

2011.07.11

水利工作会议如期召开，政策落实力度前所未有 ——水利水电系列报告 33



韩其成

021-38676162



hanqicheng@gtjas.com



编号 S0880511010022

水利水电工程施工

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

本报告导读:

中央水利工作会议召开，全面部署重大水利问题。财政部、水利部印发《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》明确农田水利建设资金计提方法摘要：

- 事件：中央水利工作会议 8 日至 9 日在北京召开。胡锦涛、吴邦国、温家宝、贾庆林、李长春、习近平、李克强、周永康等主要领导人悉数出席，这是新中国成立以来首次以中共中央名义召开的水利工作会议。财政部、水利部印发《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》明确农田水利建设资金的计提和清算方法。我们在 1-5 月水利固定资产投资 1015 亿元数据公布后预期将有后续支持政策出台，此次会议印证了我们的预期，规格超过我们预期。
- 此次治水会议强调了水利的重要地位，对重大水利问题进行了全面部署。会上，胡锦涛强调当前要全力以赴完成好的重点任务，一是加强农田水利建设，二是提高防洪保障能力，还有水资源配置、生态保护、水资源管理制度、水利科技创新。温家宝强调，要全面提高防汛抗旱减灾能力，加快中小河流治理，加快小型水库除险加固步伐。
- 在农田水利建设方面，近日财政部、水利部印发《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》规定，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。农田水利建设资金按季度计提、年终进行清算，专款专用，重点向粮食主产区倾斜。
- 按巴蜀松预计的土地出让收益和土地出让金的比例 0.45-0.47 计算，10 年土地出让收益 1.2-1.3 亿元，10% 计提在 1200-1300 亿元，为去年水利总投资的 60% 多。巴预计今年土地出让收益为 7000-9000 亿元。提取 10% 即为 700-900 亿元，占年均 4000 亿水利投入 1/5 左右。
- 防洪治水方面，水利“十二五”规划要求，到 2015 年完成 5000 条左右 200 至 3000 平方公里中小河流的重要河段治理任务。到 2013 年底前，基本完成坝高 10 米以上且总库容 20 万立方米以上、水库溃坝后对下游防洪安全有重大影响的重点小 II 型水库除险加固任务。此次会议将敦促各部委及地方切实执行规划要求。
- 我们在中期策略时强烈看好下半年水利水电的投资机会。根据我们的研究在通胀预期和经济下行时期，明确受到政策支持的行业会有超额收益。水利水电受 1 号文件和十二五规划强烈支持，而此次会议将使政策落到实处，年均 4000 亿的投资规模有望实现，农田水利建设将大规模兴起。政策的落实将给水利水电公司带来合同额的增长，进而带来业绩大幅成长。行业内龙头葛洲坝、粤水电、安徽水利、国统股份、青龙管业将受益于水利水电建设投资加速，推荐。

相关报告

水利水电工程施工：《水利水电下半年加速，政策预期强化主题》

2011.07.04

水利水电工程施工：《下半年水利水电加速，主题投资机会显现》

2011.06.29

水利水电工程施工：《十二五优先发展水电，水利建设重视程度不改》

2011.06.24

水利水电工程施工：《南方大旱，促发水利再受重视》

2011.05.23

水利水电工程施工：《南方大旱，促发水利再受重视》

2011.05.23

附录：

表 1：水利水电系列报告

时间	报告类型	报告名称	事件
1 20100718	行业周报	装饰园林走势分化，本周重点推荐水利水电	
2 20100719	行业深度报告	旱涝灾害加速水利投资，大型水电项目重启可待	10年旱涝灾害频发 7月21日，温家宝主持国务院常务会议，研究部署当前的防汛抗洪工作，提出要继续加强水利建设，尽快启动水利重点薄弱环节工程建设。
3 20100722	行业事件点评	水利水电具长期价值，8月上旬雨量持续	
4 20100726	行业周报	水利水电逞强，国际工程复苏	
5 20100806	公司深度研究	水利水电前景佳、央企重组与大额订单预期	
6 20100809	行业周报	中材国际工程，葛洲坝水利水电，隧道地铁	
7 20100824	行业事件快评	水电建设加速，10年将新增1.8亿千瓦	全国水电工作会议预计2020年，我国水电装机容量将达3.8亿千瓦。
8 20100830	公司更新报告	葛洲坝毛利率将触底回升，水利水电趋势向上	3季报点评
9 20101011	行业周报	10月配置中材国际、亚夏、葛洲坝、精工钢构	
10 20101018	行业周报	葛洲坝、中建、中化、铁建、亚夏业绩好于预期	
11 20101111	行业更新报告	水电建设高峰至，央企整合预期大	据报道我国可再生能源十二五规划初稿形成，重大水电基地工程推动水电开发
12 20101130	行业更新报告	水利水电将是十二五发展重点	中央经济工作会议或将水利作为重点，1号文将以水利为中心。
13 20101206	行业深度报告	十二五“保障民生”主题下的水利建设	
14 20101221	行业更新报告	农村工作会议召开，继续看好水利水电建设	农村工作会议于12月21~22日召开。 葛洲坝、安徽水利、粤水电重大公告点评
15 20110104	行业更新报告	水利水电工程公司公告点评	
16 20110110	行业更新报告	水利水电政策关注点、资金有保障	总结未来3个月水利水电相关政策/会议出台时点。从土地出让金中提取10%用于农田水利建设
17 20110111	行业更新报告	未来3个月是水利水电的政策密集关注期	
18 20110113	行业更新报告	中央1号文直指水利，11年水电开工20GW	水利部长陈雷11日在水利部科技委全体会议上指出中央1号文件《关于加快水利改革发展的决定》即将发布
19 20110121	行业更新报告	水电增长趋势确定，水利十年4万亿	水利规划会议召开，水利未来10年将年均投入4000亿元
20 20110124	公司更新报告	葛洲坝(600068)受益水电建设高峰、海外业务景气	
21 20110127	行业事件点评	水利建设基金来源确定，规模增大	财政部、发改委和水利部联合出台《水利建设基金筹集和使用管理办法》，明确中央和地方水利建设基金的来源以及使用方向。
22 20110131	行业更新报告	水利1号文后续看水电攀高，首推葛洲坝	中央1号文《关于加快水利改革发展决定》发布
23 20110211	行业更新报告	水利主题持续，水电承接攀高	
24 20110228	行业更新报告	各地逐步落实1号文，水利投资必增长	
25 20110317	行业更新报告	核电审批暂停，水电开发必行	日本地震导致核电危机，国务院宣布暂停批核电项目
26 20110420	公司更新报告	电力顾问，两电网公司部分资产将注入集团	葛洲坝集团将于电力顾问公司与国家

请务必阅读正文之后的免责条款部分

电网、南方电网公司部分施工设计企业
组建电力建设集团。

27	20110421	行业更新报告	水利水电发展必行，相关央企重组正做
28	2011-5-23	行业更新报告	南方大旱，促发水利再受重视
29	2011-6-29	行业更新报告	下半年水利水电加速，主题投资机会显现
30	2011-6-30	行业更新报告	会议纪要：水利水电主题性投资机会愈演愈烈
31	2011-7-1	公司事件点评	葛洲坝上半年新签合同额持续增长
32	2011-7-4	行业深度报告	水利水电下半年加速，政策预期强化主题

数据来源：国泰君安证券研究

表 2：相关公司推荐逻辑与最新信息

公司名称	公司推荐逻辑	公司最新信息
葛洲坝	1) 灾后水利项目必然大规模开展；2) 水电项目触底回升，十二五以大型工程为主；3) 央企重组预期；4) 海外业务快速增长，2010 年海外订单同增 48%。	10 年新签合同 556 亿，为年度计划的 111%，同增 32%。国内 331 亿，占比 59%，同增 23%；国际 225 亿，占比 41%，同增 48%。 公司 2011 年一季度收入 95.33 亿元，同增 29%，净利润 4.73 亿，同增 28%，EPS0.12 元。葛洲坝集团与电力顾问工程集团、国家电网、南方电网的施工、设计公司组成新的电力建设集团。 签署遂溪县城市防洪工程 BT 及土地一级开发项目协议：投融资额约 25 亿元，城市防洪工程约 4 亿（建设期 3 年），土地一级开发约 21 亿元（拟分 3 期 7 年开发）。特点在于该合同有安全边际：收入小于总成本时业主给予补足成本与 5% 的投资回报。 5 月 25 日公告中标 9.9 亿元东莞与无锡轨道交通施工工程。
粤水电	1) 西南地区水利水电建设劲旅，受益水利水电建设高峰到来，尤其是加大西南抗旱水利建设；2) 公司现阶段走出“两门”（走出省门与国门）的市场战略格局已经基本形成；构筑了依托自身优势、上下游联系紧密的产业链。3) 存在集团部分资产注入的预期。	6 月 24 日公告中标 2.4 亿揭阳市区水利市政工程 BT 项目水利工程。 2011 年一季报 EPS0.05，同增 3.17%。
安徽水利	1) 安徽的水电水利投资建设劲旅，受益水利水电建设高峰到来；2) 《皖江城市带承接产业转移示范区规划》带动基建与房地产需求。	拟分别与安徽中旭建设工程有限公司、芜湖大自然园林园艺工程有限公司、蚌埠市林创工贸有限责任公司及黄朝辉等 10 名自然人签署股权转让协议，公司按照出资金额收购上述各方持有的咸阳泾渭投资有限公司(注册资本为 5000 万元，公司持股 48%)合计 2600 万元的股权(占其总股本的 52%)，收购价格为 2600 万元。 3.25 亿元拍得安徽六安市六出 2011-12 号地块的国有建设用地使用权，面积 9.2206 万平米 2011 年一季报 EPS0.28 元，同增 470%， 非公开增发 1615 万股，发行价 27 元，于 11 年 1 月 11 日在深交所上市。发行募投项目：5 个 PCCP 管生产线建设项目、大连盾构环片生产线技改、企业技术中心建设。募投资金到位有助于公司拓展产能，增加销量，提高公司盈利水平。
国统股份	1) 水利水电建设高峰到来，管道需求大。 2) 新疆为区域发展重点，相关水利水电建设。	2011 年一季报，公司实现净利润-0.16 亿元，摊薄每股收益为 -0.106 元，同减 238%。 使用超募资金设立子公司：1) 在新疆昌吉建设一个以砼管道和塑料管道为主的综合性管道生产企业。2) 增资控股子公司包头建龙管道公司。3) 设立全资子公司甘肃嘉峪关青龙管业。4) 在北京市区购置办公房产用于公司营销网络建设和管片、建筑构件等新产品研发部门的设立。 2011 年一季报实现 EPS0.06 元，同减 68%。
青龙管业	1) 水利水电建设高峰到来，管道需求大。 2) 西北地区最大的供排水管道生产企业。 3) 大型灌区用水管道、城市供排水管方面有优势。	

数据来源：国泰君安证券研究

表3：水利水电公司盈利预测与估值

行业	代码	上市公司	股价 11-07-08	EPS			PE			市值 亿元	评级
				11	12	13	11	12	13		
水利工程	600068.SH	葛洲坝	11.77	0.57	0.79	1	21	15	12	410	增持
水利工程	002060.SZ	粤水电	12.34	0.35	0.5	0.68	35	25	18	41	谨慎增持
水利工程	600502.SH	安徽水利	15.08	0.76	0.95	1.1	20	16	14	50	谨慎增持
管道	002205.SZ	国统股份	25.86	0.82	1.05	-	32	25		30	谨慎增持
管道	002457.SZ	青龙管业	21.39	0.79	0.91	1.06	27	24	20	48	谨慎增持

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

注：国统股份 EPS 采用 wind 一致性预测

表4：水利水电公司业绩基本情况

公司	06-09 收入 CAGR	09年 净利 增速	10净 利增 速	最新年化 ROE	09新签合 同额(亿元)	10新签合 同额	区域优势	收入构成
葛洲坝	101%	63%	4%	14.6%	422	556	国内占比 86% 集中在华南，广 东收入占比 75%	水利水电占比 50% 业绩基本全部为土 木工程
粤水电	17%	10%	6%	6.2%	90	N.A.		
安徽水利	12%	276%	366%	6.0%	31	40	国内占比 99.6%	水利水电占比 34%

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

表5：葛洲坝历年合同情况

	2007		2008		2009		2010	
	金额	占比	金额	金额	金额	占比	金额	占比
国内合同	138	38%	189.36	330.65	330.65	64%	229.39	65%
增长率			37%	23%	23%			
国际合同	224	62%	114.24	225.45	225.45	36%	126.23	36%
增长率			-49%	48%	48%			
总计	362		303.97	556.33	556.33		355.62	
增长率			-16%	32%	32%			
其中：水利水电合同					257.6	257.6	163.32	46%

