28 日	木里河卡基娃水电站大坝工程施工	759,800,663 元	总工期为 43 个月
9	2009 年 8 月 20 日	与“老挝国家电力公司(EDL)”在北京签订了老挝会兰庞雅水电站项目以及北方农村电网改造项目	206,261,750 美元	总工期 24 个月
10	2009 年 9 月 5 日	中标新建武汉至孝感城际铁路 HXSG-2 标	22.82 亿元	合同工期 913 日历天。
11	2009 年 9 月 26 日	在埃塞俄比亚第斯亚贝巴签订了埃塞 GENALE(GD-3) MULTIPURPOSE 水电站项目合同	451,058,001 美元	开工后 48.5 个月内完工
12	2009 年 11 月 4 日	珠海交通集团有限公司关于广东省珠海市高栏港高速公路一	489,937,303.00 元	总工期为 852 日历

		期工程 K35+650~K59+201.925 段土建工程第 A1 标段项目		天
13	2009 年 11 月 6 日	中国长江三峡集团公司关于金沙江溪洛渡水电站左岸机电设备安装与调试工程	213,506,886.00 元	合同工期 2009 年 10 月至 2014 年 10 月
14	2009 年 12 月 1 日	金平水电站首部枢纽及引水隧洞上段工程项目	28981.5339 万元	总工期为 40 个月
15	2009 年 12 月 14 日	与西安市辋川河引水李家河水库工程建设管理处签订了西安市辋川河引水李家河水库大坝工程施工合同	422,573,889.00 元	总工期为 36 个月
16	2009 年 12 月 17 日	与金澳科技(湖北)化工有限公司签订了《金澳科技(湖北)化工有限公司 100 万吨/年焦化加氢制氢项目建设工程采购及施工合同协议书》	300,000,000.00 元	总工期为 11 个月
17	2009 年 12 月 29 日	与菲律宾绿色能源管理有限公司在菲律宾首都马尼拉签署了迪杜杨水电站项目合同	600,787,561 美元	开工后 60 个月内完工
18	2009 年 12 月 31 日	哈萨克斯坦国阿拉木图州奇利克河流域梯级水电开发项目	5.8 亿美	
1	2010 年 1 月 4 日	柬埔寨塞达岱河水电工程等四个标段	约合 1,805,254,000 元人民币	
2	2010 年 1 月 5 日	尼泊尔电力局 (NEA 上崔树理 3A 水电站项目	约为 1 亿美元。	
3	2010 年 1 月 6 日	南水北调中线一期工程总干渠沙河段~黄河南段 (中线建管局直管项目) 沙河渡槽工程第二施工标段	合同金额为 599,539,486 元	
4	2010 年 2 月 9 日	毛里塔尼亚努瓦克肖特城市排水一期项目	合同总金额为 1,361,958,582 元	
5	2010 年 2 月 11 日	奇利克河梯级水电工程总承包	727,775,047 美元 (约合 4,968,811,350 元人民币)	
7	2010 年 3 月 9 日	菲律宾首都马尼拉 Agus3 水电站项目合同	项目合同金额 4.6 亿美元	
8	2010 年 3 月 25 日	成安渝高速公路四川段第 I 标段工程	合同金额为人民币 42.1 亿元	
9	2010 年 4 月 8 日	新建山西中南部铁路通道瓦塘至汤阴东 (含) 段站前工程 ZNTJ-4 标段为总价承包的工程施工合同	合同金额为 3,241,479,203 元人民币	
10	2010 年 4 月 28 日	喀麦隆杜阿拉二桥及其引路项目和克里比-刚博公路项目	中标价格分别为 154,336,781 美元 (1,054,120,214 元人民币) 和 94,590,708 美元 (646,054,535 元人民币)	
11	2010 年 6 月 1 日	尼泊尔上崔树里 3A 水电站项目商务合同 (后续)	合同金额 92,252,632 美元和 685,304,849 尼泊尔卢比 (合 100,771,027 美元)	
12	2010 年 6 月 8 日	苏丹谢里克水电站项目第一标段	中标金额 711,133,454.69 美元 (折合人民币 4,854,979,208.51 元)。	
15	2010 年 9 月 1 日	厄瓜多尔国家电力公司的索普拉多拉水电站项目	中标金额为 6.72 亿美元	
16	2010 年 11 月 26 日	苏丹谢里克水电站项目 (后续)	合同金额 711,133,454.69 美元	
1	2011 年 3 月 18 日	洛贯产业承接区城市主干道基础设施项目建设框架协议	工程总造价约人民币 26 亿元	

