

农林牧渔业-林业

行业评级：看好

2009年2月26日

林业上市公司最新股价：

公司简称	26日收盘价
永安林业	7.02
景谷林业	9.82
吉林森工	7.61
升达林业	6.69

分析师

张旭

zhangxu@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqjfbz@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

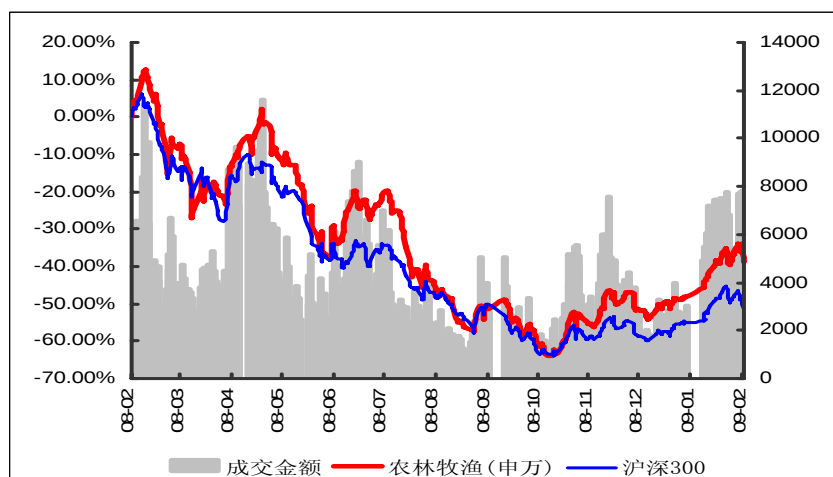
http://www.i618.com.cn

振兴规划编制启动，政策带来林业憧憬空间

事件：

- ▶ 我国《林业产业调整与振兴规划》编制工作启动。《规划》旨在应对国际金融危机对我国林业产业的影响，落实党中央、国务院保增长、扩内需、调结构的总体要求，在确保林业产业平稳运行的同时，将明确提出林业产业结构调整和优化升级的目标和步骤。
- ▶ 《规划》将涉及到稳定林产品出口市场，继续延续与林业产业有关的“出口退税政策”、“即征即退”政策，扶持林业企业技术改造和扩大规模，建立扶持林业产业发展专项基金，进一步加大贴息率、贷款期限和森林资源资产抵押、林业小额贷款等政策优惠力度，对商品林实施造林补贴，对林业生产机械实施农机具补贴，帮助中小企业恢复生产、增加就业等。
- ▶ 规划编制的政策思路主要参照相关性比较强的轻工业调整振兴规划，而林业生产机械部分，则参照装备行业振兴规划安排。计划将林业分为第一产业、第二产业、第三产业来编制规划。第一产业最引人注目的是海外造林、海外森林开发和开拓海外农产品市场；第二产业可操作性强，人造板是其中最重要的门类。

农林牧渔板块股价近期表现：



点评:

- 国际金融危机给我国林业产业带来了巨大冲击。国外需求陡降、内需供求失衡,库存积压剧增、企业经营困难,停产倒闭增多、就业岗位减少,企业融资困难、资金面全面紧张等。2008年,我国人造板(仅包括胶合板、纤维板、刨花板)总产量同比下滑了7.55%,主要板材出口基地60%以上企业关停,造成人造板及相关产业就业农民工(含林农)比2007年减少了49.61%。加之我国林业产业发展本身存在资源支撑较弱、产业整体素质不高、生产力布局不够合理等固有问题,当前,林业产业发展遇到了前所未有的困难。
- 我国鼓励企业进行海外森林开发、缓解国内木材供应已经持续数年,目前最集中的开发地在俄罗斯。而“海外造林”比单纯的森林开发更进一步。此前在其他国家已有先例。预计拥有海外造林项目的上市公司将会从规划颁布后获得政策支持。
- **林产品加工业十大门类 重点关注人造板。**由于林业第二产业可操作性强,所以成为关注的重点。初步的规划编制意见,将林业加工产品分为十大门类,包括人造板、家具、造纸、竹产品、林化产品、生物制药等。其中人造板被认为是最重点的门类。对于人造板业,首先被列入考虑的是出口退税问题。如果人造板业的出口退税率获得提高,将会使林业加工企业切实受益。
- 振兴规划编制启动,使林业上市公司获得憧憬空间,为林业上市公司带来实质性利好。给予行业“看好”评级。建议投资者关注永安林业、景谷林业,给予“买入”评级。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。