



农业

时间：2017年6月12日
星期四
相关方向：农业、农产品

来源：
深圳市股权投资研究会研究所

一、研究背景

事件1：“一带一路”高峰论坛5月14日在北京召开，财政部副部长朱光耀表示在“百日计划”100天的时候实现美国牛肉输华，同时尽快推动中国熟制禽肉出口美国。

事件2：财政部、农业部近日发布《关于深入推进农业领域政府和社会资本合作的实施意见》“以下简称《意见》”提出拓宽金融支持渠道。充分发挥中国PPP基金和各地PPP基金的引导作用，带动更多金融机构、保险资金加大对农业PPP项目的融资支持。加强与国家农业信贷担保体系的合作，鼓励各地设立农业PPP项目担保基金，为PPP项目融资提供增信支持。创新开发适合农业PPP项目的保险产品。开展农业PPP项目资产证券化试点，探索各类投资主体的合规退出渠道。

《意见》重点引导和鼓励社会资本参与7大领域农业公共产品和服务供给：农业绿色发展、高标准农田建设、现代农业产业园、田园综合体、农产品物流与交易平台、“互联网+”现代农业。

事件3：为深入贯彻习近平总书记关于金融工作重要讲话精神，落实《中国保监会关于强化保险监管打击违法违规行为整治市场乱象的通知》等文件要求，中国保监会近日印发《2017年农业保险承保理赔专项检查工作方案》，将于6月初启动农业保险专项检查工作。

《方案》明确了检查的方式、时间以及问题整改等方面的各项要求。保监会将抽取若干保险总公司开展重点检查，各地保监局负责检查辖内经营农业保险业务的省级分公司，专项检查于2017年6月初启动，预计持续3个月左右。《方案》要求，对以往检查发现的问题，在本次检查中发现仍未得到有效整改的，依法从严处理；要加强对检查发现问题后续整改情况的跟踪监督，对问题突出且未按监管要求整改的，依法采取进一步的监管措施，切实维护农业保险健康发展的市场环境。

➤ 农业PPP是农业供给侧改革的重要推进手段，在43号文的融资方式下，财政预算、地方债、PPP是可选的公共服务项目融资方式；鼓励社会资本参与绿色农业、现代农业产业园、田园综合体、农产品物流与交易平台、“互联网+”，项目范围超越传统农业，体现农业现代化、绿色化、产业化；金融全方位支持，PPP基金是政府引导的抓手，银保担均鼓励参与；资产证券化可以作为农业PPP项目中社会资本的合规退出渠道，未来不仅可以债权、收益权为基础资产，或可通过双SPV的形式实现股权退出。