资料来源: 公司公告 中国银河证券研究部整理

表 5: 粤水电近三年合同概览

	公告日期	合同简介	金额	备注
1	2008 年 2 月 5 日	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目施工 13 标段 鹤洞站沙涌站盾构区间]土建施工项目	11366.8968 万元人民币	
2	2008 年 3 月 14 日	国道 205 深圳段改建工程土建 G5102 标	37456.9759 万元人民币	
3	2008 年 6 月 27 日	深圳地铁 2 号线东延线工程土建 2226 标段	392,799,292.00 元	工期从 2008 年 7 月 20 至 2010 年 5 月 30 日
4	2008 年 7 月 22 日	茂名市茂港区城区防洪二期工程(袂花江整治)工程施工合同	115,014,500.00 元	工期从 2008 年 8 月 1 日至 2011 年 7 月 30 日
5	2008 年 8 月 28 日	湖南省双牌县五里牌水电站厂房土建工程施工合同	3848.361814 万元	工期从 2008 年 8 月 28 日 至 2010 年 8 月 31 日
6	2008 年 8 月 28 日	广州国际生物岛堤岸整治工程[标段 2]	7078.077313 万元	
7	2008 年 9 月 23 日	四川嘉陵江凤仪航电枢纽工程右岸泄洪闸及船闸土建工程	232,589,844 元	
8	2008 年 10 月 21 日	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目施工 9A 标段 [南海汽车站~龙溪站明挖区间、出入段线]土建工程施工项目	240,995,658 元	
9	2009 年 1 月 20 日	湛江市雷州青年运河灌区续建配套与节水改造工程总承包 (EPC) 招标项目	10.72 亿元	施工工期为合同生效之日 起后三年
10	2009 年 2 月 5 日	红河广源马堵山水电开发有限公司开发的云南省红河马堵山 水电站工程	619,038,192.00 元	该工程施工工期为 40 个 月
11	2009 年 2 月 13 日	广州市番禺区清河东路改造工程第二标段工程施工总承包	12,169.300114 万元	
12	2009 年 2 月 27 日	湛江市鉴江供水枢纽工程	27 亿元	工程建设期为双方签订合 同后 36 个月
13	2009 年 6 月 5 日	广东省乐昌峡水利枢纽拦河坝工程	215,171,815.30 元	
14	2009 年 6 月 15 日	广西桂林市防洪及漓江补水枢纽工程川江水水利枢纽工程	18807.5063 万元	
15	2009 年 7 月 21 日	揭阳市区市政工程建设项目	10 亿元	项目建设期计划 18 个月
16	2009 年 8 月 4 日	汕头市澄海区莲阳桥闸重建工程土建及金属结构制作安装工程	21429.279833 万元	工程工期从 2009 年 8 月 1 日起 24 个月
17	2009 年 8 月 12 日	沥滘系统(马涌流域、纺织涌地区)污水收集工程和泰沙路排 污工程	16124.76591 万元	工程工期从 2009 年 8 月 10 日起 240 天
18	2009 年 8 月 17 日	台电核电南生活区二期工程 I 标段	10584.3686 万元	工程工期从 2009 年 8 月 12 日起 352 天
19	2009 年 9 月 25 日	穗莞深城际轨道交通项目工程施工 SZH-2 标段	1,208,218,928 元	工程工期从 2009 年 9 月 22 日至 2011 年 4 月 20 日
20	2009 年 10 月 12 日	红河谷公路冷墩至清水河段(K38+800~K56+065)工程 C 标 段	208,479,966.00 元	工程工期为 630 日历天
21	2009 年 10 月 30 日	签订《越南社会主义共和国占化水电站设计、供货和施工合同》	2,804.75 万美元	工程工期 36 个月, 本公司 承担其中土建和金属结构 制造及安装工程
22	2009 年 11 月 9 日	广州地铁佛山市南海区地铁金融城裙楼和地下室工程施工项 目	29910.8468 万元	工期 305 日历天

