

## 农作物种业投资并购基本情况与特点分析

吕小明<sup>1</sup> 解小平<sup>2</sup> 李 嘉<sup>2</sup> 罗凯世<sup>1</sup> 王 奇<sup>1</sup>

(<sup>1</sup>现代种业发展基金有限公司,北京 100089;<sup>2</sup>北京先农投资管理有限公司,北京 100089)

**摘要:**种业是农业的基础,农作物种业投资并购是大农业投资并购的活跃领域。对 2010-2016 年我国农作物种业公开披露的投资并购事件进行了统计分析,总结了其规律特点,展望了发展趋势,提出了相关政策建议。可为开展种业投资并购业务提供借鉴,亦可为行业主管部门制定政策提供参考。

**关键词:**种业;投资并购;情况;特点;政策

种业是国家基础性、战略性核心产业。2011年国务院出台《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》,2012年国办印发《全国现代农作物种业发展规划》,2013年国办下发《关于深化种业体制改革提高创新能力的意见》。在持续的政府宏观利好政策影响下,社会资本纷纷涌入种业,助力种业提升、兼并重组,但鲜有专门针对种业投资并购情况的定量研究。本文通过企业公告、私募通及万德等数据库,结合现代种业发展基金及协同投资伙伴投资情况获取一手数据,统计分析了2010-2016年的种业投资

基金项目:农业部农产品质量安全监管专项经费(种子管理局)  
(111721301092361002)

并购事件,描述了基本情况,对投资并购特点进行了研究分析,提出了相关政策建议。文中所提到的投资事件指各类财务投资机构(主要以私募投资基金为主)对种业企业的中短期财务投资,体现种业对社会资本的吸引度;并购指种业企业之间为达到并表或控股的目的所进行的股权重组,可部分体现行业内兼并重组的整合情况和趋势。需要提醒读者的是,本文获取的投资并购事件,仅为整个行业投资并购事件的部分反映,据全国农业技术推广服务中心专家估计,可能仅为整体情况的40%左右。另外,本文统计的投资并购事件是均为已完成的事件,随着时间的推移,完成的投资并购事件可能会增多。

28-32

- [10] 陈晓,王朝阳,赵能,等. 农作物转基因商业化应用及检测方法综述[J]. 中国种业,2016 ( 7 ): 18-20
- [11] Tsukahara K,Takabatake R,Masubuchi T,et al. Development and evaluation of event-specific quantitative PCR method for genetically modified soybean MON87701 [J]. Shokuhin Eiseigaku Zasshi,2016, 57 ( 6 ): 187-192
- [12] 杜智欣,焦悦,张亮亮,等. 转基因成分定量检测技术研究进展[J]. 食品工业科技,2017,38 ( 10 ): 379-384
- [13] 于波. 抗除草剂转基因检测试纸成功推出[J]. 基层农技推广,2016 ( 3 ): 69
- [14] 张欣,彭毛,刘波,等. 快速试纸条在转基因水稻和大米检测中的应用[J]. 粮食科技与经济,2015,40 ( 5 ): 48-49
- [15] Coello P R,Justo P J,Andrés F M,et al. Comparison of three DNA extraction methods for the detection and quantification of GMO in Ecuadorian manufactured food[J]. BMC Res Notes,2017,10 ( 1 ): 758
- [16] Li Z, Li X, Wang C, et al. One novel multiple-target plasmid reference molecule targeting eight genetically modified canola events for genetically modified canola detection[J]. J Agric Food Chem,2017,65

