

# 昆士兰州牛肉供应链的 投资分析



**EY**

Building a better  
working world



Queensland  
Government



Ernst & Young Australia Operations Pty Limited 电话: +61 7 3011 3333  
111 Eagle Street  
Brisbane QLD 4000 Australia 传真: +61 7 3011 3100  
GPO Box 7878 Brisbane QLD 4001 ey.com/au

来自昆士兰州 DAF 的信息

**“我们致力于为更多受众提供可访问的内容,并积极完善我们的服务。若本文档无法满足您的需求,请致电 13 25 23 联系我们以获得帮助。”**

#### 发布通知

安永依据昆士兰州农业和渔业部(“DAF”)的指示,按照2018年3月27日签署的协议(“协议”)参与制定《昆士兰州牛肉供应链投资展望》系列文件。

所附文件为单独发行的详细报告(“报告”)之摘要(“执行摘要”),执行摘要已被翻译为简体中文,并应DAF要求作为独立文件单独发行。本执行摘要仅包含详细报告的重要内容,因此如欲了解全文与标的事项,须阅读详细报告。本执行摘要内容的重要性并不会超过详细报告的重要性,因此若本执行摘要和详细报告之间存在任何差异,将以详细报告的内容为准。

安永的研究结果载于六份报告中。安永出于 DAF 的利益编写此执行摘要,且仅考虑 DAF 的利益。我们通过桌面研究和安永标的事项资源及分析得出了这些观点。安永并未参与担任或担任任何其他方的顾问。

因此,对于执行摘要对任何其他方之用途的适用性、准确性或完整性,安永不作任何声明。

本执行摘要将被用于提供相关行业的最新信息(“用途”)。本报告按DAF的具体指示而编制,只能用于所述用途而不应用于任何其他用途,或用作实现任何其他用途的依据,亦不应由任何其他方用于任何用途。

安永的研究结果(包括编制报告时所做出的假设和取得的资格)载于2018年6月27日的报告。应完整地阅读本报告,包括研究成果的适用范围和任何限制。对本报告的引述包括本报告的任何部分。我们的研究于2018年4月2日开始,并于2018年6月27日完成。本报告数据收集工作于2018年5月7日结束,因此我们并未考虑此日期之后发生的事件或情况,同时不负责针对此类事件或情况更新报告。

除DAF以外的任何其他方(“第三方”)不得以本执行摘要或本报告的内容为依据实现任何用途,收到本执行摘要副本的任何第三方须自行探究与本执行摘要相关的问题、本执行摘要的内容以及因本执行摘要或其内容引起的、或与之有关的、或以任何方式与之相关联的所有事项并以自己的探究结果为依据。

对于第三方因本执行摘要的内容、向第三方提供本执行摘要、或第三方因依据本执行摘要而蒙受或招致的、由其引起或与之相关的、或以任何方式与之相关联的任何损失或法律责任,安永拒不对第三方承担任何责任。

不得向安永提起任何因本执行摘要的内容、向第三方提供本执行摘要而引起或与之相关的任何索赔、要求或任何诉讼或法律程序。安永将免于接受且将永远拒绝接受任何此类索赔、要求、诉讼或法律程序。

安永连同 DAF 及其他行业利益相关者一起依据 DAF 和其他行业利益相关者提供的信息准备了此次分析。我们并不暗示(也不应被解释为)我们已对提供给我们的任何信息执行审计或尽职调查程序。对于该等信息的准确性或完整性,我们没有独立核实、拒不承担独立核实的任何责任或义务,亦不作任何表述。我们概不对因您依赖如此提供的任何研究、分析或信息而导致的任何损失或损害承担责任。此外,对于因所使用的各种信息来源中存在错误信息而导致本执行摘要中出现错误的情况,安永及其任何成员或员工概不以任何方式对任何人士承担任何责任。

我们强调,我们的分析和执行摘要不构成对今后行动方针的意见或建议。执行摘要中包含的材料(包括安永徽标)属于版权,摘要本身涉及的版权归 DAF 所有。未经安永事先书面许可,不得擅自更改本执行摘要(包括安永徽标)。

安永的责任仅限于根据《专业守则法》批准的计划所规定的范围。

在本报告的参考资料部分概述了我们的信息获取来源,本指南中所含的某些结论和观点为我们以这些信息为依据而分析得出。



# 执行摘要







## 执行摘要

本报告对影响昆士兰州牛肉行业的市场因素进行了分析，并讨论了投资商的潜在机会。

### 昆士兰州牛肉供应链

尽管澳大利亚只拥有全球 2% 的肉牛群（USDA，2018 年），但过去十年里它一直被誉为全球牛肉和小牛肉的三大出口国之一（ABARES，2017 年）。过去十年内，在澳大利亚总牛肉出口值中，昆士兰州生产的牛肉的出口值平均占比 54%，其中活牛出口值平均占比 13%（QGS0，2018 年）。澳大利亚有 42% 的牛群在昆士兰州，该州拥有最大的红肉出口码头（布里斯班）和第二大活畜出口码头（汤斯维尔）。