数据来源：葛洲坝、国泰君安证券研究整理

表6：葛洲坝参与承建的主要水电工程

工程	地点	工期	工程	地点	工期
小湾水电站	云南	2002-2011	长江葛洲坝水利枢纽	湖北	1970-1988
大朝山水电站	云南	1997-2003	隔河岩水利枢纽	湖北	1987-1994
漫湾水电站	云南	1985-1993	水布垭水利枢纽	湖北	2002-2009
向家坝水电站	四川、云南	2006-2012	丹江口大坝加高	湖北	2005-2010
溪洛渡水电站	四川、云南	2005-2015	高坝洲水电站	湖北	1996-2008
南桠河治勒水电站	四川	2001-2006	洪家渡水电站	贵州	2000-2004
瀑布沟水电站	四川	2004-2011	龙滩水电站	广西	2001-2009
二滩水电站	四川	1991-1999	天生桥I级水电站	广西	2005-2007
公伯峡水电站	青海	2001-2006	岩滩水电站	广西	1985-1995
长江三峡水利枢纽	湖北	1994-2009			

数据来源：公司资料、国泰君安证券研究

表 7: 葛洲坝重点水利项目工程

地点	项目工程
湖北	长江三峡水利枢纽
湖北	长江葛洲坝水利枢纽
湖北	隔河岩水利枢纽
湖北	水布垭水利枢纽
湖北	丹江口大坝加高

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 8: 粤水电在西南地区的项目以水电站建设为主

序号	工程名称	工程地址	工程类别	建成时间
1	大方落脚河水电站工程	贵州省	水利水电工程	在建
2	贵阳市息烽县鱼简河水利工程大坝	贵州省贵阳市	水利水电工程	2004.12
3	贵阳市北郊水厂水源工程三江河水库工程	贵州省贵阳市	水利水电工程	2003.01
4	贵阳市北郊水厂水源工程沙老河水库工程	贵州省贵阳市	水利水电工程	2002.06
5	云南红河南沙水电站	云南省	水利水电工程	在建
6	下村电站工程	四川省	水利水电工程	在建
7	四川省遂宁市过军渡水利枢纽(电站)工程	四川省	水利水电工程	在建
8	四川省千佛岩水电站工程	四川省	水利水电工程	在建
9	四川省水津关水电站工程	四川省	水利水电工程	在建
10	四川大渡河沙湾水电站厂房及冲砂闸工程土建及金属结构 安装工程	四川省	水利水电工程	在建
11	四川省天全县干溪坡水电站厂房土建工程	四川省	水利水电工程	在建
12	四川省天全县乐英电站工程	四川省	水利水电工程	2005.09
13	四川省通济堰灌区渠首取水改造工程土建	四川省	水利水电工程	2005.08
14	四川省高风山水电站工程土建及金属结构制安工程	四川省	水利水电工程	2003.12
15	金威啤酒(成都)有限公司 20 万千升/年啤酒土建	四川省成都市	房屋建筑工程	在建
16	四川省天全县乐英水电站机电安装	四川省天全县	机电安装工程	2005.06
17	四川省高风山水电站机电设备安装工程	四川省洪雅县	机电安装工程	2003.12
18	广西浩坤水电站工程引水隧洞土建	广西	隧道工程	在建
19	《中国原始文化村》清淤	广西	航道工程	2000.04
20	广西柳州市大桥至立冲沟三级公路工程	广西省柳州市	公路工程	2004.08

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 9: 安徽水利重点项目工程

项目	投资额	总库容	水电站总装机容量	简介
白莲崖水库	8.6 亿元	4.6 亿 m ³		治淮 19 项重点骨干工程之一、提高防洪能力、 淠河灌区在 2015 年达到设计灌溉面积 660 万 亩、满足合肥市供水需求
流波电站	1.25 亿元	5372 万 m ³	2.5 万 KW	并网发电，电站具有较强的调峰能力
涂山蓄能电站	38 亿元	850 万 m ³	1000KW	提高安徽省乃至华东区电力单位安全运行水 平、目前正在选点规划中。
蚌埠龙子湖及周边 综合治理和生态开 发项目	10 亿元以上			项目建设包括龙湖大桥、龙子湖桥头公园、龙 子湖水资源治理及湖底清淤、周边污水截流与 排水管网、防洪设施以及龙子湖生态开发等。

其中，龙子湖大桥已经建成通车。

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 10：葛洲坝中标项目公告汇总

公告时间	国家	分类	中标项目	中标金额（亿		合同货币	
				人民		金额（亿	
				币）	币种	元）	完工日期
2007-10-16	伊朗	水电	伊朗鲁德巴-罗瑞斯坦大坝及发电工程总承包	15.00	欧元	3.10	2012-01
2007-12-24	巴基斯 坦	水电	巴基斯坦尼鲁姆·杰鲁姆 (NeelumJhelum) 水 电工程施工承包	80.74	美元	15.06	2015-08
2008-02-26	赤道几 内亚	水利	赤道几内亚马拉博城市污水管网及污水处理厂 工程 EPC 总承包合同	33.62	欧元	3.18	2012-02
2008-04-01	利比亚	房建	利比亚房屋建筑合同	56.37	利比亚第 纳尔	9.90	2011-03
2008-06-13	中国	水电	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	26.90			2013-12
2008-09-02	中国	铁路	武汉至宜昌铁路工程 HYZQ-6 标	21.77			2011-12
2008-09-11	中国	水利	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	6.70			2015-03
2008-11-27	马里	公 路 桥 梁	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	3.46			2011-11
2008-12-06	中国	水电	雅砻江两河口水电站初期导流洞工程 I 标段	4.50			2010-12
2009-03-04	中国	水电	藏木水电站骨料加工系统及混凝土生产系统工 程	11.38			2015-12
2009-03-25	利比亚	房建	利比亚的黎波里旧城改造项目合同	27.74	利比亚第 纳尔	5.21	2013-03
2009-04-18	中国	水电	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	3.70			2013-03
2009-04-30	中国	水电	供应向家坝工程施工所需中热硅酸盐水泥及相 关服务	3.22			2013-12
2009-06-24	中国	水电	四川大岗山水电站大坝土建及金属结构安装工 程施工	22.49			2014-08
2009-06-30	中国	公路	四川省内江至遂宁高速公路土建工程施工合同	35.12			2012-03
2009-07-16	加蓬	水利	利伯维尔 Ogombie 区污水处理项目合同	6.58			2012-01
2009-07-24	中国	水利	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	5.37			2012-07
2009-07-28	中国	水电	木里河卡基娃水电站大坝工程施工	7.60			2013-02
2009-08-20	老挝	水电	老挝会兰庞雅水电站项目以及北方农村电网改 造项目	16.82	美元	2.47	2014-07
2009-09-05	中国	铁路	新建武汉至孝感城际铁路 HXSG-2	22.82			2012-03
2009-09-26	埃塞 尔 比 亚	水电	埃塞 GENALE (GD-3) MULTIPURPOSE 水电 站	30.67	美元	4.51	2013-09
2009-11-04	中国	公路	广东珠海高栏港高速公路等	4.89			2012-03

2009-11-06	中国	水电	金沙江溪洛渡水电站等	21.35		2014-10
2009-12-01	中国	水电	金平水电站首部枢纽及引水隧洞上段工程项目	2.90		2013-03
2009-12-07	马里	水电	马里塔乌萨水电站	6.18		2014-05
2009-12-14	中国	水利	西安市李家河水库大坝工程等	4.23		2012-11
2009-12-17	中国	化工 工程	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	3.00		2010-11
2009-12-29	菲律宾	水电	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	41.02	美元	6.01 2014-12
2010-01-06	中国	水利	南水北调中线一期工程总干渠沙河南~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	6.00		2013-05
2010-02-09	毛里塔尼亞	水利	与“毛里塔尼亚水利能源部排水局”在毛里塔尼亞首都努瓦可肖特市签订了毛里塔尼亞努瓦克肖特城市排水一期项目合同协议书	13.62		2013-07
2010-02-11	哈萨克斯坦	水电	与哈萨克斯坦天然气技术有限责任公司签署《奇利克河梯级水电工程总承包合同协议书》(EPC 合同)	49.69	美元	7.28 2014-10
2010-02-12	柬埔寨	水电	柬埔寨达岱河水电工程: 首部枢纽标(主坝)、首部枢纽标(副坝)、发电厂房标; 引水隧洞标	18.06	美元 (部分合同)	1.94 2014-01
2010-03-09	中国	公路	成安渝高速公路四川段第 I 标段工程	42.10		2012-03
2010-03-25	菲律宾	水电	与菲律宾 Agus3 水电公司(Agus3HydropowerCorporation)在菲律宾首都马尼拉签署了 Agus3 水电站项目合同	31.40	美元	4.60 2014-07
2010-04-08	中国	铁路	新建山西中南部铁路通道瓦塘至汤阴东(含)段站前工程	32.41		2014-09
2010-04-28	喀麦隆	公路	喀麦隆杜阿拉二桥及其引路项目	10.54	美元	1.54 2013-12
2010-04-28	喀麦隆	公路	喀麦隆克里比-刚博公路项目	6.46	美元	0.09 2013-04
2010-06-01	尼泊尔	水电	尼泊尔上崔树里 3A 水电站项目	6.87	美元	1.01 2013-04
2010-06-22	澳大利亚		与澳大利亚 FMG 公司达成合作协议, 负责奇切斯特矿区扩产项目工程实施和设备采购			
2010-08-10	中国	房建	中标戈江区火龙岗新安置示范点南地块工程	12.06		2014-08
2010-08-14	苏丹	水利	与苏丹大坝执行局(DAMSIMPLEMENTATIONUNIT)签署苏丹麦洛维灌溉项目 PC1 标段	33.50	美元	5.00 2014-04
2010-08-17	中国	水电	中标观音岩水电站左岸大坝土建及金属结构安装工程施工	26.24		
2010-08-31	中国	水电	岷江青神段水电和航运项目勘察设计及开发建设			
2010-09-01	厄瓜多尔	水电	索普拉多拉水电站项目, 包括土建工程和机电设备的设计、制造、供货、施工或安装、实验以及试运行等	45.02	美元	6.72 2014-08
2010-10-20	苏丹	公路	与苏丹公路局签订苏丹恩图曼至巴拉公路项目商务合同	15.43	美元	2.32 2014-04
2010-10-29	蒙古	房建	与蒙古 UP 责任有限公司签订了蒙古雅玛格新	18.85	美元	2.83 2013-10

城项目一期一阶段项目

2010-11-26	苏丹	水电	苏丹谢里克水电站项目第一标段（土建施工&金属结构制安）	48.85	美元	7.11	2015-09
2010-12-03	委内瑞拉	农业	与“委内瑞拉国家农村发展自治局”签订了埃罗莎-曼特卡尔社会主义农业发展项目合同	19.29	美元（部分）	0.60	2012-11
2011-03-18	中国贵州	基建	洛贯产业承接区城市主干道基础设施项目建设框架协议	26.00			2011-03

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

表 11：粤水电中标项目公告汇总

时间	项目	金额
2009/1/20	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招标项目	4.82
2009/2/5	云南省红河马堵山水电站工程	6.19
2009/2/13	广州市番禺区清河东路改造工程第二标段	1.22
2009/2/27	建安工程	9.00
2009/6/5	广东省乐昌峡水利枢纽拦河坝工程	2.15
2009/6/15	广西桂林市防洪及漓江补水枢纽工程川江水利枢纽	1.88
2009/8/5	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	2.14
2009/8/12	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施工	1.61
2009/8/17	台电核电南生活区二期工程（I 标段）	1.06
2009/9/26	穗莞深城际轨道交通项目土建工程 SZH-2 标段里程范围为 DK40+090 ~ DK50+250	12.08
2009/10/13	红河谷公路冷墩至清水河段（K38+800 ~ K56+065）工程 C 标段	2.08
2009/10/31	越南水电站	1.92
2009/11/10	广州地铁金融裙楼	2.99
2009/12/25	《广东清远抽水蓄能电站下水库大坝工程》合同	1.45
2009/12/25	毛家河水电站引水隧洞工程（合同编号：MJH/A-3）	1.13
2010/1/4	河南省内乡至邓州高速公路工程施工总承包 No2 标段	6.48
2010/1/12	珠海市小林联围加固达标工程应急项目木乃南堤段项目	1.56
2010/1/20	怀集县县城防洪工程 BT 项目	2.17
2010/3/4	石化大道二期（展贸南路）工程	1.82
2010/3/22	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	1.19
2010/5/31	揭阳市区水利市政工程 BT 项目	11.00
2010/6/30	内蒙古自治区通辽市扎鲁特旗人民政府广东水电二局股份有限公司风电开发及塔筒制造项目 扎鲁特旗人民政府将扎鲁特旗嘎亥吐风场总面积约 600 平方公里的风电场配置给本公司（与本公司签订本协议前已配置给其他风电开发业主的风电除外），以满足本公司开发 100 万千瓦风电项目的需求。	
2010/7/7	与绥芬河市新都实业有限公司（以下简称“绥芬河公司”）签订《绥芬河市棚户区旧城改造项目（一期）BT 投资建设协议书》	5.00
2010/10/28	南昌市轨道交通 1 号线一期工程土建施工项目九标段（编号：【2010】第 214 号）的中标单位	6.15
2010/11/4	汕头大围六个应急提段达标加固工程 BT 项目投资建设与转让回购协议	13.04
2010/11/4	汕头大围六个应急提段达标加固工程 BT 项目中四个工程项目的施工合同	2.79
2010/11/10	“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	7.05
2011/1/3	遂溪县城市防洪工程 BT 及土地一级开发项目	25.00

2011/1/18	龙坪路市政工程第一合同段 (K12+440-K14+352)	1.22
	与东莞市轨道交通有限公司签订《东莞市城市快速轨道交通 R2 线(东莞火车站~东莞虎门站段)【2310 标: 厚街中心站、厚街汽车站、陈屋站~厚街中心站区间、厚街中心站~厚街汽车站区间】土建工程施工项目土建工程施工合同》	
2011/2/25		9.92
2011-05-26	广西桂中治旱乐滩水库引水灌区一期工程总干干渠良马箱涵进口 ~ 总干渠末段 (桩号 Z9+195 ~ Z30+354) 工程 II 标段: 北丹明渠中段 ~ 总干渠末段 (桩号 Z20+185 ~ Z30+354)	1.43
2011-06-02	广西桂中治旱乐滩水库引水灌区一期工程总干干渠上古岭隧洞出口 ~ 加旦良马隧洞进口段 (桩号 Z1+662 ~ Z7+432) 工程	1.41
2011-06-24	揭阳市区水利市政工程 BT 项目水利工程施工合同	2.36
2011-06-29	知识城流沙河整治工程施工	2.09

数据来源: 公司公告、国泰君安证券研究

表 12: 安徽水利中标项目公告汇总

时间	项目	金额
2009/12/23	蚌埠市南出口公路 (省道 207 蚌西路) 改造工程 BT 建设项目	2.05
2010/6/3	中标渭河下游咸阳市泾渭新区段综合治理工程(BT 方式)	3.96
2011/1/4	与咸阳市泾渭新区管理委员会签署了《战略合作协议》，双方有意愿进行全方位战略合作	

数据来源: 公司公告、国泰君安证券研究

表 13: 国统股份公告水利水电相关项目

时间	项目	金额 百万元
	“500”东延供水工程 (VI标段: 沙漠出口 ~ 五彩湾管线路段) 预应力钢筒混凝土管道 (Φ1800PCCP)	
2008-9-11	项目采购	45.33
2008-10-8	乌鲁木齐市水磨河及米东区污水治理工程-河西污水处理厂至西工闸再生水退水管材	36.30
2008-11-28	佛山市第二水源工程首期项目输配水管网预应力钢筒混凝土管及胶圈采购第 I 包	11.73
2008-11-29	东莞市东江与水库联网供水水源工程 B1 标输水管材	191.39
2008-12-9	新疆伊犁河南岸干渠察县自流灌区工程 19-20 管网系统预应力钢筒混凝土管	26.66
2009-4-2	广州市西江引水工程 PCCP 管、管件及相关服务采购子包 B 项目	221.46
2009-4-10	石河子市污水处厂污水收集总管工程 PCCP 管	24.59
2009-5-7	大伙房水库输水应急入连工程 PCCP 管材采购第三标段项目	275.32
2009-6-4	“500”东延供水工程五彩湾至将军庙段预应力钢筒混凝土管道 I 标段	39.67
2009-6-4	“500”东延供水工程五彩湾至将军庙段预应力钢筒混凝土管道 II 标段	38.91
2009-7-4	与新疆昌源水务准东供水有限公司就“500”东延供水工程 (VI 标段) 增加合同	8.73
		0.00
2010-2-25	东莞市东莞大道延长线供水管道工程 D2200、D2000 输配水管道 PCCP 采购项目	16.30
2010-3-26	与山东省胶东地区引黄调水工程 (第三十九批) 预应力钢筒砼管采购 (标段 159) 项目	95.77
2010-5-5	新疆伊犁河谷地土地开发管网水利工程 PCCP 管材及管件采购	24.90
2010-5-5	新疆伊犁河谷管网水利工程 PCCP 管材及管件采购项目	19.26
	与广州市自来水公司就广州市西江引水工程 PCCP 管、管件及相关服务采购 (子包 B)，签订了采	
2010-7-16	购合同，增加供货量	28.73
2010-7-27	与国电新疆吉林台水电开发有限公司 (以下或简称“国电吉林”) 正式签署完毕 PCCP 采购合同	50.51
2010-9-21	水磨河及米东区污水治理管材项目 (黑沟河段)	17.25
2010-10-12	成都市岷江自来水厂农村饮用水安全水源及配套管网工程 A 段 PCCP 管道、管件采购	16.42
2010-11-2	法国开发署优惠紧急贷款四川省城镇市政基础设施灾后重建项目——德阳孝感水厂二期项目	27.60
2010-11-17	与双流县水务建设投资有限公司签署 PCCP 采购合同	16.00

2010/12/4	石兜水库输水管工程 PCCP 管材及管件采购	27.86
2010/12/22	成都国际体育城取水管道工程项目	52.25
2011/3/5	湛江市鉴江供水枢纽工程项目（鉴江---东海岛输水管线）	98.28
2011/3/28	天津市南水北调中线滨海新区供水一期工程输水线路工程管材采购	81.20
2011/4/19	南水北调配套工程廊涿干渠工程（保定段）PCCP 管道制造采购项目	72.00
2011/5/5	新疆生产建设兵团农十师北屯垦区城镇输配水管道工程建设项目	66.19
2011/5/12	农七师奎屯河六级水电站工程长压力管道采购 A 包和 B 包	24.31

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

表 14：目前国内共 121 家央企

序号	企业(集团)名称	序号	企业(集团)名称	序号	企业(集团)名称
1	中国核工业集团公司	41	中国南方航空集团公司	81	中国南车集团公司
2	中国核工业建设集团公司	42	中国中化集团公司	82	中国铁路通信信号集团公司
3	中国航天科技集团公司	43	中粮集团有限公司	83	中国铁路工程总公司
4	中国航天科工集团公司	44	中国五矿集团公司	84	中国铁道建筑总公司
5	中国航空工业集团公司	45	中国通用技术（集团）控股有限责任公司	85	中国交通建设集团有限公司
6	中国船舶工业集团公司	46	中国建筑工程总公司	86	中国普天信息产业集团公司
7	中国船舶重工集团公司	47	中国储备粮管理总公司	87	电信科学技术研究院
8	中国兵器工业集团公司	48	国家开发投资公司	88	中国农业发展集团总公司
9	中国兵器装备集团公司	49	招商局集团有限公司	89	中国中纺集团公司
10	中国电子科技集团公司	50	华润（集团）有限公司	90	中国外运长航集团有限公司
11	中国石油天然气集团公司	51	中国港中旅集团公司[香港中旅（集团）有限公司]	91	中国丝绸进出口总公司
12	中国石油化工集团公司	52	国家核电技术有限公司	92	中国林业集团公司
13	中国海洋石油总公司	53	中国商用飞机有限责任公司	93	中国医药集团总公司
14	国家电网公司	54	中国节能投资公司	94	中国国旅集团有限公司
15	中国南方电网有限责任公司	55	中国国际工程咨询公司	95	中国保利集团公司
16	中国华能集团公司	56	中国华孚贸易发展集团公司	96	珠海振戎公司
17	中国大唐集团公司	57	中国诚通控股集团有限公司	97	中国建筑设计研究院
18	中国华电集团公司	58	中国华星集团公司	98	中国冶金地质总局
19	中国国电集团公司	59	中国中煤能源集团公司	99	中国煤炭地质总局
20	中国电力投资集团公司	60	中国煤炭科工集团有限公司	100	新兴际华集团有限公司
21	中国长江三峡集团公司	61	中国机械工业集团有限公司	101	中国民航信息集团公司
22	神华集团有限责任公司	62	机械科学研究院总院	102	中国航空油料集团公司
23	中国电信集团公司	63	中国中钢集团公司	103	中国航空器材集团公司
24	中国联合网络通信集团公司	64	中国冶金科工集团有限公司	104	中国电力工程顾问集团公司
25	中国移动通信集团公司	65	中国钢研科技集团公司	105	中国水电工程顾问集团公司
26	中国电子信息产业集团公司	66	中国化工集团公司	106	中国水利水电建设集团公司
27	中国第一汽车集团公司	67	中国化学工程集团公司	107	中国黄金集团公司
28	东风汽车公司	68	中国轻工集团公司	108	中国储备棉管理总公司
29	中国第一重型机械集团公司	69	中国工艺（集团）公司	109	中国印刷集团公司
30	中国第二重型机械集团公司	70	中国盐业总公司	110	中国乐凯胶片集团公司
31	哈尔滨电气集团公司	71	华诚投资管理有限公司	111	中国广东核电集团有限公司
32	中国东方电气集团有限公司	72	中国恒天集团公司	112	中国华录集团有限公司
33	鞍钢集团公司	73	中国中材集团公司	113	上海贝尔股份有限公司

34 宝钢集团有限公司	74 中国建筑材料集团有限公司	114 彩虹集团公司
35 武汉钢铁（集团）公司	75 中国有色矿业集团有限公司	115 武汉邮电科学研究院
36 中国铝业公司	76 北京有色金属研究总院	116 华侨城集团公司
37 中国远洋运输（集团）总公司	77 北京矿冶研究总院	117 南光（集团）有限公司
38 中国海运（集团）总公司	78 中国国际技术智力合作公司	118 中国西电集团公司
39 中国航空集团公司	79 中国建筑科学研究院	119 中国葛洲坝集团公司
40 中国东方航空集团公司	80 中国北方机车车辆工业集团公司	120 中国铁路物资总公司
		121 中国国新控股有限责任公司

数据来源：国资委、国泰君安证券研究

表 15：政策公布日期

历史政策规划	正式通过时间	十二五政策规划	(预计)通过时间
十五规划	2001/3/15	1号文件	2011年1月29日
十一五规划	2006/3/14	十二五规划	3月的人大会议
水利十一五规划	2007年5月	水利十二五规划	2011年
可再生能源十一五规划	2008/3/19	可再生能源十二五规划	2011年1月28日能源局表示可再生能源“十二五”规划将全面实施
能源十一五规划	2008/5/10	能源十二五规划	“十二五”能源规划今年或将制定（最快在今年3月份）
		电力十二五规划	今年出台

数据来源：国泰君安证券研究整理

两个承诺：

- 1) 2020 年我国单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年下降 40% 至 45%。
- 2) 在 2009 年的哥本哈根会议上，我国向国际社会作出了“到 2020 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年有显著下降、非化石能源占一次能源消费比重达到 15% 左右”的承诺。

表 16：水利十二五重要发展方向

	纲要	内容
四件大事	加强水利重点薄弱环节建设	
	加快解决民生水利问题	
	落实最严格的水资源管理制度	
	全面推进水利改革	
八大目标	防洪减灾综合体系进一步完善。	大江大河防洪体系基本建成。重点中小河流重要河段治理基本完成，现有病险水库和大中型病险水闸隐患基本消除。全国洪涝灾害年均直接经济损失占同期 GDP 的比重降低到 0.7% 以下。
	城乡供水安全保障水平显著提高。	流域和区域水资源合理配置格局初步形成，农村饮水安全问题全面解决。全国新增供水能力 400 亿立方米左右，全国干旱灾害年均直接经济损失占同期 GDP 的比重降低到 1.1% 以下。
	农村水利基础设施条件明显改善。	完成 70% 以上的大型灌区和 50% 以上的重点中型灌区骨干工程续建配套与节水改造任务，净增农田有效灌溉面积 4000 万亩，新增高效节水灌溉面积 5000 万亩。新增农村水电装机 1000 万千瓦。
	水资源利用效率和效益大幅提高。	节水型社会建设取得显著进展，水资源高效利用与有效保护体系基本建立。全国万元 GDP 用水量降低到 140 立方米以下，万元工业增加值用水量降到 80 立方米以下，农业灌溉水有效利用系数提高到 0.53。
	水环境保护与水生态建设成效显著。	全国重要江河湖库水功能区主要水质指标达标率提高到 60%。水土流失综合防治体系初步建立，新增水土流失综合治理面积 25 万平方公里，