23	2009 年 12 月 25 日	签订《广东清远抽水蓄能电站下水库大坝工程》合同	144,831,223.81 元	工程工期 46 个月
24	2010 年 1 月 5 日	河南省内乡至邓州高速公路工程施工总承包招标 No2 标段	中标价为人民币 647,736,582.00 元	工程工期 893 日历天
25	2010 年 1 月 12 日	珠海市小林联围加固达标工程应急项目木乃南堤段项目	中标价为人民币 156,030,099.51 元	工程工期 1290 日历天
28	2010 年 1 月 21 日	怀集县县城防洪工程 BT 项目（广东）	中标价为人民币 21,700 万元	工程工期二年
29	2010 年 3 月 5 日	石化大道二期（展贸南路）工程（重新招标）（广东）	中标价为人民币 18,249.745159 万元	工程竣工日期 2010 年 10 月 30 日
30	2010 年 3 月 23 日	兴宁市城市防洪排涝工程和合水水库加固扩建移民安置工程捆绑 BT 项目	中标价为人民币 11,911.349789 万元（工程部分） 中标价（投融资总额）约人民币 11 亿元，其中工程施工部分约人民币 9.08 亿元	工程工期 12 个月，回购期为 9 年。
31	2010 年 6 月 1 日	揭阳市区水利市政工程 BT 项目	约人民币 11 亿元，其中工程施工部分约人民币 9.08 亿元	工程工期为 17 个月
32	2010 年 7 月 1 日	内蒙古自治区通辽市扎鲁特旗人民政府风电开发及塔筒制造项目协议	每年以不少于 10 万千瓦的建设速度开发风电项目	
33	2010 年 7 月 7 日	芬河市棚户区旧城改造项目（一期）BT 投资建设协议	项目预计总投融资额为人民币 5 亿元	
34	2010 年 10 月 28 日	南昌市轨道交通 1 号线一期工程土建施工项目九标段	中标价为人民币 615,288,570 元	工程工期 943 天
35	2010 年 11 月 4 日	汕头大园六个应急堤段达标加固工程 BT 项目投资建设与转让回购协议	初步设计概算总投资 13.04 亿元，乙方负责投融资总额约 8.74 亿元	项目分为六个工程，每一工程建设工期为三年，以甲方提供具备开工条件之日起算，回购期为自工程交付后的次月一日起七年
36	2010 年 11 月 10 日	广州市轨道交通十三号线首期工程（鱼珠至象颈岭段）施工九标土建施工项目	中标价为人民币 70,513.6178 万元	工程工期 819 日历天
37	2011 年 1 月 18 日	龙坪路市政工程第一合同段（K12+440-K14+352）	中标价为人民币 12209.374417 万元	工程工期 540 日历天
38	2011 年 2 月 24 日	东莞市城市快速轨道交通 R2 线（东莞火车站~东莞虎门站段）土建工程施工项目土建工程施工合同	合同总价 599,977,331.29 元	工期为 833 日历天

资料来源：公司公告 中国银河证券研究部整理

七、27 倍市盈率，板块估值并不高，仍具投资价值

我们在下面的表格中展示出建筑板块各个细分行业的估值水平。2011 年水利建设板块的平均估值为 27 倍。在水利建设大投资的背景下，这样的估值水平并不高，水利建设板块仍有投资价值。

表 6: 建筑行业上市公司估值

名称	代码	EPS				PE			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
细分行业\公司									
专业建设									
中材国际	600970	1.51	2.06	2.69	3.36	18.34	18.34	13.41	10.26
东华科技	002140	0.46	0.79	1.20	1.79	64.06	64.06	37.57	24.73
中化岩土	002542	0.43	0.67	0.92	1.19	57.76	57.76	37.25	27.16
均值		0.80	1.17	1.60	2.11	46.72	46.72	29.41	20.71
钢结构									
东南网架	002135	0.27	0.36	0.55	0.69	40.36	30.36	20.18	16.06
精工钢构	600496	0.41	0.60	0.80	1.03	29.72	20.02	15.07	11.69
杭萧钢构	600477	0.22	0.30	0.41	0.53	32.52	23.43	17.31	13.40
鸿路钢构	002541	1.13	1.81	2.50	3.23	32.91	20.51	14.87	11.50
光正钢构	002524	0.14	0.22	0.31	0.38	94.51	62.33	43.70	35.41
均值		0.50	0.78	1.07	1.38	53.31	35.42	25.29	20.10
水电建设									
粤水电	002060	0.37	0.35	0.46	0.58	32.28	34.34	25.92	20.46
安徽水利	600502	0.42	0.58	0.74	1.11	39.56	28.93	22.66	15.13
葛洲坝	600068	0.47	0.56	0.73	0.90	22.71	18.80	14.59	11.76
均值		0.42	0.50	0.64	0.86	31.52	27.35	21.06	15.78
建筑+地产									
上海建工	600170	0.78	1.05	1.30	1.52	17.37	12.92	10.46	8.91
宏润建设	002062	0.78	0.83	1.18	1.49	13.19	12.41	8.69	6.88
龙元建设	600491	0.26	0.29	0.47	0.56	20.31	18.39	11.24	9.42
中铁二局	600528	0.71	0.91	1.10	1.30	10.56	8.21	6.76	5.73
均值		0.63	0.77	1.01	1.22	15.36	12.98	9.29	7.74
大型综合									
中国中铁	601390	0.39	0.46	0.55	0.64	8.41	7.23	6.01	5.17
中国铁建	601186	0.43	0.74	0.89	0.99	11.55	6.73	5.59	5.01
中国建筑	601668	0.30	0.40	0.52	0.65	11.56	8.66	6.67	5.41
中国中冶	601618	0.26	0.34	0.42	0.57	13.27	9.97	8.01	5.98
中国化学	601117	0.32	0.46	0.60	0.75	26.37	18.16	13.95	11.03
均值		0.34	0.48	0.60	0.72	14.23	10.15	8.04	6.52
建筑装饰									
金螳螂	002081	0.80	1.45	2.13	2.82	56.49	31.26	21.29	16.05
洪涛股份	002325	0.47	0.66	0.96	1.29	50.11	35.97	24.79	18.37
亚厦股份	002375	0.66	1.20	1.85	2.54	54.79	30.09	19.47	14.18
广田股份	002482	0.65	1.15	1.66	2.24	52.36	29.54	20.48	15.23
均值		0.59	1.00	1.49	2.02	52.42	31.86	21.58	15.93
园林建设									

