



农业行业：玉米种子库存降至五年新低 提价望超预期



摘要:

投资建议：我们认为 2021-2022 年销售季玉米种子提价有望超预期；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。

2022 年春季销售季后玉米种子有效库存预计降至 2016 年来的最低点，龙头公司突出品种提价有望超预期。2021 年全国杂交玉米落实制种 272 万亩，新产玉米种子 9.93 亿公斤，仍处于历史低位，加上季末有效库存 2022 年度玉米商品种子有效供给量约 14.7 亿公斤，预计 2022 年春季市场结束后，玉米种子有效库存将降至 3 亿公斤，为 2016 年以来的最低点，优势品种有望率先提价。同时全国农技中心也发布了 2021 年全国杂交水稻制种面积、产量较上年实现双增，杂交水稻落实制种 158 万亩，同比增长 30%，新产杂交水稻种子 2.67 亿公斤，增幅 59.52%；预计 2022 年杂交水稻种子供给量超过需求量 1.15 公斤，杂交水稻种子供应将进一步过剩。

制种成本大幅抬升助力玉米种子提价；2021 年玉米制种季前期受到低温阴雨影响、后期受到高温天气影响，大部分中晚熟品种出现明显的花粒、大籽粒、突尖、半片穗等情况，故总体单产较去年下滑 22 公斤/亩至 366 公斤/亩，2021 年玉米种子制种成本大幅提升，助力头部企业顺势提价。

周期成长双轮驱动，龙头公司有望加速成长；从周期角度看，玉米价格景气拉动玉米种子需求，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。

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_28386

