

农业行业 2017年三季度数据报告

投中研究院 邓桃

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

VC/PE 融资

VC/PE融资表现 **低迷**

融资Top：老鬼生物获0.23亿美元投资

并购

宣布与完成交易数量仍 **持续下滑**

宣布Top：光明乳业拟收购光明荷斯坦

完成Top：中钰资产收购金字火腿

IPO

完成IPO企业数量 **5家**

VC/PE机构IPO退出回报率 **稳步上升**

政策

以 **绿色农业** 为支撑、追求质量和效率的
质效导向型 政策



1

农业行业 VC/PE融资情况分析

VC/PE融资持续下降

-50.00%

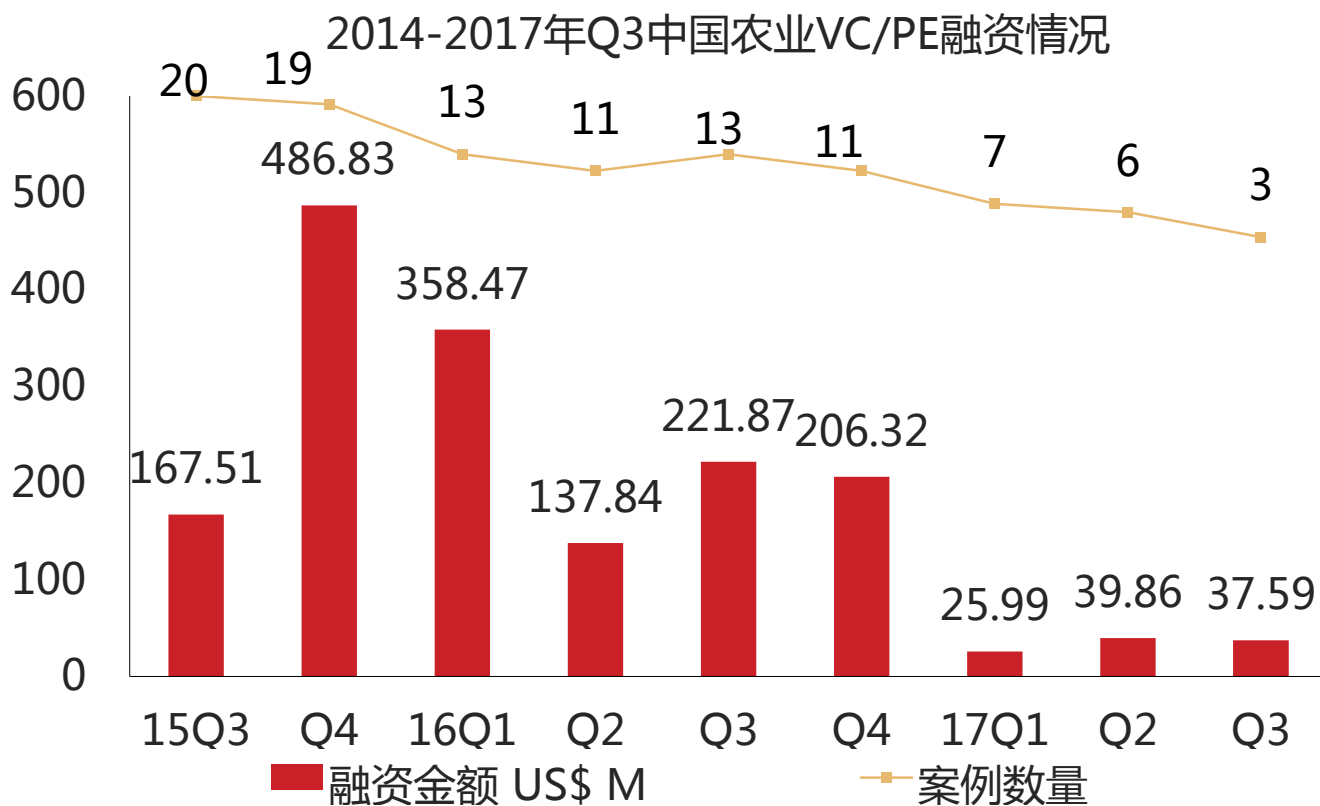
案例数量
(环比)

市场走势：2017年三季度，农业行业VC/PE融资案例数量仅发生 **3** 起，融资规模 **0.38** 亿美元。

-5.69%

披露交易规模
(环比)