东方园林	002310	1.80	3.39	5.69	8.29	68.05	36.07	21.48	14.74
棕榈园林	002431	0.44	0.85	1.37	2.02	85.61	44.79	27.67	18.73
铁汉生态	300197	1.03	1.97	3.11	4.70	116.47	60.90	38.51	25.49
均值		1.09	2.07	3.39	5.00	90.04	47.26	29.22	19.66

资料来源：万得资讯

附件：2011 年中央一号文件

中共中央 国务院关于加快水利改革发展的决定

(2010 年 12 月 31 日)

水是生命之源、生产之要、生态之基。兴水利、除水害，事关人类生存、经济发展、社会进步，历来是治国安邦的大事。促进经济长期平稳较快发展和社会和谐稳定，夺取全面建设小康社会新胜利，必须下决心加快水利发展，切实增强水利支撑保障能力，实现水资源可持续利用。近年来我国频繁发生的严重水旱灾害，造成重大生命财产损失，暴露出农田水利等基础设施十分薄弱，必须大力加强水利建设。现就加快水利改革发展，作出如下决定。

一、新形势下水利的战略地位

(一) 水利面临的新形势。新中国成立以来，特别是改革开放以来，党和国家始终高度重视水利工作，领导人民开展了气壮山河的水利建设，取得了举世瞩目的巨大成就，为经济社会发展、人民安居乐业作出了突出贡献。但必须看到，人多水少、水资源时空分布不均是我国的基本国情水情。洪涝灾害频繁仍然是中华民族的心腹大患，水资源供需矛盾突出仍然是可持续发展的主要瓶颈，农田水利建设滞后仍然是影响农业稳定发展和国家粮食安全的最大硬伤，水利设施薄弱仍然是国家基础设施的明显短板。随着工业化、城镇化深入发展，全球气候变化影响加大，我国水利面临的形势更趋严峻，增强防灾减灾能力要求越来越迫切，强化水资源节约保护工作越来越繁重，加快扭转农业主要“靠天吃饭”局面任务越来越艰巨。2010 年西南地区发生特大干旱、多数省区市遭受洪涝灾害、部分地方突发严重山洪泥石流，再次警示我们加快水利建设刻不容缓。

(二) 新形势下水利的地位和作用。水利是现代农业生产不可或缺的首要条件，是经济社会发展不可替代的基础支撑，是生态环境改善不可分割的保障系统，具有很强的公益性、基础性、战略性。加快水利改革发展，不仅事关农业农村发展，而且事关经济社会发展全局；不仅关系到防洪安全、供水安全、粮食安全，而且关系到经济安全、生态安全、国家安全。要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。

二、水利改革发展的指导思想、目标任务和基本原则

(三) 指导思想。全面贯彻党的十七大和十七届三中、四中、五中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，把水利作为国家基础设施建设的优先领域，把农田水利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，注重科学治水、依法治水，突出加强薄弱环节建设，大力发展民生水利，不断深化水利改革，加快建设节水型社会，促进水利可持续发展，努力走出一条中国特色水利现代化道路。

