

国审标准提高规范行业发展，坚定看好种业板块

农林牧渔行业点评

事件概述：

2021年7月6日，农业农村部种业管理司国家农作物品种审定委员会办公室发布关于《国家级玉米、稻品种审定标准（2021年修订）》公开征求意见的通知，拟于2021年10月1日起实施。

分析与判断：

► 加强品种权保护，长期利好行业规范发展

《国家级玉米、稻品种审定标准（2021年修订）》和2017版最大的不同之处在于增加了一致性和真实性审定条款，修订版新增玉米同一品种在不同试验年份、不同试验组别、不同试验渠道中DNA指纹检测差异位点数 <2 个；申请审定品种与已知品种DNA指纹检测差异位点数 ≥ 4 个。新增水稻同一品种在不同试验年份、不同试验组别、不同试验渠道中DNA指纹检测差异位点数 <2 个；申请审定品种与已知品种DNA指纹检测差异位点数 ≥ 3 个。2021年7月5日，最高人民法院发布《最高人民法院关于审理侵害植物新品种权纠纷案件具体应用法律问题的若干规定（二）》，自2021年7月7日起施行。我们认为，修订版审定标准旨在加强种子品种权保护，打击种子套牌等侵权行为，解决行业品种同质化问题，激发种企自主研发创新积极性，长期利好行业发展。

► 种子库存持续去化，支撑种业迎景气拐点

2017年以来，受玉米临储收购政策取消影响，玉米价格长期处于低位，农户种植玉米积极性较低，制种面积持续下滑，始终处于300万亩以下的较低水平，制种量连年小于需种量，库存进入去化通道。根据全国农技推广中心数据，2017-2019年，杂交玉米库存量从8亿公斤下滑至6.5亿公斤。我们认为，在玉米临储库存见底 & 生猪存栏逐步恢复的背景下，未来2-3年内，玉米价格易涨难跌，小麦、水稻替代需求旺盛，价格有望温和上涨。玉米、小麦、水稻等主要农产品价格普涨将显著增加农户种植收益，提振农户种植积极性，种子库存持续去化，带动种业迎来景气向上的周期拐点。

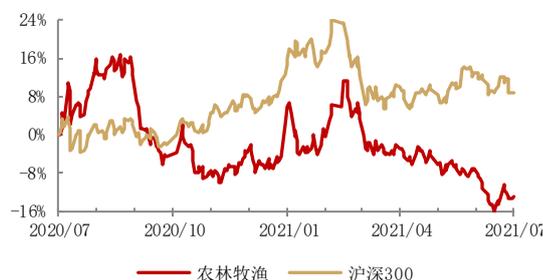
► 转基因商业化进程提速，推动行业扩容 & 集中度提升

2019-2021年，农业农村部多次发布转基因生物安全证书，表明我国转基因商业化政策放开的确定性进一步增强。我们认为，转

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

基因政策对行业发展具有显著的促进作用，主要逻辑在于：一方面，转基因种子附加值较高，种植收益显著高于普通杂交种，种植户接受度高，可以通过提高转基因种子销售价格推动行业扩容，并增厚行业利润空间；另一方面，转基因政策放开之后将大幅抬高种子行业竞争门槛，转基因研发实力强劲、技术储备充足的企业将快速拉开和一般种企的差距，不断巩固竞争壁垒，市场占有率加速提升。

投资建议：

玉米、水稻国审标准修订旨在加强种子品种权保护，长期利好行业发展。此外，周期与成长共振，优质龙头企业利润有望逐步释放。标的选择方面，我们依次推荐隆平高科、荃银高科、登海种业、万向德农、农发种业、大北农等。

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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000998.SZ	隆平高科	16.96	买入	0.47	0.66	0.78	-	36.09	25.70	21.74	-
300087.SZ	荃银高科	29.95	买入	0.19	0.30	0.39	-	157.63	99.83	76.79	-
002041.SZ	登海种业	16.90	买入	0.03	0.09	0.13	-	563.33	187.78	130.00	-
600371.SH	万向德农	11.47	买入	0.19	0.30	0.39	-	60.37	38.23	29.41	-
600313.SH	农发种业	4.59	买入	0.03	0.09	0.13	-	153.00	51.00	35.31	-
002385.SZ	大北农	7.47	买入	0.18	0.43	0.74	0.92	41.50	17.37	10.09	8.12

资料来源：Wind，华西证券研究所；股价截至 2021 年 7 月 8 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。