

种子行业:低水平下的乐观期望

“水平极低”，隆平高科总裁刘石如此表述国内种业市场现状。这从上市公司年报中也可见一斑，作为中国 8000 多家种子企业中的出类拔萃者，种业类上市公司业绩皆乏善可陈，没有出现一家绩优股。位居全球第二大种业市场，我国却没有一家在国际上叫得响的种子企业。

不过，这正符合资本市场喜欢的逻辑：因为低，才有提升空间。上月 22 日召开的国务院常务会议，通过了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》，更让人们对这个领域充满期待。齐鲁证券分析师谢刚乐观预期，地方细则会陆续出台，譬如种子企业扩大免税范围等，不仅一线，而且二线、三线种业公司利润跳跃式增长可期。

证券时报记者 向南

研发营销水平低下

我到过世界很多地方，有些原以为很落后的国家，耕作水平都比中国高。”刘石表示。由于工作需要，他到过多个国家考察农业特别是制种行业。

在刘石还是杜邦先锋公司在中国的负责人时，他发现国际上通行的玉米单粒播种做法，在中国还没有开始，这让他有点惊讶，开始我们都不知道怎么卖，因为先锋的种子都是单粒播”。

手工播种，农民习惯每穴播 2-3 粒，如果播一粒而没有发芽，就要补种。补种的玉米苗长出来时，周围玉米苗已很强壮，导致补种苗竞争肥力不强，最后收获也不好，所以农民宁可多播几粒，然后再间苗。造成这种现象的主要原因，是国内玉米种发芽率低，单粒播种风险大。提高发芽率体现了育种技术的科技含量，国内玉米种发芽率为 85%，国际是 95%。

这中间的差距不是 10%，而是 3 倍。”刘石表示，客户关注的不是合格率，而是不合格率、残次率。

高发芽率的种子可以进行单粒播种，这首先节省了种子资源。更关键的是，由于节省了间苗成本，在人力成本日渐提高的情况下，可以节约人力并管理更多土地，与农业机械化耕作、集约化要求相适应。我国农业一直是小农耕作，劳动力富余，讲究精耕细作，但目前形势已悄然发生变化，劳动力资源日渐紧缺，各地均涌现种粮大户，耕作面积可达几百亩，中国制种业显然没有跟上这种节奏。

除了研发实力，在营销体系上，国内制种行业也很落后。经销商大多租了铺面，像百货公司一样等顾客上门，销售时间是播种前的大约三到五个月。其实，和一般行业相比，种子行业一直采取低价格、低利润率的销售模式，价格战让种业毛利率只有

20%多。目前已暂停上市的 *ST 中农(600313) 曾以制种作为主业，但由于持续亏损，2009 年出售了核心资产江苏省大华种业集团有限公司。刘石表示，过去 10 多年来种子行业全行业亏损，只有个别公司和厂商能赚到钱。

附加服务支撑高价格

低水平的竞争是没有价值的。”刘石认为，这也是国内种子行业利润不高的原因之一。与此同时，农户也没有得到好处，低水平竞争的另一面是提供的服务不够。

在杜邦先锋时，刘石将玉米种子的价格卖到市场价的 3 倍。不仅是由于种子品质好，单粒播种减少了用种量，还在于经销商提供了一系列服务。在整个产业链中，农户是最弱势的一环。”刘石表示，公司定下的目标是首先为农户创造价值，如果农户获得的收益远大于购买种子的支出，当然会选择看起来价格高的种子。这就像买基金一样，不是哪个低买哪个，虽然有的基金价格高一点，但受益更高。”

刘石认为，农户弱势，是因为掌握的技术较少，而种子表现又受气候、病虫害影响很大。在这方面，种子企业可以起到帮扶指导作用，另外在使用化肥、农药方面也可给予指导。通过一系列附加服务提高农户忠诚度，使得农户、经销商、种子企业都能得到良好收益，从而支撑了种子的高价格。

资本市场开始对种子行业感兴趣，某种程度上源自杜邦先锋与中国两家上市公司之合资公司的优异表现。登海种业和敦煌种业近年来利润主要来自与杜邦先锋的合资公司。敦煌种业 2009 年净利润 3002 万元，与杜邦先锋的合资公司敦煌先锋贡献了 1.11 亿元；登海种业 2009 年实现净利润 9362 万元，与杜邦先锋合资的登海先锋贡献了 9400 万元。2009 年，杜邦先锋以 10% 的市场份额，取得玉米行业接近 50% 的净利润。净利润连年以 100% 的速度增长。

种子企业集中主业

杜邦先锋的快速成长表明，在农业领域依然可以大把赚钱。国内企业也以之为榜样，开始提升制种水准。河北省东光县农业局农技推广服务中心负责人

李兴正对证券时报记者表示，国产玉米种已开始推广单粒播种。

同时，国内种子企业也开始重新审视定位，多家种业公司退出副业，并着力并购做大。以种业龙头隆平高科为例，这家公司在 2010 年退出了房地产行业 and 二级市场投资，出售了一家科技博览园，并尝试控股山西屯玉做强玉米种业，虽然最终以失败告终。今年年初，隆平高科与全球第四大种业集团法国利马格朗集团调整合作关系，则是一次新的运作。与隆平高科类似，丰乐种业 2010 年剥离了房地产业务，并重整资源，重新将经营重点放到了种子和农业业务上。

从数据上看，中国种业还有巨大的提升空间。中国市场上种子成本占耕种成本的比例约为 7% (美国占 18%)，而且过去十年基本未变。最近几年政策方面利好不断，除继续发放良种补贴外，政府还将对种子研发进行扶持，帮助种子骨干企业做大做强。

政府计划提高粮食总产量，而耕地面积到 2020 年将缩小 3%-4%，这意味着单产要在现有程度上提高。全国人大代表、黑龙江省齐齐哈尔市农业技术推广中心副主任谭志娟接受证券时报记者采访时表示，农业产量提高，主要靠种子提升，投入少，见效快”。

资料显示，种子改良占到农业增产比例的 60%，其他 40% 来自耕作技术和化肥的使用等。谭志娟表示，靠使用地膜可以提高玉米产量，但成本也高。目前化肥使用在增产上的潜力已遭遇瓶颈，推广优良种子最被寄予厚望。

玉米水稻种子最具优势

提高粮食产量，在我国居民收入提高情况下，显得尤其迫切。如果之前农业是为了保口粮，现在则向着提高生活质量的方面发展。高蛋白的肉食品需要消耗粮食，据了解，玉米产量的 80% 进入饲料行业，国内对动物蛋白需求增幅远大于玉米产量的增幅，这就是最近几年玉米价格增幅高于大豆、小麦、水稻的原因。玉米号称“饲料之王”，玉米籽粒所含的饲料单位，超过任何谷类作物，玉米茎秆和叶片所含养分超过其他谷物秸秆的一倍半左右。

在产量上，玉米也远远超过水稻、小麦，这就使得农民种植玉米热情较高。齐齐哈尔的农民大多选择种玉米，因为种玉米比种大豆效益好得多。”谭志娟表示。

我国大田作物主要有玉米、水稻、大豆和小麦，其中大豆的国际地位已日渐下降，小麦单产已多年变化不大，小麦种子行业竞争激烈且毛利较低，已无利可图。而最有可能诞生大公司的即为玉米和水稻种子行业，玉米和水稻新品种对产品品质和产量的影响很大，这也是国内种业公司主要从事玉米、水稻种子的原因。登海种业、敦煌种业、丰乐种业、隆平高科、万向德农、大北农都涉足玉米种业，隆平高科和大北农属于该领域新兵，而隆平高科、丰乐种业、大北农同时涉足水稻。

种子企业纷纷涉足玉米的另外一个重要原因是，适合玉米种植的区域较主要集中在黄淮海和东北，单一产品可以推广的面积很大，容易产生规模效应。登海种业、敦煌种业主要生产先玉 335，万向德农主要生产郑单 958，隆平高科则主要生产隆平 206。

水稻方面则不存在这种情况，从海南岛到黑龙江都有水稻种植，区域气候迥然不同，国内存在多个水稻品种，单一品种销量有限。不过，由于水稻制种是我国最有优势的一个领域，很多分析人士看重国内企业国际扩张的机会。



Phototex/供图

全国种子市场集中度总体保持缓慢向上的趋势

年份	前 10 营业额(亿元)	占市场%	前 50 营业额(亿元)	占市场%
2000	23.5	9.4	38.7	15.5
2002	28.8	10.9	63.9	24.2
2007	45.8	12.4	98.1	26.6
2008	51.8	12.9	109.4	27.3

资料来源:农业部,中信证券研究部

政府资源该向谁倾斜?

