

2017年4月24日

苏垦农发 (601952)
建议询价价格：9.32元
公司简介

苏垦农发是一家以自主经营种植基地为核心资源优势的农作物种植、良种育繁、农产品加工及销售全产业链规模化的国有大型农业企业。苏垦农发主营业务为稻麦种植、种子生产、大米加工及其产品销售。苏垦农发以自主生产粮食为基础，通过承包和流转土地从事稻麦原粮（含商品粮和种子原粮）种植。

公司亮点

(1) 截至目前，苏垦农发已基本建立纵向一体化管控和全产业链协同发展的双核经营管理模式，突出种业、米业两大核心产业，产业发展实现整体布局，下属龙头子公司进行专业化分工经营，构建“龙头企业+基地+市场”的全产业链农业产业化经营模式。

(2) 截至2016年秋播自主经营约119万亩规模化种植基地，其中承包农垦集团及其下属单位耕地约97.6万亩，流转农村土地约21.7万亩，公司拥有优质耕地资源优势。

(3) 经过近些年的市场品牌积累，苏垦农发品牌建设成效显著，主要产品小麦、水稻、大米、良种在江苏地区乃至华东地区已具有较高知名度。报告期内，苏垦农发子公司大华种业及苏垦米业均连续被国家农业部、发改委以及财政部等八部委认定为“农业产业化国家重点龙头企业”。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/4/24	苏垦农发	601952	农副食品加工业	9.32
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2017/4/26	26000	否	228845.20	13474.8

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	投资总额(万元)	募集资金投资额(万元)
1	百万亩农田改造建设项目	169,084.08	166,767.17
2	大华种业集团改扩建项目	14,822.76	13,227.76
3	农业科学研究院建设项目	9,517.37	9,517.37
4	农业信息化建设项目	9,532.90	9,532.90
5	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
	合计	232,957.11	228,845.20

资料来源：招股意向书

 证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001
 Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

 联系人：朱瞰
 Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>