

2023年北交所个股研究系列报告

绿亨科技（870866.BJ）——

农药+种子双驱动 企业研究



公司主要从事农药产品和蔬菜种子的研发、生产和销售

绿亨科技成立于2001年，2022年在北交所上市，主要从事农药产品和蔬菜种子的研发、生产和销售，现有产品矩阵包括农药制剂产品和蔬菜种子产品，其中农药产品是主要收入来源（收入为2.27亿元，占比59.0%）。种子产品毛利率最高，但毛利率值逐年下降，2022年为53.7%。公司2022年前五大客户贡献收入占比为5.3%，占比不高，且逐年下降。

2018-2022年期间，公司营收总体保持增长态势，但2022年出现小幅下降（营收规模为3.88亿元，同比下降1.1%）。与同行业龙头公司相比，公司营收规模体量较小。2022年公司归母净利润为0.48亿元，变化跟营业收入变化趋势一致，同比下降23.5%，波动较大。

2023年一季度，公司营业收入为0.7亿元，同比增长0.9%，归母净利润为0.06亿元，同比增长25.1%。

中国成为重要的农药制造国和出口国

农药在农业种植中发挥重要作用，市场总体规模稳定上升。2022年全球农药市场销售额为781.9亿美元，同比增长6.5%。其中，作物用农药占比接近九成，市场销售额达692.56亿美元，五年CAGR为5.0%。我国农药使用量已经企稳，已经成为全球农药重要的制造国和出口国，国外市场需求量大且长期存在。

农药广阔的市场吸引众多的企业积极参与。从全球地区竞争格局上看，全球农药产业已经形成了以四家跨国农化巨头（先正达、拜耳、巴斯夫、科迪华）为主导的市场格局，2021年CR4为67%。从我国地区上看，农药集中度不高，但一直在提升。2022年农药行业百强企业总销售额3,275.0亿元，同比增长28.7%；前十企业总销售额1305.02亿元（同比增长22.6%），占前100销售额比重为39.8%，集中度提升1.4%。

种业市场竞争激烈，行业集中度不断提升

种子技术提高和成熟、市场不断得到推广和应用以及市场需求增加推动行业市场容量不断增长，2022年全球种子行业市场规模为531亿美元，中国地区为701亿元，预计2026年全球种子市场规模将达678亿美元，中国地区为893亿元。

全球种子行业市场竞争激烈，集中度较高且稳定，头部企业规模化和集中化促进行业长期价值提升。2022年市场集中度不断提升。2022年全球种子行业CR5为51.8%，较2021年小幅提升。国内种子行业CR5由2021年的18%提升至2022年的21.3%。其中绿亨科技种业产品2022年市占率为0.2%。

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务情况

- 绿亨科技成立于2001年，2019年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。
- 公司主要从事农药产品和蔬菜种子的研发、生产和销售。其中农药产品包含农药原药和农药制剂，是公司的主要收入来源（2022年收入为2.27亿元，占比59.0%），种子产品毛利率最高，但毛利率值逐年下降，2022年为53.7%。
- 公司产品的终端用户（直销客户）主要为全国各地的种植户和种苗工厂，直接客户（经销客户）主要为区域农资经销商和乡镇农资零售店，近九成收入来自经销模式。公司2022年前五大客户贡献收入占比为5.3%，占比不高，且逐年下降。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

产品分类	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
农药	56.7	55.0	58.6	63.9	59.0
种子	41.5	43.3	38.5	32.8	36.7
肥料	1.1	1.1	2.3	2.6	3.5
其他	0.8	0.6	0.6	0.7	0.7

图表2：公司产品毛利率情况（%）

毛利率(%)	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
种子	60.0	58.8	54.6	55.3	53.7
肥料	42.3	76.0	62.4	57.5	49.1
农药	42.4	40.8	39.4	41.9	35.4
其他	62.4	61.1	55.0	55.3	57.7

图表3：公司前五大客户情况(万元)

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	林朝斌、李子榕	681.0	2.1%	唐山永杰种业有限公司	843.7	2.2%	第一名	689.3	1.8%
2	岳建智及其控制企业	553.3	1.7%	林银国及其控制企业	490.1	1.3%	第二名	378.7	1.0%
3	林银国及其控制企业	528.3	1.6%	林朝斌、李子榕	436.8	1.1%	第三名	373.7	1.0%
4	王洪军	516.0	1.6%	张欢及其控制企业	335.6	0.9%	第四名	302.5	0.8%
5	姜小平、詹雪平	236.5	0.7%	岳建智及其控制企业	303.2	0.8%	第五名	274.7	0.7%
	合计	2,515.1	7.7%	合计	2,409.3	6.2%		2,018.5	5.3%

资料来源:绿亨科技招股说明书、年度报告、亿渡数据整理

图表4：绿亨科技公司产品种类介绍

产品矩阵	产品名称	产品图示	细分产品	主要用途	产品矩阵	产品名称	产品图示	细分产品	主要特征
农药制剂	杀菌剂		✓ 噁霉灵 ✓ 系列	对土传病害和蔬菜、大田作物的苗期病害如立枯病、猝倒病、根腐病等有特效	蔬菜种子	茄果类		✓ 东风199 ✓ 京T301B ✓ 粉贝贝 ✓ 靓贝	果实圆形略扁，果色深粉亮丽，坐果能力强，产量高，单果重230-260g，精品率高，花疤小，硬度好，适应性广，抗TY、叶斑，耐褪绿，适宜早春、早秋延保护地栽培，越夏露地栽培
			✓ 氯溴异氰尿酸	对作物疑难病害有特效，如白菜软腐病、番茄茎腐病、黄瓜霜霉病、烟草野火病、水稻白叶枯病等					
			✓ 铜制剂 ✓ 系列	适用于防治果树、蔬菜等作物的真菌和细菌性病害，如柑橘溃疡病、葡萄霜霉病、瓜类角斑病等		瓜豆类		✓ 辣椒（长成） ✓ 四季豆（SQ绿龙3号） ✓ 西瓜（美佳）	特早熟，商品嫩荚鲜绿色，结荚多，每花序可结荚2-6个，平均荚长25-33cm，荚宽1.5-2cm，肉厚无筋，肉质鲜嫩，糯爽，商品性佳
	除草剂		✓ 40% 硝·烟·莠去津	对玉米田一年生禾本科和阔叶杂草防治效果突出					
			✓ 40%双草醚	对水稻田稗草及其他禾本科杂草防治效果突出，兼治大多数阔叶杂草、莎草科杂草		叶菜类		不结球白菜（美帝）	株型较直立，叶片着生紧凑，叶片倒卵圆型、翠绿有光泽，叶柄扁平、浅绿，耐湿热，抗病性强，适应性广
	杀虫剂		✓ 5%甲维高氯氟	喷雾使用有效防治鳞翅目、鞘翅目、刺吸式口器害虫及叶螨等，灌根处理有效防治地下害虫		鲜食玉米类		甜玉米（金百甜15）	鲜食甜玉米，籽粒嫩黄透亮，植株长势强，2016-2017年参加东南区品种试验，两年平均亩产837.1kg，较粤甜16号增产12%，品种抗性高，耐寒性好，适口性较好
			✓ 5%高效氯氟菊酯	喷雾使用有效防治鳞翅目、鞘翅目、刺吸式口器害虫及叶螨等，灌根处理有效防治地下害虫					
			✓ 10%灭蝇胺	产品对危害蔬菜和豆科、烟草、花卉、油菜、棉花等经济作物的潜蝇效果突出，尤其对韭菜、圆葱、大蒜等蔬菜根蛆有特效					

资料来源:绿亨科技公司官网、年度报告、亿渡数据整理

- 公司前十大持股股东合计持股69.5%，股权相对集中。第八大股东刘铁英与第一大股东刘铁斌为姐弟关系，第四大股东乐军与第九大股东陈亚曼为夫妻关系，乐军与第六大股东付楷钦为舅甥关系。第二大股东赵涛直接持有公司5.3%股份，通过国泰君安资产管理计划间接持股32万股，第三大股东贺铁锤直接持有公司3.7%股份，并通过国泰君安资产管理计划间接持股24万股。第七大股东为我国种业领域唯一一支由政府背景 and 市场化运作的股权投资基金，股东为财政部和农发行，看好并投资公司。
- 公司最终控制方为自然人刘铁斌先生。截至2023年03月31日，刘铁斌直接持有发行人47.8%股份，此外，刘铁斌与刘铁英（持股1.6%）为一致行动人，据此，刘铁斌合并控制发行人49.4%。