( 38 ): 8489-8500

- [17] 徐俊锋,汪小福,陈笑芸,等.用于四种主要作物转基因筛查检测的标准质粒分子的构建及应用[J].农业生物技术学报,2015,23(9): 1167-1177
- [18] 何倩.快速检测法测定转基因农产品存在的问题及对策探讨[J].农民致富之友,2017(8): 12
- [19] 李飞武.转基因作物分子检测方法开发及转 *AgGlpF* 基因耐盐大豆材料创制[D].长春:吉林大学,2017
- [20] Salisu I B, Shahid A A, Yaqoob A, et al. Molecular approaches for high throughput detection and quantification of genetically modified crops : a review [J]. Front Plant Sci, 2017, 8: 1670
- [21] Košir A B, Spilberg B, Holst-Jensen A, et al. Development and inter-laboratory assessment of droplet digital PCR assays for multiplex quantification of 15 genetically modified soybean lines [J]. Sci Rep, 2017, 7 (1): 8601
- [22] Fraiture M A, Herman P, de Loose M, et al. How can we better detect unauthorized GMOs in food and feed chains? [J]. Trends Biotechnol, 2017, 35 (6): 508-517

(收稿日期: 2018-02-05)

## 1 公开披露的投资并购事件

种业是农林牧渔板块发生投资并购的活跃领域。初步统计,2010–2016年公开披露的种业投资事件占农林牧渔板块投资事件总数的40%左右、投资总金额的25%左右;公开披露的种业并购事件占农林牧渔板块并购事件总数的30%左右、投资总金额的10%左右。

**1.1 总体情况** 2010–2016年共发生种业投资事件99起,交易总金额99.40亿元;投资事件平均融资金额1亿元,融资方平均出让股权16.18%,以此测算融资企业平均估值6.18亿元;投资事件年均发生14起,年均交易金额14.2亿元。2010–2016年共发生种业并购事件88起,交易总金额101.52亿元;并购事件平均交易金额1.15亿元,被投资企业平均出让股权50.68%,以此测算被并购企业平均估值2.27亿元;并购事件年均发生12起,年均交易金额14.5亿元。

**1.2 年度表现** 2010–2013年种业投资和并购事件零星发生;2015–2016年种业投资并购事件表现比较活跃,到2016年达到顶点。总体看,7年间种业投资事件数量和金额年均增长量分别为22.51%和128.46%,并购事件数量和金额年均增长量分别为63.94%和206.77%(表1)。

表1 分年度种业投资并购事件数量和金额

| 年份(年) | 投资事件 |            | 并购事件 |            |
|-------|------|------------|------|------------|
|       | 数量   | 金额<br>(万元) | 数量   | 金额<br>(万元) |
| 2010  | 8    | 54024      | 3    | 3463       |
| 2011  | 9    | 98853      | 6    | 23720      |
| 2012  | 14   | 103062     | 4    | 29480      |
| 2013  | 10   | 21729      | 13   | 182423     |
| 2014  | 14   | 37674      | 13   | 146701     |
| 2015  | 23   | 281925     | 22   | 226742     |
| 2016  | 21   | 396750     | 27   | 402718     |
| 合计    | 99   | 994017     | 88   | 1015247    |

**1.3 投资并购主体** 99起投资事件中,共有投资方444个(次)。其中,国有机构参与74次,共投资54.9422亿元,占投资总次数的16.67%、投资总额的55.27%,平均投资规模7425万元;民营机构参与111次,共投资32.5801亿元,占投资总次数的25%、投资总额的32.78%,平均投资规模2935万元;个人参与259次,投资总规模11.8795亿元,占投资总次数的58.33%、总投资额的11.95%,平均投资规模459万元(表2)。国有投资机构中,中信系投资

机构、现代种业发展基金有限公司及中国农业发展集团有限公司发挥了主力作用;民营投资机构中江苏融卓投资有限公司、中新融创投系投资机构、上海弘腾投资中心、甘肃星利达投资管理有限责任公司发挥了主力作用(表3)。

表2 投资事件投资方统计表

| 投资方类型 | 参与投资次数 | 参与投资金额<br>(亿元) | 平均投资规模<br>(万元) |
|-------|--------|----------------|----------------|
| 国有    | 74     | 54.9422        | 7425           |
| 民营    | 111    | 32.5801        | 2935           |
| 个人    | 259    | 11.8795        | 459            |
| 合计    | 444    | 99.4017        | 2239           |

