

2021年01月11日

转基因商业化渐行渐近，再次强调种植产业链投资机会

农林牧渔行业点评

事件概述：

2021年1月11日，农业农村部发布《关于DBN9501等2个转基因植物品种命名的公示》，其中，大北农的转基因玉米品种DBN9501和转基因大豆品种DBN9004获发转基因生物安全证书，公示期15个工作日；此外，农业农村部同时发布《2020年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单》，其中，大北农此前获批转基因生物安全证书的玉米品种DBN9936和DBN9858适宜范围新增黄淮海夏玉米区、南方玉米区、西南玉米区、西北玉米区。

分析与判断：

▶ 再发转基因生物安全证书，适宜范围覆盖全国玉米主产区

本次农业农村部发布的《关于DBN9501等2个转基因植物品种命名的公示》和《2020年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单》需要重点关注两个方面的内容。1）大北农的转基因玉米品种DBN9501和转基因大豆品种DBN9004获发转基因生物安全证书，这是继2019年12月30日、2020年6月23日之后农业农村部第三次发放转基因生物安全证书，进一步明确了我国转基因商业化的大方向；2）大北农此前获批转基因安全证书的玉米品种DBN9936和DBN9858适宜范围由北方春玉米区拓展至黄淮海夏玉米区、南方玉米区、西南玉米区、西北玉米区，除青藏高原玉米主产区外（面积占比约1%），基本做到了全国玉米主产区的全覆盖。适宜范围的扩大表明我国转基因政策放开之后，转基因品种渗透率有望加速提升。

▶ 受益于国内转基因商业化进程，头部种企高成长性凸显

我们认为，我国转基因玉米商业化是大势所趋，一定会放开，现在唯一不确定的是放开的具体时间节点，主要原因有以下三点，1）在中美贸易战 & 新冠肺炎疫情背景下，粮食安全再度受到国家各个层面的高度关注，而转基因技术可以有效促进生产效率的提升；2）东北地区违规滥种转基因玉米现象突出，市场倒逼转基因政策放开；3）草地贪夜蛾对我国玉米减产的威胁依然存在，参考国际经验，放开转基因是解决草地贪夜蛾问题的最优选择。转基因政策放开之后，种业竞争门槛将大幅抬升，转基因技术储备充足的企业将快速拉开和传统种业的差距，快速抢占市场份额，市场集中度快速提升。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：周莎

邮箱：zhousha@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110005

联系电话：0755-23947349

研究助理：施腾

邮箱：shiteng@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

投资建议：

农业农村部三次发放转基因生物安全证书，进一步明确了我国转基因商业化的大方向。转基因政策放开之后，种企竞争门槛大幅抬升，转基因技术储备充足的种企市场占有率有望快速提升。标的选择方面，重点推荐隆平高科、荃银高科、大北农、登海种业、万向德农等。

风险提示

转基因商业化进程不及预期风险；自然灾害风险，政策扰动风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000998.SZ	隆平高科	20.46	买入	20.79	买入	-0.23	0.47	0.59	-	-90.39	44.23
300087.SZ	荃银高科	34.81	买入	37.06	买入	0.22	0.31	0.46	0.62	168.45	119.55
002385.SZ	大北农	10.90	买入	11.07	买入	0.12	0.63	0.66	0.78	92.25	17.57
002041.SZ	登海种业	23.91	买入	24.00	买入	0.05	0.14	0.22	0.35	480.00	171.43
600371.SH	万向德农	14.35	买入	13.97	买入	0.26	0.24	0.30	0.39	53.73	58.21

资料来源：Wind，华西证券研究所；股价截至2021年1月11日收盘价

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。