



政策推动生物育种态度明确，转基因向长期成长逻辑切换

2023 年 02 月 14 日



分析师：周泰

执业证号：S0100521110009
邮箱：zhoutai@mszq.com

研究助理：徐菁

执业证号：S0100121110034
邮箱：xujing@mszq.com

研究助理：张心怡

执业证号：S0100122060009
邮箱：zhangxinyi@mszq.com

➤ **事件概述。**2023 年 2 月 13 日，农业农村部发布了《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，即指导“三农”工作的中央一号文件。继二十大之后，本文件再次将“建设农业强国”作为重要的发展目标，共明确了 9 个方面 33 条任务，体系完整、内容全面。较历年的中央一号文件，今年对三农工作的部署更加侧重强调依靠**科技和改革**双轮驱动，将“强化农业科技和装备支撑”专门作为一部分。具体来看：

➤ **政策推动生物育种态度更加明确。**保障粮食和重要农产品稳定安全供给是建设农业强国的头等大事，考虑到目前全球粮食市场仍然处在高位运行，为防范全球粮食市场波动向国内市场传导，2023 年文件提出“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”、“开展吨粮田创建”、“**实施玉米单产提升工程**”、“**加力扩种大豆油料**”等具体举措，把提高大豆和玉米的单产作为重农抓粮的重要方面。同时，文件中提到“**全面实施生物育种重大项目、加快玉米大豆生物育种产业化步伐**”，对比 22 年文中仅有的“启动农业生物育种重大项目”，其用词更显政策对于推动农业关键核心技术攻关，深入实施种业振兴的态度。

➤ **生物育种试点范围将进一步扩大。**文件中提到生物育种产业化要“**有序扩大试点范围，规范种植管理**”，即预示了 2023 年转基因作物制种面积将进一步扩大，对应下一年度的播种面积亦将大幅增长，未来渗透率的快速提升得到有力支撑。参考海外转基因作物推广情况，美国作为全球首个使用转基因玉米的国家，其渗透率提升至 80%以上耗时十余年，而巴西作为成熟技术与商业模式的使用者，其渗透率提升至 80%以上仅用了 8 年时间。我国转基因玉米推广的时间晚于前二者，已具备更为成熟的转基因技术，在政策的大力推动下，渗透率提升的时间有望进一步缩短。

➤ **科技创新适度竞争，头部企业强者恒强。**在推动农业关键核心技术攻关方面，文件指出要“**构建梯次分明、分工协作、适度竞争的农业科技创新体系**”，文中用适度竞争而非充分竞争，表明了政策在育种技术推动过程中对龙头种企的倾斜，将加快种业市场竞争格局的优化，集中度有望快速提升。由于近年来国内种企同质化竞争较为激烈，行业集中度持续下滑，2021 年 CR5 仅 11%，对比全球种业市场 CR5 高达 51%，竞争格局极为分散。生物育种技术的推广在提高种业竞争门槛的同时，加强了对种业知识产权的体系维护，有助于提升种企创新积极性，头部企业凭借较强的技术实力将快速抢占市场份额。

推荐

维持评级

相关研究

- 1.农林牧渔行业周报：1 月能繁母猪存栏或继续下滑；多家公司非洲猪瘟疫苗研发正有序推进-2023/02/07
- 2.农林牧渔行业周报：USDA 发布月度供需报告，国内新批转基因安全证书-2023/01/15
- 3.农林牧渔行业周报：如何看待 12 月能繁母猪存栏的变化情况？-2023/01/09
- 4.农业 2023 年年度策略：养殖链后周期多点开花，粮食安全主题继续贯穿全年-2022/12/28
- 5.农林牧渔行业周报：短期内猪价恐慌性下跌遏制补栏意愿-2022/12/12