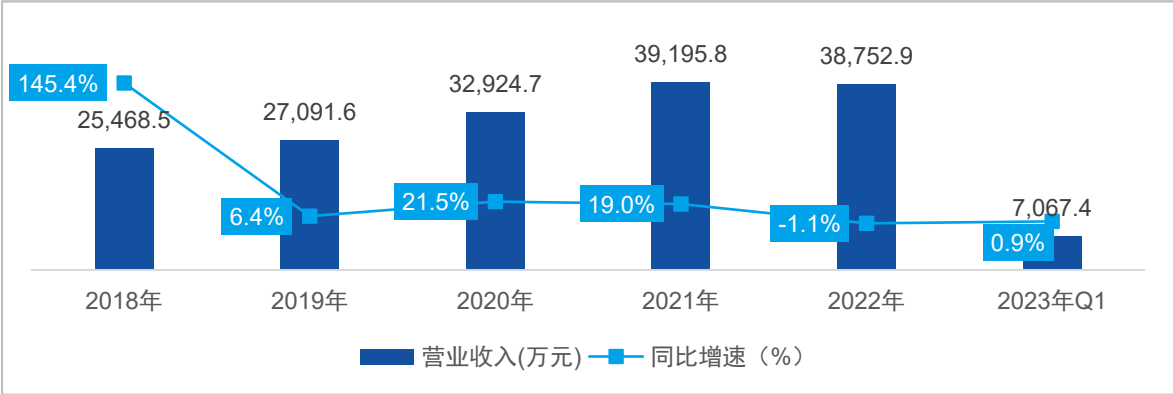
图表5：截至2023年一季度绿亨科技前十大股东持股及变化情况

持股排名	股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)	较上期持股变动数(股)	备注
1	刘铁斌	个人	86,214,900	47.8	不变	董事长兼总经理
2	赵涛	个人	9,600,000	5.3	不变	副总经理、核心技术人员
3	贺铁锤	个人	6,680,000	3.7	不变	
4	乐军	个人	5,338,000	3.0	不变	副总经理、核心技术人员
5	国泰君安证券资管	集合理财计划	4,049,570	2.3	不变	
6	付楷钦	个人	3,029,719	1.7	不变	
7	现代种业发展基金有限公司	国有法人	3,000,000	1.7	不变	种业基金为贯彻落实2012年中央1号文件精神而设立，是我国种业领域唯一一支由政府背景 and 市场化运作的股权投资基金，旨在打造一批“育、繁、推一体化”现代民族种业企业。股东为财政部和农发行，主要投向种业企业
8	刘铁英	个人	2,887,700	1.6	不变	董事长姐姐
9	陈亚曼	个人	2,400,000	1.3	不变	与乐军为夫妻关系
10	刘雅兰	个人	2,109,900	1.2	-100	
合计			125,309,789	69.5		

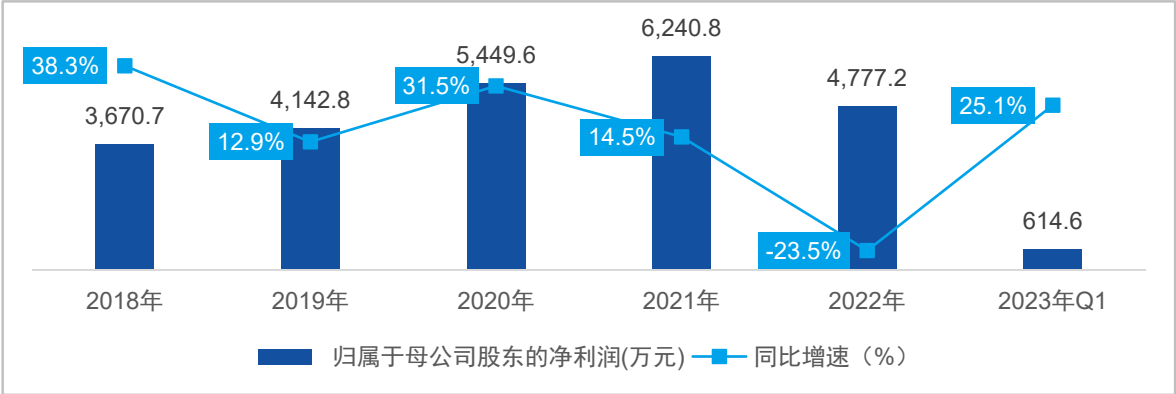
数据来源:绿亨科技年度报告、季度报告、亿渡数据整理

- 2018-2022年，公司营业收入总体一直保持增长，但2022年小幅下降，五年复合增长率为11.1%，成长性一般。公司净利润变化跟营业收入变化趋势一致，但2022年同比增速达-23.5%，净利润波动较大。
- 公司毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的盈利能力影响较大。2022年毛利率为42.8%，较2021年下滑4.1个百分点；2022年净利率为12.3%，较2021年下滑3.6个百分点。
- 公司费用支出占比波动较大，2018年至2022年期间费用率呈波动变化，并保持在28%至31%区间。

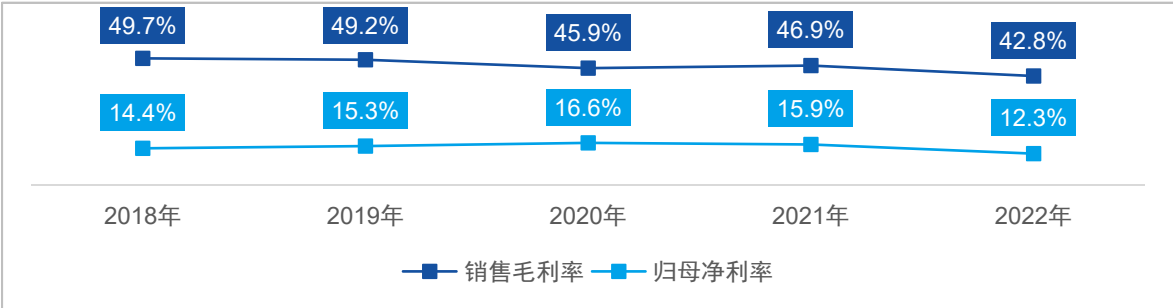
图表6：公司2018至2023年Q1营收规模及同比增速



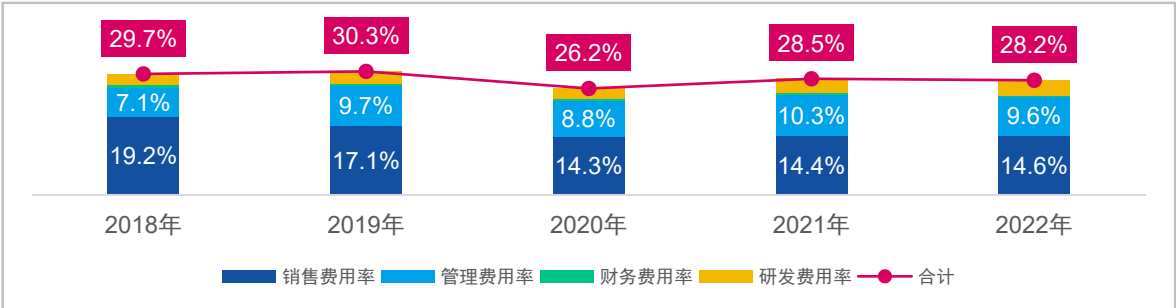
图表7：公司2018至2023年Q1归母净利润及同比增速



图表8：2018年至2022年公司毛利率、净利率变化情况



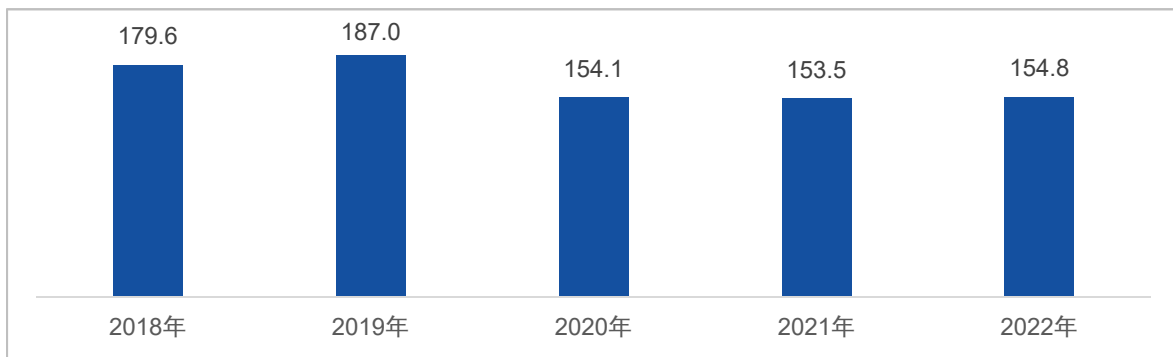
图表9：2018年至2022年公司期间费用率变化情况



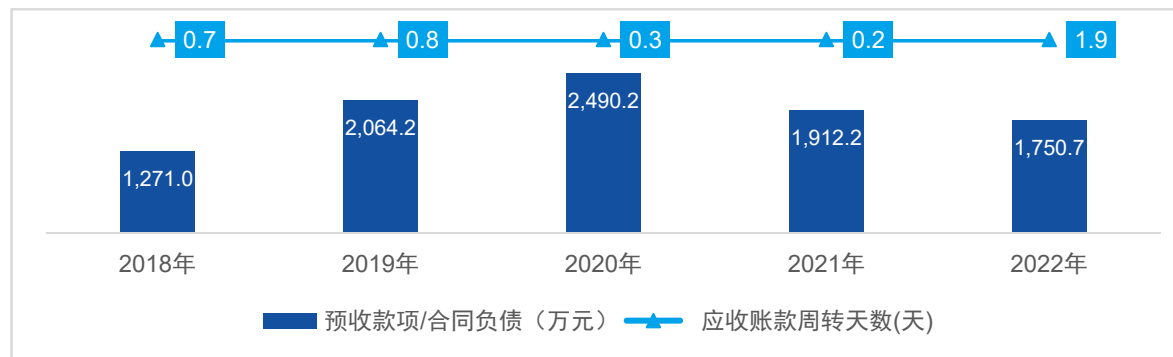
资料来源:东方财富官网、绿亨科技年度报告、亿渡数据整理

- 从营运能力方面来看，2022年公司存货周转天数保持稳定。公司应收账款周转天数较短，原因为公司客户通过预付款项和合同负债方式提前付款。
- 公司的现金流情况较好。2018-2022年，公司五年销售商品提供劳务收到的现金 / 营业收入值均超过100%，五年平均值为101.4%。
- 2022年公司经营活动产生的现金流量净额为正，需不要使用额外的资金投入运营，公司经营现金流稳定、健康。

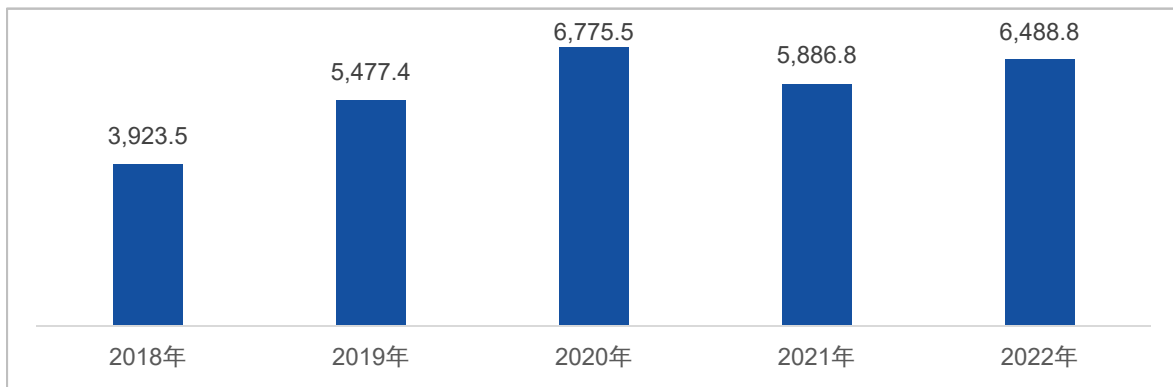
图表10：公司2018至2022年存货周转天数（天）



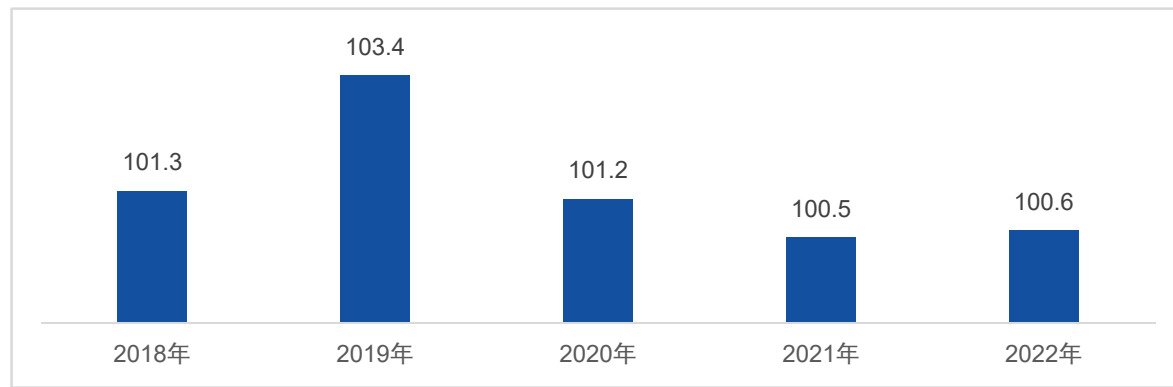
图表11：公司2018至2022年应收账款周转天数（天）



图表12：2018年至2022年经营活动产生的现金流量净额（万元）



图表13：2018年至2022年公司销售商品收到的现金 / 营业收入值（%）



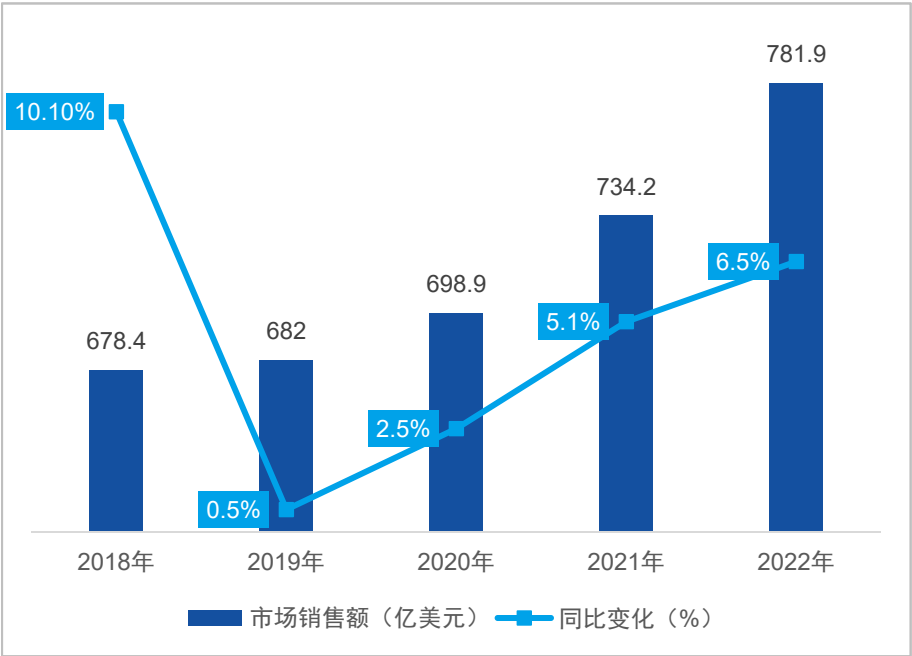
02

农药行业分析

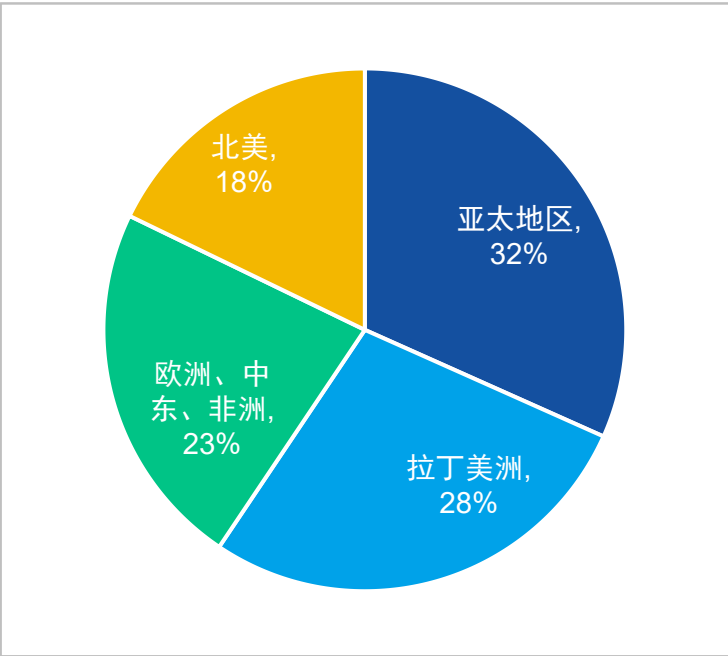
- 2.1 全球农药行业发展情况
- 2.2 中国农药行业发展情况
- 2.3 全球农药行业竞争格局
- 2.4 中国农药行业竞争格局

- 作为现代农业重要的生产资料之一，农药在防治农作物病虫害、保障粮食增产增收的过程中发挥着不可替代的作用。
- 全球农药市场总体规模稳定上升. 根据Phillips McDougall的统计，2022年全球农药市场销售额为781.9亿美元，同比增长6.5%。其中，作物用农药占比接近九成，市场销售额达692.6亿美元，五年CAGR为5.0%。
- 分地区来看，全球农药需求量呈现地区差异，农药消费水平与各地区经济水平和地理环境密切相关亚太、拉美两地是规模最大、增长最快的地区市场。2022年，亚太地区农药市场规模为218.9亿美元，占全球农药市场的32.0%，近五年CAGR为6.1%。拉丁美洲市场销售额191.4亿美元，占比28%，近5年CAGR为8.6%。
- 分产品类别来看，除草剂依然是规模最大的细分市场，占作物用农药市场的44%，杀虫剂、杀菌剂位居其后。

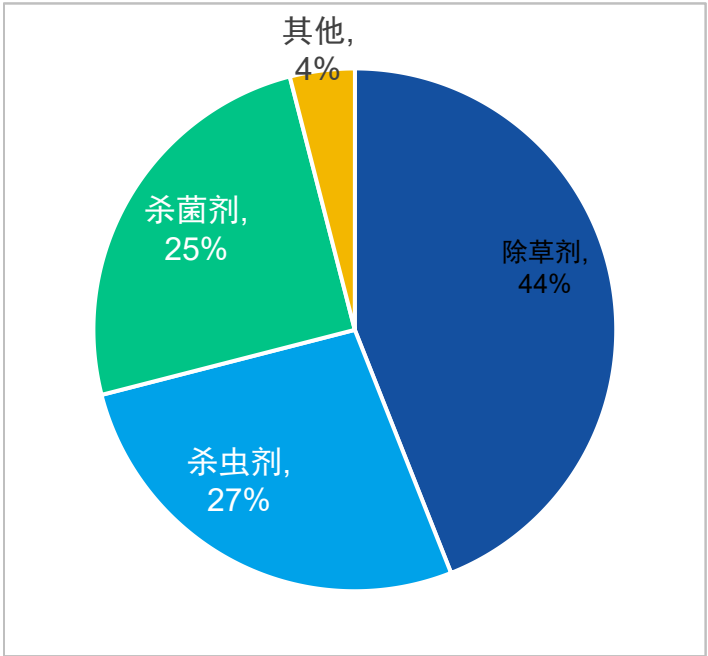
图表14：2018年至2022年全球农药市场规模及同比增速



图表15：2022年全球各地区作物用农药市场份额



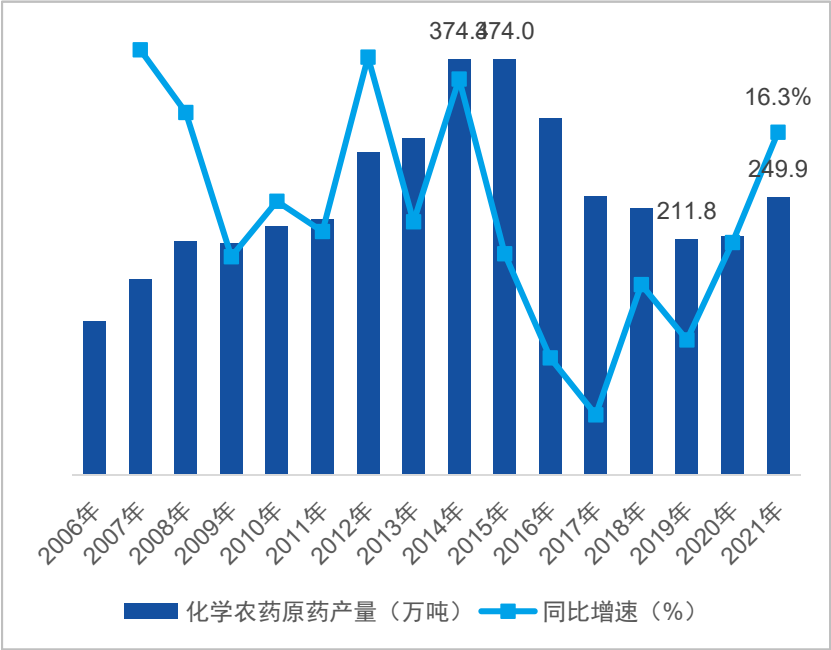
图表16：2021年全球作物用农药市场品种结构



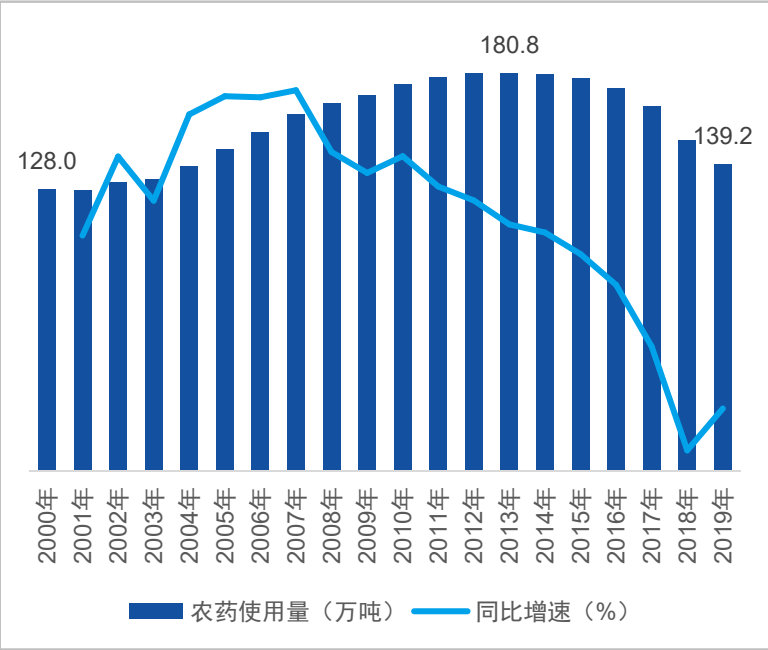
数据来源:Phillips McDougall、亿渡数据整理

- 从供给端上看，我国农药原药产量呈先增加、后减少、再增长的发展态势。2000年至2014年期间我国化学农药原药年产量处于快速增长阶段，从2000年的60.7万吨，增长到2014年的374.4万吨。随后我国环保安检各项政策持续推行，农药生产受到较大冲击，落后的中小产能陆续退出，由2015年的374吨下降至2019年的211.8吨，复合年均下降13.25%。2020年之后开始回暖并显著提升，2021年产量为249.9万吨，同比增长16.3%。
- 从需求端上看，我国农药使用量呈先增加、后减少发展态势，出口需求长期存在。2001至2013年，全国农药使用量逐年增长，在2013年达到峰值180.8万吨。2015年起，农业部在全国范围内启动农药使用量零增长行动，并力争在2020年实现农作物农药使用量零增长。与此同时，随着农产品价格持续走低，农民用药积极性降低，我国农药使用量逐年下降，2019年使用量降至139.17万吨。至今，国内农药需求稳定，外销出口量占据重要地位，2021年我国农药进口共计10.4万吨，出口共计220.2万吨。

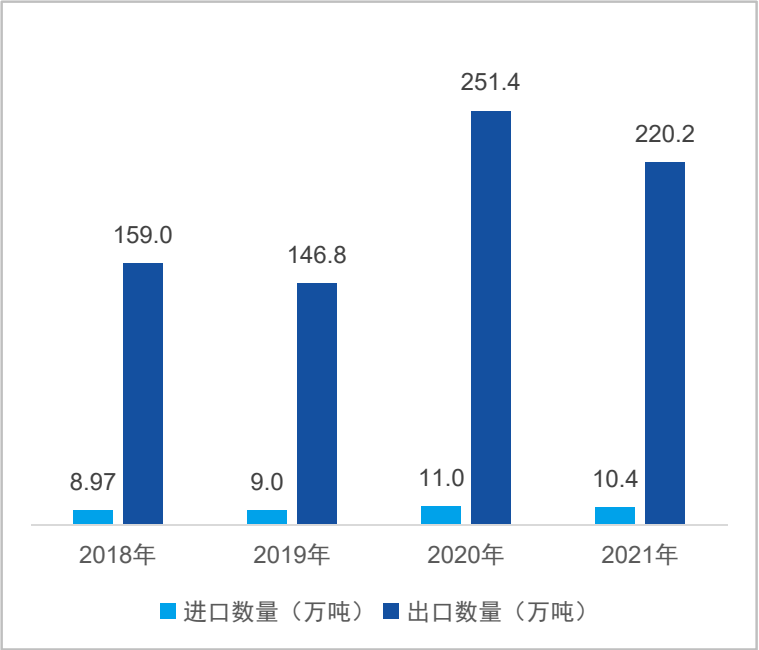
图表17：2006年至2021年中国化学农药原药产量及同比增速



图表18：2000年至2019年中国农药使用量及同比增速



图表19：2018年至2021年中国农药进出口情况



数据来源:choice数据、国家统计局、中国海关总署、亿渡数据整理

备注:农药可分为农药原药和农药制剂，其中农药原药是指加工前的农药，不能直接用于农作物和其他场所；农药制剂是指将农药原药当做有效成分进行制备，农户可以直接使用于农作物的农药产品。

- 从根据在产业链参与环节的不同，农药企业可大体分为创制型企业、仿制型一体化企业、仿制型原药企业和制剂加工企业四种类型。
- 创制型企业主要开展农药创新研发。典型代表为先正达、拜耳、巴斯夫、科迪华。这四家跨国巨头拥有丰富的化合物资源库、先进的新型化合物与生物技术品种的研发与商业化能力、成熟且全面的产品线，能够应对全球复杂的农业环境和监管环境，是农药行业无可争议的第一梯队。2021年植被保护业务CR4为67%。富美实FMC、日本住友化学等企业在规模和技术实力与跨国巨头存在差距，处于行业的第二梯队。
- 仿制型一体化企业以生产专利过期农药为主，并具有原药、制剂一体化产业链，能够以更低的成本为终端农户提供广泛而具有差异化的产品服务。从规模和技术实力来看，他们与其他创制型企业较为接近，同样处于第二梯队。典型代表为安道麦、印度UPL、纽发姆(Nufarm)。
- 仿制型原药企业主要为国际巨头提供高标准原药，以中国和印度等发展中国家的农药企业最具代表性。在跨国巨头订单哺育和自主创新的结合下，仿制型原药企业的规模迅速成长，处于行业的第三梯队。
- 制剂加工企业主要指的是发展中国家的制剂企业。在跨国公司牢牢把持终端销售渠道的情况下，其他制剂企业的市场空间有限，主要为本国当地农户提供制剂产品和技术服务。企业规模普遍较小，处于行业的第四梯队。

图表20：2022全球植被保护行业领先企业介绍

序号	公司名称	所处地区/国家	公司简介	市场地位	2022年总营收	2021年植被保护市占率
1	先正达集团	中国	于2019年成立，主要由瑞士先正达、安道麦及中化集团农业业务组成。已由中国化工收购。主营业务涵盖植物保护、种子、作物营养产品的研发、生产与销售，同时从事现代农业服务。2022年公司植被保护业务销售收入为1471.9亿元，同比增长23.8%。	第一梯队	334 亿美元	28%
2	拜耳 (收购孟山都)	德国	成立于1863年，总部位于德国，于1953年2月在法兰克福交易所上市，是化学及制药工业领域中首屈一指的国际性企业。2022年公司农业业务（作物科学事业部）销售额增长了15.6%（经汇率与资产组合调整），达到创纪录的251.7亿欧元	第一梯队	507.39 亿欧元	17%
3	科迪华	美国	2019年6月从DowDuPont完成拆分，由陶氏、杜邦合并后重组而成在纽约证券交易所独立上市，是一家完全独立运作的全球性纯农业公司。公司拥有生物育种、植物保护产品和数字化农业解决方案，是目前世界种子研发巨头之一。2022年公司植保业务净销售额约为85亿美元，同比增长17%。	第一梯队	174.6 亿美元	11%
4	巴斯夫	德国	成立于1865年，总部位于德国，于法兰克福（代码BAS）、伦敦（代码BFA）、苏黎世（代码AN）三地证券交易所上市。巴斯夫是世界最大的化工企业之一，涵盖化学品、塑料、植物保护以及原油和天然气等业务。2022年公司植被保护业务收入为76.02亿欧元，同比增长28.8%。	第一梯队	873 亿欧元	11%
合计						

数据来源：招商银行研究院、亿渡数据整理

- 随着行业竞争加剧以及安全环保压力加大，我国农药行业处于新一轮整合期，落后的中小企业逐渐退出，头部企业加速扩张，市场份额稳步提升。中国农药工业协会发布的“2022年全国农药行业销售TOP100”显示，2022年农药行业百强企业总销售额3,275.0亿元，同比增长28.7%；前十企业总销售额1,305.0亿元（同比增长22.6%），占前100销售额比重为39.8%，集中度持续提升。
- 2022年全国TOP100企业销售入围门槛为6.62亿元，与去年相比增加1.58亿元，绿亨科技未入榜。

图表21：2022全国农药行业销售TOP10企业介绍

名次	企业名称	公司简介	股票代码	2021年销售额 (亿元)	2022年销售额 (亿元)	同比 变化	毛利率	总市值 亿元	市盈率 (TTM)
1	安道麦股份有限公司	成立于1998年，主要从事非专利植物保护产品的开发、生产及销售，是先正达集团的成员之一（2020年被先正达收购）。	未上市	280.47	337.69	20.4%	-	-	-
2	江苏扬农化工股份有限公司	成立于1999年，是先正达集团中国（SGC）旗下植保领域成员企业，全球最大的拟除虫菊酯原药生产制造商。	600486.SH	117.1	155.55	32.8%	26.0%	264	16.03
3	山东潍坊润丰化工股份有限公司	成立于2005年，公司主要从事植物保护产品，即农药原药及制剂的研发、生产和销售。	301035.SZ	96.81	144.6	49.4%	19.7%	207	17.16
4	中农立华生物科技股份有限公司	成立于2009年，公司主要业务包括农药流通及植保技术服务业务和植保机械供应业务。	603970.SH	88.06	116.87	32.7%	5.5%-7.7%	54	24.52
5 (6)	连云港立本作物科技有限公司	始建于1965年，为国家定点生产农药的大型现代化企业，目前拥有多个农药生产基地。	未上市	75.99	104.9	38.0%	-	-	-
6 (5)	浙江新安化工集团股份有限公司	创建于1965年，主营作物保护、硅基新材料两大产业。	600596.SH	76.4	95.96	25.6%	自产38.54% 贸易5.95%	129	7.03
7 (10)	利尔化学股份有限公司	成立于1993年，主要从事高效、安全类农药的研发、生产和销售。	002258.SZ	59.99	92.17	53.6%	32.71%	106	6.82
8 (21)	安徽广信农化股份有限公司	成立于2000年，是一家农药原药、农药制剂及中间体的研发、生产和销售的高新技术企业。	603599.SH	33.61	90.62	169.6%	40.99%	174	7.69
9 (7)	湖北兴发化工集团股份有限公司	成立于1994年，是一家以磷化工系列产品和精细化工产品的开发、生产和销售为主业的上市公司。	600141.SZ	75.48	86.7	14.9%	58.09%	248	5.45
10 (8)	北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司	成立于2005年，主营业务为农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和GLP技术服务。	833819.BJ	72.88	79.96	9.7%	自产29.10% 贸易6.90%	58	6.70
(9)	四川省乐山市福华通达农药科技有限公司	成立于2007年，是一家中外合资企业，主要从事农药草甘膦系列产品的生产销售。	未上市	64.7	-	-	-	-	-
TOP10销售额				976.79	1,305.02	33.6%			
TOP100销售额				2,544.14	3,275.0	28.7%			
TOP10占比				38.4%	39.8%	提升1.4%			

数据来源：中国农药工业协会、东方财富官网、亿渡数据整理

备注：1、市值和市盈率（TTM）统计日期为2023年6月12日；2、排名一栏括号里的数据为2021年销售额排名

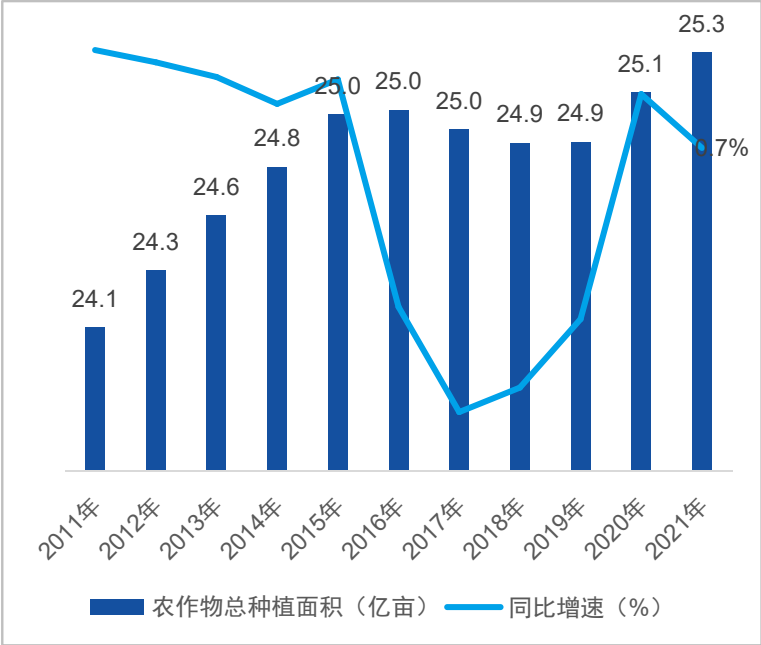
03

种业行业分析

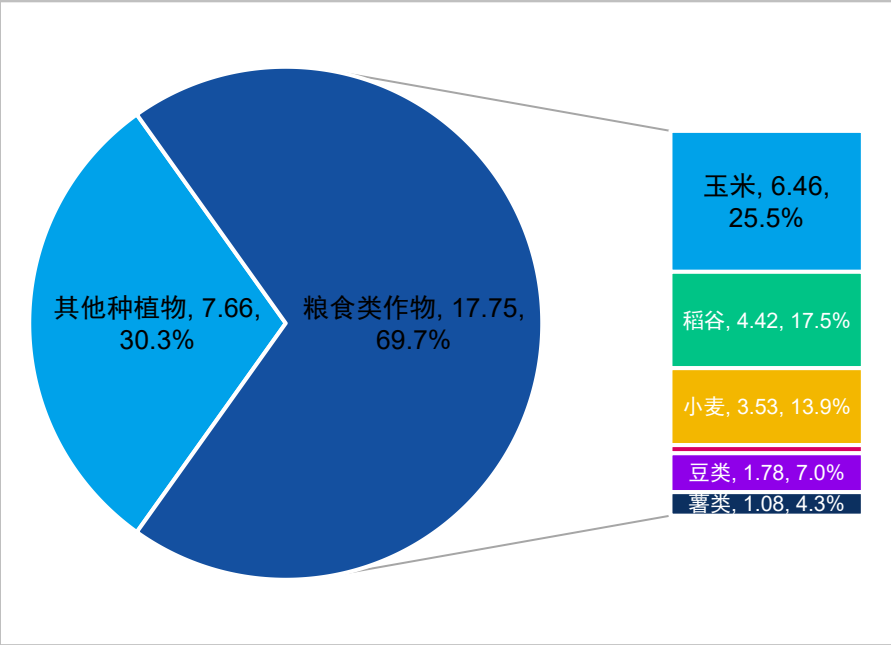
- 3.1 农作物种植发展情况
- 3.2 种业市场规模
- 3.3 种业竞争格局
- 3.4 种业上市企业

- 2018年以来，我国农作物总种植面积呈逐年增长态势。2021年我国农作物总种植面积达25.3亿亩，同比增长0.7%，但增速放缓。
- 从细分品种种植面积来看，粮食类作物总种植面积最高，占比达七成，其中谷物类品种占粮食类作物比达八成以上。2022年我国粮食类作物总种植面积为17.75亿亩，同比增长0.6%。其中谷物类玉米种植面积约为6.5亿亩（占粮食类作物比36.4%，占农作物总种植面积比为25.5%），小麦约为4.4亿亩（占比24.9%），稻谷约为3.5亿亩（18.5%），玉米、小麦、谷物合计占粮食作物种植面积比重为79.8%。
- 从粮食类总产量来看，2022年我国粮食总产量6.9亿吨（13.7亿斤），同比增长0.5%。其中谷物产量6.3亿吨（12.7亿斤），同比增长0.1%。从细分谷物产量来看，2022年玉米产量达2.8亿吨，同比增长1.7%，稻谷产量达2.1万吨，同比下降2.0%，小麦产量1.4亿吨，同比增长0.6%。

图表22：2011年至2021年中国农作物总种植面积变化趋势



图表23：中国2022年各类农作物种植面积及占比



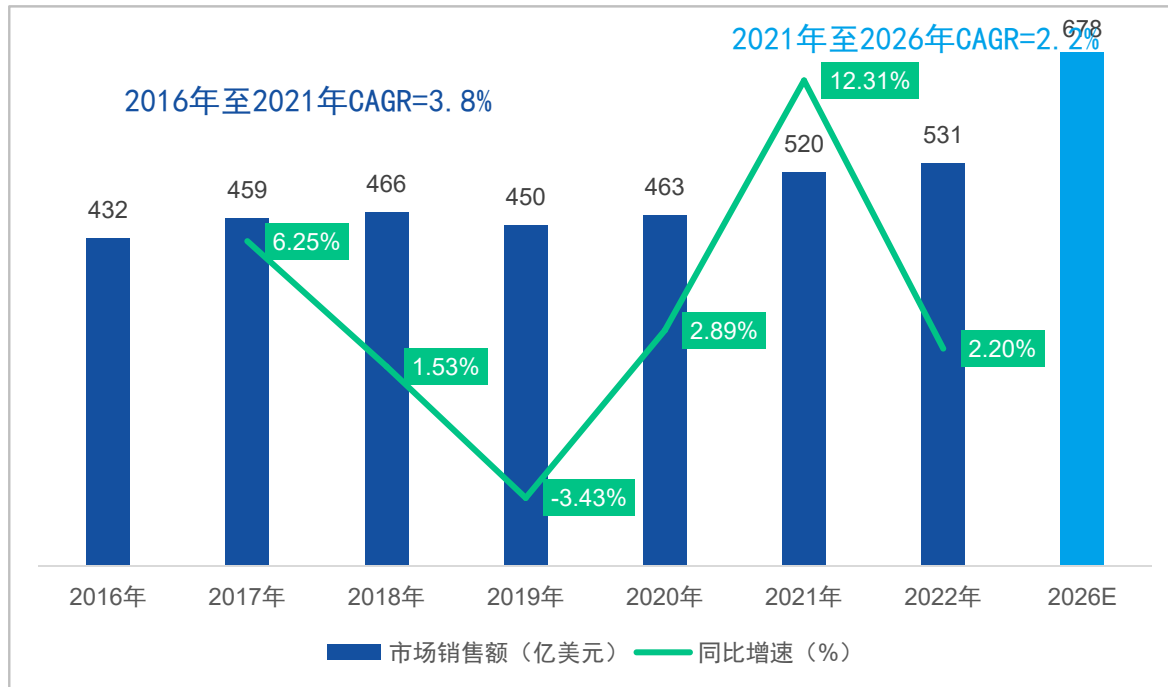
图表24：2021年至2022年中国谷物总产量及同比增速

年份	2021年	2022年	
分品种	总产量 (万吨)	总产量 (万吨)	同比增速
全年粮食	68,285.1	68,652.8	0.5%
1、谷物	63,276.1	63,324.3	0.1%
其中：玉米	27,255.2	27,720.3	1.7%
稻谷	21,284.3	20,849.5	-2.0%
小麦	13,694.6	13,772.3	0.6%
其他	1,042.0	982.2	-5.7%
2、豆类	1,965.5	2,351.0	19.6%
3、薯类	3,043.5	2,977.4	-2.2%

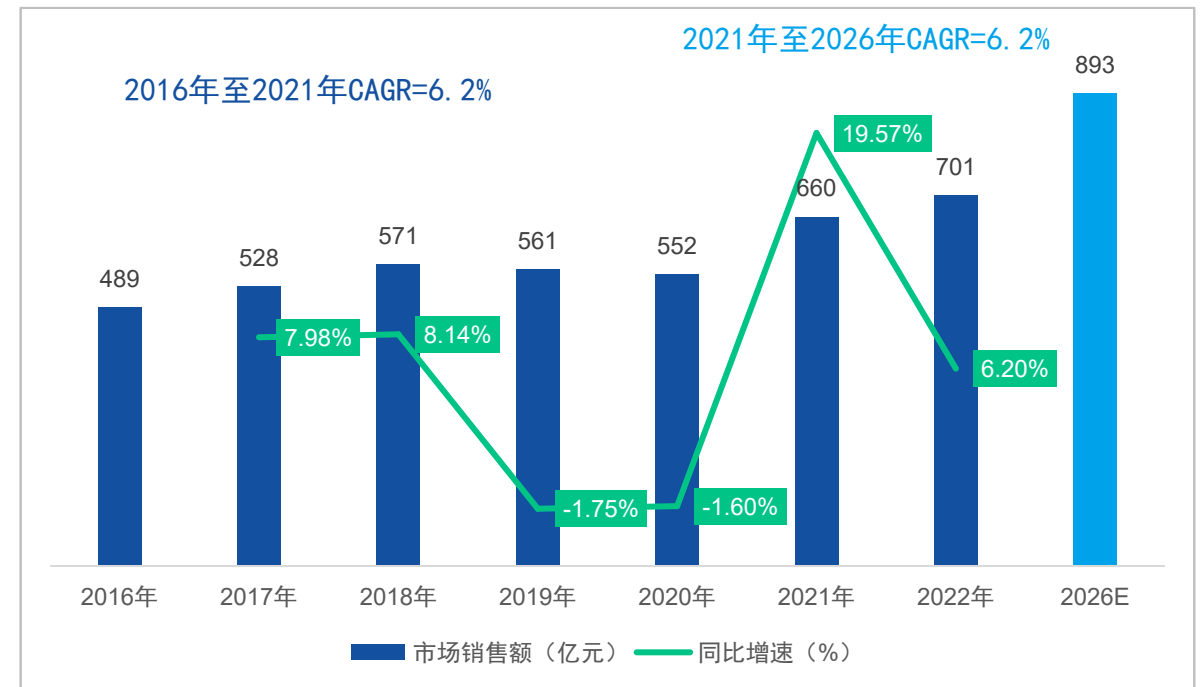
备注:1、2022年全中国农作物总种植面积未公布；2、其他种植作物包括蔬菜、果园、棉花、糖料、油料等3、谷物包含谷物主要包括稻谷、小麦、玉米、大麦、高粱、荞麦和燕麦等
数据来源:国家统计局、亿渡数据整理

- 从全球市场来看，受种子技术提高和成熟、生物育种的种子市场渗透率提高、人们对于植物蛋白质和蔬菜的需求不断增加、以及杂交小麦的推广等多种因素共同驱动，全球种业的市场规模逐年提升。根据国外市场调研公司Kynetec统计数据，全球种业的市场规模由2016年的432亿美元增长至2021年520亿美元，年均复合增长率为3.8%，预计2026年将增至678亿美元，年均复合增长率为2.2%。
- 从中国市场来看，我国是世界最悠久的农业国家之一，人口众多，地域广阔，市场增速明显高于世界其他主要农产地区，增长潜力较大。随着采用生物技术的玉米种子市场规模快速发展和应用、中产阶级人数的不断增加以及饮食习惯的不断变化，促使中国种业市场规模逐年提升。根据Kynetec数据，2021年我国种业市场规模达660亿元，过去5年年均复合增长率6.2%，市场规模居全球第二，仅次于美国。预计到2026年将增长至893亿元，年均复合增长率6.2%，

图表25：2016-2026年全球种业市场规模及同比增速



图表26：2016-2026年中国种业市场规模同比增速



- 从地域分布来看，全球最大的前五大种业公司主要分布在德国、美国、法国和中国四个国家。2022年，德国拜耳公司和德国巴斯夫公司种子业务营收规模和为112.5亿美元，占比达23.1%。美国科迪华为90亿美元，中国先正达集团为314.7亿元，法国利马格兰为18.9亿美元。
- 从市场集中度来看，全球种子行业市场竞争激烈，集中度较高且稳定，2022年CR5为51.8%，较2021年小幅提升。

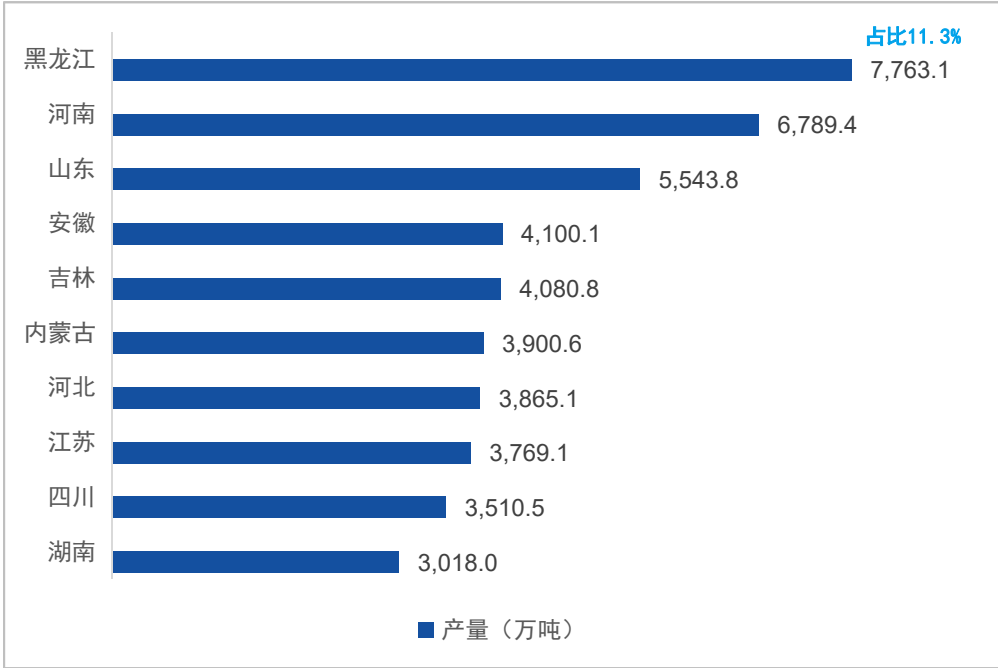
图表27：全球种子行业市场前五大公司介绍

序号	公司名称	所处地区/国家	公司简介	2022年总营收	2022年种业产品营收	同比增长	2021年市场份额	2022年市场份额
1	拜耳	德国	成立于1863年，总部位于德国，于1953年2月在法兰克福交易所上市，是化学及制药工业领域中首屈一指的国际性企业，种业产品包含玉米、大豆种子形状以及蔬菜种子等。	507.39亿欧元	92.7亿欧元	16.2%	16.9%	19.2%
2	科迪华	美国	2019年6月从DowDuPont完成拆分，在纽约证券交易所独立上市，是一家完全独立运作的全球性纯农业公司。公司拥有生物育种、植物保护产品和数字化农业解决方案，是目前世界种子研发巨头之一。	174.6亿美元	90亿美元	7%	16.2%	17.0%
3	先正达集团	中国	于2019年成立，主要由瑞士先正达、安道麦及中化集团农业业务组成。公司的种子业务主要依托先正达种子与先正达中国两个业务单元开展。种子产品可以分为大田作物种子、蔬菜种子和花卉种子。2022年公中国地区种子业务收入为49.41亿元。	334亿美元	314.7亿元	19.4%	7.9%	8.6%
4	巴斯夫	德国	成立于1865年，总部位于德国，于法兰克福（代码BAS）、伦敦（代码BFA）、苏黎世（代码AN）三地证券交易所上市。巴斯夫是世界最大的化工企业之一，涵盖化学品、塑料、植物保护以及原油和天然气等。农业解决方案是巴斯夫的一个事业部，2022年巴斯夫继续加强其农业业务的市场地位，除杀菌剂、杀虫剂、除草剂、生物农药外，还提供种子性状、数字化农业技术服务。	873亿欧元	18.7亿欧元	-	4%	3.9%
5	利马格兰(Vilmorin)	法国	法国威马种子公司，隶属于法国利马格兰集团，威马公司是世界胡萝卜种子的主要供应商和欧洲领先的加工菜豆种子生产商。同时，其番茄，生菜，甜椒，茄子，芦笋等蔬菜种子在世界享有较高声誉。利马格兰集团是世界第四大种子公司，第二大蔬菜种子集团。	16.7亿美元	16.9亿美元	-	3%	3.1%
合计					276.4亿美元	-	48.0%	51.8%

备注1：2022年全球种业市场总销售规模为根据2021年总销售额的预测值 2：2022年全球种子市场规模为531亿美元；3：汇率兑换取值中，2022年1欧元等于1.1美元，1美元等于6.87人民币，2021年美国美元兑人民币汇率为1美元等于6.45元 资料来源：亿渡数据整理

- 从我国粮食种植产量地域分布来看，2022年粮食产量在全国三十一省市均有分布，市场分散，前十大省市粮食产量达46,340.5万吨，占比达67.5%。其中黑龙江排名第一，其次为河南和广东。
- 从我国市场参与竞争者角度来看，国内企业营收规模不断提升，市场竞争能力不断提升，市占率显著提升。中国市场，根据全国农业技术推广服务中心和灼识咨询统计数据和我们测算，2022年先正达集团（含荃银高科）在中国种子行业市场市占率排名第一，隆平高科排名第二。可以看出，2022年国内企业市场竞争能力不断提升，营收规模快速增长，市占率不断提升，CR5由2021年的19.3%提升至2022年的21.3%。

图表28：2022年中国各省市粮食产量情况(单位：万吨)



数据来源:国家统计局、亿渡数据整理

图表29：2021年和2022年中国种子行业市场占有率情况

排名	公司名称	2021年 中国市场份额	排名	公司名称	2022年 中国市场份额
1	先正达集团 (包含荃银高科)	5.7%	1	先正达集团 (包含荃银高科)	7.1%
2	隆平高科	5.3%	2	隆平高科	5.3%
3	北大荒 (垦丰种业)	4.4%	3	苏垦农发 (江苏大华种业)	4.3%
4	苏垦农发 (江苏大华种业)	2.2%	4	北大荒 (垦丰种业)	2.7%
5	登海种业	1.7%	5	登海种业	1.9%
合计	合计	19.3%	合计	合计	21.3%

备注

- 1: 2022年中国种业市场总销售规模为根据2021年总销售额的预测值
- 2: 2022年中国市场规模为701亿元;
- 3: 括号的为种业业务布局子公司
- 4: 汇率兑换取值中，2022年1欧元等于1.1美元，1美元等于6.87人民币

资料来源: 亿渡数据整理

- 从营收规模来看，排名前三企业分别为先正达集团（含荃银高科，营收为49.4亿元，占比7.1%）、隆平高科、大华种业，营收规模均超过30亿元规模。A股种业公司种业营收规模处于1亿元至10亿元之间的企业占比居多（大北农、丰乐种业、秋乐种业、敦煌种业、农发种业、绿亨科技、神农科技、万向德农），未来成长空间大。
- 从营收规模同比增速来看，营收规模处于1亿元至10亿元之间的企业同比增速较高，成长性较高，后期发展潜力大。

图表26：中国内地部分优秀种业企业介绍

序号	公司名称	股票代码	公司简介	行业地位	种子产品毛利率	2022年总营收	2022年种业产品营收	同比增长	市盈率（TTM）	市值（总股本）	2022年市占率
1	隆平高科	000998.SZ	成立于1999年，于2000年5月上市。公司致力于以杂交水稻、杂交辣椒、瓜类为主的高科技农作物种子、种苗的培育、繁殖、推广和销售。	第一梯队 (销售额30亿元+)	33.3%	36.9亿元	36.9亿元	5.29%	亏损	200亿元	5.3%
2	荃银高科	300087.SZ	成立于2002年，于2010年上市。主营业务为优良水稻、玉米、小麦等主要农作物种子的研发、繁育、推广、服务。	第一梯队	26.7%	34.9亿元	34.9亿元	38.47%	41.3	101亿元	5.0%
3	苏垦农发	601952.SH	公司种子业务由全资子公司江苏种业运营，江苏种业是公司于2022年基于大华种业，业务为水稻种、小麦种、大麦种以及玉米种等的选育、制种、加工和销售。	第一梯队	22.6%	127.3亿元	30.4亿元	5.2%	20.4	165亿元	4.3%
4	垦丰种业	831888(新三板)	成立于2007年，主要从事玉米、水稻、大豆等农作物种子的研发、生产、加工、销售和服务。	第二梯队 (销售额10亿元+)	23.8%	18.9亿元	18.9亿元	30.2%	194.9	28元	2.7%
5	登海种业	002041.SZ	成立于1998年，于2005年4月上市。公司主要有玉米种子生产，自育农作物杂交种子销售，花卉、苗木、食用菌类种苗的开发及技术服务。	第二梯队	31.9%	13.7亿元	13.3亿元	20.5%	70.7	137亿元	1.9%
6	鲜美种苗	832975(新三板)	成立于2000年，是一家集科研、生产、加工、销售为一体的“育繁推一体化”现代种子企业，蔬菜种子业务收入占比最高（89%）。	第二梯队	56.0%	10.5亿元	10.5亿元	3.7%	3.37	0.5亿元	1.5%
7	大北农	002385.SZ	成立于1994年，公司作物科技业务包括生物技术、玉米种业、水稻种业、大豆种业、经作种业等板块。具体包括水稻种子和玉米种子。	第三梯队 (销售额1-10亿元)	35.8%	324亿元	9.4亿元	68.4%	亏损	277亿元	1.4%
8	丰乐种业	000713.SZ	成立于1984年，于1997年上市，是全国“育繁推一体化”种业企业，并向全产业链延伸，推进种药肥一体化。	第三梯队	29.7%	30.1亿元	6.6亿元	48.0%	91.3	55亿元	1.0%
9	秋乐种业	831087.BJ	成立于2000年，是一家集玉米种子、小麦种子、花生种子等农作物种子的育种、扩繁、加工、推广、销售和技术服务于一体的生物育种创新企业。	第三梯队	32.75%	4.4亿元	4.4亿元	29.2%	14.3	11亿元	0.6%
10	绿亨科技	870866.BJ	绿亨科技成立于2001年，公司主要从事农药产品和蔬菜种子的研发、生产和销售。产品矩阵包括农药制剂产品和蔬菜种子产品，	第三梯队	53.7%	3.87亿元	1.4亿元	10.5%	20.8	10亿元	0.2%

备注:1：市值和市盈率统计日期为2023年06月12日;2：所有数值都保留一位小数（四舍五入）

资料来源：亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

