



# 农林牧渔行业深度报告： “三期”向上 种业迎来历史配置机遇



种业迎来三期叠加历史机遇。

1) 政策期：我国种业经历了三次政策期：2000年《种子法》的颁布开启了我国种业市场化进程；2011年国务院八号文开启了改革时期，我国步入市场导向的商业化育种新进程；2020年中央经济工作会议开启打好种业翻身仗的政策新周期，种业振兴行动拉开序幕。

种业振兴政策新周期。政策上：国家高度重视种业安全，将种业振兴提升到国家粮食和种业安全新高度，制定了《种业振兴行动方案》等配套方案。制度上：种子法及种业规章不断修订完善，推动建立实质性派生品种制度。监管上：农业农村部开展种业监管执法年活动和知识产权保护专项整治行动，严惩种业侵权违法行为，截止10月，全国已查办4000例种业违法案件。

2) 行业期：农产品大宗持续高位：近年主粮库存去化推进，疫情下全球供应链扰动和自然灾害等多因素导致农产品价格向上。农民种植意愿有所抬升：粮食价格景气下，农户种粮意愿提升，播种面积和粮食产量边际向上。种业迎来周期向上：种植意愿的抬升，种子需求增加，在种子供需不断优化情况下，种业迎来周期向上。

3) 技术期：全球来看，种业技术经历了从杂交育种到生物育种，再到智能育种的三个阶段。国内方面，我国正经历从传统杂交育种向生物育种跨越的历史性阶段，11月12日，转基因相关种业规章对外征求意见，转基因商业化渐行渐近。

生物技术迭代的新周期将呈现三个特点。一是重塑市场空间，转基因有望占据存量市场和形成增量市场，按玉米渗透率 70% 计算约 217 亿市场规模；二是生物育种具有较高的技术和审批门槛；三是头部种企将利用门槛形成先发优势，快速占领市场份额。

我们认为，如果制度出台顺利，对于前期获得安全证书的性状企业及相关品种企业，有望 2023 年落地制种推广。转基因配套制度越早落地，对早前已获得安全证书的性状企业及相关品种企业越有利。

### 种业板块是进二退一、波动向上的

一是种业振兴行动有待持续落地，做实知识产权保护，更好保障种企权益，二是多因素影响下，种企的销量和利润受到压制，亟待种子提价落地。三是生物育种品种推广仍处前期，商业化落地的各个方面依然有待观察验证。

### 投资建议

重点关注三类标的：（1）种业龙头国家队：聚焦种业主业，国内水稻和玉米种子双龙头隆平高科，参股公司的瑞丰 125 已获安全证书；先正达集团（待上市）背靠中化，具备先正达长年积累的育种和转基因科研实力。

（2）转基因技术领先的性状企业：大北农第一代玉米性状产品（组合）DBN9936 和 DBN9858 已经在全国范围获得生物安全法规批准。（3）优势种子品种企业：登海种业主业聚焦，杂交玉米品种突出，在转基因性状

转入和品种储备上有积累。此外，新三板上市公司中的种业优势品种企业（如：垦丰种业（831888）），未来可能成为种业行业不断集中大势下的优质并购标的。

#### 风险提示

- 1.知识产权保护、市场监管进度不及预期。
- 2.疫后供应链恢复，农产品价格回调，农民种植意愿受到影响。
- 3.转基因相关政策落地和推广进度不及预期。

关键词: 农产品 新三板 疫情

**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\\_30803](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30803)

