**种业板块中线值得跟踪**

**一. 中央高度重视三农问题和种业发展**

截至2011年，中央一号文件已连续八年直指“三农”。

近三年来，国家发改委、财政部、农业部、科技部都将种业列为重点支持对象，并启动了支持种子企业做强做大的项目和举措，有的项目已见成效。地方层面，吉林、江苏、安徽、福建等省都单列专项资金支持重点种子企业开展研发。

备受瞩目的《种子法》修订案正在调研当中。对于《种子法》的修订方向，全国人大方面曾表示，要完善育种创新体系，支持大型种子企业，加大对植物新品种权的保护力度等。

2015年2月，习近平总书记在焦作考察时强调：“我们自己的饭碗主要要装自己生产的粮食。为此，市政府在大力推进农业技术发展之时，更应该抓住新品种培育这个关键，不断加大对育、繁、推一体化大型种子企业在新品种研发上的扶持和投入力度，对培育出新品种的科技人员进行奖励，充分发挥我市科研育种人员群体大、育种实践经验丰富的优势，再次调动起他们的积极性，为我市的农业生产发展和国家粮食安全作出更大的贡献。”

农业部副部长余欣荣去年表示，要不断培育在种业领域具有国际竞争力的育繁推一体化企业，力争到2020年前50家企业的集中度要达到60%以上，要力争中国的种业企业在国际种业企业里有更强的竞争力。

2015年6月8日，农业部办公厅发布了《关于加快推进种业“事企脱钩”工作的通知》，为进一步深化种业体制改革，确保2015年底前完成种业“事企脱钩”，提出明确的脱钩范围和标准，以及对逾期未完成的种子企业将注销其经营许可证，不得再从事种子生产经营活动的严厉措施。

**二. “套牌品种”的生存空间将越来越小**

2001-2012年间，全国共审定稻、小麦、玉米、棉花、大豆、油菜、马铃薯7种主要农作物品种1.5万个，平均每年审定1200多个，其中2005-2008年间每年审定品种都在1500个以上。这些品种不管是否优良，几乎全部都进入到了农业生产领域。但是这些众多品种，绝大部分变成了另外一类品种，那就是“套牌品种”。

所谓的套牌种子，其实并非套“牌”种子。更多的情形下，这些种子应该被称之为套“证”种子。也就是说：这些种子在上市销售前，通过套用其它合法种子的有关证照，披上伪装后才公开上市销售。通常套用的证照有：品种审定证书、生产许可证、经营许可证、植物检疫证、生产商的营业执照等。其中，套用一个合法品种的审定证书，进而套用该品种的审定编号、品种名称，则是此类套牌品种的经营者们最为常用的伎俩。当然，此类种子包装袋子里面所包装的种子绝非包装袋外面标注的种子名称所对应的品种种子。也即，当事人实施了此品种种子冒充它品种种子的行为。此种行为，符合《种子法》46条第一款第二项规定的假种子的定义。生产销售套牌种子的行为，实质上就是一种法定的制假售假行为。

有关部门从2011年至2013年连续3年市场抽查中发现，玉米和水稻疑似“套牌”品种占到10%左右；2013年相关人士对玉米市场进行暗访购样，700个品种中有400多个品种疑似“套牌”，占比高达58%！根据2014年农业部的暗访，套牌侵权比例同比虽有所下降，但仍处于高发态势，个别地区套牌侵权比例仍然高达50%！

但是，农地流转后，大规模、集约化生产的现代农业企业是不可能去采购套牌种子的，套牌种子的生存空间将越来越小，优质种子企业的市场份额将稳步增长，甚至在一定时期内出现高速增长。2014年10月17日，农业部部长韩长赋表示，近年来农村土地流转呈加快之势。全国的流入以农户为主，但向合作社、龙头企业等新型农业经营主体流转的比重逐步上升；农村集体经济组织成员之间的转包仍是最主要的流转形式，但出租、股份合作等流转形式比重上升较快。农地流转越快，优质种业股业绩增速将越高。

这一判断在登海种业和隆平高科这两大种业龙头身上得到了很好的体现：本轮种子景气度周期性下行中，这两家公司业绩逆势增长，远远好于行业及同类公司的表现。2014年，国内杂交玉米种子制种面积295万亩，同比下降23％，为近年来下滑幅度最大的一年，但登海种业2014年营收与上一年基本持平，归属净利润同比增长12.6%。2014年国内杂交水稻种子制种面积预计为140万亩，同比下降14％；制种产量2.4亿公斤，同比下降12％；而隆平高科2014年营收与上一年基本持平，归属净利润同比增长11.8%。