	地下水严重超采区超采状况初步扭转。
	依法治水管水能力不断增强。
	重点领域和关键环节改革取得突破。
	行业能力建设取得重要进展。

数据来源：水利部、国泰君安证券研究

表 17：水利部与部分地区十二五规划方向

部门/地区	十二五规划方向性内容	投资额 (亿元)	十一五投 资额	水利重点
十二大规划	全面加强农田水利建设，完善建设和管护机制，加快大中型灌区、灌排泵站配套改造，在水土资源丰富地区适时新建一批灌区，搞好抗旱水源工程建设，推进小型农田水利重点县建设，完善农村小微型水利设施。建设一批骨干水利工程和重点水利枢纽。完善南北调配、东西互济、河库联调的水资源调配体系，建设一批跨流域调水和骨干水源工程，继续加强淮河、长江、黄河、洞庭湖、鄱阳湖等大江大河大湖治理和重要蓄滞洪区建设，建成一批控制性枢纽工程，提高重点防洪保护区的防洪能力。			把解决民生水利问题放在更加突出的位置
安徽	1、防洪抗旱减灾。2、民生水利：农村饮水安全、大型灌区改造、病险水库（闸）除险加固、农田水利、农村水电。3、水资源开发利用。4、水资源节约保护。5、水土保持。等			重点在防洪抗旱建材和民生水利
四川	到 2015 年，再解决农村 2100 万人的饮水安全问题，其中规划内的 870 万力争在 2012 年基本解决；完成 1700 座小型病险水库的除险加固；实现新增有效灌面 500 万亩，发展节水灌面 300 万亩；通过“清水”工程，2013 年前全省水库全面实现水质按功能达标。			-
西藏	1、全面加强民生水利建设。2、加快重点骨干工程建设。3、抓好重要流域综合开发。4、加大水土保持和草原生态保护力度。			把改善民生放在首位。
云南	提出防洪抗旱减灾、民生水利发展、水资源开发利用、水资源节约保护、遏制水土流失和修复河湖生态的目标和指标	1500		以人为本、人水和谐
陕西	以抓进度保质量为基础，完成引红济石调水工程；以确保城市、重点工业区和陕北能源化工基地用水为重点，开工建设十大水源工程；以改善民生、提高城乡生活和工农业供水保障能力为目标，兴建十项向县城、重点乡镇、中小工业区及农田灌溉供水的中小水源工程；以提高水资源配置能力和利用效率为核心，构建两大供水网络。	800	270	工业与民生用水
山西	十大骨干供水体系主要包括 76 项工程，其中已建工程 61 项，在建工程 5 项，新规划建设的水源工程及水系连通工程 10 项，规划总投资约 300 亿元。“若连上农业灌溉工程等其他工程所需，预计未来五年水利建设投资将达到 1000 亿元	1000		骨干供水体系

	贵州	贵州将构建城乡供水安全保障体系，基本缓解城乡供水紧缺矛盾；构建粮食安全保障体系，新增灌溉面积 500 万亩，实现农村人均半亩基本口粮田目标；构建防洪安全保障体系，治理国家重点中小河流长度 724 公里，保护人口 261 万人，保护耕地 179 万亩；构建水资源安全保障体系，万元 GDP 用水量降至 208 立方米，万元工业增加值用水量降至 173 立方米，工业用水重复利用率不低于 65%；构建生态安全保障体系，新增水土流失治理面积 1 万平方公里，新增河湖生态修复面积 5500 公顷。	1000	230	民生与工业用水
	浙江	水利保障防洪、饮水、经济用水及生态用水安全的能力，达到中等发达国家水平。第一要务：抵御洪涝灾害。	1980		抵御洪涝灾害
	湖北	湖北将进一步提高水利建设资金在省级预算内固定资产投资中的比重，并保持与省级固定资产投资增速同步；各级财政每年从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设；建立水资源管理责任考核制度，落实最严格水资源管理制度。实施水利建设“八大工程”	1189		农田水利建设
	天津	用于水资源开发利用与城市供水、防汛减灾、水生态环境治理、农村水利和水利基础能力等 5 个方面、82 个建设项目	810		城市供水、防汛减灾、水生态环境
	新疆	规划投资包括防洪减灾工程 426 亿元、水资源工程 820 亿元、水土保持及生态工程 60 亿元、其他专项工程 5 亿元。	1311	303	防洪减灾、水资源、水土保持及生态
	黑龙江	构建完善的城乡水利防灾减灾体系、科学的水资源配置与供水安全保障体系、和谐的水资源保护和水生态建设体系、统一高效的水管管理体系，实现“以水富民、以水兴业、造福龙江”的战略目标。	1500	375	防灾减灾、资源配置与供水安全保障体系
	吉林				农业基础设施建设
	辽宁	今年计划安排 157 亿元水利建设资金。2011 年开始，辽宁要启动 1000 万亩水稻单产提升工程，实施 1000 万亩花生及油料作物种植工程，同时抓好 1000 万亩设施农业和 1000 万亩名优水果开发工程。			农业基础设施建设
	河北	基本完成防洪骨干工程和蓄滞洪区建设任务，构建防洪减灾体系；形成冀中南以南水北调、引黄河水为主，冀北地区以新建水源工程为主，冀东地区以滦河水和新增水源为主的水资源配置格局，构建水资源合理配置和高效利用体	1000		四大体系、八大工程
	河南	全省农田有效灌溉面积达到 7850 万亩，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.60 以上	1497		
	重庆	中型水利设施、农村饮水安全工程、小南海水电站涉及到的水利工程，要建 21 座中型水库，其中已有 20 座纳入国家十二五中型水库建设规划。他说，我市水利建设在今年也将实现跨越式发展，今年水利投入超过 100 亿，将建成玉滩大型水库、6 座中型水库、铜罐驿和松溉 2 个提水工程。此外，还将开工建设 1 座大型水库、5 座中型水库，解决 200 万城市居民的饮水安全问题，同时开工一批城市防洪工程和中小河流治理工程	700		水库建设

广东	争取在‘十二五’期间把大的工程都建设好，特别是千里海堤、灌区改造。	1800-1900
湖南	全面加强农田水利特别是小型、小微型农田水利设施建设。强化水资源供给保障，健全防洪减灾体系	137

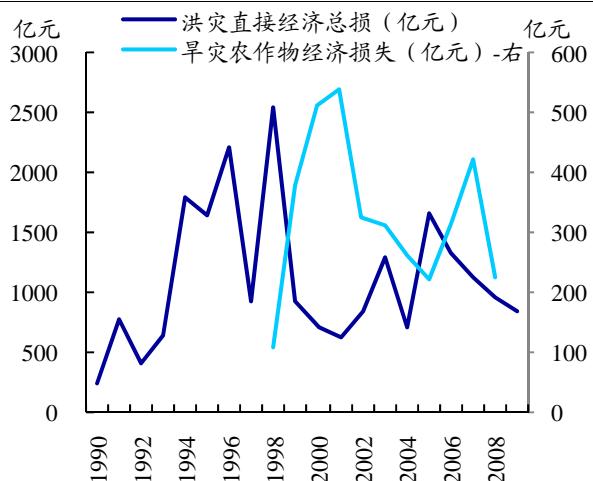
来源：国泰君安证券研究

表 18：近期的水利建设政府观点

时间	领导人	场合	内容
2009.10		全国水利发展“十二五”规划编制工作会	水利发展相对滞后是当前和今后一个时期经济社会发展的突出瓶颈，水利建设需要全面提速。
2010.04	温家宝	贵州考察	对水利建设提出四项要求：一是抓紧编制重点水源工程近期建设规划，二是加快小型农田水利设施建设，三是加强田间节水工程建设，四是抓好因灾受损水利设施修复。
2010.04		水利部	部署《西南五省(区、市)县域水源工程近期建设规划报告》编制工作，要求各地3个月内完成规划的编制、审查和上报。
2010.01		一号文件	提出了国家固定资产投资要把水利建设放在重要位置。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。启动大中型病险水闸除险加固。
2010.07		国务院常务会议	研究部署当前的防汛抗洪工作，提出要继续加强水利建设，尽快启动水利重点薄弱环节工程建设。 力争实现一个县有一个中型水利工程。
2010.10	温家宝、回良玉	治淮 60 周年纪念大会	坚持“蓄泄兼筹”的方针，组织动员各方面力量，统筹规划，科学治水、依法管水、合力兴水，进一步加快淮河综合治理步伐。深入推进治淮事业，进一步健全流域防洪除涝减灾体系，加快完善水资源的优化配置，不断改善水生态环境
2010.10	陈小江	中国水利报社新闻宣传工作会议	针对今年频繁发生的水旱灾害，胡锦涛总书记、温家宝总理多次强调，必须把水利摆上更加突出的位置，下决心增加水利投入，进一步夯实水利基础，从根本上提高我国抗御洪涝干旱灾害能力和水利基础保障水平。
2010.11	陈雷	全国冬春农田水利基本建设会议	5个重点：1.防洪薄弱环节建设。2.抗旱减能力建设。3.农田灌排设施建设。4.水土保持生态建设。5.小型农田水利重点县建设。切实抓好850个重点县建设
2010.11	回良玉	全国冬春农田水利基本建设会议	水利基础设施建设滞后、农田水利脆弱是影响国家粮食安全的最大硬伤，是制约现代农业建设的突出软肋，是国家基础设施的明显短板。必须从战略和全局的高度，充分认识农田水利基本建设的重要性和紧迫性，切实把农田水利基本建设作为经济结构战略性调整的基础工程来部署，作为保障和改善民生的重大举措来实施，作为发展现代农业的重要方面来推进。
			面对今年年初以来自然灾害多灾连发、群灾并发、重灾频发的严峻局面，在党中央、国务院的坚强领导下，各地区、各部门及时采取强有力的应对举措，最大限度地减少了灾害损失，粮食生产在高基数上再创新高，农民收入在较高增幅上继续较快增长，为保持经济平稳较快发展、管理好通胀预期作出了突出贡献。