趋势分析：VC/PE融资案例数量自16年起持续走低，农业市场发展不景气，缺乏竞争力，导致机构投资稀少。



CVSource, 2017.10

三季度TOP
0.23
亿美元

2017年7月4日，湖北老鬼生物科技有限公司获得1.6亿元（折合0.23亿美元）融资，投资方为华岭资本、长江证券股份有限公司（000783.SZ）。

2017年Q3国内农业企业获得VC/PE融资重点案例

企业	CV行业	投资机构	融资金额US\$ M
老鬼生物	农林牧渔其他	华岭资本	23.11
新大种猪	畜牧及加工	天虹资本管理	14.44
梅草风	畜牧及加工	-	0.04

CVSource, 2017.10

案例点评：老鬼生物是一家休闲健康产业和钓具钓饵生产商，其旗下老鬼鱼饵是国内较早的鱼饵料品牌，旗下湖北老鬼生物科技园建成后，将是全球规模**最大**的**现代化鱼饵料及宠物食品**的研发、生产、仓储和物流基地。此轮融资将助力老鬼生物打造更大规模**的人工钓饵和宠物食品研发和生产基地**。



2

农业行业 并购情况分析

宣布交易数量明显下跌

-50.79%

案例数量
(环比)

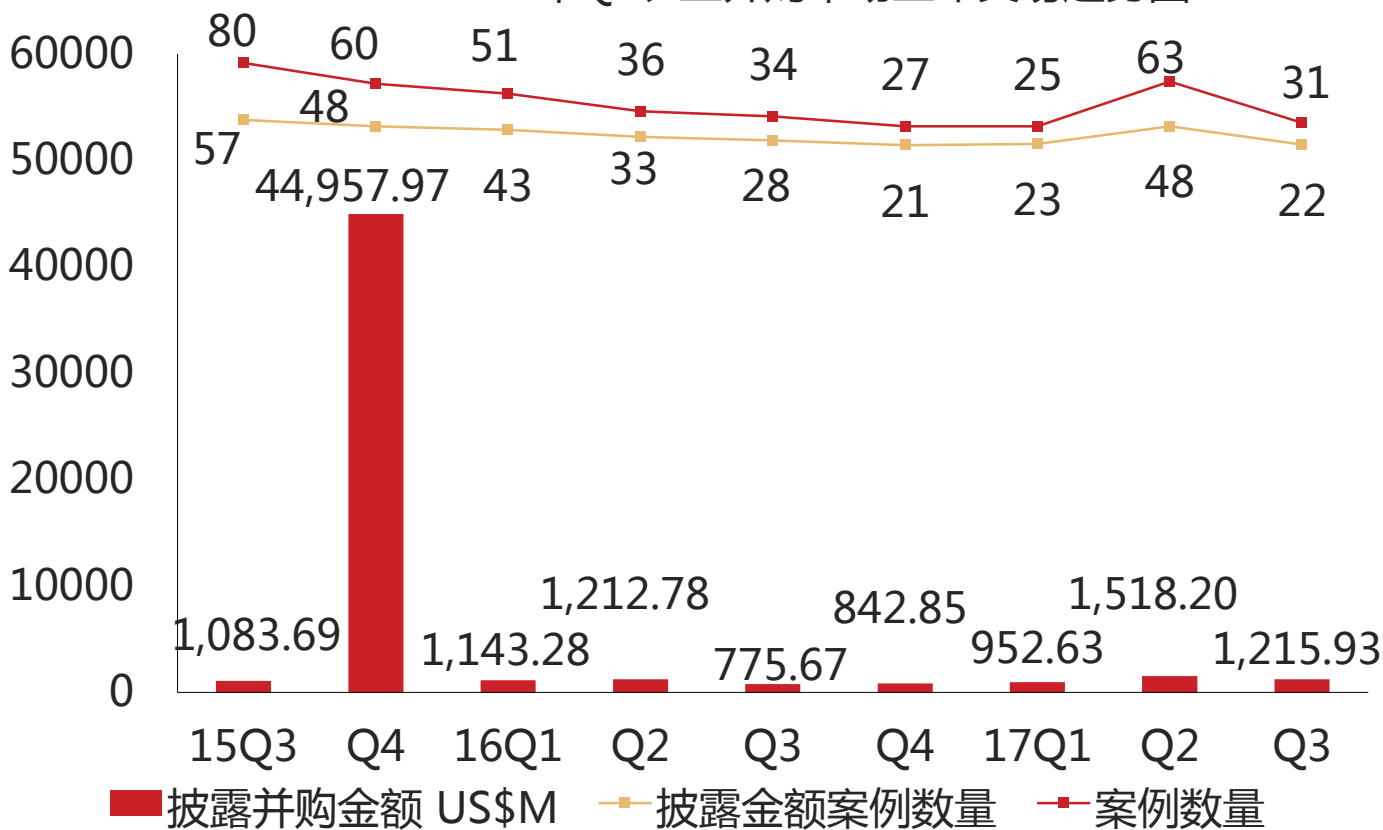
市场走势：2017年三季度，农业行业并购市场宣布交易案例数量 **31** 起，披露金额案例数量 **22** 起，披露并购金额 **12.16** 亿美元。