(四) 目标任务。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。到 2020 年，基本建成防洪抗旱减灾体系，重点城市和防洪保护区防洪能力明显提高，抗旱能力显著增强，“十二五”期间基本完成重点中小河流(包括大江大河支流、独流入海河流和内陆

河流)重要河段治理、全面完成小型水库除险加固和山洪灾害易发区预警预报系统建设;基本建成水资源合理配置和高效利用体系,全国年用水总量力争控制在 6700 亿立方米以内,城乡供水保证率显著提高,城乡居民饮水安全得到全面保障,万元国内生产总值和万元工业增加值用水量明显降低,农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55 以上,“十二五”期间新增农田有效灌溉面积 4000 万亩;基本建成水资源保护和河湖健康保障体系,主要江河湖泊水功能区水质明显改善,城镇供水水源地水质全面达标,重点区域水土流失得到有效治理,地下水超采基本遏制;基本建成有利于水利科学发展的制度体系,最严格的水资源管理制度基本建立,水利投入稳定增长机制进一步完善,有利于水资源节约和合理配置的水价形成机制基本建立,水利工程良性运行机制基本形成。

(五)基本原则。一要坚持民生优先。着力解决群众最关心最直接最现实的水利问题,推动民生水利新发展。二要坚持统筹兼顾。注重兴利除害结合、防灾减灾并重、治标治本兼顾,促进流域与区域、城市与农村、东中西部地区水利协调发展。三要坚持人水和谐。顺应自然规律和社会发展规律,合理开发、优化配置、全面节约、有效保护水资源。四要坚持政府主导。发挥公共财政对水利发展的保障作用,形成政府社会协同治水兴水合力。五要坚持改革创新。加快水利重点领域和关键环节改革攻坚,破解制约水利发展的体制机制障碍。

三、突出加强农田水利等薄弱环节建设

(六)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。结合全国新增千亿斤粮食生产能力规划实施,在水土资源条件具备的地区,新建一批灌区,增加农田有效灌溉面积。实施大中型灌溉排水泵站更新改造,加强重点涝区治理,完善灌排体系。健全农田水利建设新机制,中央和省级财政要大幅增加专项补助资金,市、县两级政府也要切实增加农田水利建设投入,引导农民自愿投工投劳。加快推进小型农田水利重点县建设,优先安排产粮大县,加强灌区末级渠系建设和田间工程配套,促进旱涝保收高标准农田建设。因地制宜兴建中小型水利设施,支持山丘区小水窖、小水池、小塘坝、小泵站、小水渠等“五小水利”工程建设,重点向革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区倾斜。大力发展节水灌溉,推广渠道防渗、管道输水、喷灌滴灌等技术,扩大节水、抗旱设备补贴范围。积极发展旱作农业,采用地膜覆盖、深松深耕、保护性耕作等技术。稳步发展牧区水利,建设节水高效灌溉饲草料地。

(七)加快中小河流治理和小型水库除险加固。中小河流治理要优先安排洪涝灾害易发、保护区人口密集、保护对象重要的河流及河段,加固堤岸,清淤疏浚,使治理河段基本达到国家防洪标准。巩固大中型病险水库除险加固成果,加快小型病险水库除险加固步伐,尽快消除水库安全隐患,恢复防洪库容,增强水资源调控能力。推进大中型病险水闸除险加固。山洪地质灾害防治要坚持工程措施和非工程措施相结合,抓紧完善专群结合的监测预警体系,加快实施防灾避让和重点治理。

(八)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,坚持蓄引提与合理开采地下水相结合,以县域为单元,加快建设一批中小型水库、引提水和连通工程,支持农民兴建小微水利设施,显著提高雨洪资源利用和供水保障能力,基本解决缺水城镇、人口较集中乡村的供水问题。

(九)提高防汛抗旱应急能力。尽快健全防汛抗旱统一指挥、分级负责、部门协作、反应

迅速、协调有序、运转高效的应急管理机制。加强监测预警能力建设，加大投入，整合资源，提高雨情汛情旱情预报水平。建立专业化与社会化相结合的应急抢险救援队伍，着力推进县乡两级防汛抗旱服务组织建设，健全应急抢险物资储备体系，完善应急预案。建设一批规模合理、标准适度的抗旱应急水源工程，建立应对特大干旱和突发水安全事件的水源储备制度。加强人工增雨(雪)作业示范区建设，科学开发利用空中云水资源。