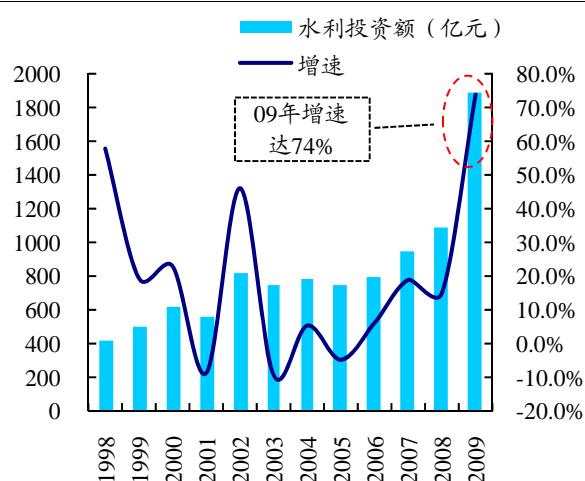
数据来源：国泰君安证券研究整理

图 1: 我国洪灾、旱灾经济损失



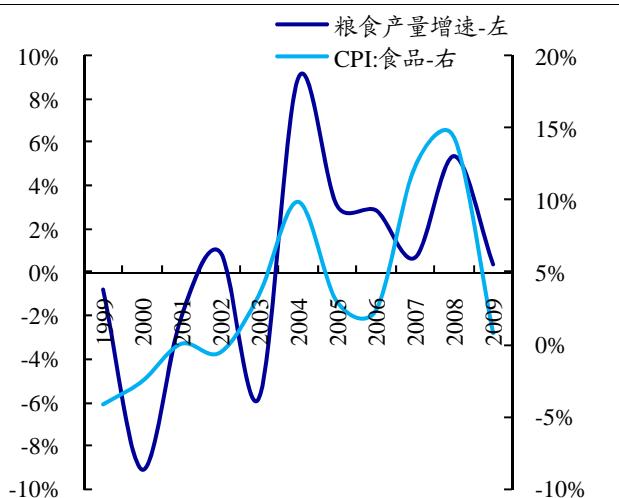
数据来源：水利部，国泰君安证券研究

图 2: 水利建设投资完成额及增速



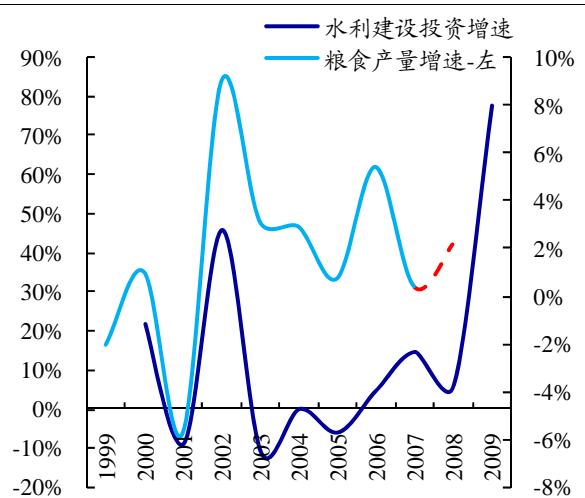
数据来源：水利部，国泰君安证券研究

图 3: CPI (食品) 与粮食产量拟合度高



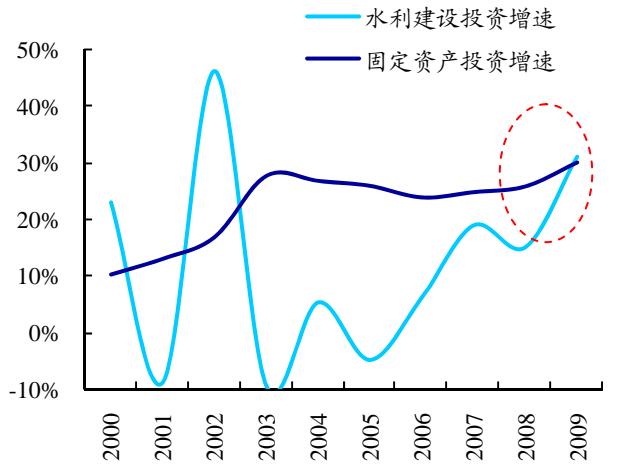
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 4: 粮食产量(前移 2 年)增速与水利投资增速



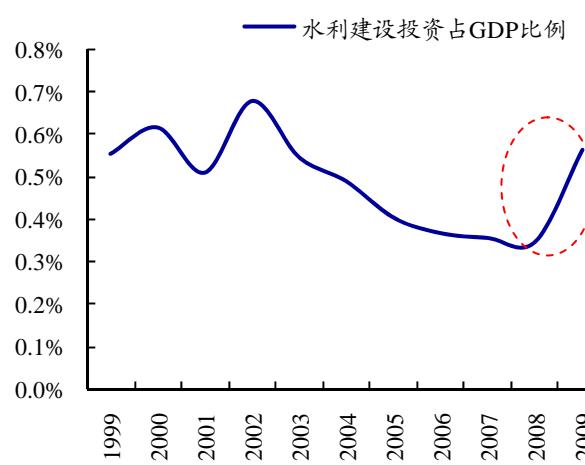
数据来源：水利部、国泰君安证券研究

图 5: 水利投资增速落后于固定资产投资增速



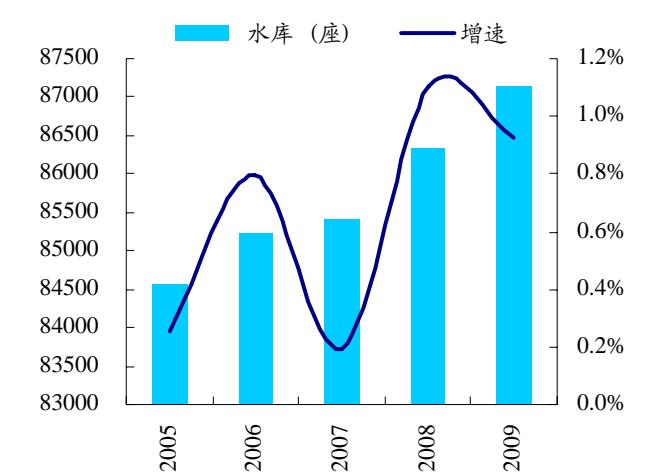
数据来源：水利部，国泰君安证券研究

图 6: 水利建设投资占 GDP 比例开始回升



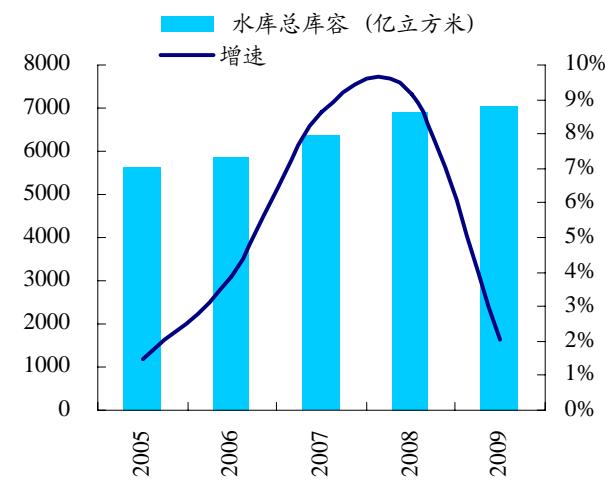
数据来源：水利部，国泰君安证券研究

图 7: 水库数量 (座)



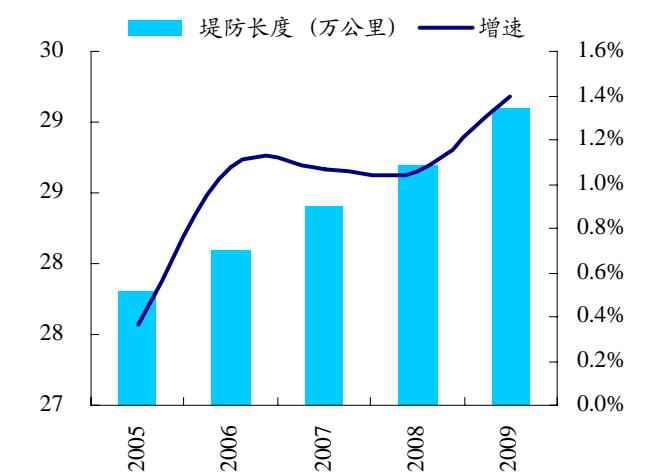
数据来源: 水利部、国泰君安证券研究

图 8: 水库总库容 (亿立方米)



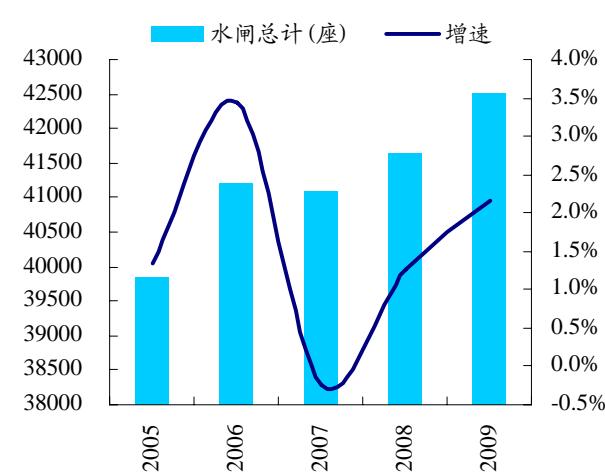
数据来源: 水利部、国泰君安证券研究

图 9: 堤防长度 (万公里)



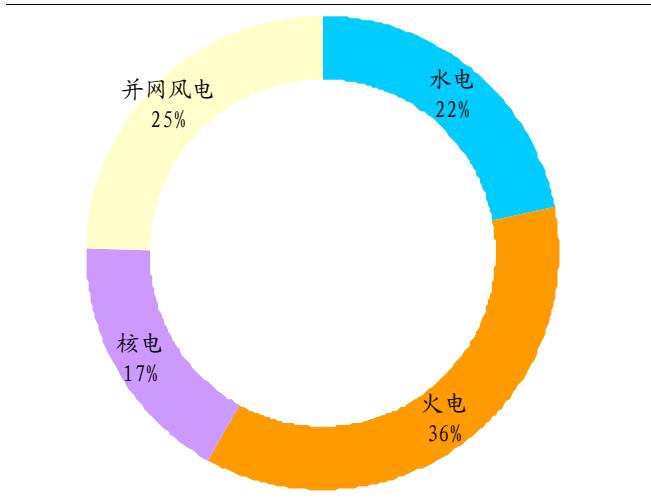
数据来源: 水利部、国泰君安证券研究

图 10: 水闸总计 (座)



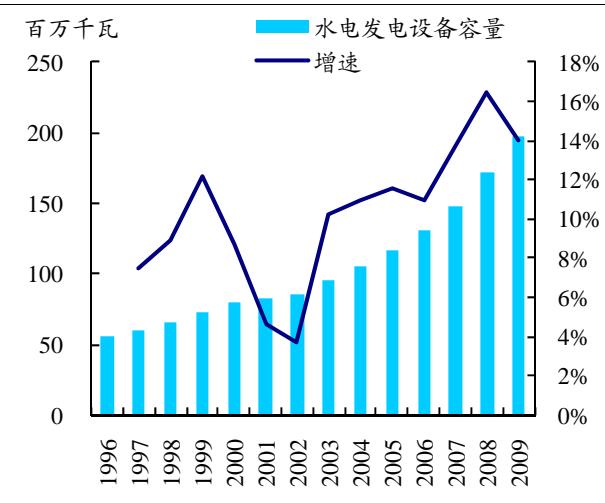
数据来源: 水利部、国泰君安证券研究

图 11: 10 年电力建设投资完成额



数据来源: 中电联、国泰君安证券研究

图 12: 我国水电装机容量及同比增速



数据来源: 中电联、国泰君安证券研究

表 19：我国领导人对水电的支持发言

时间	职务	发言人	事件	发言内容
2010/5/31	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝		如不抓紧开工一批新的水电项目，将难以实现中国向国际社会承诺的 2020 年节能减排目标。
2010/6/29	能源局副局长	吴吟		水电是 2030 年前可再生能源发展的第一重点，要积极加快有序发展水电，大力发展战略性新兴产业，使可再生能源战略地位逐步提升，成为我国新的绿色能源支柱。
2010/6/19	能源局副局长	吴吟	在中国能源与“十二五”能源发展论坛上的讲话	。“十二五”时期，必须做好煤炭这篇文章，加快天然气开发，加大水电、核电建设，大力发展战略性新兴产业，为实现 2020 年能源结构调整和温室气体减排目标打下坚实基础。
2010/6/29	中国能源研究会常务副理事长	周大地		水电投资加快势在必行。因为，“大型水电项目建设周期少则五年，多则需要七八年，如果投资慢了，必将对低碳目标的完成产生重大影响。”
2010/6/29	中国水力发电工程学会副秘书长	张博庭		“十一五”期间，本来预计核准 7000 万千瓦水电，实际只核准了 2000 万千瓦的水电项目。“十一五”未核准的很多项目需要到“十二五”来核准，再加上“十二五”需要核准的项目，预计 2011-2015 新核准 1 亿千瓦的水电项目，才能保证 2020 年的碳目标实现。
2010/7/3	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝	上海世博会南京论坛	大力发展天然气、水电和核电等绿色支柱能源，积极发展风能、太阳能、生物质能等非水可再生能源，推进传统化石能源的高效清洁利用，不断优化能源结构。
2010/8/30	国家发改委副主任、能源局局长	张国宝	中国水电 100 年纪念大会	根据最新规划，为实现 2020 年节能减排目标，届时我国水电装机容量须达到 3.8 亿千瓦，其中常规水电 3.3 亿千瓦，抽水蓄能 5000 万千瓦。
2010/10/12	国务院副总理	李克强	南水北调工程工作座谈会	强调又好又快地全面推进南水北调工程
2010/10/30	中国水利发电工程学会副秘书长	张博庭	2010 中国能源企业高层论坛	不要把水电妖魔化，要正确认识水电。
2010/11/24	国家能源局副局长	刘琦	四川水电开发座谈会	目前能源“十二五”初步规划，在考虑风电、核电、太阳能等充分发展的基础上，2020 年常规水电装机容量应该达到 3.5 亿千瓦以上，发电量 1.2 万亿千瓦时以上。考虑水电开发周期长的因素，“十二五”期间需新开工 1 亿千瓦以上的水电
2010/12/1	电力“十二五”规划研究编制工作组组长、中电联副秘书长	欧阳昌裕		到 2015 年，全国水电装机将达 2.84 亿千瓦左右，2020 年预计达 3.3 亿千瓦左右。水电开发一方面将继续加快长江上游、乌江、南盘江和红水河、黄河中下游及北干流、湘江、闽浙赣和东北 7 个水电基地开发，这些水电基地将用 5 到 10 年时间基本开发完毕。另一方面重点开发金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、怒江、黄河上游干流 6 个分布在西部地区的水电基地，推进雅鲁藏布江等西藏水电开发，开发缅甸等周边国家水电，并向我国输电。
2010/12/13	中国水利发电工程学会副秘书长	张博庭	科学发展观与环境保护高峰论坛会议	“十二五”规划中有关电力开发的思路，提出了要优先开发水电。在“十二五”规划中，常规水电开工目标已由 6300 万千瓦上调到 8300 万千瓦，抽水蓄能电站开工目标也从 5000 万千瓦上调到 8000 万千瓦。
2011/1/12	国家能源局新能源和可再生能源司司长	梁志鹏		“十二五”期间，我国将把水电发展的思路从犹豫不决转为坚