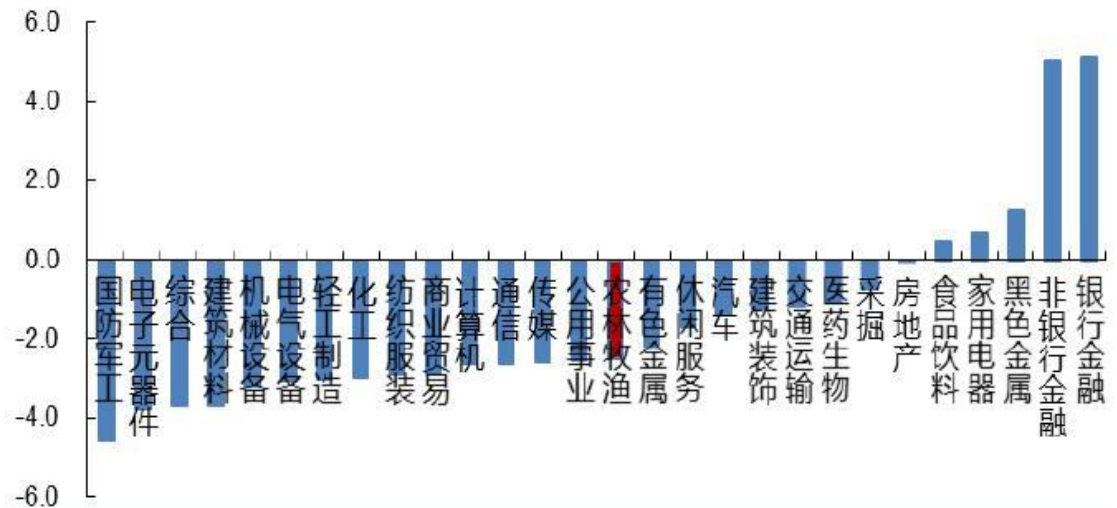
➤ 风险提示：政策落地不到位、产业价格周期变化、新型疫苗效果不达标。



二、行业回顾

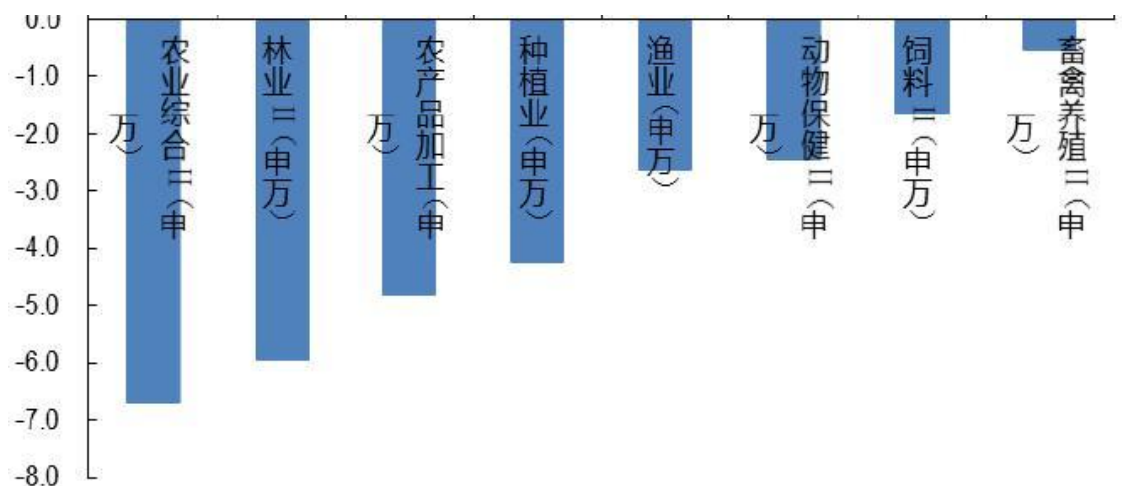
上周农业指数下跌2.54%，上涨综指上涨0.62%，深证成指下跌1.12%，农业指数跑输大市3.16个百分点。分子行业来看，畜禽养殖（-0.51%）、饲料（-1.62%）、动物保健（-2.42%）跌幅较小，表现好于板块整体；农业综合（-6.69%）、林业（-5.94%）、农产品加工（-4.81%）、种业（-4.24%）跌幅较大，表现较差；渔业（-2.62%）跌幅与板块基本持平。

图表1：申万一级行业涨跌



来源:wind

图表2：申万二级子行业涨跌



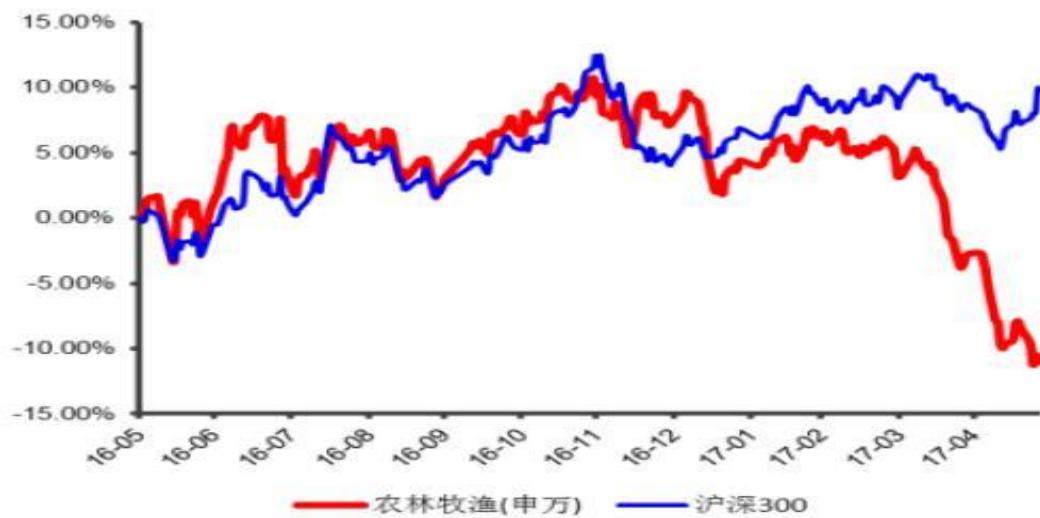
来源:wind

- 农林牧渔子行业中，畜禽养殖表现最好，跌幅为0.5%；粮油加工表现最差，跌幅为11.5%。

三、行业现状

此前受猪价下跌和大市影响，农业板块大幅回调，部分优质白马股估值处于底部，后市有望迎来估值修复的投资机会；水产饲料行业基本面持续向好，板块业绩和估值有望双升，建议予以重点关注。部分优质白马股估值处于历史底部，后市有望迎来估值修复的投资机会。