(十)继续推进农村饮水安全建设。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。积极推进集中供水工程建设，提高农村自来水普及率。有条件的地方延伸集中供水管网，发展城乡一体化供水。加强农村饮水安全工程运行管理，落实管护主体，加强水源保护和水质监测，确保工程长期发挥效益。制定支持农村饮水安全工程建设的用地政策，确保土地供应，对建设、运行给予税收优惠，供水用电执行居民生活或农业排灌用电价格。

四、全面加快水利基础设施建设

(十一)继续实施大江大河治理。进一步治理淮河，搞好黄河下游治理和长江中下游河势控制，继续推进主要江河河道整治和堤防建设，加强太湖、洞庭湖、鄱阳湖综合治理，全面加快蓄滞洪区建设，合理安排居民迁建。搞好黄河下游滩区安全建设。“十二五”期间抓紧建设一批流域防洪控制性水利枢纽工程，不断提高调蓄洪水能力。加强城市防洪排涝工程建设，提高城市排涝标准。推进海堤建设和跨界河流整治。

(十二)加强水资源配置工程建设。完善优化水资源战略配置格局，在保护生态前提下，尽快建设一批骨干水源工程和河湖水系连通工程，提高水资源调控水平和供水保障能力。加快推进南水北调东中线一期工程及配套工程建设，确保工程质量，适时开展南水北调西线工程前期研究。积极推进一批跨流域、区域调水工程建设。着力解决西北等地区资源性缺水问题。大力推进污水处理回用，积极开展海水淡化和综合利用，高度重视雨水、微咸水利用。

(十三)搞好水土保持和水生态保护。实施国家水土保持重点工程，采取小流域综合治理、淤地坝建设、坡耕地整治、造林绿化、生态修复等措施，有效防治水土流失。进一步加强长江上中游、黄河上中游、西南石漠化地区、东北黑土区等重点区域及山洪地质灾害易发区的水土流失防治。继续推进生态脆弱河流和地区水生态修复，加快污染严重江河湖泊水环境治理。加强重要生态保护区、水源涵养区、江河源头区、湿地的保护。实施农村河道综合整治，大力开展生态清洁型小流域建设。强化生产建设项目水土保持监督管理。建立健全水土保持、建设项目占用水利设施和水域等补偿制度。

(十四)合理开发水能资源。在保护生态和农民利益前提下，加快水能资源开发利用。统筹兼顾防洪、灌溉、供水、发电、航运等功能，科学制定规划，积极发展水电，加强水能资源管理，规范开发许可，强化水电安全监管。大力发展农村水电，积极开展水电新农村电气化县建设和小水电代燃料生态保护工程建设，搞好农村水电配套电网改造工程建设。

(十五)强化水文气象和水利科技支撑。加强水文气象基础设施建设，扩大覆盖范围，优化站网布局，着力增强重点地区、重要城市、地下水超采区水文测报能力，加快应急机动监测能力建设，实现资料共享，全面提高服务水平。健全水利科技创新体系，强化基础条件平台建设，加强基础研究和技术研发，力争在水利重点领域、关键环节和核心技术上实现新突破，获得一批具有重大实用价值的研究成果，加大技术引进和推广应用力度。提高水利技术装备水平。

建立健全水利行业技术标准。推进水利信息化建设，全面实施“金水工程”，加快建设国家防汛抗旱指挥系统和水资源管理信息系统，提高水资源调控、水利管理和工程运行的信息化水平，以水利信息化带动水利现代化。加强水利国际交流与合作。

五、建立水利投入稳定增长机制

（十六）加大公共财政对水利的投入。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。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。各级财政对水利投入的总量和增幅要有明显提高。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。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。有重点防洪任务和水资源严重短缺的城市要从城市建设维护税中划出一定比例用于城市防洪排涝和水源工程建设。切实加强水利投资项目和资金监督管理。

（十七）加强对水利建设的金融支持。综合运用财政和货币政策，引导金融机构增加水利信贷资金。有条件的地方根据不同水利工程的建设特点和项目性质，确定财政贴息的规模、期限和贴息率。在风险可控的前提下，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。鼓励国家开发银行、农业银行、农村信用社、邮政储蓄银行等银行业金融机构进一步增加农田水利建设的信贷资金。支持符合条件的水利企业上市和发行债券，探索发展大型水利设备设施的融资租赁业务，积极开展水利项目收益权质押贷款等多种形式融资。鼓励和支持发展洪水保险。提高水利利用外资的规模和质量。