源和可再生能源
司副司长

定不移，在做好生态保护和移民安置工作的前提下，加快发展水电并提高水电价格。梁志鹏表示，水电在清洁能源发展中发挥着支柱作用，要实现 2020 年非化石能源在中国一次能源消费中的比重将提高到 15%，水电的装机容量需要达到 4 亿千瓦左右。

2011/1/21 国家能源局发展
规划司司长 江冰 2010“能源·经
济·发展”论
坛

根据我国的基本国情和“十二五”期间国内外经济社会发展的趋势分析，到 2015 年我国一次能源消费总量可以控制在 40 到 42 亿吨标准煤，42 亿吨基本体现了 15% 和 40%~45% 的双目标基本要求（非化石能源占一次能源消费比重达到 15% 左右，单位 GDP 二氧化碳排放要比 2005 年下降 40% 到 45%）

2011/1/27 西藏自治区水利
厅党组书记、副
厅长 李文汉

为了做好能源供应保障工程，西藏将在“十二五”期间建成藏木、老虎嘴、果多、多布四座水电站。据《西藏日报》报道，根据三江流域水资源开发规划，初步规划开发 25 个梯级电站。目前，7 个梯级电站初堪工作已经全部完成，叶巴滩、拉哇、苏哇龙三个梯级电站预可研工作全面开展。

2011/1/28 国家能源局新能
源和可再生能源
司副司长 史立山

“十二五”期间，中国将重点推进金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、黄河上游、怒江等流域的水电基地建设，早日建成向家坝、溪洛渡等大型水电站。

2011/2/9 三峡集团公司新
闻宣传中心主任 朱光明

国家授权三峡集团滚动开发金沙江水系资源，组织建设溪洛渡、向家坝、乌东德、白鹤滩四个巨型电站。这四大电站规划装机容量 4300 万千瓦，相当于两个三峡工程；到 2020 年完工后，年发电量可达 1753 亿千瓦时。

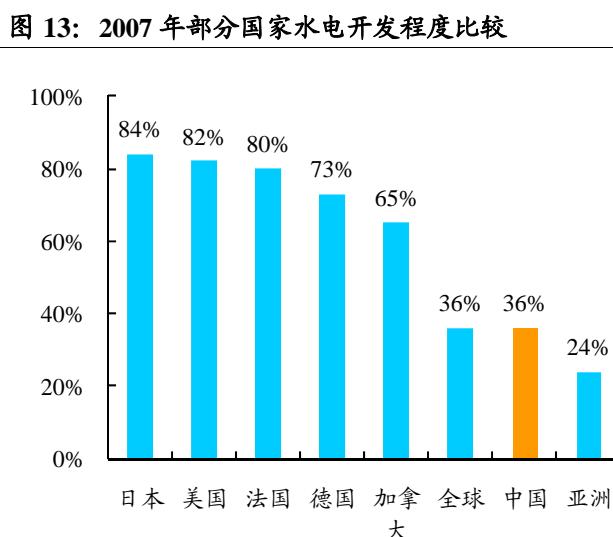
2011/2/9 青海省电力工
作会议 欧阳昌
裕

“十二五”期间，我省将加快建设羊曲、玛尔挡等黄河上游大型水电站，积极推进通天河、澜沧江流域水电资源的勘探和开发，把青海建成全国的水电基地。

2011/6/22 中电联副秘书长

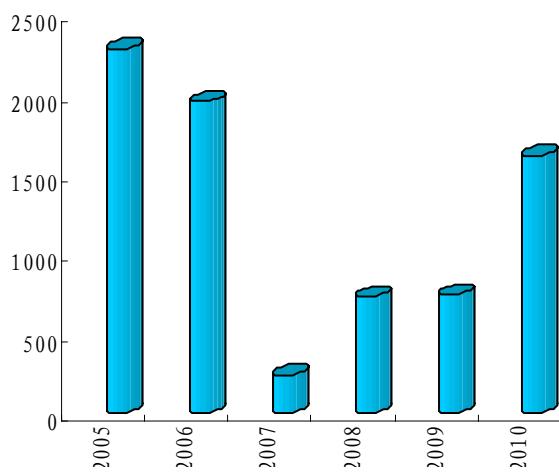
电力“十二五”发展的原则可能是：优先开发水电；优化发展煤电；高效发展核电；积极推进新能源发电；适度发展天然气集中发电；因地制宜发展分布式发电。

数据来源：国泰君安证券研究整理



数据来源：国泰君安证券研究注：中国为 2009 年数据

图 14: 水电核准量逐步恢复（万千瓦）



数据来源：国泰君安证券研究注：未包括抽水蓄能电站

表 20：“十一五”时期重点开发流域及重点开工水电站项目

重点流域	重点项目	已批项目
金沙江	向家坝、白鹤滩、观音岩、鲁地拉、龙盘、梨园、阿海等水电站	向家坝、鲁地拉
澜沧江	景洪、糯扎渡、功果桥、里底、黄登等水电站	功果桥
大渡河	大岗山、长河坝、泸定、双江口、猴子岩等水电站	泸定
雅砻江	锦屏二级、官地、两河口、牙根等水电站	官地
黄河上游	积石峡、羊曲、班多、茨哈、玛尔挡等水电站	积石峡
乌江	思林、沙沱、银盘等水电站	银盘
怒江中下游	六库水电站	
红水河	光照、董箐、马马崖等水电站	董箐

数据来源：十一五规划、国泰君安证券研究

表 21：2010 年以来获批的大型水电项目

核准时间	地区	水电站	江流	投资额(亿元)	装机容量(万千瓦)	竣工时间
2010-06	云南	鲁地拉水电站	金沙江	178	216	
2010-06	云南	龙开口水电站	金沙江	89	180	2016
2010-07	西藏	藏木水电站	雅鲁藏布江	79	51	2014
2010-07	云南	金安桥水电站	金沙江	147	240	2010
2010-09	四川	官地水电站	雅砻江	160	240	2013
2010-09	四川	桐子林水电站	雅砻江	63	60	2016
2010-11	四川	长河坝水电站	大渡河	219	260	2013
2010-12	四川	大岗山水电站	大渡河	178	260	2015
2010-12	贵州	沙沱水电站	乌江	107	112	2012
2011-01	云南	阿海水电站	金沙江	136	200	2018
2010-03	江西	洪屏抽水蓄能电站		52	240	2015
2010-03	浙江	仙居抽水蓄能电站		53	150	
2010-07	四川	乌东德水电站	金沙江	220	870	总工期 8 年
十二五重点	云南	白鹤滩水电站	金沙江	568	1200	总工期 12 年
十二五重点	云南	糯扎渡电站	澜沧江	312	585	2017
总计				2,560	4,864	

数据来源：国泰君安证券研究

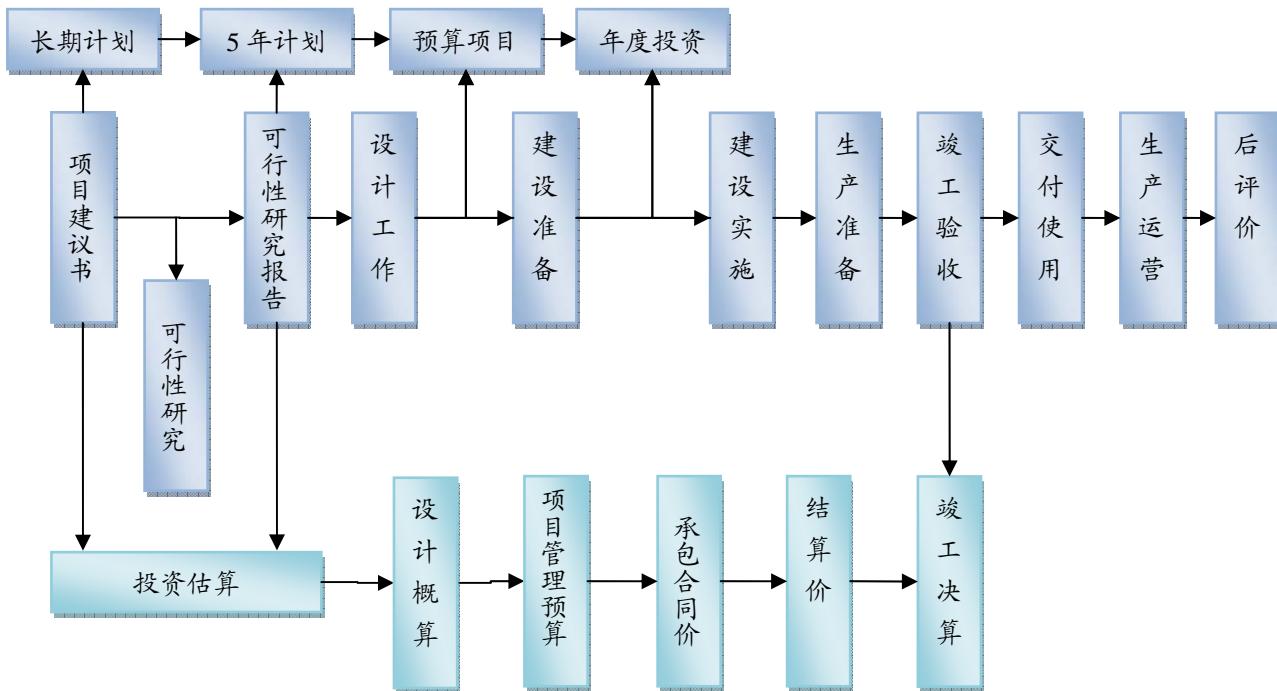
注：不完全统计

图 15：向家坝水电站建设流程



数据来源：公开资料、国泰君安证券研究

图 16: 水利水电工程行业的业务流程



数据来源：国泰君安证券研究

表 22: 大型水电站的投资规模巨大, 建设周期较长

水电站	装机规模 (万千瓦)	开工日期	投产日期	静态投资额 (亿元)
龙滩	630	2001	2007	282
溪洛渡	1260	2005	2015	503
小湾	420	2001	2010	226
向家坝	600	2006	2015	434
构皮滩	300	2003	2009	138
瀑布沟	330	2004	2008	167
锦屏一级	360	2005	2012	240
锦屏二级	480	2007	2012	298
拉西瓦	420	2006	2008	148

数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

表 23: 十三大水电基地规划装机容量及开发建设状况 (截至 2009 年年底)

序号	基地名称	河流范围	装机容量 (MW)	年发电量 (亿 kWh)	已建比重 (%)	在建比重 (%)	前期比重 (%)
1	金沙江干流水电基地	石鼓——宜宾	62,250	2,920	0.0	30.0	70.0
2	长江上游水电基地	宜宾——宜昌, 清江干流	28,840	1,280	84.2	14.6	1.2
3	雅砻江干流水电基地	两河口——江口	25,700	1,250	12.8	42.0	45.2
4	澜沧江干流水电基地	云南省境内	25,110	1,400	16.0	43.0	41.0
5	大渡河干流水电基地	下尔呷——铜街子	24,920	1,136	6.6	28.9	64.5
6	怒江干流	干流松塔以下至边界	21,990	1,037	0.0	0.0	100.0
7	黄河上游水电基地	干流茨哈——青铜峡段	20,930	750	45.3	27.5	27.2
8	南盘江红水河水电基地	黄泥河, 天生桥——长洲	14,300	635	71.5	15.8	12.7

9	东北水电基地	黑、吉、辽三省	13,260	355	43.0	4.1	52.9
10	闽、浙、赣水电基地	闽、浙、赣三省诸河	12,200	315	68.0	3.0	29.0
11	乌江水电基地	干流+洪家渡	11,220	396	47.0	50.0	3.0
12	湘西水电基地	湘、沅、资、澧水	10,810	378	67.3	10.0	22.7
13	黄河中游水电基地	托克托县至潼关	6,430	178	25.0	28.0	47.0
合计			277,960	12,030			