**三. 国内十大种业公司简介**

1.隆平高科

隆平高科创立于1999年，由湖南省农业科学院发起，2000年在深圳证券交易所上市。公司以世界杂交水稻之父- 袁隆平院士的名字命名，袁隆平院士是公司名誉董事长和股东。

公司以袁隆平院士“发展杂交水稻，造福世界人民”为已任，以“做中国种业的领跑者，农业服务的旗帜”为企业愿景，聚焦种业，目前，已成为中国农业产业化的重点龙头企业，国家创新型星火科技龙头企业，“隆平高科”、“湘研”商标被认定为中国驰名商标，隆平高科牌水稻种子被评为中国名牌产品，在2010年中国种业骨干企业排名中名列第一，被誉为中国种业第一品牌。

2.登海种业

山东登海种业股份有限公司是著名玉米育种和栽培专家李登海研究员为首创建的农业高科技上市企业，是"国家认定企业技术中心"、"国家玉米工程技术研究中心（山东）"、"国家玉米新品种技术研究推广中心"和"国家首批创新型试点企业"。

1985年，李登海研究员率先在我国成立了第一个民营玉米产业化的种子企业，并成为农业部育繁推销一体化试点单位。公司长期致力于玉米育种与高产栽培研究工作，在国内率先开展紧凑型玉米育种，以一年三至四代的育种速度开辟着中国玉米育种的创新事业，总结出"紧凑株型+高配合力"的玉米育种理论。现已选育出100多个紧凑型玉米杂交种，其中43个通过审定，获得7项发明专利和38项植物新品种权。公司建有遍布全国的国内最大的玉米育种科研平台，拥有216名科研人员，其中9名研究员享受国务院特殊津贴。公司与国内大专院校广泛合作，开展转基因、分子标记、单倍体诱导、细胞工程、辐射、航天等高技术育种研究工作，取得了突出成果。

连续36年持续、不间断地进行玉米高产栽培攻关研究，开创了中国玉米高产道路。连续七次创造和刷新了我国夏玉米高产纪录：1972年玉米首次突破千斤关；1979年利用自育的掖单2号首次突破平展型玉米的高产纪录，创出了776.9公斤/亩的国内夏玉米高产纪录；1980年创造了903.6公斤/亩的国内春玉米高产纪录；1989年创造了1096.29公斤/亩的世界夏玉米高产纪录，2005年再次将世界夏玉米高产纪录提高到1402.86公斤/亩，是全国当年玉米平均产量（352.49公斤/亩）的4倍。目前全世界只有两家公司连续多年进行玉米高产攻关探索，一个是美国先锋种子公司（始于1926年），一个是就是登海种业（始于1972年）。

3.中国种子

中国种子集团有限公司是1978年经国务院批准在原农业部种子局基础上成立的种子公司，经过三十余年的发展，已发展成为集研发、生产、加工、营销、技术服务于一体的、产业链完整、多作物经营的大型种业集团，是国家八部委联合认定的农业产业化龙头企业，曾连续两次被评为中国种业五十强之首。2007年6月经国务院批准，中种集团并入中国中化集团公司成为其全资子公司，成为其农业投入品板块的主要成员。

公司投入巨资建设中国种子生命科学技术中心，一期选址在武汉，由中国科学院院士、中国科学技术协会副主席、国家农作物分子技术育种中心主任张启发教授担任中心主任。公司还从国际一流企业引入多名海外高层次生物技术育种人才。公司专家顾问委员会由戴景瑞、谢华安、方智远等多名院士组成，在公司发展、规划、科技创新等方面提供强大的支持。公司水稻种子产业成立了专家顾问团，由各主要稻区一流育种家组成。

4.敦煌种业

甘肃省敦煌种业股份有限公司于2004年1月15日在上海证券交易所挂牌上市。

公司依托河西走廊优越的自然资源和良好的农业生产条件，实行 “公司联基地”、“基地联农户”的产业化经营模式，建立了60万亩稳定的制种基地和国内一流的大型种子加工生产线，年产销玉米、小麦、水稻、瓜类蔬菜、棉花等各类农作物种子近1亿公斤。

2006年，公司与美国杜邦集团先锋良种公司合资合作，投资2000万美元设立敦煌种业先锋良种有限公司，利用先锋优势品种，扩大和提升中国玉米杂交种市场份额和品位，市场竞争实力大幅提升。

