

永安林业 (000663)

一林改有望提升公司资源价值

投资评级 推荐 评级调整 评级不变 收盘价 14.81 元

1、全国林板一体化企业。永安林业为全国首家以森林资源为主要经营对象的企业，也是福建省林业产业化龙头企业。公司拥有低密度纤维板自主知识产权和国际先进人造板生产线;公司研发的强度适中、重量更轻、节约原料和能耗的低密度纤维板,已获得国家知识产权局颁发的发明专利证书,并牵头制订了《低密度纤维板》的省地方标准。公司经营主体业务为林木和人造板。2014年上半年,受林业限伐政策的持续影响,公司木材产销量虽有所增加,但仍在低位徘徊。报告期内公司生产木材 3.61 万立方米,较上年同期增加 11.76%;销售 3.79 万立方米,较上年同期增加 9.54%。人造板业务方面,由于附近区域可提供的木质原料锐减,且人造板产品销售受房地产行业影响,下游工厂订单减少,再加上同类产品生产线投产增多,市场竞争日趋激烈。报告期内公司生产各类中、高密度板 10.62 万立方米,较上年同期减少 0.09%;销售 10.05 万立方米,较上年同期增长 0.3%。

2、公司资源价值有望得以重估。我国林权改革分三步：第一步是集体林权改革，自 2008 年已经开始实施；第二步是国有林场改革；第三部国有林区改革。2013 年国家发改委和国家林业局正式批复了河北、浙江、安徽、江西、山东、湖南和甘肃等 7 省国有林场改革试点实施方案，标志着我国国有林场改革进入了实质推进阶段。随着政策扶持力度持续加强，土地（包括林地）流转呈现加速趋势，农地的价值面临重估，具有土地资源的农业类上市企业

发布时间：2014 年 11 月 23 日

主要数据

52周最高/最低价(元)	15.99/9.14
上证指数/深圳成指	2486.79/8332.30
50日均成交额(百万元)	136.68
市净率(倍)	9.03
股息率	

基础数据

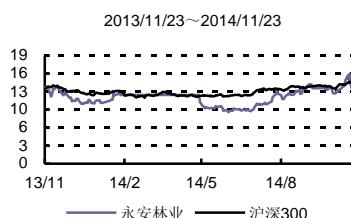
流通股(百万股)	166.92
总股本(百万股)	202.76
流通市值(百万元)	2472.06
总市值(百万元)	3002.88
每股净资产(元)	1.64
净资产负债率	298.98%

股东信息

大股东名称	福建省永安林业(集团)总公司
持股比例	32.00%

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-永安林业 000663 公司点评：一 负面因素逐渐褪去，业绩有望温和回暖》，
2010-9-1

联系方式

研究员：周家杏
执业证书编号:S0020511030015
电 话：021-51097188-1920
电 邮：zhoujiaxing@gyzq.com.cn
地 址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
(230000)

的将受益。永安林业林地储备规模较大，当前公司现有森林资源总面积 177 万亩，包括生态公益林 20 万亩，商品用材林 148 万亩，经济林等其它林地 9 万亩。伴随着农地价值重估预期，公司资源属性有望得到市场认可。

表 1：我国林业产业构成

产业 层次	亚产业	经营对象	具体活动
第一 产 业 产 业	木竹生产业 非木材林产品生产业 林业生产辅助服务业	用材林、薪炭林 经济林、母树林、花卉、动植物、林副特 产资源 木材、非木质林产品、陆生野生动物	林木的培育和种植,木材和竹材的采 运 经济林、花卉种植、陆生野生动物抚 育和利用,野生植物种植、林副产品 生产 森林培育服务,非木质林产品生产服 务,陆生野生动物诊疗与繁育、利用 服务
第二 产 品 加 工 制 造 业	木材加工及木制品制造业 造纸及纸制品业 竹、藤、棕、苇制品业 野生动物产品的加工制造业 林副产品加工制造业 林业其他相关产业	木材 木材、竹材、芦苇 竹材、藤材、棕、 苇等植物 野生动物 林副产品 泥炭、人工湿地等	木材加工、木制品制造、木家具制造、 木质文教用品及其他木制品制造 木浆加工制造、木浆造纸及纸制品加 工制造,印刷品加工制造 竹、藤、棕、苇家具制造,竹、藤、 棕、苇的其他产品加工制造 野生动物食品加工制造,毛皮革加工 制造,其他加工制造 木本油料加工,木本果类、蔬菜及饮 料加工制造,中药材加工制造,林产 化学产品制造,林产工艺品加工制造 与林业相关的泥炭采掘、与林业相关 的人工湿地建造
第三 产 服 务 业	林业旅游与休闲服务业 林业生态服务业 林业专业技术服务业 林业公共管理及其他组织服务业	风景林、名胜古迹和 革命纪念林 自然保护林、环境保 护林、各种防护林 森林资源、林业生态 系统 林业系统	林业旅游服务,林业疗养与休闲服务 自然保护服务,其他水利管理服务, 城市林业管理服务 林业技术与环境监测服务,林业设计 与规划服务 林业公共管理服务,林业其他组织服 务