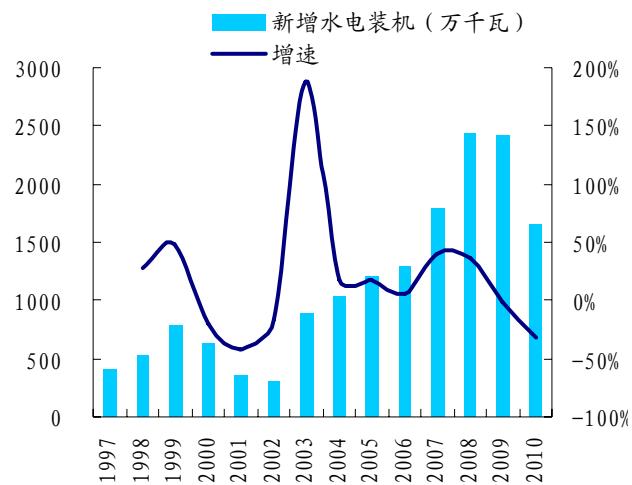
来源：水电水利规划设计总院，国泰君安证券研究

图 17：中国十三大水电基地



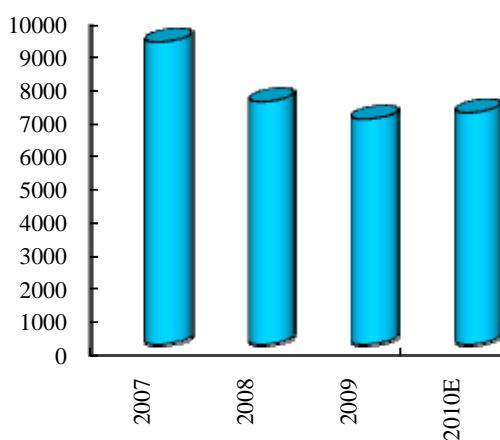
数据来源：公开资料，国泰君安证券研究

图 18：新增水电装机容量 (万千瓦)



数据来源：国泰君安证券研究注：未包括抽水蓄能电站

图 19：我国水电在建规模持续下降 (万千瓦)



数据来源：国泰君安证券研究

表 24：历年中央 1 号文件与水利建设的关系

时间	1号文件标题	水利相关
2010	中共中央国务院关于加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	<p>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，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微型水利设施。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。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。</p>
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	<p>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。扩大大型灌排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。</p>
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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	<p>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。</p>

		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。
2006	关于推进社会主义新农村建设的若干意见	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。
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	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。
2004	关于促进农民增收收入若干政策的意见	来源：历年 1 号文件，国泰君安证券研究

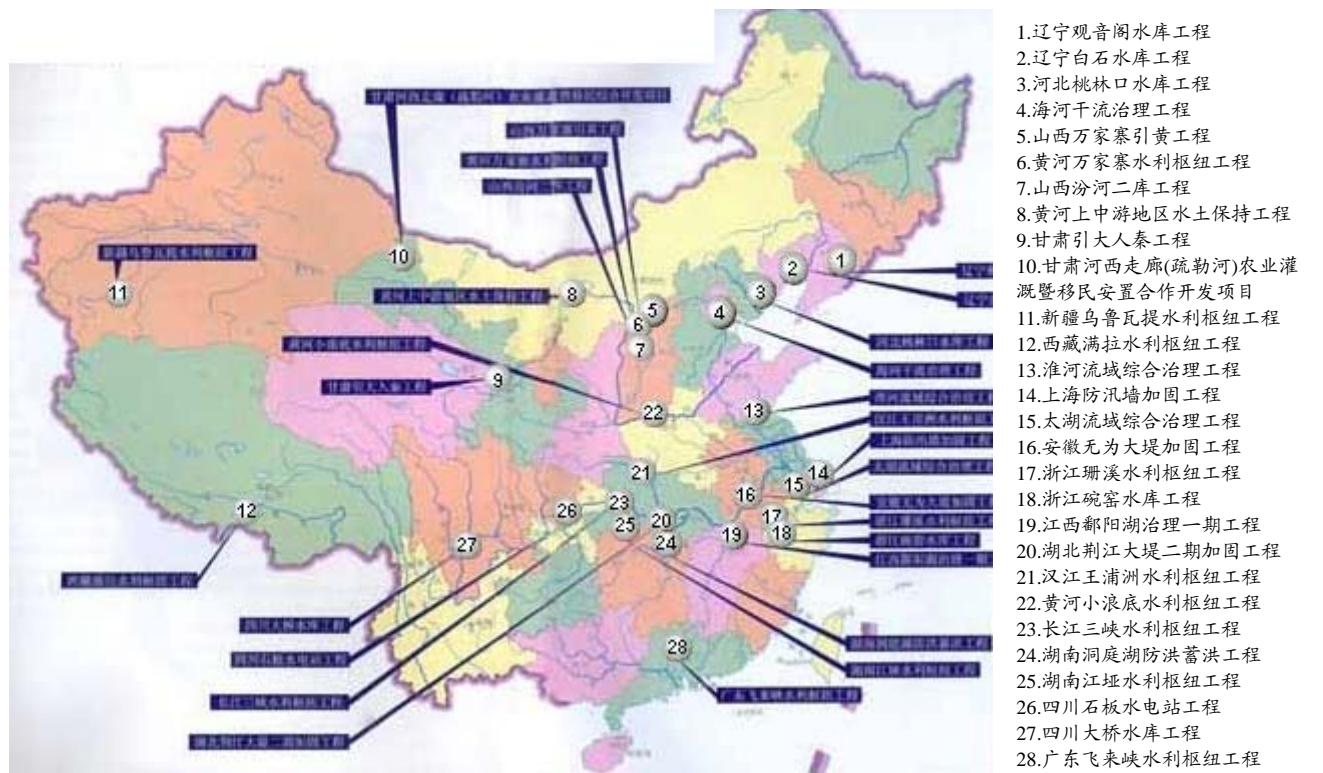
来源：历年 1 号文件，国泰君安证券研究

表 25：水利部与部分地区十二五规划方向

部门/地区	十二五规划方向性内容	水利重点
水利部	水利发展相对滞后是当前和今后一个时期经济社会发展的突出瓶颈，水利建设需要全面提速。“十二五”时期水利投资规模继续保持在较高的水平，同时，要进一步优化投资结构，力争在薄弱环节和关键领域取得重大突破。	把解决民生水利问题放在更加突出的位置
安徽	1、防洪抗旱减灾。2、民生水利：农村饮水安全、大型灌区改造、病险水库（闸）除险加固、农田水利、农村水电。3、水资源开发利用。4、水资源节约保护。5、水土保持。等到 2015 年，再解决农村 2100 万人的饮水安全问题，其中规划内的 870 万人力争在 2012 年基本解决；完成 1700 座小型病险水库的除险加固；实现新增有效灌面 500 万亩，发展节水灌面 300 万亩；通过“清水”工程，2013 年前全省水库全面实现水质按功能达标。	重点在防洪抗旱建材和民生水利
四川	1、全面加强民生水利建设。2、加快重点骨干工程建设。3、抓好重要流域综合开发。4、加大水土保持和草原生态保护力度。	-
西藏	提出防洪抗旱减灾、民生水利发展、水资源开发利用、水资源节约保护、遏制水土流失和修复河湖生态的目标和指标	把改善民生放在首位。
云南	以抓进度保质量为基础，完成引红济石调水工程；以确保城市、重点工业区和陕北能源化工基地用水为重点，开工建设十大水源工程；以改善民生、提高城乡生活和工农业供水保障能力为目标，兴建十项向县城、重点乡镇、中小工业区及农田灌溉供水的中小水源工程；以提高水资源配置能力和利用效率为核心，构建两大供水网络。	以人为本、人水和谐
陕西	贵州将构建城乡供水安全保障体系，基本缓解城乡供水紧缺矛盾；构建粮食安全保障体系，新增灌溉面积 500 万亩，实现农村人均半亩基本口粮田目标；构建防洪安全保障体系，治理国家重点中小河流长度 724 公里，保护人口 261 万人，保护耕地 179 万亩；构建水资源安全保障体系，万元 GDP 用水量降至 208 立方米，万元工业增加值用水量降至 173 立方米，工业用水重复利用率不低于 65%；构建生态安全保障体系，新增水土流失治理面积 1 万平方公里，新增河湖生态修复面积 5500 公顷。	工业与民生用水
贵州		民生与工业用水

来源：国泰君安证券研究

图 20：我国主要水利枢纽分布情况



数据来源：国泰君安证券研究

表 26：南水北调总体规划

	长度 (km)	调水规模 (亿 m ³)	投资额 (亿元)
东线工程	1,466.50	148	
中线工程	1,431.95	130	
西线工程		170	
总计		448	6000

来源：南水北调网，国泰君安证券研究

表 27：南水北调分期工程情况

		调水规模 (亿 m ³)	投资额 (亿 元)	工期 (年)
东线	一期工程	89	533	5
	二期工程	59	224	3
	三期工程		116	5
中线	一期工程	95	2013	8
	一期工程	90	469	
	二期工程		641	
西线	三期工程	80	1930	

来源：南水北调网，国泰君安证券研究

表 28：南水北调截至 2010 年 12 月的投资情况

	累计投资 (亿元)	明细	亿元
	621.2	中央预算内投资	167.7
东、中线 一期工程 (下达投 资)		中央预算内专项资金 (国债)	106.5
		地方基金	86.9
		贷款	260.1
工程建设	389.4	东线一期	66.3

请务必阅读正文之后的免责条款部分

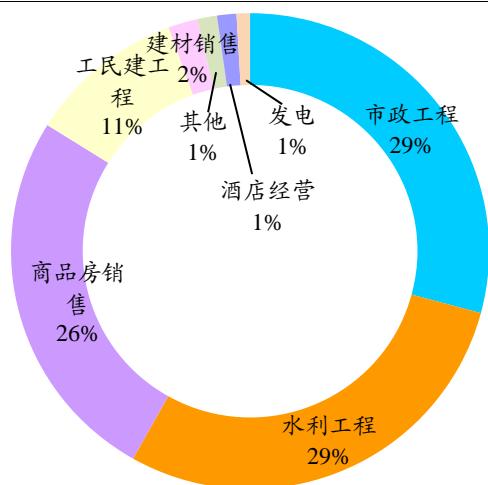
表 29：南水北调截至 2011 年 4 月的投资情况

	累计投资 (亿元)	明细	亿元
	1225.3	中央预算内投资	232.7
东、中线 一期工程 (下达投 资)		中央预算内专项资金 (国债)	106.5
		工程基金	112.0
		国家重大水利工程建 设基金	358.8
		贷款	415.3
工程建设	942.9	东线一期	147

项目(完 成投资)	中线一期	323.2
--------------	------	-------

来源：南水北调网，国泰君安证券研究

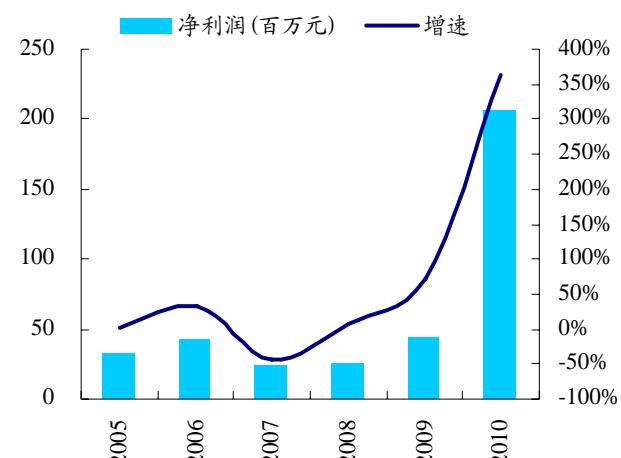
图 21：安徽水利水利工程收入占比 29%



数据来源：WIND，国泰君安证券研究

项目(完 成投资)	中线一期	795.9
--------------	------	-------

图 22：安徽水利净利润及增速



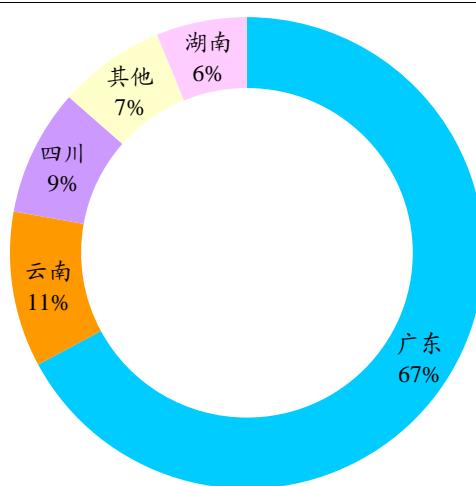
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 23：粤水电的水利水电工程占收入的 41%



