



农林牧渔行业跟踪点评：三期叠加 创新性种业龙头迈入高成长通道



种业将迎高景气周期、政策强支持期、新技术升级期“三期叠加”的战略机遇期,进而有望推动行业品种升级、市场规模扩容和格局优化。受益于此,龙头种企市场份额和盈利能力料将快速提升,性状研发将正式转化为市场价值。预计创新性种业和性状龙头将迈入高成长通道,实现业绩高增和估值中枢上移。重点推荐生物育种产业化领先企业大北农、具备优质种质和品种资源玉米种业龙头登海种业。

行业高景气期,龙头种企业绩拐点渐近。2021 年以来,两杂种子行业景气度反转向好。21/22 销售季,玉米种供需紧平衡,优质品种供不应求。目前核心市场已处铺货中后期,渠道接货热情高,部分热销品种售罄。预计 21/22 销售季行业出厂均价涨 5 元/袋(4000 粒/袋规格),提价 20%-25%。稻种虽整体供过于求,但优质品种结构性短缺,“两系法”升级品种销售火爆,引领行业景气向上。具备优质品种资源的优势种企,料将率先受益景气度反转,实现业务量价齐升,业绩显著改善。

强政策支持期,种业振兴行动释放政策红利。种业进入持续、密集政策发布期。1)继 7 月 9 日中央深改委审议通过《种业振兴行动方案》,2021 年中央经济工作会议再提种业振兴,政策力度和持续性再获确认。我们认为,后续政策的方向精准性、措施针对性、实施落地性将进一步强化。会议同时提出实施科技体制改革三年行动方案,强化企业创新主体地位。我们认为,科技体制改革落实到种业行业,将引导资源、技术、人才、资本等核心要素向优势企业加速聚集,进而有望加快建立健全商业化育种体系。2)据往年情

况,中央农村工作会议即将召开,中央“一号文件”发布在即,或将落实中央经济工作会议精神,突出种业核心地位。3)据中国人大网和相关立法程序,《种子法》修正草案进入二审,颁布在即,拟进一步加强种业知识产权保护,种业环境将获实质性优化。4)转基因审定办法和标准结束意见征求,正式版本实施在即,政策彻底贯通。因此,我们认为,种业正步入持续、密集、强有力的政策红利释放期。

新技术升级期,生物育种产业化推动市场扩容和格局优化。生物育种产业化序幕已开,将深刻重塑行业。1)我们预计转基因单亩超额收益约100-200元,且随性状升级提升。预计五年内,渗透率达90%,玉米种子及性状市场规模大幅提升。2)转基因提升竞争门槛,龙头先发优势强化,优势品种叠加转基因性状后产品力升级,部分种企或将主动退出或转型。3)性状市场形成,并随渗透率提升和性状迭代而持续扩容。叠加高研发门槛,性状公司预计将迎持续稳定业绩兑现。4)“优异性状+优质杂交品种”的“双优”产业链协作模式将凸显研发创新重要性。具备品种和研发优势种企、持续创新优势性状公司,有望开启高速成长路径。

风险因素:政策不达预期,知识产权保护不及预期,气象灾害风险,粮价波动

投资策略:景气反转、政策支持、技术升级“三期叠加”,种业行业面临规模、格局、盈利模式变化的重要机遇期。建议把握行业景气反转、聚焦生物育种产业化,布局业绩高弹性龙头种企和具备成熟产业化条件的性状研

发公司。重点推荐大北农、登海种业。

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_31809