5.丰乐种业

丰乐种业是中国种子行业第一家上市公司，以种业为主导，农化、香料产业齐头并进，跨地区、跨行业的综合性公司，集农业产业化国家级重点龙头企业、国家高新技术企业、国家级企业技术中心、安徽省西瓜甜瓜工程技术研究中心等多项荣誉于一身。

丰乐商标是“中国驰名商标”，丰乐水稻种子和玉米种子是“中国名牌”产品，综合实力与规模居中国种子行业前列。公司各项产业蓬勃发展，是中国产销量最大的“两系”杂交水稻种子公司和西甜瓜种子公司；农化产业行业排名50强；香料产业产销量国内第一，被誉为“亚洲之香”。

集团旗下拥有丰乐种业水稻种子公司、丰乐种业玉米种子公司、安徽丰乐农化有限责任公司、安徽丰乐香料有限责任公司、武汉丰乐种业有限责任公司、成都丰乐种业有限责任公司、张掖丰乐种业有限责任公司、合肥丰乐生态园有限责任公司等子公司。

6.荃银高科

安徽荃银高科种业股份有限公司是集农作物种子科研、生产、加工、国内外营销等业务于一体的高科技种业企业，以经营杂交水稻、油菜、棉花、各类瓜菜等农作物种子为主导产品，于2010年5月26日在创业板上市，股票代码：300087。

公司高起点聚合了一流的育种专家资源，在海南、安徽建有科研育种、亲本繁殖基地，建有得天独厚的杂交水稻等种子生产基地5万亩以上。

公司坚持自主创新，现拥有自主权杂交水稻新品种10多个（国审品种7个），其中“新两优6号”被农业部确认为第一批超级稻推广品种，获得国家发明专利1项，品种保护权9项，承担国家及省市重点项目10多项。

7.大华种业

江苏省大华种业集团有限公司成立于1993年7月，隶属于江苏农垦，主要从事农作物种子的科研、生产、加工和销售，实行种子专业化生产、标准化加工、集团化经营、规范化管理，是全国常规稻、麦等农作物种子生产量、销售量最大的种业企业。

2007年销售各类农作物种子4亿斤，实现种子销售额5亿元；公司下设14个分公司和3个控股子公司；拥有120多名科技人员，已培育出具有自主知识产权的稻、麦、玉米、黑麦草等品种24个。

公司拥有17个共50多万亩各类农作物种子生产基地，17个集烘干、精选加工为一体的种子加工中心，种子销往全国20个省、市、自治区。

8.万向德农

北京德农种业有限公司成立于2002年10月，公司主营杂交玉米种子，兼营油葵、棉花、水稻、马铃薯、牧草、小麦、蔬菜等农作物种子及复混肥等。

公司为国家级农业产业化龙头企业、北京市农业产业化重点龙头企业、北京市高新技术企业、中国种子协会第四届理事会副会长单位，中国种业骨干企业，中关村科技园区海淀园优秀新技术企业。

北京德农种子销量曾经连续五年位居全国首位，并连续成为全国种子企业纳税第一大户。

9.奥瑞金种业

奥瑞金总部坐落于中关村生命科学园，是一家融合现代生物技术及遗传育种等高科技手段，进行农作物优良新品种选育、生产、加工、销售及技术服务的农业生物技术企业。

奥瑞金在玉米、水稻、棉花、油菜四类大宗作物种子产品以及农化产品建成了完整的产品线。在全国各地设立了15个营销中心、7个生产加工中心、12个育种站、1个南繁基地，建立了遍布全国主要种植区域的营销网络，并向东南亚及南亚部分国家提供产品和服务；建有国内种业企业最具规模的生命科学研究中心。

奥瑞金吸纳发达国家种子企业的先进管理理念和运营模式，并结合中国种业发展的具体态势，在国内率先提出并实践了“高质量、高价值、重服务、重创新”的种子企业经营理念。奥瑞金开创的中国商业化育种新模式，大大加快了优良新品种选育进程。

10.东亚种业

辽宁东亚种业有限公司成立于1993年，是集科研、生产、经营为一体的大型种业公司，为中国种业骨干企业，品牌"富友"为中国驰名商标，"富友"牌玉米种子为中国名牌产品。

公司现成立了20余个玉米、水稻、大豆、高粱、园艺、饲料、肥料、生物技术研究所，拥有各类科技人员1000名，直属20余个部门。

公司现年销售总收入超过10亿元，年经营玉米种子亿斤以上，水稻种子1000万斤以上，大豆、高粱种子300万斤以上，蔬菜种子销售收入1300万元以上，农药、化肥销售收入约3亿元.累计获得多达30余项国家级及省级荣誉.其中玉米品种100余个(次)，水稻品种19个，大豆品种12个，高粱品种2个，非主要农作物备案24个品种，获得品种权29项，各种科技奖项累计获得20余项。

**四. 景气度回升与政策驱动 中线投资价值显现**

2013-2014年，种子行业经过了两年的连续调整期，整个行业面临着高额的去库存压力，单从数量上看，库存量已经超过实际用种需求量的100%。

2014年种子双交会数据显示，2014年玉米制种量约9.8亿公斤，同比下降28％，水稻制种产量2.4亿公斤，同比下降12％。全国农业技术推广服务中心数据显示，2014年全国杂交玉米制种面积在295万亩，比去年减少89万亩，降幅达到23%；全国杂交水稻制种面积140万亩，同比下降14%，两品种的制种面积已回落到合理的水平，种业新销售季的供需矛盾有望缓解。

2014年期末杂交玉米种子有效库存量降至10亿公斤左右，比年初预计少2亿公斤。2015年春夏播玉米种子总供给量为19.9亿公斤。预计2015年玉米用种面积依然会有所增加，用种量11.6~12亿公斤，预期期末库存水平将降至8亿公斤左右，近年来玉米种子库存连年增加的局面将得到遏制，玉米种子市场有望出现谷底回升，一季度已经有所体现。

2014年杂交水稻种子库存依然达到1.25亿公斤，2015年杂交水稻种子总供给量为3.55亿公斤，预计2015年的大田用种和出口合计需种量约2.45亿公斤，预期期末库存水平将降至1.1亿公斤左右，明年市场压力有所减轻。从结构上看，三系杂交稻种子过剩严重，两系杂交稻种子供求已基本平衡，受灾严重的两系稻品系种子还可能会出现供应偏紧情形。

从行业运行主要指标来看，各项指标趋向开始好转，从营业收入同比增速、归属净利润增速、毛利率、销售净利率、总市值等指标来看，今年一季度，行业营业收入下降幅度明显减缓，归属净利润增速转正，毛利率有所回升，销售净利率继续好转，因此，可以断定种业经济运行已经筑底，景气回升预计将逐步展开。

　　从上市企业2015年一季度业绩来看，行业运行仍处于筑底阶段。随着连续三年供给端下降，预计2015年三季度种子行业有望见底回升，逐渐进入为期2-3年的上行周期。其中玉米种业的库销比有望从100%逐步下降到60%，供给面改善空间最大，对应的玉米种子企业将迎来量价提升的投资机会。

　　政策方面，《种子法》及《主要农作物品种审定办法》将有重大调整，新品种申请门槛大幅提高，审定程序进一步规范，同时绿色通道开通，这将更有利于优势企业。此外，2011年政策提出的注册资本金提高将导致中小企业明年逐步退出，2015年种子库存下降有望超出市场预期，行业有望进入新一轮上涨周期。

与此同时，行业整顿和调整期给并购重组带来机会，目前A股中8家种业上市公司，一半已停牌进行重大资产重组，另有荃银高科已成立并购基金，为未来并购做准备。种业股在景气好转和政策扶持下，中线投资价值显现。

**五. A股民营种子公司投资价值点评**

**万向德农**

公司2014年实现营业收入4.38亿元，同比增加6.1%，营业利润-1675.91万元，同比减亏3665.32万元；净利润443.30万元，扭亏为盈——实现扭亏为盈的原因主要是依靠费用控制和投资收益。2015年一季度实现营业收入1.09亿，同比下滑-8.44%，净利润632.7万元，同比扭亏，主要原因是2015年一季度计提存货跌价准备较上年同期大幅减少。可见，公司业绩和财务数据很不乐观。

从公司的产品和业务上来看，主营的杂交玉米品种郑单958和浚单20已经步入衰退期：根据农业技术推广中心数据，郑单958是国内玉米种子市场前14年表现最好的品种，最近3年的全国推广面积维持在7000万亩左右，但伴随着品种的退化和经销商利润的不断下滑，郑单958的推广面积逐年起伏呈下滑趋势，而浚单20由于近年来的种植表现不佳，其推广面积仍在进一步衰退。

公司为了彻底摆脱对单一品种郑单958的依赖，消化库存压力，实现差异化销售，体现价值营销，2014年度，公司继续将主要精力放在新品种的市场推广、项目开发、成本控制、种子质量提升、技术服务、去库减负等几个方面。重点做了以下工作：1.新品种的市场推广，以东北区域京科968和黄淮海区域的德单5号为主；2.项目开发，在农业部、科技部及北京市的支持下开展了“主要农作物品种分子鉴定技术研发及在种子质量监控中的应用”、“基于玉米主推品种的S型雄性不育系创制及产业化应用”、“作物育种大数据技术与性状采集智能装备的研发应用”、“主要农作物高活力种子生产关键技术研究与示范”、“向日葵种子室内纯度检测方法研究”等；3.品种开发2014年公司共有5个玉米品种及S802一个向日葵品种通过品种审定，并完成6个玉米品种的植物新品种权申请，为公司今后的发展贮备了品种力量。

公司看点在于大股东实力强大，不排除未来展开资本运作。公司实际控制人为万向集团，创建于1969年，至今已发展成为拥有三万余名员工的现代化跨国企业集团。万向集团是中国向世界名牌进军具有国际竞争力的16家企业之一，被誉为“中国企业常青树”。万向集团积极响应反哺农业号召，农业板块业务扩张至种业研发、远洋捕捞及海洋产品深加工等，2013年万向农业产业完成营收77亿元，利税20亿元。2015年6月12日，公司对北京德农种业有限公司增资19178万元，其中以所持万向财务有限公司6.5%的股权的评估价15248.71万元增资，以现金增资3929.29万元。

点评：公司前几年依靠玉米种子明星产品郑单958实现业绩的持续增长，目前进入阵痛期，新品种竞争力不强，但大股东实力雄厚，未来资本运作和外延并购预期较强。短线公司股价仍在调整，强支撑在24-25元。

**丰乐种业**

2014年公司实现销售收入13亿元，较上年同期下降了18.60%，主要原因为公司香料产业调整为以利润为导向的发展战略，把握市场波动调整产能，减少销售收入近2亿元；归属于上市公司股东净利润6096.8万元，较上年同期增长了9.3%；扣除非经常性损益的净利润为505万元，同比下降53.34%，主要原因为种子业务销售收入同比下降17%；种子业务毛利率较上年略有增长；农化业务销售收入同比增长2%，毛利率同比增长0.94%；香料业务销售收入较上年下降46.24%，毛利率同比增长9.15%，实现扭亏。

2015年一季度，公司实现营业收入1.9亿元，同比下滑24.6%；归属母公司所有者净利润2028万，同比增长43.8%，毛利上升带动净利润出现上涨，但一季度没有计提资产减值损失和折旧，中报资产减值损失和折旧的计提将导致盈利增速出现下滑。

公司成立了深化改革领导小组，谋篇布局推进改革，以应对行业下滑风险，从传统企业向集约化、现代化、产业化转型升级。

具体来看，公司加大了高附加值新品种的推广力度，“NK718”等一批新品种已展现出良好的发展前景；顺应市场，调整产业结构，组建成立了常规水稻种子事业部，聚合了“镇稻18号”、“镇糯19号”2个优质品种资源，构建苏皖市场销售网络；积极开展科研合作项目，近5年来，公司与中国农科院作物研究所等国内10多个高校和科研院所共开展产学研合作30余项；在科研成果方面，新审（鉴）定农作物新品种11个，其中，“梦玉908”是安徽省自主选育的第一个国审（黄淮海区）玉米品种；申请品种权保护2项；申报专利3项。

外延式并购方面，公司曾于2014年6月19日与兴旺投资有限公司股东筹划重大资产重组事项，交易标的是兴旺投资有限公司，该公司是由著名生物学家邓兴旺教授及其管理的团队管控下的综合管理与资源整合平台中心。兴旺团队拥有全基因组育种技术、抗除草剂技术、新不育系技术等现代育种行业先进技术，致力于主要农作物由“经验育种”向“精确育种”的转变，加速实现作物的新品质新品种的培育及产业化进程。该重组旨在利用兴旺投资种质资源和技术选育突破性的品种，巩固和提升公司在种业行业的市场地位。但最终资产重组计划没有顺利实施，原因是兴旺投资下属单位深圳市作物分子设计育种研究院系“公益二类事业单位”，不能满足上市公司盈利性要求，在完成企业化改制前不宜注入上市公司。

