

雪球访谈

种子法落地！种业“东风”至，投资机会怎么看？

2021年12月28日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



刘宇鑫investor



禅心大鹏哥

访谈简介

近日，种子法第四次修正案已获全国人大通过，并将于2022年3月1日起实施，而这也作为种子行业最高法律，新种子法的看点包括：加强原始创新保护、扩大品种保护范围、加大惩罚力度。

多家券商认为，种子法修正案为种业的发展带来了“东风”，从今年前三季度的研发投入来看，上市的八家种业公司中有六家研发费用同比都有50%到翻倍的增长。

那么种业投资机会你怎么看？哪家上市种业公司最值得投资呢？本期我们邀请到@刘宇鑫investor@禅心大鹏哥做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：隆平高科(SZ000998),登海种业(SZ002041),敦煌种业(SH600354),荃银高科(SZ300087),丰乐种业(SZ000713),万向德农(SH600371),苏垦农发(SH601952),亚盛集团(SH600108),神农科技(SZ300189)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 重剑无锋中间无缝:

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说: 新种子法通过, 转基因开始推广, 什么时候才能转化为实实在在的业绩呢? 对隆平高科、大北农这类公司应该怎么估值?

[答] 禅心大鹏哥:

其实现在并不好估值

首先要明白新种子法是怎么样一个预期的问题, 通过该法案是预期之内还是超越预期的

其次, 对于转基因的公司而言, 在没有通过法案前难道说他们就没有相关的研发和生产了吗? 法案本身并不是问题, 问题是估值有没有提前预期出来, 其实这一点走势已经比较明显了……所以出一次利好种业相关公司就调整一波! 这个才是问题

最后, 要谈估值, 还是要长远来看。需要让子弹再飞一会, 毕竟以前是国外有我们没有, 到后来国外有我们也有了, 同一起跑线了, 怎么跑出来还要看各家的表现, 需要密切关注各个公司的财报

以上

[问] 执行计划家:

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说: 种业公司里, 荃银高科、大北农、隆平高科、登海种业怎么选啊?

[答] 禅心大鹏哥:

如果不好选, 就做一个组合, 当然这个组合不是一成不变的, 各个成分之间的仓位是可以微调的

这一点需要你自己结合自身对市场对公司基本来判断

要选单一的一只个股, 那等同于赌博, 我做不来

[问] 真的无心插柳:

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说：大佬。目前这个位置，隆平高科怎么看？

[答] 禅心大鹏哥：

关于隆平，我想还是要看看年报吧，毕竟这一波走得还是不错的，已经脱离底部并且积累了一定的涨幅。这个位置要看成长性是否能撑得住目前的估值，理解预期差！如果成长性跟不上，那么估值回落就是很正常的事情

[问] 静听千千：

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说：苏垦元旦前后，还有机会破前高吗？

[答] 禅心大鹏哥：

其实我个人是比较看好苏垦的，周末也有消息，大股东让利上市公司，减低土地租赁费用，对上市公司的呵护与关爱可见一斑！

比起大大小小的转基因类公司，我个人是比较偏爱这种非转基因种子的，就像我们进超市买油，经济允许的情况下肯定是首选非转基因的油对吧！这是站在消费端的心理上看这个问题

至于能不能过前高，这个并不能给你准确的答案，只能说我个人觉得现在根本还在地面上而已

[问] 重剑无锋中间无缝：

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说：新种子法通过，转基因开始推广，什么时候才能转化为实实在在的业绩呢？对隆平高科、大北农这类公司应该怎么估值？

[答] 刘宇鑫investor：

我国种业市场化只有20年，管理层也是在不断摸索 改正对种业的政策调控，本次种子法修改就是为了，加强种业知识产权保护、推进种业自主创新，而作用就是要壮大龙头种业企业比如隆平高科，种业的科研中坚由科研院所向种业企业转变。

转基因玉米优势：产量可以增加大概10%-20%；防虫、防除草剂；品质更好；减少农药支出；减少虫害后黄曲霉素污染。据测算每亩可以增加100-200块收益。目前玉米种子市场的空间大概是两百亿元，如果能完成转基因玉米推广，那么市场会增加到三

百亿元。

[\\$大北农\(SZ002385\)\\$](#) 是家多元化企业，养猪 饲料 贡献了主要利

润，此外还有疫苗等业务，目前转基因带来的收益几乎没有，并且还要承担几千万的研发费用，如果转基因能够实现，带来的性状公司业绩可以从三个方面来看：

第一个是帮助种子公司做回交转育收费，这个不多。

第二个是向种子公司收取转基因专利费，这个是大头，要知道全国玉米大概有6亿亩，而近期大北农的刘石和玉米龙头隆平高科的领导已经达成初步意见，未来转基因玉米种子大概涨价25元，其中性状公司大北农可以分得不超过50% 性状公司边际成本很低，净利润率可能达到60-70%以上。

那么简单计算收益公司就是

性状市场的市占率*6亿*转基因玉米的市占率*净利润率*12（假设）

当然也要考虑到大北农持有大北农生物的股权比例 64%

大北农的最大优势就是在转基因性状这块先发优势明显，未来市场开放初期，市占率大概率稳居第一。

第三块收益就是和农药公司合作开发适合转基因的除草剂 这些的分成。

由于业绩有太多变量，所以目前并不好评估。

转基因对[\\$隆平高科\(SZ000998\)\\$](#)的收益也是三方面

1：受益于参股 杭州瑞丰和隆平生物性状公司得到的性状收益，这块参考上面[\\$大北农\(SZ002385\)\\$](#)，当然隆平高科仅持有杭州瑞丰23%和隆平生物18%股权。但是杭州瑞丰有个品种叠加了三个性状，如果能开发成功，那么就会出现一个创新的品种。