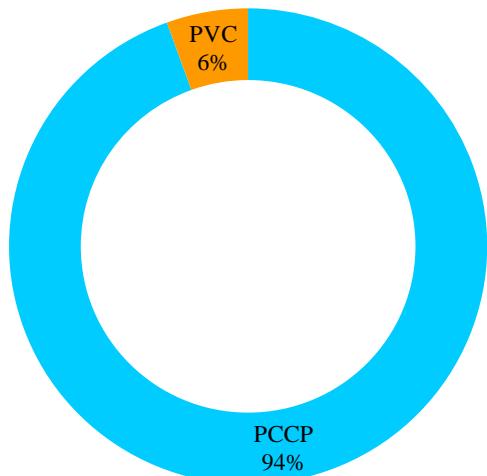
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 24：收入集中在南方，西南占比 20%



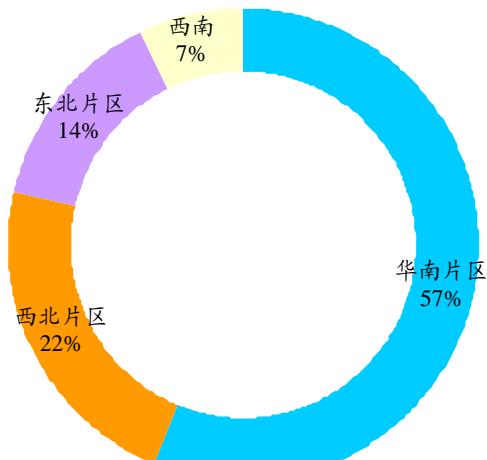
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 25：国统股份的收入分类中 PCCP 占比 94%



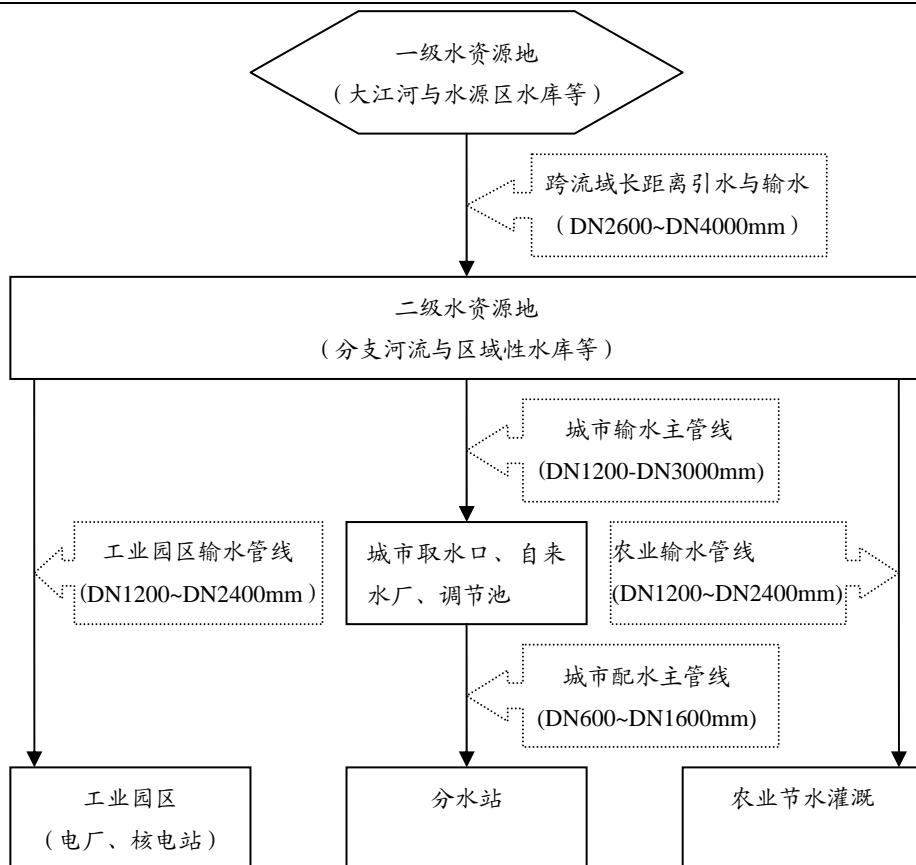
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 26：国统股份 2010 收入分地区情况



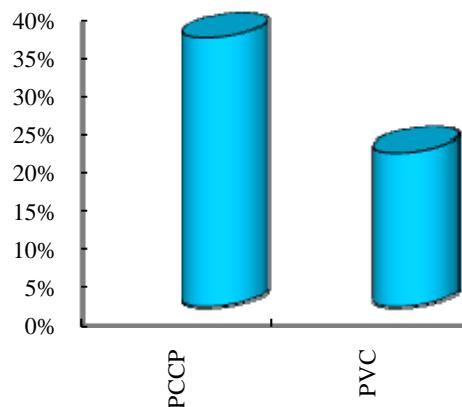
数据来源：WIND，国泰君安证券研究

图 27：PCCP 在水资源建设体系中的应用结构示意图



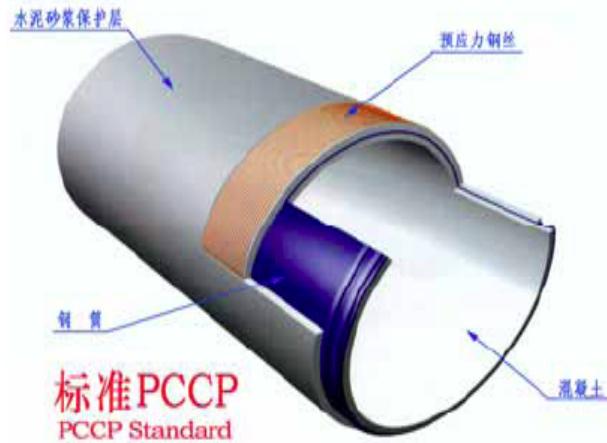
数据来源：国统股份、国泰君安证券研究

图 28: PCCP、PVC 毛利率



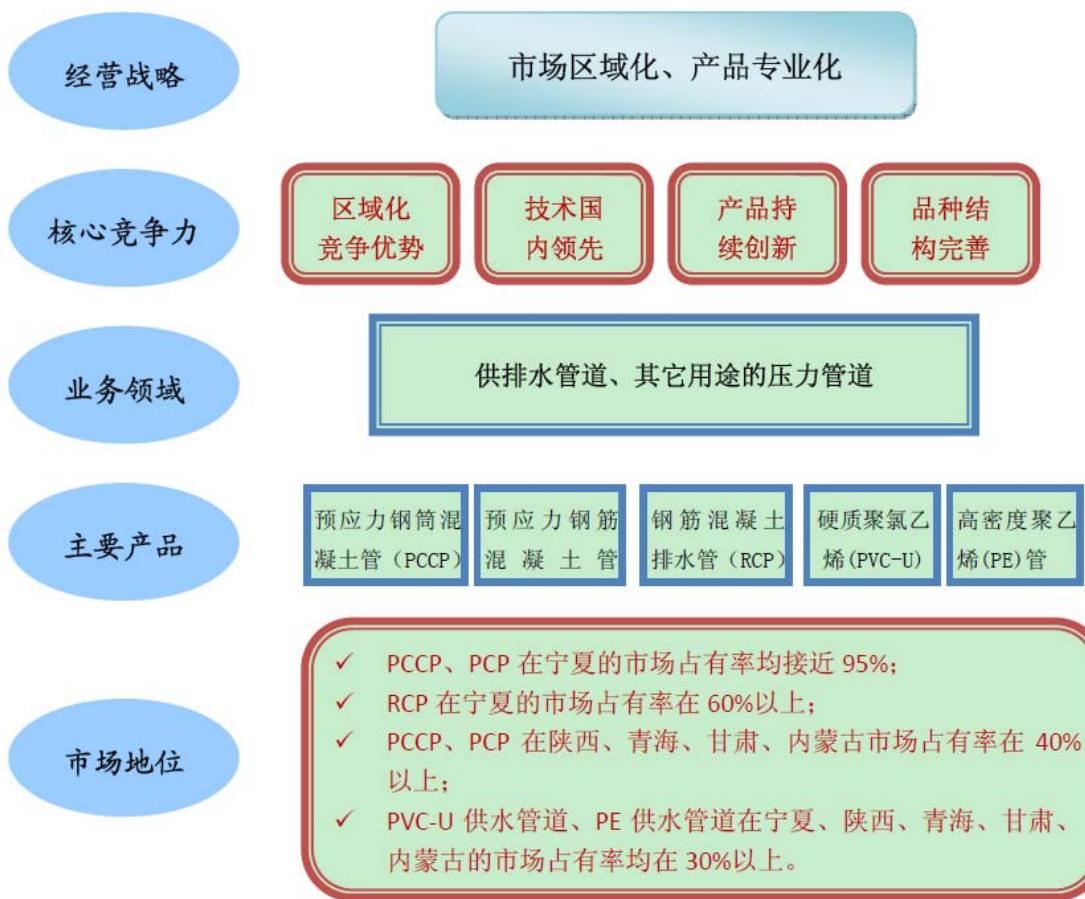
数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 29: 标准 PCCP 结构示意图



数据来源: WIND, 国泰君安证券研究

图 30: 青龙管业战略、竞争力、业务领域、市场地位



数据来源: 青龙管业招股意向书, 国泰君安证券研究

表 30: 青龙管业公告水利相关项目

签订时间	买方	项目	金额 (百万元)
2008-7-25	新疆昌源水务准东供水有限公司	“500”东延供水工程	62.26
2009-4-23	新疆昌源水务准东供水有限公司	“500”东延供水工程	37.81
2009-4-1	山西张峰水利工程有限公司	张峰水库工程输水总干工程	64.96

2009-4-22	银川第二市政工程有限责任公司	银川市新市区市政工程	5.00
2009-8-3	陕西省水利建设管理局	盐环定扬黄陕西定边供水续建项目安边支管Ⅱ标段	5.10
2009-9-16	宁夏水利工程建设中心	盐环定扬黄陕西定边供水续建宁夏专用工程输水总干管道Ⅰ标段	5.11
2009-9-16	宁夏水利工程建设中心	盐环定扬黄陕西定边供水续建宁夏专用工程输水总干管道Ⅳ标段	9.03
2009-7-7	石嘴山市星凯建筑安装责任公司	石嘴山市惠农区集污管网工程	6.87
2009-7-20	甘肃省引洮水利水电开发公司	甘肃省引洮供水一期	67.58
2009-9-16	宁夏水利厅灌溉管理局、宁夏固海扬水管理处	宁夏大型灌溉排水泵站固海扬水泵站更新改造工程	14.26
2009-9-28	共和县城恰让水源输水管网工程 建设管理局	恰让水源输水管网工程	12.53
2009-12-29	天津第六市政公路工程有限公司		5.21
2009-10-14	神木县供水工程管道复线工务所	神木供水工程管道复线	13.83
2009-11-27	鄂尔多斯市汇通水务有限公司	达旗PVC供水项目解放滩水源地工程	8.00

数据来源：公司公告、国泰君安证券研究

作者简介:**韩其成:**

执业资格证书编号: S0880511010022

电话: 021-38676162

邮箱: hanqicheng@gtjas.com

建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士，山科大采矿工程学学士。2005 年进入国泰君安证券研究所。

2010、2009、2008 年新财富最佳分析师非金属建材第一名、第三名、第三名，2010、2009 年新财富最佳分析师建筑与工程行业第二名。2010、2009、2008 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第二名、第三名、第三名。2010 年水晶球奖最佳分析师建筑与工程行业第二名。

王丽妍(贡献作者):

执业资格证书编号: S0880110024672

电话: 021-38674623

邮箱: wangliyan008084@gtjas.com

张琨(贡献作者):

执业资格证书编号: S0880110090085

电话: 021-38674754

邮箱: zhangkun008742@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，上海财经大学数量经济专业硕士，2010 年加入国泰君安证券。

熊昕(贡献作者):

执业资格证书编号: S0880111030019

电话: 021-38676715

邮箱: xiongxin009291@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，丹麦罗斯基勒大学生物信息学硕士，2010 年加入国泰君安证券。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	
投资评级分为股票评级和行业评级。	
以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	
2. 投资建议的评级标准	
报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		