表3 重点国有、民营投资机构

| 机构     | 公司名称          | 次数 | 金额(万元) |
|--------|---------------|----|--------|
| 国有投资机构 | 中信系投资机构       | 5  | 508464 |
|        | 现代种业发展基金有限公司  | 14 | 64631  |
|        | 中国农业发展集团有限公司  | 1  | 47000  |
| 民营投资机构 | 江苏融卓投资有限公司    | 1  | 36000  |
|        | 中新融创投系投资机构    | 1  | 30726  |
|        | 上海弘腾投资中心      | 1  | 26531  |
|        | 星利达投资管理有限责任公司 | 1  | 12000  |

86起并购事件中,共有并购方93个(次),投资总金额101.5246亿元。其中,上市公司参与61次,共投资85.8634亿元,占投资总额的84.57%,占投资总数量的65.59%,平均投资规模14076万元;新三板投资者参与9次,投资总规模0.9394亿元,占总投资额的0.93%,占投资总数量的9.68%,平均投资规模1044万元。其他投资者参与23次,投资总规模14.7218亿元,占总投资额的14.50%,占投资总数量的24.73%,平均投资规模6401万元(表4)。

表4 并购事件并购方统计表

| 并购方类型 | 参与投资次数 | 参与投资金额<br>(亿元) | 平均投资规模<br>(万元) |
|-------|--------|----------------|----------------|
| 上市公司  | 61     | 85.8634        | 14076          |
| 新三板   | 9      | 0.9394         | 1044           |
| 其他    | 23     | 14.7218        | 6401           |
| 合计    | 93     | 101.5246       | 21521          |

**1.4 重点地区** 安徽、新疆、四川、河南、重庆、湖南、江苏、甘肃、北京、山东、内蒙古等11个省(市、自治区)投资并购事件发生9起以上(图1),是种业资本活跃的市场。11省(市、自治区)投资并购事件合计140起,占全国总量的75%,与种业企业分布和该地区种业发展情况吻合。

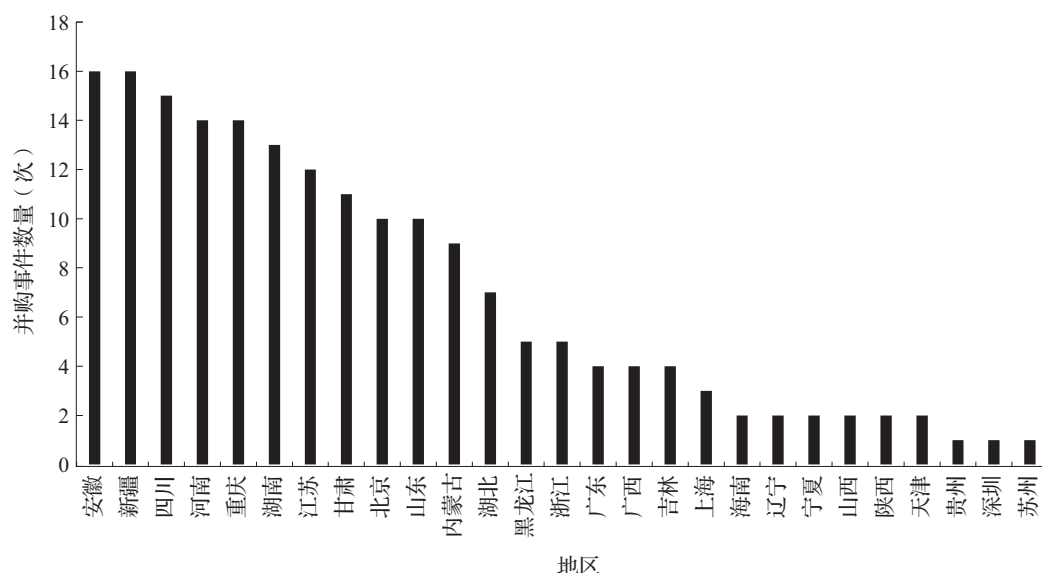


图1 各省(市、自治区)种业投资并购事件数量统计图

**1.5 主营业务** 将投资并购标的种子企业按主营业务分为3类,分别是综合性农作物种子、主要农作物种子、非主要农作物种子。从图2可以看出,2010-2016年间涉及综合性农作物种子企业和非主要农作物种子企业的投资并购事件呈逐年增多趋势,尤其是2015年和2016年综合性农作物种子企业数量剧增,非主要农作物种子企业2015年数量剧增,2016年相较2015年稍有下降,但总体呈增多趋势。非主要农作物种子经营范围以食用菌、种苗(草莓、花卉、草坪等)、苗木、马铃薯及辣椒种子居多。

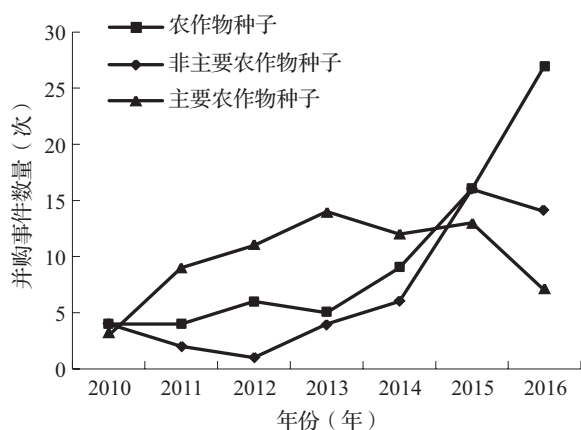


图2 投资并购标的主营业务分类统计图

**1.6 注册资本** 投资事件标的企业的注册资本3000万元以上的占94%,社会资本对初具规模的企

业比较青睐,主要在企业的成长期或成熟期进入;不常在企业的初创阶段(VC投资)进入。并购事件标的企业的注册资本3000万元以下的占68%,符合兼并重组规律。

**1.7 投资渠道** 投资活动主要通过3个渠道开展:(1)上市公司定向增发,共9起,涉及金额61.6亿元,主要投资对象是隆平高科、农发种业、敦煌种业、丰乐种业和荃银高科;(2)新三板股转系统,共62起,涉及金额19.7亿元,北大荒垦丰种业和江苏华绿生物科技股份有限公司较为突出;(3)其他渠道28起,涉及金额18亿元,海南波莲水稻基因科技有限公司和江苏农垦农业发展股份有限公司较为突出。以上3个渠道平均单次投资金额分别为68474万元、3174万元和6463万元。

## 2 特点分析

**2.1 投资并购热度与国家政策密切相关** 2011年国务院8号文件、2012年种业发展规划、2013年国办109号文件持续推动种业投资活动升温,自2013年开始投资并购事件数量逐年增多。2015年国家下调玉米临储价格,2016年3月28日国家玉米收储制度改革,大部分主营杂交玉米种子的企业业绩走低,种业投资下滑、并购增速放缓。