2：如果转基因种子涨价25元，大北农分到10-12元，那么剩下的就是种子公司和渠道分，渠道可能不多，种子公司会占大头，这块将会是纯收益。

3：由于转基因专利费是后端收费，容易造假，性状公司会倾向于 隆平 登海种业这样的大型种子公司，那么转基因会有助于提高龙头种子公司的市占率，目前隆平的市占率是5%，未来翻一番很正常，如果按照国外经验，提高到25%也不意外。

综合而言 转基因会带来玉米种子行业的巨变

目前玉米种子的品种有一万多种，但完成转基因回交转育的品种只有三百多个。作为性状龙头和种子龙头都会受益于此。

[问] 执行计划家：

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说：种业公司里，荃银高科、大北农、隆平高科、登海种业怎么选啊？

[答] 刘宇鑫investor：

大北农是转基因性状龙头、隆平高科是玉米和水稻种子龙头、登海种业是玉米种子龙头，荃银高科是水稻种子龙头。玉米种子收益于转基因预期和低库存，涨价周期开启，而水稻还在去库存周期中，登海有点贵，建议多配大北农 隆平高科 其他适度配置

[问] 真的无心插柳：

对@刘宇鑫investor @禅心大鹏哥 说：大佬。目前这个位置，隆平高科怎么看？

[答] 刘宇鑫investor：

\$隆平高科(SZ000998)\$ 我国三大主粮，国家要求自给率95%，其中隆平是玉米和水稻的双龙头。可以说隆平在我国种业公司的地位是第一无二。

隆平以前的业绩也曾经达到净利润8个亿，这两年业绩不好，主要有几个因素，收购的几家公司管理方面还没理顺，并且为了完成业绩承诺有一些成本费用后置了，还有库存的压力比较大。但目前玉米种子的拐点已经出来，涨价周期开启，虽然水稻种子还在内卷中，但是迭代来临，公司在水稻和玉米的市占率都在增加。

公司每年2亿元研发费用，在种业独一档。

国家做大做强种业龙头公司，隆平最受益。

如果未来隆平从单纯的种业公司向上游的性状公司和下游的农药公司整个产业链延伸，那么就可能复制孟山都几十倍股价的走势。

在政策周期和玉米种子供需周期双双转好的期间，我觉得目前股价并不贵

[问] 有问就想：

对 @刘宇鑫investor，@禅心大鹏哥 说：众使有千般利好，然都是高开低走，割肉割肉，断肠愁。何日君再来？穿金裘

[答] 刘宇鑫investor：

大家所谓的利好，不过都在机构的预期之中而已 其实今年种业最超预期的就是7月份的种业振兴计划，之后龙头种业股怎么走的，复复盘就明白

[问] 亏亏儿：

对 @刘宇鑫investor，@禅心大鹏哥 说：请问，土地流转，化肥，土壤改良这一块儿是否会带来增量？

[答] 禅心大鹏哥：

这一块我个人觉得土地流转肯定是会有大机会的，现在的土地流转方式和以前大不相同，从单纯的土地租赁到与地方成立合资公司运营，这一块会给当地带来很大一块收入，尤其对于一些欠发达地区，拥有大片土地但是没有建设成为标准田，那么这里的标准田建设（可以理解为新基建的一种）就是一个大大的机会，带来的就是党和国家一直提的共同富裕，这不是做不做的问题而是一定要做的！那么从政策面就会有一轮又一轮的利好接踵而至……炒股炒的就是这个预期，我举一个例子：苏垦农发，周末大股东作为地方国资委就通过降低租赁费用的方式变向为上市公司增厚利润，这种事在土地上很好操作，空间也大！所以这里有大机会

[问] 山岳震撼明星之薪：

对@刘宇鑫investor 说：种业做多久的投资预期比较好？为什么如此看好隆平高科？

[答] 刘宇鑫investor：

种业的投资周期无非就是看两个 一个是预期的空间，第二个就是股价是否兑现了预期。

目前可以说种业还是在所谓的“炒概念”阶段。

我所关注的是 转基因的推广进度 国家保护种业知识产权的态度，扶植龙头种企的支持度，开始体现在龙头企业的市占率和业绩上。那么就会加倍体现在公司的市值上。

[\\$隆平高科\(SZ000998\)\\$](#) 比起 [\\$大北农\(SZ002385\)\\$](#) 今天想搞猪，明天想做疫苗的产业链拉的太长和登海种业过于保守的战略，其实我更看好于龙头始终专注于种子行业。尤其是行业低迷期间收购联创种业，一跃成为玉米种子最大的玩家，只要内部管理理顺，那么公司的业绩和市值潜力更大。

[问] 我是YY777:

原帖已被作者删除

[答] 刘宇鑫investor:

先正达好像有承诺，会进行整合，但这个不确定太高，而目前市场预期最高的转基因玉米基本和他没什么关系，公司主营水稻，还在去库存当中

[问] 我是YY777:

原帖已被作者删除

[答] 禅心大鹏哥:

背景很重要，但还要看大股东能带来啥资产！资产才是关键

[问] 亏亏儿:

对 [@刘宇鑫investor](#)，[@禅心大鹏哥](#) 说：请问，土地流转，化肥，土壤改良这一块儿是否会带来增量？

[答] 刘宇鑫investor:

化肥在农资开支占比太高，受到国家严密监控。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里