证券时报记者 向南

为了提高农业产量，政府可能给予种子研发一定的资源扶持。我国种子研发资源集中在科研院所和种业公司，政府该扶持哪一方? 中国人民大学农业与农村发展学院教授郑风田认为应该倾向于科研院所，而隆平高科总裁刘石则表示，企业才应当成为种子研发主体。

目前，科研院所是我国种子研发的主力，我国每年通过国家审定的品种约 150 个，省级审定品种近千个，其中 90% 以上由科研院所完成。郑风田认为，国家应该充分利用现有的科研资源，国内知名的种业专家都在科研院所中。

目前有一些企业和人员，呼吁国家扶持制种企业，我不认同这种做法。”郑风田表示，种子研发是钱堆不起的，人为的扶持几个企业也

不一定能扶起来，因为种子行业周期很长，有自己的规律。”一个新种子产生需要 7 到 8 年时间，研发时间长，比较适合科研机构，企业则更热衷于追求短期效益。

他同时表示，如果由企业主导研发，将来新品种推广时，价格一定会很高，这将增加农民负担，农民种田本来就没什么利润”。如果交给科研机构，则可以将研究出来的产品低价卖给农民，使农民得到实惠，而蔬菜瓜果等经济作物的种子研发，则可以交给企业做。全国人大代表、黑龙江省齐齐哈尔市农业技术推广中心副主任谭志娟也认为，政府应将资源倾向于科研院所。

隆平高科总裁刘石则表示，基础性科研应由科研机构来做，应用性科学则交给企业”，政策资源集中在科研院所，不利于种业长期发展，科研机构从事研发的动力是发论文，评职称，

形不成产业化思路”。

他表示，目前的种业市场其实是“科研双轨制”，在农业育种领域，实际是拿国家的科研经费补贴重复、低效运作的科研单位，然后在市场上进行种种不规范的经营和竞争，最后利益落入小集体和个人腰包。如果“科研双轨制”不结束，种子行业的产业化根本形成有望。

国际上，开发新品种是种子企业生产的核心环节，也是企业核心优势的体现，杜邦先锋在中国的合资公司，要向其缴纳销售收入的 10% 作为授权费用。而在国内，过去 10 年 80% 新品种来源于科研单位，2000-2008 年，我国审定 3200 个玉米品种，但进入市场的屈指可数。

国内科研院所研发领域占据绝对优势格局，是计划经济传统的延续，在计划经济时代，育种归科研单位，制种归种子企业，销售归当地种子站，整个行业被切割成三块。

记者观察 | Observation |

开放不足阻碍种业现代化

初步统计农业公司近年年报，不难发现，这个板块的公司很难赚钱，赚钱也主要依靠副业，很多农业类公司上市后很快就走向多元化。与此同时，外资在农业领域有任何风吹草动，都会引来“狼来了”的呼声。从大豆论到，到外资投行在中国养猪，外资针对中国农业的投资，往往会引来附带民族情绪的怀疑目光。

但在其他领域，我们已经很少有这种目光，即使竞争不过海外对手，也会分析原因：研发实力弱，劳动效率低等等。汽车领域的中外合作，让国内汽车产业日渐强大，即使是处于经济核心地位的金融领域，国家也给予了相当程度的开放。

近年来，杜邦先锋在玉米种业上的成功，也被视为国产玉米的一大威胁，“玉米论陷”论调再现。这些论调出现有特定的背景，对农业进行保护是各国共同的做法。例如，美国作为世界农产品强国，也对农业进行补贴；韩国为了保护国内农业，对外

来农产品征收高额关税；是否进口美国牛肉会成为韩国和中国台湾的政治事件。

在我国，种业对外资设防甚固，在粮棉油作物种子领域，种子必须是在本土培养，外资不允许设立独资公司进行销售，在合资公司中也不允许控股。

美国、韩国等遇到的问题，如果没有政策支持，务农者收入将远低于其他行业，或者本土产品受到外来产品的强烈冲击，但事情的另一面是，虽然农民利益得到保护，国民不得不花更贵的价格购买农产品。

在我国，尽管农业在 GDP 中所占比重日渐下降，但由于地位特殊，农业还是显得如此重要。虽然耕地面积巨大，但由于分散经营，农业竞争力低下，一方面农民不赚钱，另一方面，国外不少大宗农产品价格更低，我国农业显得非常脆弱。因此，在一段时间内对农业进行保护相当必要，但更重要的是提高国内实力。在当前我国