**2.2 种业并购事件数量与全国种子企业数量高度负相关** 相关系数为-0.84,能够反映国家种子行业兼并重组基本情况(图3)。

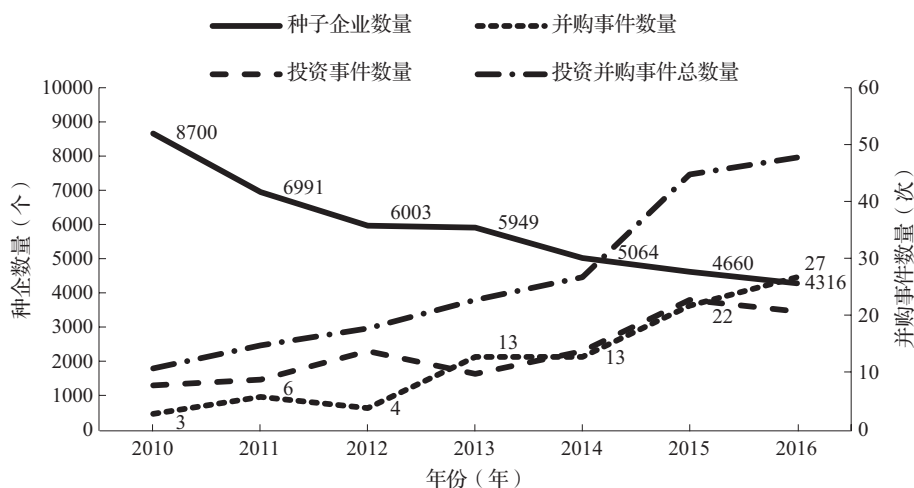


图3 种业数量与投资并购事件数量走势图

**2.3 种业投资尚不稳定** 投资机构虽多,但绝大多数的投资次数为1次,浅尝辄止,远未形成持续稳定的投资。这说明,虽然国家高度重视,但种子行业尚未发展成熟,资本收益低、退出路径狭窄(私募通和万得数据库中未查到披露的退出事件),种业对社会资本的吸引力不够。

**2.4 国资机构成为投资主力** 买方为国资控股、投资次数在2次以上的机构为现代种业发展基金和中信证券系,分别投资14次和5次,二者投资额占国资机构投资总额的34.6%。

**2.5 上市公司是投资并购的主要参与者** 投资事件中,主要是上市企业通过IPO和定向增发募集资金;并购事件中,上市公司是主要的买方力量。

**2.6 非主要农作物种子企业投资并购渐热** 更多的社会资本将资源向非主要农作物倾斜,农业供给侧结构性改革成效在种业显露端倪。

### 3 结论、展望和对策建议

**3.1 结论** 种业是资本市场农林牧渔业板块的重要力量,在资本市场融资和产业并购方面都比较活跃。种业投资并购受国家政策调控影响较大,管理部门出台相关政策更应慎重。种业投资并购事件数量金额已经成为种业发展的“晴雨表”,有关部门应持续监控、定期会商、分析研判。

**3.2 市场展望** 受国家粮食收储制度改革及农业供给侧结构性改革影响,种业投资或将进入低迷期。与此同时,种子企业效益下降,融资渠道不畅,种业

并购或将活跃。玉米、水稻面积调减后,农民将改种小麦、大豆、马铃薯以及蔬菜花卉等经济作物,短期内,这类作物的投资并购将成为热点。但蔬菜花卉等非主要农作物种子企业资本吸纳能力弱,大豆仍以进口为主,预计下一步种业的大额投资会更多发生在小麦、马铃薯等种业企业。

**3.3 政策建议** (1)政府主管部门应坚持市场化的导向,发挥市场配置资源的决定性作用,致力于为企业创造公平竞争的市场环境,为种业投资并购营造良好的交易环境。(2)加强育种科研、品种评估和企业估值研究,引导和培育第三方评估机构参与种业科研和品种评估,逐步健全种子企业公允价值判断标准和程序。加强种子企业资本市场培训,建立健全种业投融资信息交流服务平台。(3)引导重点地区设立种业基金,鼓励政府性基金加大种业投资开发力度,促进行业兼并重组。种业投资期长,退出渠道不畅,应进一步明确现代种业发展基金等政府性基金的公益属性,加大引导带动力度,提振社会资本信心,形成对种业长期稳定的支持。

#### 参考文献

- [1] 陈燕娟,邓岩.中国种业如何应对国际并购——有感于娃哈哈与达能之争的启示[J].中国种业,2008(3):5-7
- [2] 刘定富.全球种业发展的大趋势[J].中国种业,2017(10):1-6
- [3] 易小燕,宋敏.美国育种产业的公共投资与私人投资对中国的启示[J].世界农业,2009(11):33-35

(收稿日期:2018-01-31)