点评：公司在“两系”杂交水稻、玉米、瓜菜种子等领域实力较强，近两年随着行业的调整，业绩下滑比较明显，目前正处于改革转型时期，未来很可能继续在种子行业开展并购活动。短线公司股价正在调整，强支撑在14元附近。

**神农大丰**

公司主要从事“三系法”杂交水稻种子的选育、制种、销售和技术服务，细分领域实力较强，但品种单一，因此行业冲击对公司影响非常明显。2014年，公司实现营业收入3.56亿元，同比下滑21.72%，亏损8848万元；2015年1季度，公司实现营业收入1.04亿元，同比下降24.8%，亏损1061万元。

努力优化产品结构和品种。在继续增强杂交水稻种子“育、繁、推”一体化经营能力的同时，逐步加大了其他粮食作物和经济作物种子的研发、生产和推广，通过自主研发、企业并购和资源整合等方式，不断丰富产品品种和类型，逐步扩大其他粮食作物、经济作物种子以及技术服务、产业链服务在主营收入上的比重。

同时，公司于今年二季度在宜春、丰城、永州等地实施了“一站式粮食生产供应链管理项目”，推动公司产品销售。江西省宜春市人民政府支持神农大丰吸纳辖区10个区县（市）的家庭农场、种粮大户、农民合作社等新型农业经营主体参与“一站式粮食生产供应链管理服务”平台，通过该平台，公司将为经营主体提供综合性、专业化、标准化的粮食生产供应链管理服务，帮助提高种粮效率和控制经营风险，促进地方粮食生产主体和生产方式变革，全面提升南方稻谷生产水平和竞争力。该模式已取得良好的效果，未来有望向异地复制扩张。

点评：公司重视技术创新，掌握“三系法”杂交水稻高产制种的关键技术，且身处杂交水稻最理想的育种和制种区域，有助于确保技术的持续领先。“一站式粮食生产供应链管理服务”平台的探索和实践在业内属于首创，未来有望向异地复制扩张，对于公司业务的增长将起到积极的作用。目前公司股票处于停牌期间，正在筹划重大事项。

**大北农**

2014年，公司实现营业收入184亿元，同比增长10.71%；实现净利润7.55亿元，同比增长3.45%。2015年1季度，公司实现营业收入34.9亿元，同比下降13%；实现净利润1.02亿元，同比下降36%。2015年1季度，利润下降的原因除了主营业务收入下滑之外，营业成本和财务费用上涨幅度过快也对净利润构成了侵蚀；同时现金流状况也出现恶化；固定资产和应收账款上升幅度很高，资产质量下降，比较欣慰的是货币资金数额增幅明显。

2014年度，公司种子销售数量为1917.28万公斤，销售收入为4.78亿元，同比增长9.38%，种子业务收入占主营业务收入的比重为2.62%。玉米种子销售收入2.1亿元，同比增长52.12%，公司在2014年度调整玉米产品策略，在东北等重点区域，加大高端产品推广力度，市场销售增长较快。水稻种子销售收入2.56亿元，同比下降12.05%，主要系本经营期部分水稻品种销售略有推迟。

2015年3月6日，公司公告定增方案，拟以14.07元/股的价格发行1.56亿股，募资22亿元主要用于农业互联网和生态圈建设项目（9.5亿元），偿还和补充流动资金12.5亿元。

2014年，公司已初步构建猪管网、智农商场和农信网的三网平台，为农户提供养殖管理、网上交易和金融支持等全方位服务。作为本次非公开发行的核心项目，公司最终将构建一个覆盖线上和线下的农业互联网与金融生态圈。同时公司计划通过三年时间，在客户比较集中的区域设立160 家服务中心，通过区域服务中心积极拓展猪管网、进销财、企联网、种植网等智农云服务产品，承接智农商城等智农交易平台的 O2O 服务，协调对接农信网各项金融业务，进而打造公司区域共享资源平台，为公司各项互联网金融产品的“落地”提供保障。本次增发将推进大北农从一个饲料、兽药、疫苗、种子、农化产品的提供商向高科技、互联网化的现代农业综合服务商的战略转型，全面提升核心竞争力和可持续发展能力。

点评：公司主营饲料产品，注重商业模式创新和产品创新，目前，公司以互联网+金融为特征的智慧产品链已初步形成, 基本建立“三网一通”（猪联网、农信商城、农信金融及智农通）产品体系，未来两年主业改善趋势较为明确，有助于提升公司估值水平。短线公司股价支撑在14.5-15元之间，连续调整之后有望迎来反弹。