农业生产集中化趋势加强的情况下，更开放的种业政策或有助于农业生产水平的提高。

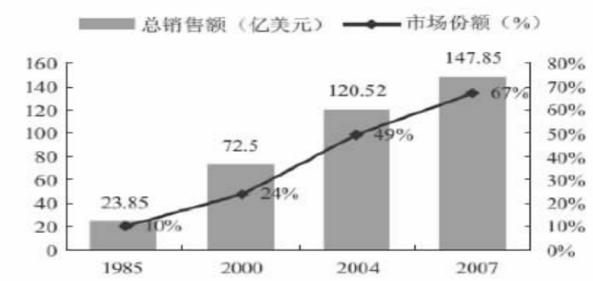
在玉米种业方面，很多人忽视了国内同行从杜邦先锋身上学到的经验及得到的实惠，例如单粒播种。因为种子质量提高，农民收入随之提高，种子经销商赚到了钱，甚至有不法商贩靠套牌先玉 335 致富。无独有偶，我国在棉花种业领域曾有开放，结果提高了中国棉花的抗虫水平。

另一个值得借鉴的例子是，黑龙江农民不愿意种大豆，因为产量上不去，没有种玉米赚钱。国内大豆种业并无外资进入，但最终每年需求量的三分之二都需要进口。

从数据上来看，我国在种业现代化方面引入的外资太少。改革开放三十年来，中国种子行业实际引进外资仅约 1 亿美元，且绝大多数是在蔬菜和花卉领域。相比我国在其他领域引入的外资数量，实在太过寒酸。

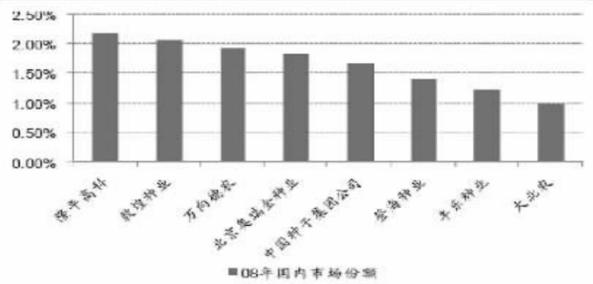
(向南)

全球十大种子企业份额大幅提高



资料来源:中信证券研究部

我国主要种子企业的国内市场份额较小



关于支付2010年记账式附息(三十一期)国债利息有关事项的通知

各会员单位：
2010年记账式附息(三十一期)国债(以下简称“本期国债”)将于2011年3月16日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作，现将有关事项通知如下：
一、本期国债证券代码为“101031”，证券简称为“国债1031”，是2010年9月发行的10年期国债，票面利率为3.29%，每年支付2次利息，每百元面值国债支付利息1.645元。
二、本所从2011年3月8日至2011年3月16日停办本期国债的转让及调帐业务。
三、本期国债付息债权登记日为2011年3月15日，凡于当日收市后持有本期国债的投资者，享有获得本次利息的权利。2011年3月16日除息交易。
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。
深圳证券交易
2011年3月2日

关于2011年富阳市城市建设投资集团有限公司公司债券通过深圳证券交易所交易系统上网发行有关事项的通知

各会员单位：
根据国家发展和改革委员会发改财金[2011]29号文批准，2011年富阳市城市建设投资集团有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)2011年3月3日通过深圳证券交易所(以下简称“深交所”)交易系统上网发行。现将有关事项通知如下：
一、本期债券发行总额为10亿元，其中上网发行份额为0.5亿元。
二、本期债券为7年期固定利率债券，附第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。
三、本期债券上网发行认购代码为101098，证券简称为“11富阳债”。发行完毕后，认购代码转换为上市交易代码111093。
四、认购本期债券上网发行的投资者须持有深圳A股证券账户。
五、在发行期内，深交所交易系统从上午9:15开始接受认购委托，按照“时间优先”的原则确认成交。
六、网上发行期间，投资者通过证券营业部申报认购，以1,000元面值认购10张为一个认购单位，认购数量必须是10张的整数倍且不少于10张；认购价格为每张100元，认购价格高于或低于100元的认购委托，深交所交易系统均视为无效委托而予以撤单。
七、投资者在网上发行期间通过证券营业部认购本期债券上网发行份额，不需缴纳佣金，深交所亦不向各会员单位收取经手费。
八、有关本期债券的其他信息详见有关媒体刊载的《2011年富阳市城市建设投资集团有限公司公司债券募集说明书》。
深圳证券交易
2011年3月2日