➤ **投资建议：**按照目前的政策流程以及企业的先期品种储备，国内首批商业化转基因玉米种子仅差临门一脚，随着玉米春播的临近，我们预计转基因种子将在今年一季度正式实现市场化流通。前期储备优质种子品种的龙头企业将更有望首批销售，并在未来集中度提升过程中获取较大的市场份额，推荐**隆平高科、登海种业**，同时推荐转基因性状覆盖全面，有望在转基因商业化初期掌握较大话语权的**大北农**。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期，新品种需求不及预期，粮价大幅波动。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002891.SZ	隆平高科	17.25	0.05	-0.61	0.26	364	/	67	推荐
002041.SZ	登海种业	20.12	0.26	0.32	0.42	77	63	48	推荐
002385.SZ	大北农	8.36	-0.11	0.02	0.33	/	418	25	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 2 月 14 日收盘价）

表：2022、2023 年中央一号文件核心内容对比

	2022	2023
种 业	(1) 大力推进种源等农业关键核心技术攻关。全面实施种业振兴行动方案。加快推进农业种质资源普查收集，强化精准鉴定评价。推进种业领域国家重大创新平台建设。启动农业生物育种重大项目。加快实施农业关键核心技术攻关工程，实行“揭榜挂帅”、“部省联动”等制度，开展长周期研发项目试点。强化现代农业产业技术体系建设。开展重大品种研发与推广后补助试点。贯彻落实种子法，实行实质性派生品种制度，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为。	(1) 深入实施种业振兴行动。完成全国农业种质资源普查。构建开放协作、共享应用的种质资源精准鉴定评价机制。全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理
	(2) 推动农业关键核心技术攻关。坚持产业需求导向，构建梯次分明、分工协作、适度竞争的农业科技创新体系，加快前沿技术突破	(2) 推动农业关键核心技术攻关。坚持产业需求导向，构建梯次分明、分工协作、适度竞争的农业科技创新体系，加快前沿技术突破
生 猪	(1) 稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。 (2) 确保非洲猪瘟、草地贪夜蛾等动植物重大疫病防控责有人负、活有人干、事有人管。做好人兽共患病源头防控。	(1) 落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控。 (2) 抓好非洲猪瘟等重大动物疫病常态化防控和重点人兽共患病源头防控。
	(1) 严格粮食安全责任制考核，确保粮食播种面积稳定、产量保持在 1.3 万亿斤以上。 (2) 大力实施大豆和油料产能提升工程。加大耕地轮作补贴和产油大县奖励力度，集中支持适宜区域、重点品种、经营服务主体，在黄淮海、西北、西南地区推广玉米大豆带状复合种植，在东北地区开展粮豆轮作，在黑龙江省部分地下水超采区、寒地井灌稻区推进水改旱、稻改豆试点，在长江流域开发冬闲田扩种油菜。开展盐碱地种植大豆示范。支持扩大油茶种植面积，改造提升低产林。 (3) 完善棉花目标价格政策。探索开展糖料蔗完全成本保险和种植收入保险。开展天然橡胶老旧胶园更新改造试点。 (4) 2022 年适当提高稻谷、小麦最低收购价，稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策，实现三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险主产省产粮大县全覆盖。 (5) 严格控制以玉米为原料的燃料乙醇加工。	(1) 确保全国粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，各省（自治区、直辖市）都要稳住面积、主攻单产、力争多增产。 (2) 加力扩种大豆油料。深入推进大豆和油料产能提升工程。扎实推进大豆玉米带状复合种植，支持东北、黄淮海地区开展粮豆轮作，稳步开发利用盐碱地种植大豆。完善玉米大豆生产者补贴，实施好大豆完全成本保险和种植收入保险试点。统筹油菜综合性扶持措施，推行稻油轮作，大力开发利用冬闲田种植油菜。支持木本油料发展，实施加快油茶产业发展三年行动，落实油茶扩种和低产低效林改造任务。深入实施饲用豆粕减量替代行动。 (3) 完善棉花目标价格政策。继续实施糖料蔗良种良法技术推广补助政策。完善天然橡胶扶持政策。 (4) 继续提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价，稳定稻谷补贴，完善农资保供稳价应对机制。逐步扩大稻谷小麦玉米完全成本保险和种植收入保险实施范围。 (5) 实施玉米单产提升工程。
粮 食 及 其 他		

资料来源：农业部，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026