

转基因玉米商业化再提速，品种储备正当时

农林牧渔

推荐 (维持评级)

核心观点：

- **事件** 1月11日农业农村部发布2020年农业转基因生物安全证书批准清单(二)，并同时公示了拟批准颁发证书的2个植物品种。
- **转基因玉米品种连续获批，耐除草剂性状全国范围先行先试** 此次发布的是2020年第二批农业转基因生物安全证书批准清单，值得注意的是公示的21项安全证书中有8项涉及转基因耐除草剂玉米，包括DBN9858和DBN9936在黄淮海、南方、西南、西北玉米区生产应用的安全证书，申报单位均为大北农控股子公司北京大北农生物技术有限公司。此前，2019年和2020年7月曾发布的第一批农业转基因生物安全证书批准清单中，就包括了转基因耐除草剂玉米DBN9936和DBN9858在北方春玉米区生产应用的安全证书。至此，大北农第一代玉米性状产品(组合)已在除青藏高原外的全国范围获得生物安全法规批准。除清单外，大北农的玉米性状产品DBN9501在北方春玉米区和大豆性状产品DBN9004在北方春大豆区的安全证书也公示拟批准颁发，DBN9501后续将与DBN9936叠加使用，形成第一代玉米升级产品，其抗虫机制增加，抗虫谱更广，更加适合草地贪夜蛾高发区域。
- **转基因玉米商业化意义重大，生物育种产业化的排头兵** 2021年草地贪夜蛾在我国多地预计仍呈多发态势，虫害给玉米生产带来巨大压力。根据中国汇易统计，2020年我国玉米产量2.39亿吨，国内消费量2.96亿吨，供需差额-5700万吨需通过进口及库存来弥补。而随着我国玉米临储库存逐渐抛售减少，国内供给不足的背景下具备多转基因特性的玉米性状产品的研发和品种储备，不仅有望可以解决草地贪夜蛾在国内快速传播所带来的严峻问题，保障国内玉米供给，还将牢牢掌握转基因玉米的自主知识产权，对于我国粮食安全和独立自主推进生物育种产业化至关重要，也将是“十四五”期间我国农业的重点发展方向。
- **商业化尚需相关行政许可，看好拥有品种储备的种业龙头** 在转基因玉米获批之前，我国批准进行商业化种植的转基因作物只有棉花和番木瓜，随着转基因玉米品种获批生物安全证书，国内粮食作物开始进入转基因时代。不过，在通过农业转基因生物试验并取得转基因生物安全证书后，还需要通过品种审定，获得种子生产经营许可，才可以进行商业化推广。目前相关法律法规仅涉及转基因棉花，转基因玉米品种的审定、生产、经营、加工还需获得相关农业行政主管部门授予的行政许可，目前具体办法尚在制定中。未来转基因玉米一旦获批商业化，有望带动国内玉米品种快速换代以及玉米种子价格中枢提升，具有转基因品种储备的种业公司的市占率有望迎来快速提升。
- **投资建议** 转基因技术壁垒和护城河高，研发领先、品种储备丰富的种业龙头公司未来有望率先获得商业化进展，快速实现市占率提升，获得自主知识产权收益。建议关注大北农(002385.SZ)、隆平高科(000998.SZ)、荃银高科(300087.SZ)及登海种业(002041.SZ)等。
- **风险提示** 政策变化的风险；推广不及预期的风险；质量的风险；市场竞争的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 010-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

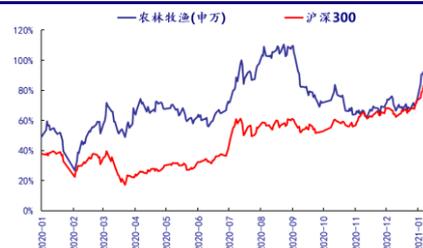
白雪妍

☎: 010-66568948

✉: baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520090002

相对沪深300表现图 2021-01-12



资料来源: 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

分析师：**白雪妍**，北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于农民日报及会计师事务所，证券从业时间3年，2018年加入银河证券研究院。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn