农林牧渔行业：周期伴成长共舞 玉米种子行业花期已至

周期拐点向上+转基因商业化提速，种子市场空间三年有望翻倍 1）价格驱动：7 月份，中央连续 3 次冻猪肉收储合计 5.3 万吨，政策提振市场信心。且传统猪肉消费旺季来临，Q3 供需结构改善、猪价止跌反弹，玉米景气区间有望持续至 2022Q2，玉米种子景气区间将持续至 2023 年。

2）种植拐点：2020 年玉米库存消费比下降至 38.75%。2 月 25 日，农业农村部明确要求玉米面积增 1000 万亩，从上到下开始多次提及增加玉米种植面积，政策驱动下新一轮种植结构调整周期即将开启。

3）行业成长：新品种权保护政策不断推出，为转基因肃清竞争环境，转基因商业化提速，预计 22-23 年商业化品种有望上市，未来考虑转基因因素的市场空间有望翻倍，龙头有望享行业扩容+市占率提升红利。

我国处于并将长期处于第一轮并购潮，集中度提升空间大在品种权保护、技术突破和兼并重组三大因素驱动下，以美国为典型代表的种业市场经历过横向并购、纵向并购、混合并购以及跨国超大型并购这四轮并购潮。随着品种权保护力加强，2013 年以来国内种业进入第一轮横向并购潮。当前隆平、登海占据绝对龙头，但 2020 年 CR5 仅 11.4%，远不及美国第一轮并购结束时 45%的水平，第一轮兼并收购或将长期持续。在未来，品种权保护力的持续加强、转基因适当推广、土地流转加速与机械化种植推广仍是行业趋势，建议重点关注政策动向与转基因商业化进展。

投资建议：建议重点关注隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农 1）隆平高科：国内传统杂交育种龙头，研发实力突出、提前布局转基因赛道，

https://www.yunbaogao.cn

经销商体系完善，已走出行业与业绩双重低谷，利润扭亏为盈。

2) 荃银高科：以种业为核心，以农业服务为延伸，积极布局全产业链，有望借助先正达集团先进转基因技术实现弯道超车。

3）登海种业：传统杂交育种龙头，自主研发的 5 代品种具备抗病抗倒、高产早熟等特性，引领着中国杂交玉米种子的发展方向。

4）大北农：国内领先的转基因性状研发企业，第一代玉米性状产品至今已在全国范围获得生物安全法规批准，种业有望成为公司新增长点。

风险提示：饲料替代品竞争风险；转基因商业化不及预期

关键词：土地流转

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_34191