-19.91%

披露交易规模
(环比)

趋势分析：无论是宣布交易案例数量还是交易规模均明显下跌，农业市场情况不容乐观。

2014-2017年Q3农业并购市场宣布交易趋势图



CVSource, 2017.10

宣布案例：光明乳业拟收购光明荷兰

热点关注：2017年7月5日，光明乳业股份有限公司（600597.SH）拟向Chatsworth Asset Holding Ltd. 收购其所持有的上海光明荷兰牧业有限公司45%股权，收购价格 **31,500.20** 万美元。

2017年Q3国内农业企业重大宣布并购案例

标的企业	CV行业	买方企业	交易金额 US\$ M	交易股权 %
光明荷兰	种植及加工	光明乳业	315.00	45.00
壹桥股份	农林牧渔其他	-	226.90	-
金字火腿	畜牧及加工	中钰资产	222.50	15.00
德青源	畜牧及加工	嘉麟杰	158.90	-
瑞东农牧	畜牧及加工	得利斯食品	56.32	-

CVSource, 2017.10

案例点评：光明荷兰具有**50多年**养牛历史，是国内**最大的养牛业综合性服务**公司之一，此次收购完成后，光明荷兰将成为光明乳业全资子公司，这将有利于光明乳业更好的**开拓乳业市场**，巩固在其市场中的地位，为消费者提供更好、更完善的服务，给消费者带去更好的产品。

完成交易数量小幅下滑

-11.76%

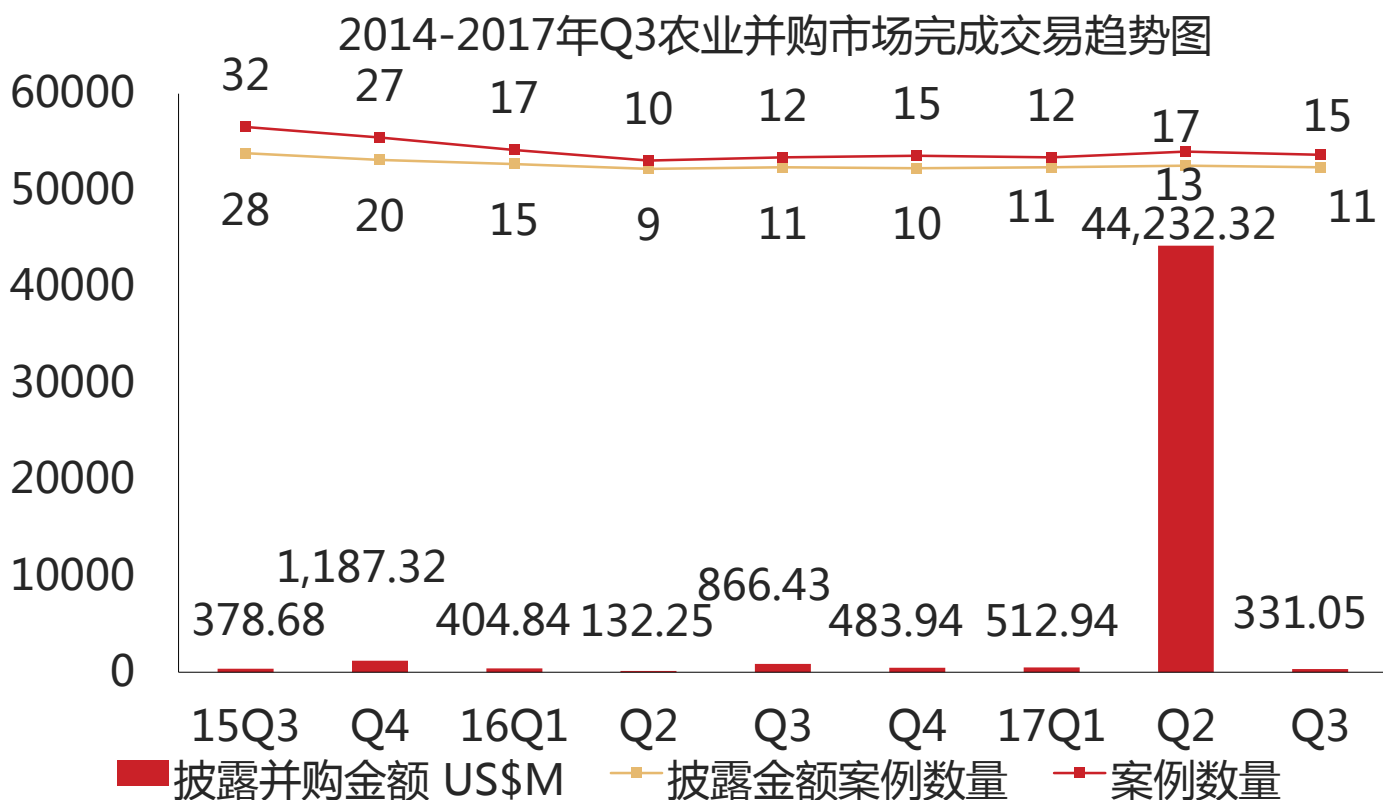
案例数量
(环比)

市场走势：2017年三季度，农业行业并购市场完成交易案例数量 **15** 起，披露金额案例数量 **11** 起，披露并购金额 **3.31** 亿美元。

-99.20%

披露交易规模
(环比)

趋势分析：由于上季度中国化工以 440 亿美元完成对先正达的收购且本季度未出现特大规模交易，导致本季度披露并购金额相比上季度明显下降。



CVSource, 2017.10

完成案例：中钰资产收购金字火腿

热点关注：2017年8月16日，娄底中钰资产管理有限公司拟收购施延助、施雄飏、施文持有的金字火腿股份有限公司（002515.SZ）合计14.72%股权，价格**154,080**万元。2017年9月25日，股权完成过户。

2017年Q3国内农业企业重大完成并购案例

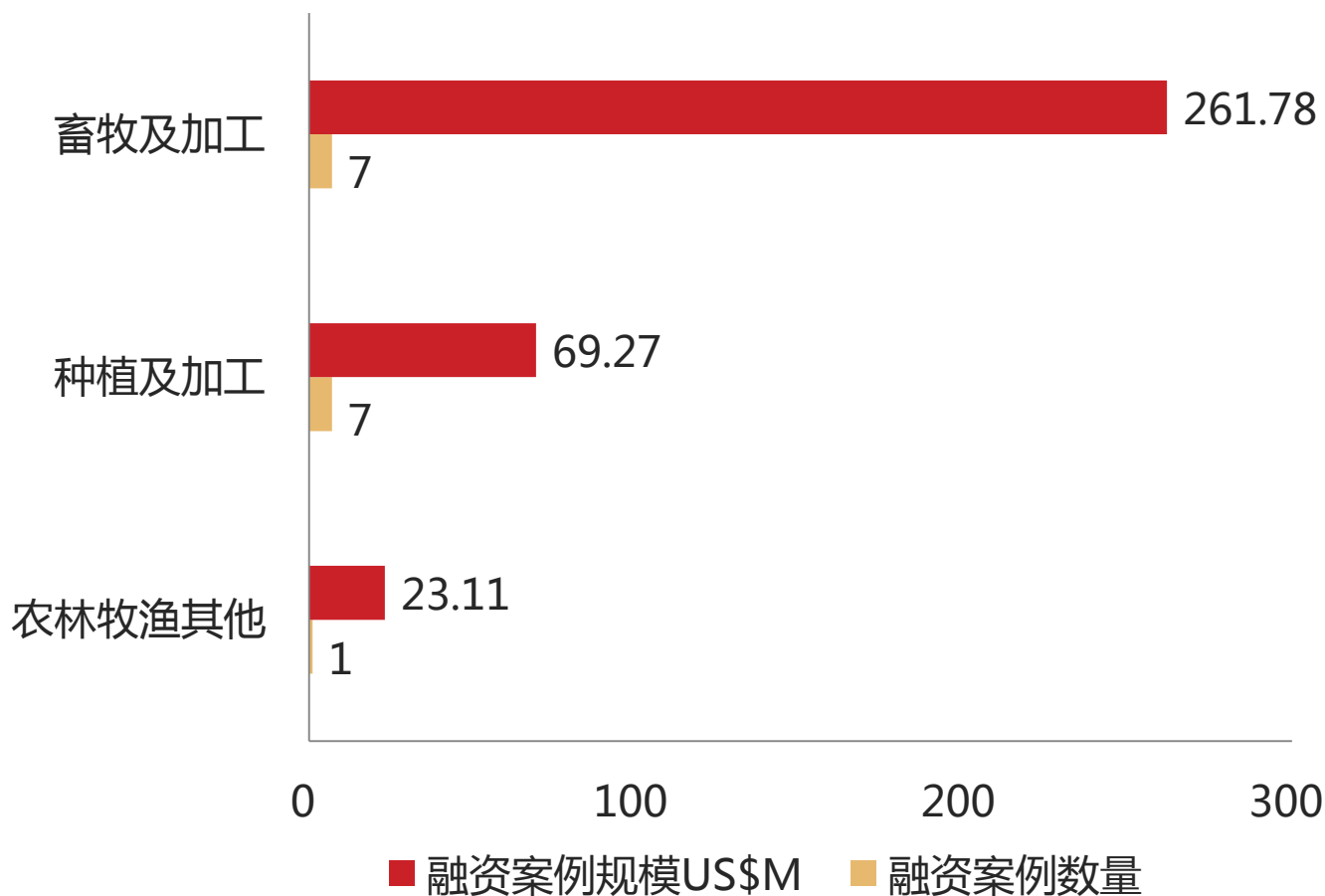
标的企业	CV行业	买方企业	交易金额 US\$ M	交易股权 %
金字火腿	畜牧及加工	中钰资产	222.50	15.00
国星股份	种植及加工	佳沃股份	25.16	50.00
正邦科技	种植及加工	正邦集团	19.35	1.00
Lorsinal	畜牧及加工	新大洲	16.00	50.00
德青源	畜牧及加工	嘉麟杰	11.88	5.00

CVSource, 2017.10

案例点评：金字火腿专业生产金字金华火腿、低温肉制品等系列产品，金字火腿此次股权转让，有利于**优化其股东结构**，加强团队激励，对**推进双主业（食品+医疗）发展战略**具有积极意义。中钰资本将成为金字火腿进入医药医疗大健康领域的发展平台，开启金字火腿发展的新格局、新阶段、新模式。

畜牧及加工行业领跑农业领域

2017年Q3国内农业细分领域并购完成交易分布



CVSource, 2017.10

交易数量：三季度农业行业完成并购案例共 **15** 起，其中畜牧及加工 **7** 起；种植及加工 **7** 起；农林牧渔其他 **1** 起。

交易规模：**畜牧及加工行业** 位居榜首，交易金额为 **2.62** 亿美元，占2017年三季度农业并购完成总交易金额的 **74.01%**。



3

农业行业 IPO融资分析

完成IPO企业数量稳步上升

25.00%

案例数量
(环比)