（十八）广泛吸引社会资金投资水利。鼓励符合条件的地方政府融资平台公司通过直接、间接融资方式，拓宽水利投融资渠道，吸引社会资金参与水利建设。鼓励农民自力更生、艰苦奋斗，在统一规划基础上，按照多筹多补、多干多补原则，加大一事一议财政奖补力度，充分调动农民兴修农田水利的积极性。结合增值税改革和立法进程，完善农村水电增值税政策。完善水利工程耕地占用税政策。积极稳妥推进经营性水利项目进行市场融资。

六、实行最严格的水资源管理制度

（十九）建立用水总量控制制度。确立水资源开发利用控制红线，抓紧制定主要江河水量分配方案，建立取用水总量控制指标体系。加强相关规划和项目建设布局水资源论证工作，国民经济和社会发展规划以及城市总体规划的编制、重大建设项目的布局，要与当地水资源条件和防洪要求相适应。严格执行建设项目水资源论证制度，对擅自开工建设或投产的一律责令停止。严格取水许可审批管理，对取用水总量已达到或超过控制指标的地区，暂停审批建设项目新增取水；对取用水总量接近控制指标的地区，限制审批新增取水。严格地下水管理和保护，尽快核定并公布禁采和限采范围，逐步削减地下水超采量，实现采补平衡。强化水资源统一调度，协调好生活、生产、生态环境用水，完善水资源调度方案、应急调度预案和调度计划。建立和完善国家水权制度，充分运用市场机制优化配置水资源。

（二十）建立用水效率控制制度。确立用水效率控制红线，坚决遏制用水浪费，把节水工作贯穿于经济社会发展和群众生产生活全过程。加快制定区域、行业和用水产品的用水效率指标体系，加强用水定额和计划管理。对取用水达到一定规模的用水户实行重点监控。严格限制

水资源不足地区建设高耗水型工业项目。落实建设项目节水设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产制度。加快实施节水技术改造,全面加强企业节水管理,建设节水示范工程,普及农业高效节水技术。抓紧制定节水强制性标准,尽快淘汰不符合节水标准的用水工艺、设备和产品。

(二十一)建立水功能区限制纳污制度。确立水功能区限制纳污红线,从严核定水域纳污容量,严格控制入河湖排污总量。各级政府要把限制排污总量作为水污染防治和污染减排工作的重要依据,明确责任,落实措施。对排污量已出水功能区限制排污总量的地区,限制审批新增取水和入河排污口。建立水功能区水质达标评价体系,完善监测预警监督管理制度。加强水源地保护,依法划定饮用水水源保护区,强化饮用水水源应急管理。建立水生态补偿机制。

(二十二)建立水资源管理责任和考核制度。县级以上地方政府主要负责人对本行政区域水资源管理和保护工作负总责。严格实施水资源管理考核制度,水行政主管部门会同有关部门,对各地区水资源开发利用、节约保护主要指标的落实情况进行考核,考核结果交由干部主管部门,作为地方政府相关领导干部综合考核评价的重要依据。加强水量水质监测能力建设,为强化监督考核提供技术支撑。

七、不断创新水利发展体制机制

(二十三)完善水资源管理体制。强化城乡水资源统一管理,对城乡供水、水资源综合利用、水环境治理和防洪排涝等实行统筹规划、协调实施,促进水资源优化配置。完善流域管理与区域管理相结合的水资源管理制度,建立事权清晰、分工明确、行为规范、运转协调的水资源管理工作机制。进一步完善水资源保护和水污染防治协调机制。

(二十四)加快水利工程建设和管理体制改革的。区分水利工程性质,分类推进改革,健全良性运行机制。深化国有水利工程管理体制,落实好公益性、准公益性水管单位基本支出和维修养护经费。中央财政对中西部地区、贫困地区公益性工程维修养护经费给予补助。妥善解决水管单位分流人员社会保障问题。深化小型水利工程产权制度改革,明确所有权和使用权,落实管护主体和责任,对公益性小型水利工程管护经费给予补助,探索社会化和专业化的多种水利工程管理模式。对非经营性政府投资项目,加快推行代建制。充分发挥市场机制在水利工程建设和运行中的作用,引导经营性水利工程积极走向市场,完善法人治理结构,实现自主经营、自负盈亏。