昆士兰州自由放养的牧场、严格的生物安全规定和管理良好的环境，与澳大利亚高品质产品声誉和世界领先的动物福利做法相得益彰，为其良好的国际声誉奠定了基础。澳大利亚牛肉的市场准入继续扩大。其中包括签署了一些自由贸易协定，另外还有一些正在协商中。密切的贸易关系和靠近亚洲的地理位置为澳大利亚牛肉提供了竞争优势。

### 牛肉行业的战略驱动因素

各种因素均会影响澳大利亚牛肉的价格，其中包括气候条件、畜群规模、全球（特别是美国）牛肉产量和消费量。人口增长、中产阶级的增长、城市化增长和汇率波动的加剧，都是未来全球牛肉需求的关键宏观驱动因素。

### 昆士兰州牛肉投资指标

有一系列的指标可用于展示昆士兰州牛肉供应链的表现，其中包括 MLA 东部小牛指标（EYCI）（c/kg cwt）、畜群规模、Herron Todd White 昆士兰州放牧资产指数（QGPI）、活畜出口量、粮食和屠宰（OTH）价格和外汇汇率。

政府支持昆士兰州牛肉产业的研发和拓展服务。牛肉产业内出现了许多新兴实践和创新，这些实践和创新能够解决效率低下问题，从而节约成本，为整个供应链提供效率优势。昆士兰州牛肉供应链的潜在投资者应考虑到这些进步。

### 投资趋势和指标

2016 年，农业、林业和渔业在澳大利亚的直接外国投资总额中占比 0.2%（即 1.19 亿美元）（ABS）。截至 2016 年底，对农业、林业和渔业的累计外国投资为 23 亿美元。2016 年，在全国范围内，相对于澳大利亚持股而言，外资持股的比例仍然相对较低，其中 99.7% 的放牧和粮食耕种企业、98.0% 的饲养场、86.8% 的放牧和粮食耕种土地全部归澳大利亚所有。昆士兰州归外国所有的土地和企业与国内所有的比例类似。尽管如此，一些外国机构（从牛肉生产商到养老基金）近年来一直在积极收购放牧资产，而一些跨国牛肉加工商也在积极收购饲养场和屠宰场。

无论是在土地面积（受外国所有权等级影响），还是在外国投资商全资拥有的对等公顷方面，英国和中国的投资商拥有澳大利亚最大的外国农业土地所有权（ATO，2017年）。

自世纪之交以来，全球农业用地的价值日益增长，从2002年到2015年年间增长了六倍多（Savills，2016年）。在北昆士兰州，主要商品（煤炭和天然气）的出口呈现繁荣景象，活畜出口量出现强劲增长，优质农业用地估值飙升。随着资产供需之间的不匹配情况继续加大，估值在2009年达到顶峰（Herron Todd White，2018年）。虽然估值自2016年达到顶峰以来一直在下降，但相比长期平均值而言，估值仍然处在历史高位。

### 牛肉供应链的特征

投资特征在供应链各个层面都有所不同。虽然所有层面通常都是资本密集型，但回报却各不相同，而且不同的组成通常会经历截然不同的命运。该行业属于资本密集型行业，这通常意味着流动性相对较低，交易成本相对较高，并且通过长期投资期限进行收购。随着生产商的技术采用程度日益加大，并聘请顾问来优化其部署，农业综合企业服务和农业技术市场继续增长。随着资本密集度大幅度下降，交易规模趋于适中，投资期限缩短，与供应链这些部分相关的投资状况更加近似于那些与服务和技术行业相关的投资状况。

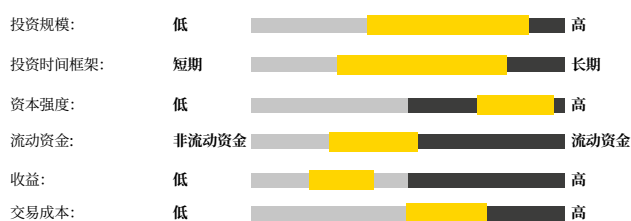
加工设施的平均投资额最大，因为它们具有高资本成本、相对较高的运营成本、低流动性和集中市场。相反，各种类型、规模、价格区间的育种和放牧资产定期出现在市场上，这意味着所需投资将会根据投资商的商业模式和战略的不同而发生变化。

以下是各层级供应链的主要投资特征。

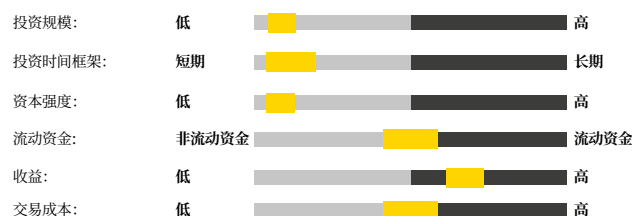
### 投资模式

有一系列潜在参与者可以投资昆士兰州牛肉供应链。这些参与者包括高净值个人、家族企业、业内团体、房地产投资信托、金融机构和私募基金。根据风险偏好及牧场主、饲养主、加工商和服务提供商的需求的不同，各类投资商都具有其自身的优势和劣势。

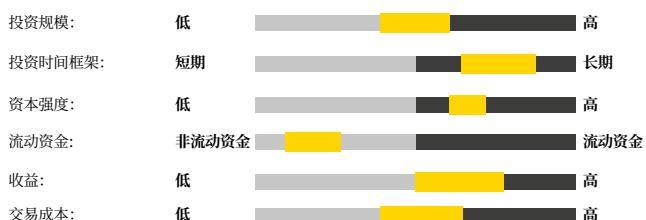
### 育种和放牧



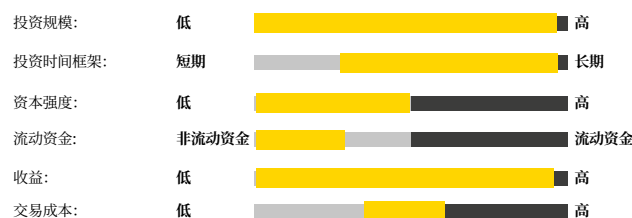
### 农业企业服务



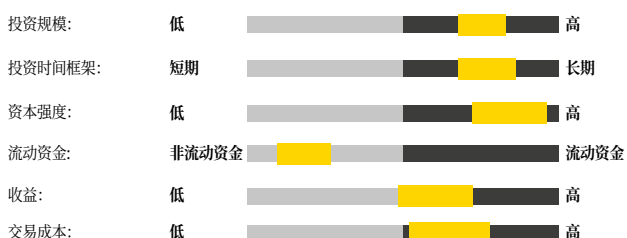
### 肥育



### 农业技术



### 处理









“昆士兰州牛肉供应链的投资分析”是安永代表昆士兰州农业和渔业部制定的“昆士兰州牛肉供应链投资展望”文件系列的一部分。该文件系列探讨了昆士兰州牛肉行业现有和不断增长的机遇。该文件系列由以下部分组成：

- 昆士兰州牛肉供应链的战略动因
- 昆士兰州牛肉供应链
- 昆士兰州肉牛及牛肉制品的未来展望
- 昆士兰州牛肉供应链的投资分析
- 昆士兰州牛肉供应链投资商指南
- 昆士兰州牛肉生产商投资指南



Wade Hansen  
合伙人  
审计  
大洋洲农业企业负责人  
+61 7 3011 3333  
wade.hansen@au.ey.com



Ruth Ahchow  
合伙人  
经济学、法规和政策  
+61 3 9288 8000  
ruth.ahchow@au.ey.com



Angus Blackwood  
合伙人  
交易咨询服务  
+61 7 3011 3333  
angus.blackwood@au.ey.com

关于安永

安永是全球领先的审计、税务、财务交易和咨询服务机构之一。我们提供的真知灼见和优质服务有助于建立客户对全球资本市场和经济体系的信任和信心。我们培养的杰出领袖团结合作，共同向我们的所有利益关联方履行我们的承诺。如此，我们在为员工、客户和社区打造更好的工作环境方面发挥着至关重要的作用。

安永是指该全球组织以及 Ernst & Young Global Limited 的一个或多个成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited 是英国一家担保有限公司，不向客户提供服务。关于安永的更多信息，请浏览 [ey.com](http://ey.com)。

© 2018 EYGM 有限公司。

保留所有权利。

ED 无

安永是注册商标。根据我们的日期为 2018 年 3 月 27 日的审计聘函条款规定，我们的报告仅供昆士兰州农业和渔业部门作一般性参考之用，概不用作会计、税务或其他专业建议。对于其他方可能因我们的报告内容、向其他方提供我们的报告、或其他方对我们报告的依赖而蒙受或招致的、由其引起的、或与之相关的、或以任何方式与之相关联的任何损失或法律责任而言，安永拒不对任何其他方承担任何责任。责任仅限于根据《专业守则法》批准的计划所规定的范围。

[ey.com](http://ey.com)