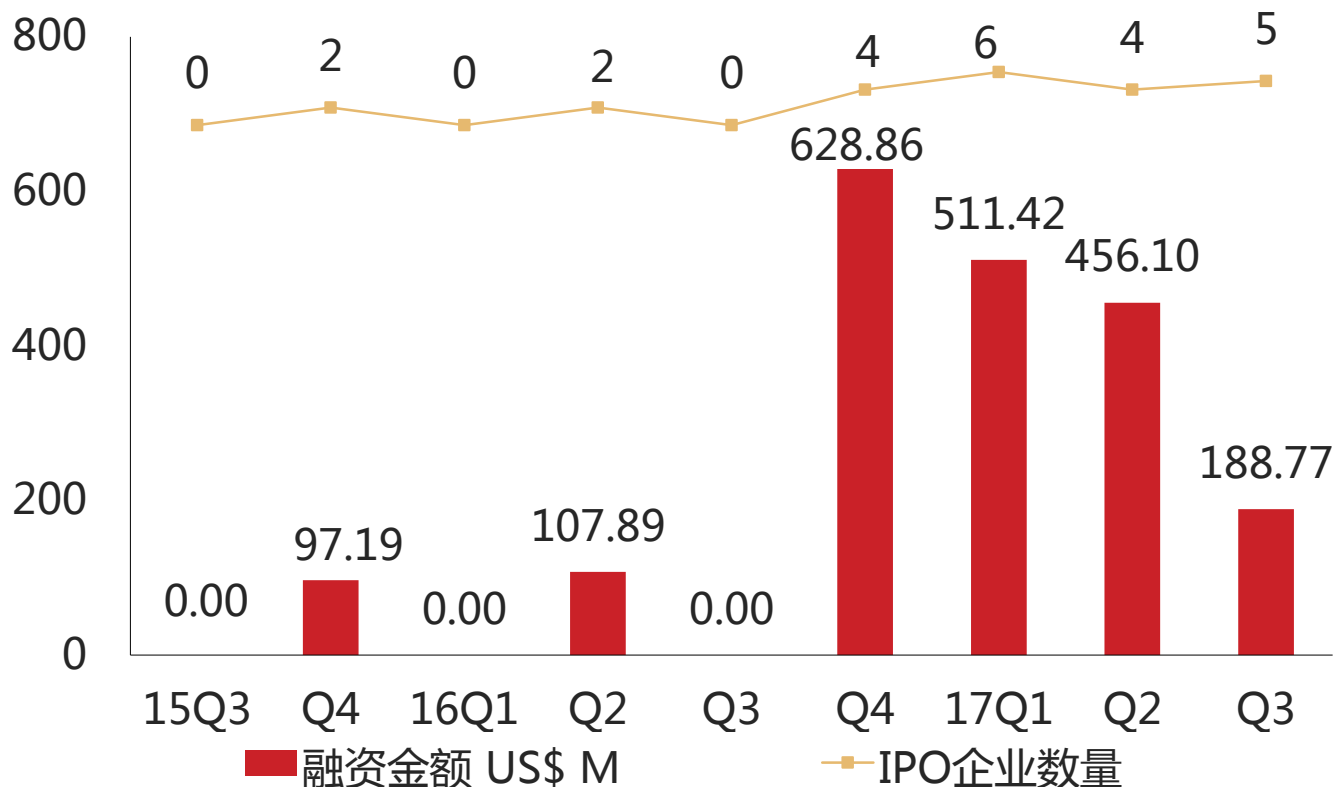
市场走势：2017年三季度，农业行业共有 **5** 家企业完成IPO，IPO融资规模 **1.89** 亿美元。

-58.61%

披露交易规模
(环比)

趋势分析：自16年三季度以来，企业完成IPO数量稳步增长，17年三季度企业完成IPO数量也无太大波动，IPO市场形势良好。

2014-2017年Q3中国农业IPO融资规模



CVSource, 2017.10

5家企业完成IPO成功上市

2017年Q3国内农业IPO企业名称单

企业	上市时间	证券代码	CV行业	募资金额 US\$ M
佩蒂股份	2017-07-11	300673	种植及加工	64.53
中宠股份	2017-08-21	002891	种植及加工	55.82
傲农生物	2017-09-26	603363	种植及加工	41.51
中国升海食品	2017-07-18	01676	农林牧渔其他	21.28
天地荟	2017-09-21	PETZ	种植及加工	5.63

CVSource, 2017.10

从具体案例来看，三季度农业行业IPO融资案例中募资金额最大的是佩蒂动物营养科技股份有限公司（300673.SZ）于2017年7月17日在深交所创业板上市，发行股票 2,000 万股，发行价格 22.34 元/股，新股募集资金总额为 4.47 亿元（折合约 0.65 亿美元），募集资金净额为 3.98 亿元。

佩蒂股份主要从事宠物食品的研发、生产和销售，主要产品为畜皮咬胶、植物咬胶、营养肉质零食、鸟食及可食用小动物玩具、烘焙饼干等系列产品。佩蒂股份本次成功IPO后，将成为国内宠物用品首家上市公司。

IPO账面回报规模有所下降

24.81%

退出回报率
(环比)

市场走势：2017年三季度，农业行业VC/PE机构IPO账面退出回报率为**1.61**，VC/PE机构IPO账面回报规模为**0.30** 亿美元。

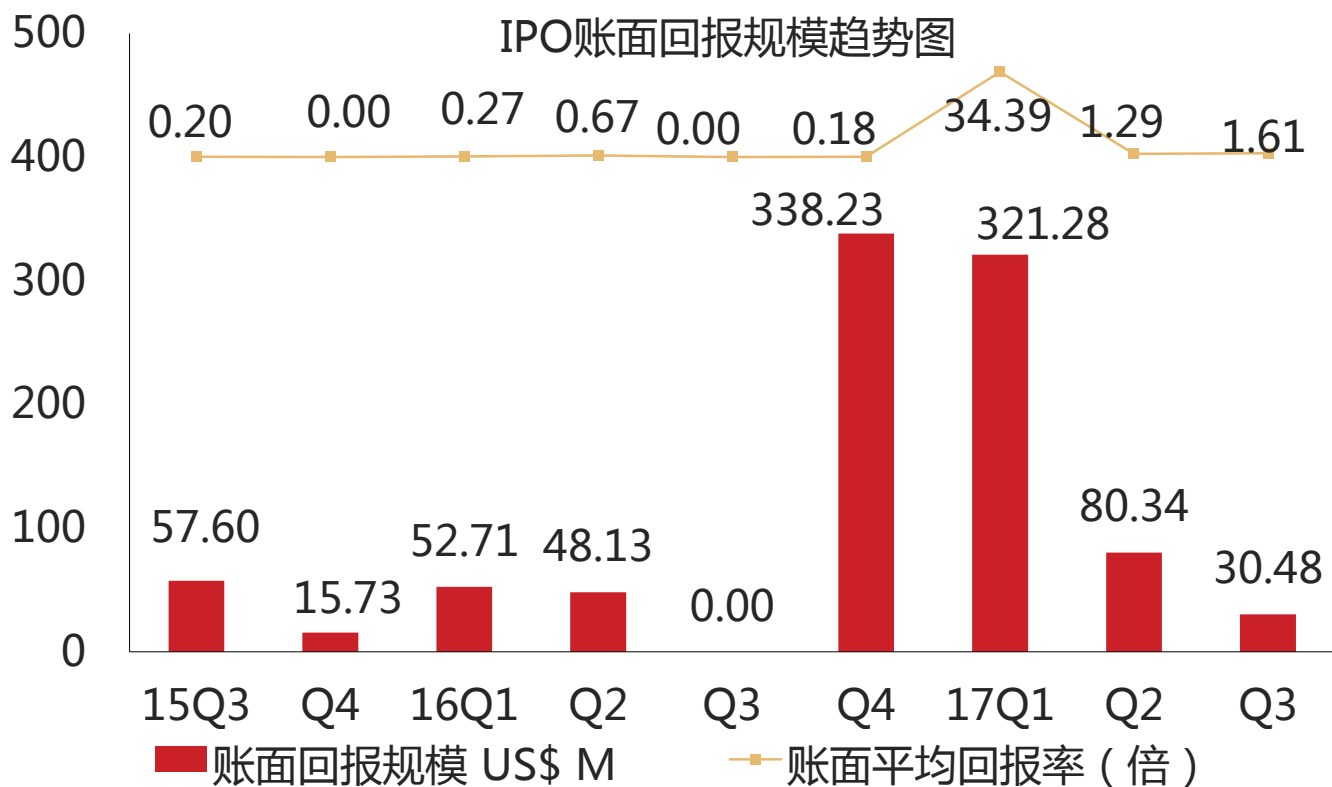
-62.08%

退出回报
(环比)

趋势分析：三季度VC/PE机构IPO退出回报率小幅上升，IPO账面回报规模有所下降。

2014-2017年Q3中国农业VC/PE机构

IPO账面回报规模趋势图




CVSource, 2017.10



4


农业行业 政策建议



当前，中国农业发展的主要矛盾已经由过去的总量不足转变为结构性矛盾。随着发展阶段的转变和居民消费层次的升级，中国农业发展将进入全面型升级的新阶段，国家农业政策需从过去主要依靠化学农业支撑产量增长的增产导向型政策，转变为以绿色农业为支撑、追求质量和效率的质效导向型政策。

实行质效导向型政策，必须以提高质量和效率为核心目标，围绕降成本、提质量、增效益，采取供给侧结构性改革方式和组合式政策，从根本上有限破解农业结构性矛盾，增强农业国际竞争力和可持续发展能力。

2017年7月19日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》提出，加大政府和社会资本合作（PPP）在农业绿色发展领域的推广应用，引导社会资本投向农业资源节约、废弃物资源化利用、动物疫病净化和生态保护修复等领域。绿色农业领域及相关技术或将成为资本关注领域。



投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

