



农业行业：企业加速成为创新主体 行业格局有望优化



投资建议：我们认为龙头商业企业优于科研院所加速成为行业创新主体，行业集中度提升有望超预期；推荐具有较强技术实力、拥有转基因先发优势的隆平高科、大北农，推荐荃银高科，受益标的为玉米种子龙头企业登海种业。

龙头商业企业优于科研院所加速成为创新主体；从上市公司看，2020 年隆平高科杂交水稻、杂交玉米推广面积均位列第一，登海种业杂交玉米推广面积位列第二；杂交水稻品种推广面积排名前十的品种中隆平高科占据 7 个品种，并包揽推广面积前六大品种，七个品种 2020 年合计推广面积 2364 万亩，大北农子公司金色农华品种 C 两优华占为第十大品种；杂交玉米前十大品种中隆平高科占据 4 个品种，合计推广面积 3610 万亩，登海种业占据 2 个品种，合计推广面积 2404 万亩。从两杂品种看，杂交玉米推广面积超过 1000 万亩的品种有 6 个，杂交水稻推广面积超过 300 万亩的品种有 3 个；2020 年杂交玉米推广面积前 10 大品种有郑单 958、京科 968、裕丰 303、登海 605、中科玉 505 等，其中郑单 958 推广面积超过 2000 万亩；杂交水稻前 10 大品种有晶两优华占、晶两优 534、隆两优华占、泰优 390 等。

品种审定新标准进一步提高审定门槛，行业集中度提升有望超预期；

“十三五”期间企业审定品种占比快速提高，由“十二五”末的不到 50% 上升至 75%，2020 年国家审定品种中，第一育种单位为企业的稻品种共有 467 个、占比 81%，企业育种玉米品种共有 667 个、占比 79%。品种

审定新标准（2021 年修订）在 DNA 指纹差异位点数、产量、抗性上均进一步提高标准，有利于减少同质化和重大风险隐患品种，拥有丰富种质资源及高效研发平台的头部企业品种有望强势推出，行业集中度进一步提升。

周期成长双轮驱动，龙头公司有望加速成长；从周期角度看，农产品价格景气拉动种子需求，库存低位、成本抬升促提价；从成长角度看，品种审定新修订办法、实质性派生制度等使得传统种子行业格局持续改善，玉米转基因商业化促使行业变革，商业化进程有望超预期，拥有丰富技术储备的种业龙头公司将首先受益。

风险提示：政策风险、行业竞争风险、自然灾害风险等。

关键词：农产品

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28405