(二十五)健全基层水利服务体系。建立健全职能明确、布局合理、队伍精干、服务到位的基层水利服务体系,全面提高基层水利服务能力。以乡镇或小流域为单元,健全基层水利服务机构,强化水资源管理、防汛抗旱、农田水利建设、水利科技推广等公益性职能,按规定核定人员编制,经费纳入县级财政预算。大力发展农民用水合作组织。

(二十六)积极推进水价改革。充分发挥水价的调节作用,兼顾效率和公平,大力促进节约用水和产业结构调整。工业和服务业用水要逐步实行超额累进加价制度,拉开高耗水行业与其他行业的水价差价。合理调整城市居民生活用水价格,稳步推行阶梯式水价制度。按照促进节约用水、降低农民水费支出、保障灌排工程良性运行的原则,推进农业水价综合改革,农业灌排工程运行管理费用由财政适当补助,探索实行农民定额内用水享受优惠水价、超定额用水累进加价的办法。

八、切实加强水利工作的领导

(二十七) 落实各级党委和政府责任。各级党委和政府要站在全局和战略高度,切实加强水利工作,及时研究解决水利改革发展中的突出问题。实行防汛抗旱、饮水安全保障、水资源管理、水库安全管理行政首长负责制。各地要结合实际,认真落实水利改革发展各项措施,确保取得实效。各级水行政主管部门要切实增强责任意识,认真履行职责,抓好水利改革发展各项任务的实施工作。各有关部门和单位要按照职能分工,尽快制定完善各项配套措施和办法,形成推动水利改革发展合力。把加强农田水利建设作为农村基层开展创先争优活动的重要内容,充分发挥农村基层党组织的战斗堡垒作用和广大党员的先锋模范作用,带领广大农民群众加快改善农村生产生活条件。

(二十八) 推进依法治水。建立健全水法规体系,抓紧完善水资源配置、节约保护、防汛抗旱、农村水利、水土保持、流域管理等领域的法律法规。全面推进水利综合执法,严格执行水资源论证、取水许可、水工程建设规划同意书、洪水影响评价、水土保持方案等制度。加强河湖管理,严禁建设项目非法侵占河湖水域。加强国家防汛抗旱督察工作制度化建设。健全预防为主、预防与调处相结合的水事纠纷调处机制,完善应急预案。深化水行政许可审批制度改革。科学编制水利规划,完善全国、流域、区域水利规划体系,加快重点建设项目前期工作,强化水利规划对涉水活动的管理和约束作用。做好水库移民安置工作,落实后期扶持政策。

(二十九) 加强水利队伍建设。适应水利改革发展新要求,全面提升水利系统干部职工队伍素质,切实增强水利勘测设计、建设管理和依法行政能力。支持大专院校、中等职业学校水利类专业建设。大力引进、培养、选拔各类管理人才、专业技术人才、高技能人才,完善人才评价、流动、激励机制。鼓励广大科技人员服务于水利改革发展第一线,加大基层水利职工在职教育和继续培训力度,解决基层水利职工生产生活中的实际困难。广大水利干部职工要弘扬“献身、负责、求实”的水利行业精神,更加贴近民生,更多服务基层,更好服务经济社会发展全局。

(三十) 动员全社会力量关心支持水利工作。加大力度宣传国情水情,提高全民水患意识、节水意识、水资源保护意识,广泛动员全社会力量参与水利建设。把水情教育纳入国民素质教育体系和中小学教育课程体系,作为各级领导干部和公务员教育培训的重要内容。把水利纳入公益性宣传范围,为水利又好又快发展营造良好舆论氛围。对在加快水利改革发展中取得显著成绩的单位和个人,各级政府要按照国家有关规定给予表彰奖励。

加快水利改革发展,使命光荣,任务艰巨,责任重大。我们要紧密团结在以胡锦涛同志为总书记的党中央周围,与时俱进,开拓进取,扎实工作,奋力开创水利工作新局面!

插图目录

图 1: 历年水利建设投资落实情况	1
图 2: 水利管理建设行业固定资产投资	2
图 3: 水利建设完成情况 (2011 年预测值取 3500 亿)	7
图 4: 水利项目小型化	7
图 5: 7000 万-5 个亿的项目占比约为 35%	7

表格目录

表 1: 未来水利基础设施建设的要求	1
表 2: 上半年水利建设投资情况 (包括我们的假设部分)	3
表 3: 我们预测全年水利建设投 3450-3650 亿元	6
表 4: 葛洲坝近三年合同概览	8
表 5: 粤水电近三年合同概览	10
表 6: 建筑行业上市公司估值	12

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

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。

郝飞飞，建筑行业证券分析师。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。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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证券投资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