图标3：沪深300对比农业板块估值



来源：wind

近日，财政部、农业部联合发布《关于深入推进农业领域政府和社会资本合作的实施意见》（以下简称“《意见》”），提出探索农业领域推广PPP模式的实施路径、成熟模式和长效机制，创新农业公共产品和公共服务市场化供给机制，推动政府职能转变，提高农业投资有效性和公共资源使用效益，提升农业公共服务供给质量和效率，从而切实推动农业供给侧结构性改革。

- ◆ 我们认为，大力推行农业PPP有利于提高相关行业市场集中度，从财政部库来看，农业PPP项目平均投资规模过亿，较传统模式大幅增长，龙头公司率先受益。另外《意见》要求引入市场化运作（消除地方保护主义）、鼓励农民合作社参与、严禁政府兜底等，将加快项目优胜劣汰进程，规避低价竞争等传统乱象。
- ◆ 另外，《意见》从两方面促进农业PPP的投融资力度：一方面强化信息公开，通过推荐产生一批示范项目建立示范区，形成透明的可复制模式；另一方面拓宽金融支持的渠道，充分发挥各地PPP基金的引导作用，鼓励加强与国家农业信贷担保体系的合作，鼓励各地设立农业PPP项目担保基金，并开展资产证券化试点。



四、行业资讯

（1）保监会印发2017年农业保险承保理赔专项检查工作方案

为深入贯彻习近平总书记关于金融工作重要讲话精神，落实《中国保监会关于强化保险监管打击违法违规行为整治市场乱象的通知》等文件要求，中国保监会近日印发《2017年农业保险承保理赔专项检查工作方案》，将于6月初启动农业保险专项检查工作。

《方案》明确了检查的方式、时间以及问题整改等方面的各项要求。保监会将抽取若干保险总公司开展重点检查，各地保监局负责检查辖内经营农业保险业务的省级分公司，专项检查于2017年6月初启动，预计持续3个月左右。《方案》要求，对以往检查发现的问题，在本次检查中发现仍未得到有效整改的，依法从严处理；要加强对检查发现问题后续整改情况的跟踪监督，对问题突出且未按监管要求整改的，依法采取进一步的监管措施，切实维护农业保险健康发展的市场环境。（保监会）

（2）2016年全国林业产业总产值达6.49万亿元

国家林业局有关负责人在5月23日举行的2017年国家级林业重点展会新闻发布会上透露，最新统计结果显示，2016年全国林业产业总产值达到6.49万亿元，比上年增长了9.3%。

为进一步提高我国林产品的品牌形象，促进精准扶贫，扩大生态产品有效供给，促进与“一带一路”沿线国家林业产业交流，2017年6-11月，我国5个以林产品交易为主的国家级林业重点展会将陆续举办。国家林业局将分别与江西、山东、浙江、福建、广西5省区人民政府联合举办多个林产品展会。（农民日报）

（3）国务院办公厅印发《关于县域创新驱动发展的若干意见》

近日，国务院办公厅印发《关于县域创新驱动发展的若干意见》，部署推动县域创新驱动发展工作。

《意见》指出，实施创新驱动发展战略，基础在县域，活力在县域，难点也在县域。新形势下，支持县域开展以科技创新为核心的全面创新，发挥科技创新在县域供给侧结构性改革中的支撑和引领作用，打造发展新引擎，培育发展新动能，实现县域经济社会协调发展，对于建设创新型国家乃至全面建成小康社会意义重大。（新华社）

（4）温氏、牧原、正邦纷纷建厂，打造辽西最大生猪繁育养殖基地

朝阳日报5月24日讯，建平县委、县政府高度重视畜牧小区标准化建设工作，把生猪养殖作为全县畜牧业发展的重中之重，最近5年来，通过狠抓项目引进和提供优质宽松的营商环境，促使建平正在成为辽西地区最大的生猪繁育养殖基地。到现在，已有温氏、牧原、正邦3家我国百强生猪养殖企业先后落户建平，带动年出栏生猪500头以上的规模养殖大场大户达到140个，规模化、集约化基地生产格局初步形成。



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：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；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；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。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。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。