资料来源：国元证券研究中心

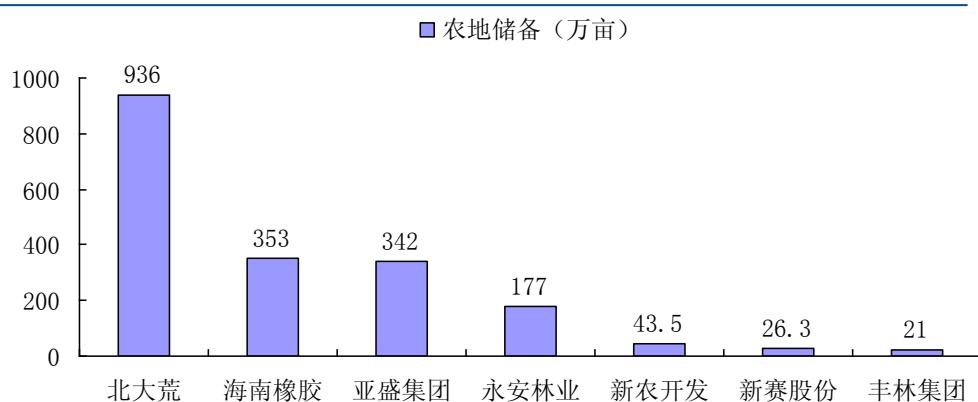
表 2：我国历次全国森林资源清查统计

历次清查	活立木蓄积量 ($10^8 m^3$)	森林面积 ($10^4 hm^2$)	森林蓄积量 ($10^8 m^3$)	单位面积蓄积量 (m^3/hm^2)	森林覆盖率 (%)
------	--------------------------	-------------------------	-------------------------	---------------------------	--------------

第 1 次清查	95.32	12186.00	86.56	71.03	12.70
第 2 次清查	102.61	11527.74	90.28	78.32	12.00
第 3 次清查	105.72	12465.28	91.41	73.33	12.98
第 4 次清查	117.85	13370.35	101.37	75.82	13.92
第 5 次清查	124.88	15894.09	112.67	70.89	16.55
第 6 次清查	136.18	17490.92	124.56	84.73	18.21

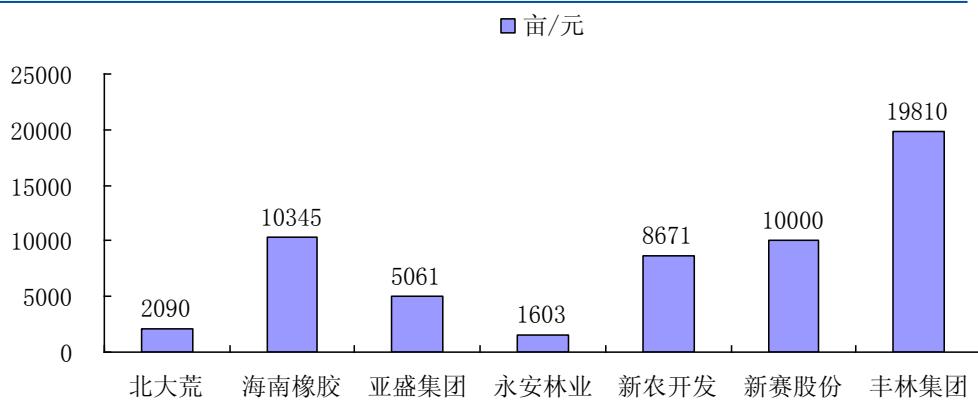
资料来源：国元证券研究中心

图 1:土地流转相关企业土地储备对比



资料来源：国元证券研究中心

图 2:土地流转相关企业单位农地购置成本对比



资料来源：国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 20%”以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 5-20%”之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
中性	预计未来 6 个月内，股价涨幅介于上证指数±5%”之间	
回避	预计未来 6 个月内，股价涨幅劣于上证指数 5%”以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn