

水利投资即将进入实质性阶段

——水利建设投资主题动态跟踪



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告日期

2010 年 12 月 15 日

相关策略专题报告

《水利作为农村基建重点点评——农业水利投资有望加码》

2010 年 12 月 13 日

《国家追加水利投资已成定局——“十二五政府投资新蓝图”系列报告之一》

2010 年 12 月 1 日

东方证券研究所策略团队

王明旭（执业证书编号：S0860209100201）

刘 俊（执业证书编号：S0860208110153）

王晓李（执业证书编号：S0860108081123）

杨 娜（执业证书编号：S0860108111177）

郑文琦（执业证书编号：S0860210030005）

樊 磊（执业证书编号：S0860109121345）

王 鹏（执业证书编号：S0860110060012）

事件：

- 1、自我们于 12 月 1 日分别推荐水利建设主题以来，重点推荐公司股价表现优异。
- 2、12 月 12 日，水利部党组书记、部长陈雷主持召开水利部党组扩大会议。会上，陈雷强调，中央经济工作会议对水利工作高度重视。对农田水利建设、中小河流治理、中小水库除险加固、山洪及地质灾害防治、节约用水、蓄滞洪区建设、农村饮水安全、控制农村面源污染、荒漠化和石漠化治理，重点流域、区域、行业污染治理，应对极端气候事件和重大地质灾害监测预警和抗灾减灾能力，推进水价改革等工作做出安排部署，为进一步做好水利工作指明了方向。
- 3、下一阶段，水利部将认真筹备开好全国水利工作会议和全国水利规划计划工作会议，对“十二五”和明年水利工作做出全面部署。

我们的观点：

- **中央经济工作会议中关于加大水利投资的精神将逐渐落实。**在 12 月 12 日结束的中央经济工作会议中，国家已经明确提出“要着力加强农村基础设施建设，加大对农村水利、电网和危房改造、环境整治投入力度，继续推进农村公路、沼气建设；把水利作为农村基础设施建设的重点，多方筹集资金，切实增加投入。”，实际上，这一表述是对年初 1 号文件关于“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”的提法以及强调拓宽水利建设投资渠道的进一步延续。我们预计，在 2011 年的 1 号文件中，水利建设依然将是农业投资的重中之重；而农村水利建设主要包括的两个方面，即农村饮水安全工程和农业灌溉设施建设中，后者的投资约为饮水安全工程的 3 倍。未来，此次中央经济工作会议中关于加大水利投资的各项精神也都将逐渐落实。
- **“十二五”期间水利投资将会全面提速。**为了扭转水利发展的不利局面，农村节水灌溉、农村用水安全、城市供水和污水处理系统建设、水污染防治、水文信息化建设等都将作为十二五水利规划重点支持的领域，包括水况监测、节水滴灌、水资源循环利用、海水淡化等新型水资源开发利用技术也均将获得大力推广。我们预计：未来 5 年的水利投资有望达到 8000—9000 亿元；水电投资增量 0.8—0.88 亿千瓦，投资额 7000 亿元以上，是“十一五”实际投入的 3 倍以上；节水灌溉项目总投资在未来十年至少达到 3000 亿元；污水处领域会有超过 1 万亿元的投资空间。
- **投资逻辑与投资标的：**我们继续建议关注十二五规划中投资增速较快的领域，具体包括：
 - （一）首先推荐大规模水利设施和水电工程设施的承包商，如**安徽水利、葛洲坝、粤水电**等；
 - （二）其次看好工程建设对水电设备和施工材料的拉动，重点关注**青龙管业、国统股份、利欧股份**；
 - （三）在农业灌溉和节水方面，关注**大禹节水**；在水文监测和水利设施智能化领域，**先河环保**受益较大。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

表：推荐以来相关个股表现

领域	证券简称	证券代码	绝对收益	相对收益	最高涨幅
水利工程	安徽水利	600502.SH	16.12%	14.99%	27.97%
	葛洲坝	600068.SH	15.92%	14.79%	17.65%
	粤水电	002060.SZ	29.42%	28.29%	32.59%
水利设备	青龙管业	002457.SZ	38.95%	37.83%	42.07%
	国统股份	002205.SZ	42.99%	41.86%	49.60%
	利欧股份	002131.SZ	0.00%	-1.12%	0.00%
节水环保	大禹节水	300021.SZ	26.50%	25.38%	29.86%
	先河环保	300137.SZ	7.51%	6.38%	10.56%

资料来源：Wind，东方证券研究所 注：利欧股份近期处于停牌阶段，收益情况无参考意义，但中长期仍建议关注

附图：相关上市公司近期资金流向



资金流向

(截止2010-12-14)



资金流向

(截止2010-12-14)



资金流向

(截止2010-12-14)



资金流向

(截止2010-12-14)



资金流向

(截止2010-12-14)



资金流向

(截止2010-12-14)



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn