

农林牧渔

证券研究报告
2025 年 06 月 11 日

中美新一轮谈判会议继续，关注“种源自主可控”机会！

事件：2025 年 6 月 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦继续进行。此次谈判是基于 5 月 12 日在日内瓦达成的 90 天关税“休战”协议，谈判核心问题从关税争端延伸至更具战略性的稀土出口管制等领域。

关注“种源自主可控”机会，“反制”逻辑或延伸至种子板块！

①中国作为美国农产品的重要进口国，2024 年从美国进口大豆/玉米/小麦 2213/207/190 万吨，占美国当年出口量的 44.1%/3.6%/9.0%。短期看，粮食贸易或是短期内与美国谈判的重要领域之一。②长期看，国内粮食供需仍维持紧平衡状态，未来要规避对粮食进口依赖的掣肘、实现高位再增产，重心须转向“大面积提单产”，包括“良田、良种、良机、良法”深度融合；其中在良种领域，转基因技术是后续提单产的重要增量手段。

中美粮食单产差距进一步扩大，或倒逼国内生物育种产业化提速

①以美国为参考，其耐除草剂型转基因玉米渗透率由 7% 提升至 70% 仅耗时 10 年；至 2024 年应用渗透率已超 90%，推动美国玉米单产升至 766 公斤/亩。②而 2024 年国内玉米单产仅 439 公斤/亩，与美国的单产差距扩大至 327 公斤/亩（1996 年差距在 141 公斤/亩）；我们认为，生物育种应用推广是导致单产差距扩大的关键因素之一，或推动国内转基因应用提速。

转基因进入大面积示范阶段，重视“生物育种产业化扩面提速”！

①政策端，中央一号文件连续 5 年聚焦“生物育种”产业化，政策重心逐渐由科研转向应用；《加快建设农业强国规划（2024-2035 年）》亦明确“加快生物育种产业化应用”。②市场端，国内转基因粮食产业化于 2024 年由三年试点阶段正式转入大面积示范阶段，内蒙古、辽宁、河北等共 8 个省份允许转基因种植品种；至 2025 年转基因玉米种植区域进一步放开至 13 个省。

投资建议：在全球贸易不确定性背景下，国家粮食安全、种源自主可控的重要性突显，生物育种战略地位进一步明确。现阶段基因工程等生物技术成各国抢占科技制高点、增强农业国际竞争力的战略重点；国内转基因玉米商业化种植有望加速，头部种企凭借领先的转基因储备有望进一步提升竞争力。重点推荐：隆平高科、大北农、荃银高科；建议关注：丰乐种业、登海种业。

- 隆平高科：转基因玉米品种数量第一，12 亿定增助力资本结构优化！
- 大北农：国内转基因性状份额第一，“技出粮进”响应粮食安全！
- 荃银高科：背靠先正达集团优质资源，加速生物育种资源储备！
- 丰乐种业：国投种业旗下优质种企，“种药肥”一体化循环发展！
- 登海种业：种子育繁推一体化龙头，玉米育种底蕴深厚！

风险提示：价格波动风险，政策变动风险，转基因推广不及预期的风险。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

林毓鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524080004
linyuxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业研究周报:2025 年第 22 周周报：猪价中枢持续回落，重视生猪板块预期差！》 2025-06-02
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2025 年第 21 周周报：淘宝 618 正式开售，国货霸榜！宠物品牌谁主沉浮？》 2025-05-25
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2025 年第 19 周周报：它博会归来，如何看待宠物经济发展新趋势？》 2025-05-11

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易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而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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com