



种业深度报告：推动种业发展 筑牢农业根基



种子行业处于农业生产的上游，被称作农业的“芯片”。从产业链来看，种子的培育是上游端最重要的一环，被称作农业的“芯片”。同时，用于提供营养的肥料和用于防治的农药，以及现代化农业中代替人为劳动力的先进农业机械是上游的其他组成部分。中游端涉及了各种农作物的种植和生产。下游方面主要是农产品收割完成的后续应用，主要有食用用途，工业加工，畜禽饲料等。

我国种业市场规模保持增长，竞争格局相对分散。我国种业市场规模近几年实现稳步增长。2014-2020 年，我国种业的规模年均复合增长率约为 2.3%。目前，我国种业市场规模位居全球第二，仅次于美国。与国外相比，我国种业的竞争格局相对分散。根据全球农业市场调研公司 Kynetec 统计数据，2020 年全球种业市场 CR5 达到 52%，而我国种业市场 CR5 仅为 12%。

多因素驱动我国种业发展。我国种业在发展的过程中，会受到多种因素的影响。国家政策、研发技术与并购整合是目前驱动我国种业发展的关键因素。其中，国家政策对种业发展主要起到支持引导的作用；而研发技术则可为我国种业提高竞争力提供坚实的保障；并购整合可以扩大企业规模效应，进而提高资源资金的运行效率。

转基因技术有望成为行业未来发展趋势。20 世纪末至今，全球转基因作物种植面积整体保持增长趋势。2019 年，我国转基因作物种植面积位居全球第八，转基因品类相对较少。运用转基因技术可以培育高产、优质、

多抗、高效的新品种，能够降低农药、肥料投入，对缓解资源约束、保护生态环境、改善产品品质、拓展农业功能等具有重要作用。在政策等影响驱动下，转基因技术有望成为我国种业未来的发展趋势。

我国三大主粮基本自产自足，大豆进口依赖度高。(1) 目前，我国玉米供给整体偏紧，玉米库消比持续下降。叠加病虫害等扰动因素，对玉米价格形成一定支撑，预计价格下跌空间相对有限。今年 6 月以来生猪产能环比有所去化，预计市场对玉米的饲料需求趋缓，玉米价格或维持高位震荡。短期来看，新季玉米将从 11 月中旬后大量上市，玉米价格短期或存在一定的回落预期。(2) 我国水稻的库消比仍处于相对高位水平，今年新粮供应充足，托市收购预案的启动与托市收购范围的扩大或对价格起到一定的支撑。但新稻市场供大于求的局面短期内不会发生实质性的改变，预计水稻价格或以平稳运行为主。(3) 在玉米价格下降而小麦价格上涨的背景下，小麦的饲料替代性价比下降。同时，我国小麦的库消比仍维持在较高水平，近期小麦临储拍卖落地，每周投放一次，预计小麦短期上涨压力较大。(4) 我国大豆的库消比较低，且进口大豆到港有所延迟，加大了市场对大豆供应偏紧的看法。虽然中储粮可能会持续投发大豆，但预计不能完全解决市场的需求，大豆下跌空间有限。预计大豆价格维持高位震荡。

投资策略：种业近期利好政策频繁出台，关注相关受益龙头标的。我国种业市场规模目前稳步扩张，但竞争格局仍相对分散，转基因技术与美国相比仍有待提高。在种业发展中，国家政策是促进我国种业发展的关键

因素。历年出台相关利好种业的政策后，相关标的股价都会有一定的提振。自今年 6 月起，我国种业利好政策频繁出台，体现了国家对种业的高度重视，催化种业相关公司股价上行。从农作物供需来看，预计我国玉米与大豆价格下跌幅度相对有限，以高位震荡调整为主，对玉米与大豆种子的需求形成一定支撑；预计小麦与水稻的价格短期以平稳运行为主，种子需求不会发生大幅变动。若后续有增加补贴、提高最低收购价格等种子利好政策出台，玉米等种子需求或将有所增加。从市盈率来看，我国申万种子生产行业的估值自 2020 年 8 月高点以来有所回落，目前估值在高位震荡。后续一号文件、两会等相关会议与文件对种子的政策支持值得期待。在种业相关政策带动、研发技术水平不断提高等多因素催化下，我国种业格局有望向好。标的方面，建议关注种业优质企业如隆平高科（000998）、荃银高科（300087）、登海种业（002041）等。

风险提示：国家政策、自然灾害、转基因技术不及预期、品种推广不及预期等。

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_28606

