

北交所专题报告

2026年05月22日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

育种创新或为种企立足之道，康农种业大单品放量驱动成长

——优质公司系列专题之康农种业-品种篇

投资要点：

- **引言：**本系列报告旨在深度跟踪具备行业竞争力与成长潜力的优质公司，通过深度研究挖掘具备核心竞争力与成长潜力的细分龙头，为投资者提供差异化的系列研究。我们聚焦大消费产业链优质标的——康农种业，此篇是系列一品种篇，重点围绕“品种”这一种企的核心资产展开，梳理行业对品种耐密抗逆性的关键诉求，并深入分析公司的品种矩阵、国内区域拓展路径及在转基因、高蛋白等前沿方向的布局。
- **行业：玉米种业竞争格局分化，耐密抗逆与高蛋白或为育种新方向。**玉米是中国第一大粮食作物，历经百年育种已迭代至第7代品种。2022-2025年共有3,282个新品种通过国审，但2024年仅80个推广面积超百万亩的品种，行业呈现“总量过剩、优质短缺”的结构特征，创新资源与产出正加速向头部企业聚集。供需层面，2021-2025年玉米种子供需比持续上升，叠加气象灾害与病害频发，市场对抗逆、抗病、耐密型品种的需求不断增长，拥有优质品种的企业有望在行业洗牌中脱颖而出。与此同时，转基因商业化与高蛋白玉米产业化两大趋势正为行业注入新的增量空间：国内已公示三批共161个转基因玉米品种，2025年转基因玉米大豆种植面积约3,100万亩，2026年或进入全国常规化种植；高蛋白玉米产业化进入新阶段，若将玉米蛋白含量从8%提升至12%-13%，每年或可替代2,800万-3,500万吨大豆进口，并且养殖企业已以每吨30-60元溢价收购，产业链价值显著。
- **康农种业：大单品康农玉8009放量增长，多维品种布局构筑成长动能。**康农种业深耕玉米种业，形成“西南基本盘、黄淮海突破”的双轮驱动格局。公司大单品康农玉8009于2023年通过国审，2024年正式推广即实现快速放量，截至2025年6月初累计销售1,881.4万公斤、推广面积达1,254.27万亩，荣登中国种子协会高产品种榜单并入选2025年度国家优良品种推广目录。该品种采用“热带抗源×温带种质”融合育种策略，兼具高蛋白、高容重、低毒素、耐密等突出优势，已与下游粮食加工企业达成原粮订单收购合作意向，种粮加一体化战略加速落地。**在西南传统优势区域**，公司市占率已从2021年的4.84%提升至2022年的5.97%，并通过康农玉517、美谷999等新品种完成迭代布局；**在黄淮海区域**，公司正加速构建立体化品种矩阵，多个新品种已通过审定，与康农玉8009形成互补型产品组合。此外，公司在**转基因领域**已有两个品种通过审定，形成“西南领跑、黄淮海跟进、东北综合提升”的布局；**在高蛋白品种方面**，康农玉9号、康农玉555等多个品种蛋白含量均超12%，公司有望受益于高蛋白玉米产业化的广阔前景。
- **投资建议：**康农种业核心品种康农玉8009凭借突出的耐密抗逆性快速放量已累计推广超千万亩，西南与黄淮海双区域品种矩阵持续完善，叠加转基因与高蛋白品种前瞻布局，公司有望持续受益于行业优质品种稀缺带来的结构性机遇，建议持续关注。
- **风险提示：经销商管理风险、品种迭代风险、存货减值风险**

内容目录

1. 行业：玉米种业竞争格局分化，耐密抗逆与高蛋白或为育种新方向	4
2. 康农种业：大单品康农玉 8009 放量增长，多维品种布局构筑成长动能	13
3. 风险提示	17

图表目录

图表 1： 六代单交种演变	4
图表 2： 1982-2024 年我国玉米种植面积 TOP3 品种合计变化趋势（单位：万亩）	4
图表 3： 2005-2025 年国审玉米品种数量（单位：个）	5
图表 4： 2022-2025 年科研单位和企业国审品种数量（个）及比例	5
图表 5： 2024 年超百万亩品种中科研单位和企业的数量（个）及比例	6
图表 6： 2024 年超百万亩品种中科研单位和企业的推广面积（万亩）及比例	6
图表 7： 重点企业育出的国审品种统计	6
图表 8： 2024 年推广超百万亩品种审定年限及推广情况	6
图表 9： 2021-2025 年玉米制种面积及总产	7
图表 10： 2025-2026 年度玉米种子供需比达到 186%	7
图表 11： 近年黄淮海玉米生产逆境频发	8
图表 12： 黄淮海玉米品种选择的关键要素	8
图表 13： 玉米不同生态区的育种方向	9
图表 14： 当前种植面积较大的品种血缘分析——黄淮海地区	9
图表 15： 当前种植面积较大的品种血缘分析——东华北地区	10
图表 16： 2022 年美国大豆单产约为中国 1.6 倍（单位：公斤/亩）	10
图表 17： 2024 年美国玉米单产约为中国 1.7 倍（单位：公斤/亩）	10
图表 18： 目前公示了 3 批转基因玉米品种审定，共计 161 个品种	11
图表 19： 2024 年玉米全国推广面积前十大品种情况	11
图表 20： 我国已审定的部分高蛋白品种列示	12
图表 21： 康农玉 8009 是公司目前高蛋白、种粮一体化的明星品种	13
图表 22： 康农玉 8009 亲本介绍	13
图表 23： 2024-2025 年公司黄淮海夏玉米和东南春玉米类型区过审的玉米品种	14
图表 24： 2021 年公司在贵州、湖北两地市占率最高	15
图表 25： 2020-2022 年公司在传统优势区域的市占率不断提升	15
图表 26： 公司主要品种收入情况（单位：万元）	16
图表 27： 西南部分主推品种图	16
图表 28： 高蛋白品种的培育和推广为康农种业未来的研发方向之一	17
图表 29： 康农种业已审定的转基因玉米品种	17

1. 行业：玉米种业竞争格局分化，耐密抗逆与高蛋白或为育种新方向

根据智种网 NOVOSEED 公众号和酒泉市种业发展中心信息，从 1926 年至今，中国玉米育种经历了从启蒙创建到单交种快速发展的百年历程，培育出六代优良杂交种，实现了玉米单产和总产的大幅提升，为保障国家粮食安全做出了重要贡献。通过超过 500 年的栽培和 100 年左右的育种，玉米已经成为中国第一大粮食作物。根据酒泉市农业农村局信息，第 7 代玉米品种悄然在各生态区发展起来，曾经的大品种或难以满足市场需求，新的一批品种正迈入一线阵列，如裕丰 303、中科玉 505、MY73 等品种。

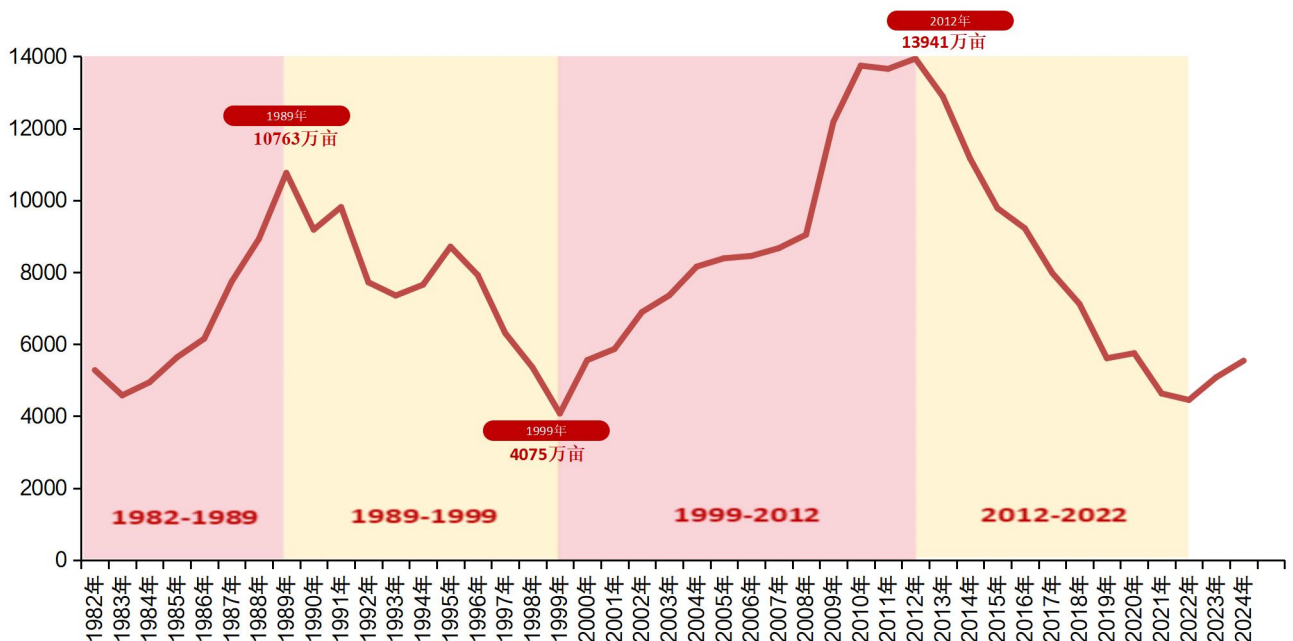
图表 1：六代单交种演变

代数	代表品种	特点	推广时间
第一代	新单一号、群单 105、丹玉 6 号	我国最早单交种	1960 年代
第二代	吉单 101、郑单 2 号、豫农 704	适应性提升	1970 年代
第三代	中单 2 号、烟单 14、丹玉 13	丰产、多抗、广适	1970-80 年代
第四代	沈单 7 号、掖单 13、郑单 14	紧凑株型	1980-90 年代
第五代	农大 108、鲁单 981、豫玉 22	遗传基础广泛	1990 年代
第六代	郑单 958、浚单 20、先玉 335	耐密、高结实率	2000 年后

资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

根据凤凰种立方视频号信息，梳理 1982-2024 年全国种植面积前三的玉米品种数据，1989 年迎来阶段性高点，随后因老品种衰退，新品种没有跟上等原因，到 1999 年落入周期低谷，随后郑单 958、先玉 335 等大单品崛起，2012 年全国种植面积前三的玉米品种合计近 1.4 亿亩，后续又开始回落。2023-2024 年或因 MY73 异军突起，全国前三品种种植面积有所回升。我们认为品种具有一定生命周期，持续的育种创新或是种企的生存之道。

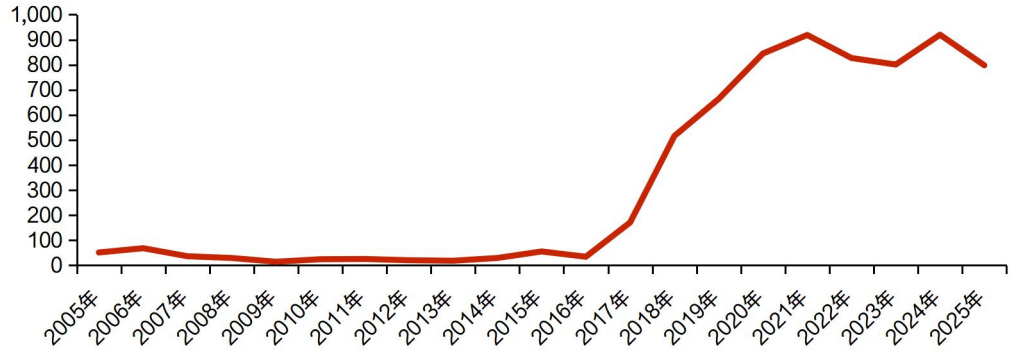
图表 2：1982-2024 年我国玉米种植面积 TOP3 品种合计变化趋势（单位：万亩）



资料来源：凤凰种立方视频号、华源证券研究所

根据智种网 NOVOSEED 公众号等信息，我国玉米品种审定数量自 2017 年起进入快速增长阶段，此前每年仅几十个，2017 年跃升至 171 个，后持续攀升至 2021 年的高位，为 919 个。随着审定政策优化调整，2022 年后数量趋于平稳但仍处高位。

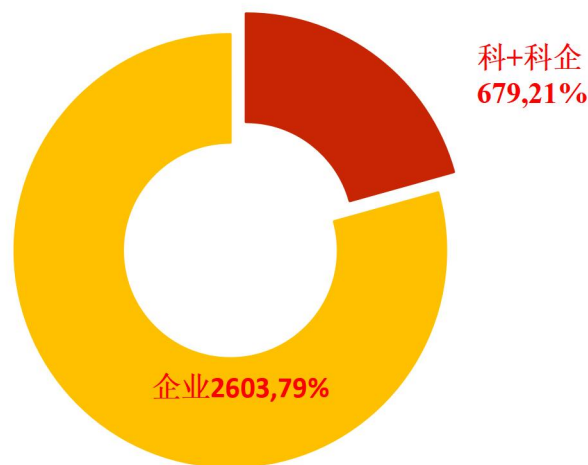
图表 3：2005-2025 年国审玉米品种数量（单位：个）



资料来源：中国种业大数据平台、智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

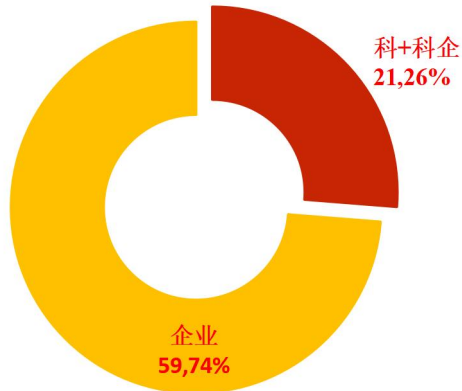
根据智种网 NOVOSEED 公众号等信息，2022 至 2025 年，共有 3,282 个新品种通过国审。然而，2024 年，仅 80 个推广面积超百万亩的品种，便构成了全国玉米生产的骨干框架。2022-2025 年企业独立选育品种占比 79%。在 80 个主导品种中，名义上由科研单位或校企合作育成的占 26%，面积占 25%。行业中广泛存在科研单位“幕后研发”，种业企业“台前报审”的合作模式，许多冠以企业之名的重大品种，其核心种质与育种技术实则源自科研单位某专家团队的长期攻关。若将这些“隐形”贡献纳入考量，科研单位作为突破性种质资源、关键育种技术与骨干亲本的“源头活水”作用将更为凸显。例如中国农业科学院作物科学研究所独立选育的“中玉 303”，在 2024 年推广达 790 万亩；2024 年推广面积首位的“MY73”（2097 万亩），其育种核心种质来源于河南农业大学的研发积累；表现优异的“铁 391”系列，其根基在铁岭市农业科学院。

图表 4：2022-2025 年科研单位和企业国审品种数量（个）及比例



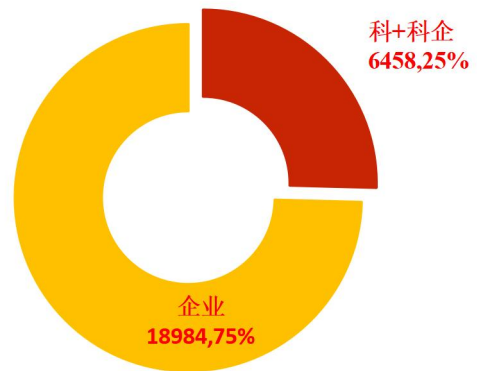
资料来源：农业农村部官网、智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

图表 5：2024 年超百万亩品种中科研单位和企业的数量（个）及比例



资料来源：《2024 年全国农作物主要品种推广情况统计》、智种网 NOVASEED 公众号、华源证券研究所

图表 6：2024 年超百万亩品种中科研单位和企业的推广面积（万亩）及比例



资料来源：《2024 年全国农作物主要品种推广情况统计》、智种网 NOVASEED 公众号、华源证券研究所

根据智种网 NOVASEED 公众号等信息，全国 2024 年 94 家持 A 证的玉米种业企业、14 家阵型企业及 27 家国家农业产业化龙头企业贡献了 2022-2025 年国审品种的 38.7%、11.7% 和 14.8%，构成了商业化育种的中坚力量。其中，育种数量 ≥ 10 个的 36 家 A 证企业，仅占全部育种主体的 4%，2022-2025 年却育出了 1,115 个审定品种，占国审品种总量的 34%，展现了其强大的持续产出能力。从源头揭示了行业创新资源与产出正向头部聚集的初步格局。

图表 7：重点企业育出的国审品种统计

育种主体	2024 年主体数量 (个)	四年国审品种数量 (个)	占四年国审品种总量比例	
A 证玉米企业	36	≥ 10	1115	34.00%
	58	< 10	154	4.70%
	小计		1269	38.70%
玉米种业阵型企业	14		383	11.70%
国家农业产业化龙头企业	27		486	14.80%

资料来源：中国种业大数据平台、农业农村部官网、智种网 NOVASEED 公众号、华源证券研究所

根据智种网 NOVASEED 公众号等信息，2024 年推广面积超百万亩的品种呈现出明显的审定年限分布特征：审定 15 年以上的品种有 9 个，累计推广面积 2808 万亩，占总推广面积的 11.00%，单品种平均推广面积 312 万亩；审定 10-15 年的品种共 17 个，推广面积 7101 万亩，占比 27.90%，单品种平均推广面积 418 万亩，为各年限区间中平均推广规模最高；审定 5-10 年的品种数量最多，达 46 个，累计推广面积 13496 万亩，占比 53.00%，是当前百万亩以上推广品种的主力；审定 5 年以内的新品种共 8 个，推广面积 2037 万亩，占比 8.00%，单品种平均推广面积 255 万亩。整体来看，推广时间 5-15 年的成熟品种贡献了超八成的百万亩级品种推广面积，是当前玉米生产的核心支撑品种。

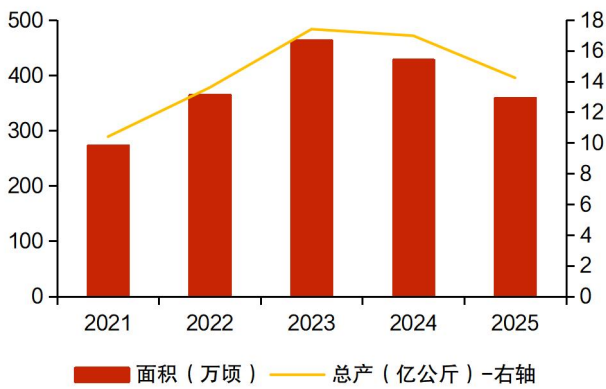
图表 8：2024 年推广超百万亩品种审定年限及推广情况

审定年限	品种数量 (个)	推广面积 (万亩)	面积占比	平均面积 (万亩/品种)
15 年以上	9	2808	11.00%	312
10-15 年	17	7101	27.90%	418
5-10 年	46	13496	53.00%	293
5 年以内	8	2037	8.00%	255

资料来源：《2024 年全国农作物主要品种推广情况统计》、智种网 NOVASEED 公众号、华源证券研究所

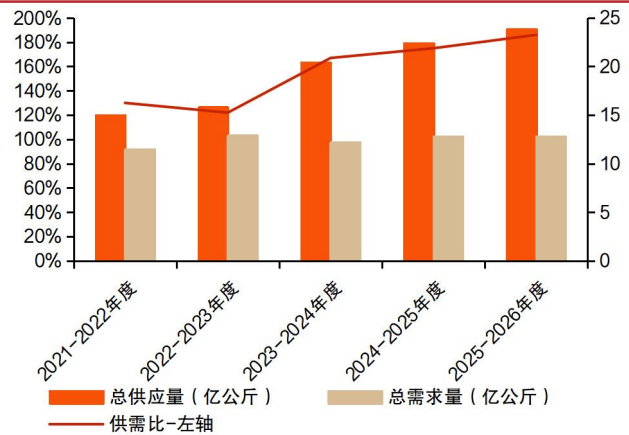
根据智种网 NOVOSEED 公众号，我国玉米制种规模与供需格局呈现阶段性波动特征：2021-2023 年玉米制种面积持续扩张，从约 270 万公顷攀升至约 460 万公顷的近年高位，对应制种总产同步走高，2023 年达到约 17 亿公斤的高峰；2024-2025 年制种面积与总产均有所回落，行业进入阶段性调整期。供需关系层面，2021-2025 年玉米种子总供应量逐年提升，而生产端总需求保持相对平稳，带动供需比从 2021-2022 年度到 2025-2026 年度持续上升，行业整体供应过剩压力逐步显现。根据康农种业公告，市场竞争激烈以及气候多变的环境下，抗逆、耐密型品种需求或将增长，粮食安全战略下高产优质品种或更加受到种植者欢迎，品种需求结构分化特征明显，总体又呈现“总量过剩、优质短缺”的特征。我们认为拥有优质品种的企业有望脱颖而出，一批中小企业或将面临淘汰，行业洗牌有望加快。

图表 9：2021-2025 年玉米制种面积及总产



资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

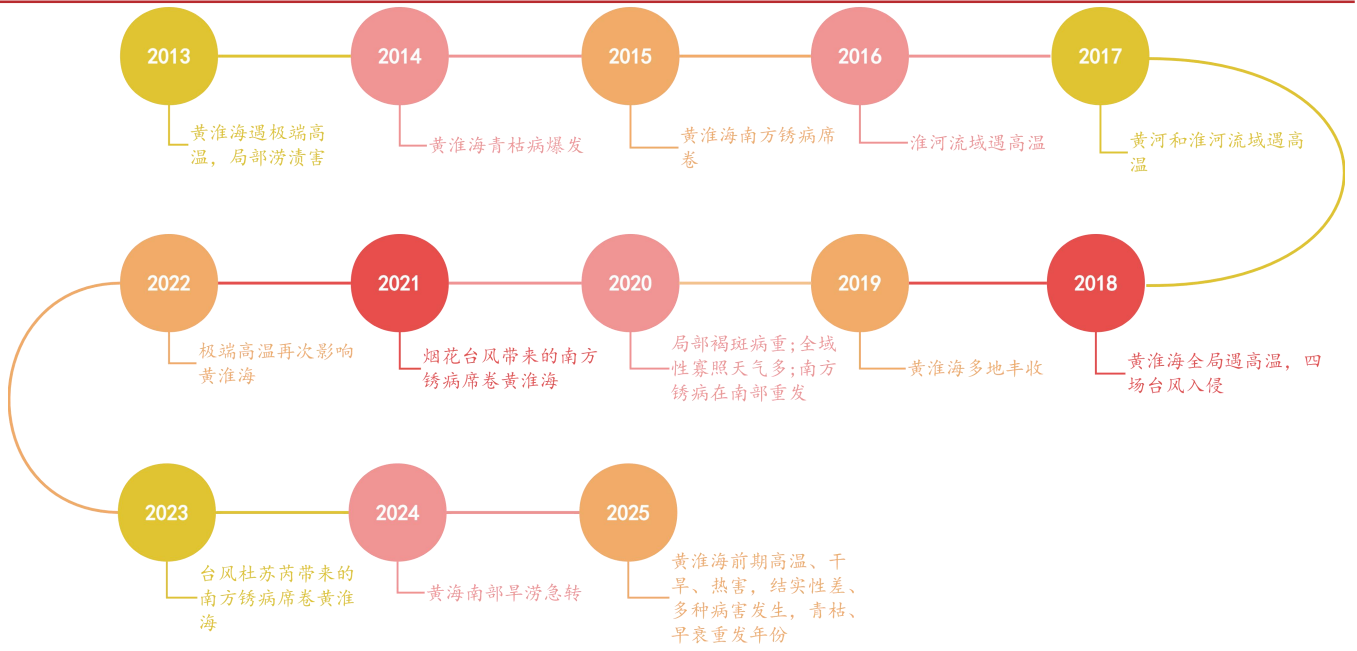
图表 10：2025-2026 年度玉米种子供需比达到 186%



资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

根据智种网 NOVOSEED 公众号，2013-2025 年黄淮海玉米生产持续面临各类气象灾害与病害挑战，高温、台风、旱涝交替发生，南方锈病、青枯病等病害多次集中出现，整体生产环境波动风险高，多数年份受灾明显，只有 2019 年迎来大面积丰收。根据郭向阳等人发表的《Kangnongyu8009: a new high-yield maize variety developed through amalgamation of temperate and tropical germplasm》(以下简称《论文》)，2018-2020 年黄淮海平原审定的 427 个玉米品种中，62.06%对南方锈病高度敏感，47 个主导品种中 40.43%表现高感。这表明主要区域品种在日益加重的病害压力下已出现“抗性瓶颈”。同时，极端天气事件频发，特别是热浪和干旱，导致部分品种授粉结实不良，进一步增加了玉米高产稳产的风险。与北方种质相比，来自南方地区特别是热带和亚热带玉米种质，在高温高湿、病虫害压力大的环境中经过长期演化，通过自然选择和定向育种的双重作用，形成了高度多样的遗传背景、强大的抗逆性和优异的湿热适应能力。这些特性正好弥补了北方种质在耐热性、抗病性和抗倒伏性等方面的短板。

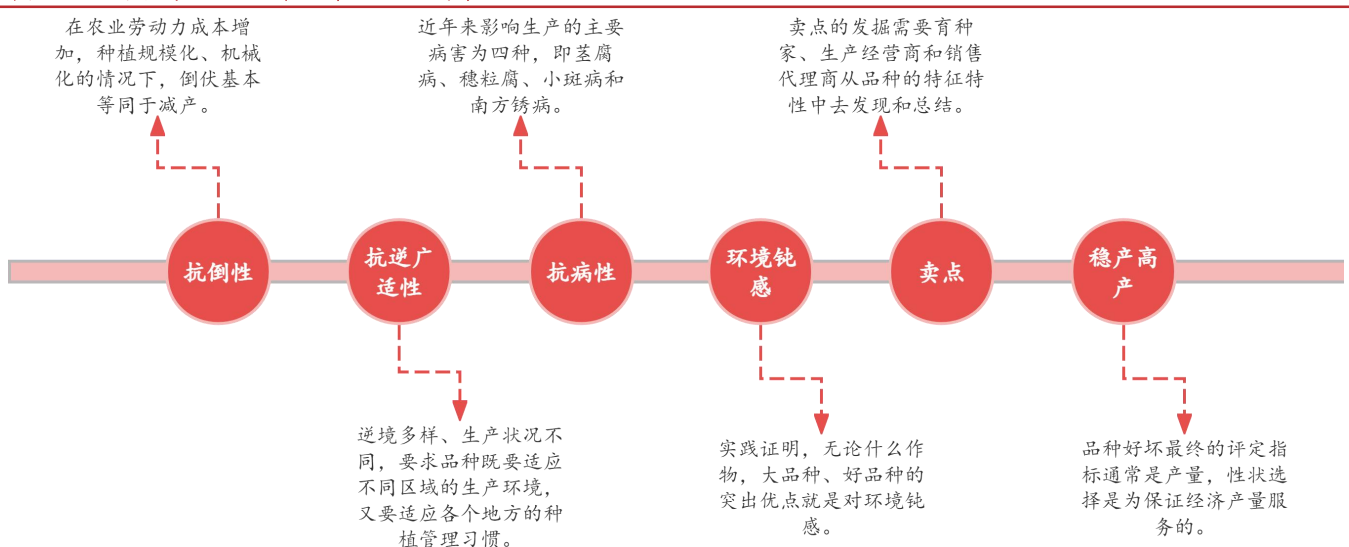
图表 11：近年黄淮海玉米生产逆境频发



资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

根据智种网 NOVOSEED 公众号，品种选择的关键要素包括抗倒性、抗逆广适性、抗病性、环境钝感、卖点及稳产高产。其中，抗倒性在劳动力成本增加等规模化、机械化种植背景下很关键；抗逆广适性要求品种适应不同区域与种植管理习惯；抗病性方面主要病害有茎腐病等四种；环境钝感指作物对环境变化不敏感；需发掘品种卖点；稳产高产是最终评定指标。玉米生产状况变化体现为生产简约化、机械化、规模化，对品种抗倒性等提出更高要求，生长环境变化则因从 2013 年以来连续 12 年出现自然灾害、极端气候，对品种抗逆广适性提出更高要求。

图表 12：黄淮海玉米品种选择的关键要素



资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

根据智种网 NOVOSEED 公众号，国内部分种企面临品种转型的压力。各区域核心育种目标分别为：黄淮海夏玉米区需耐密 5000-5500 株/亩、耐高温（35℃减损≤15%）、抗锈病（R 级）、抗青枯、抗穗腐；东北春玉米区密度 4500-5000 株/亩，生育期≤125 天、抗大斑病、耐低温发芽（≥10℃）；西南山区密度 4000-4500 株/亩，耐阴雨、抗穗腐病、中早熟（避旱）；西北灌溉区密度 7000-8500 株/亩，耐旱节水、抗茎腐病、容重≥780g/L。根据植物新品种保护和推广公众号，河南农业大学副校长汤继华教授表示，增密是我国玉米未来增产的主要路径，耐密育种已成为新方向，也是市场新需求。近几年田间生产表明，在逆境气候常态化的条件下，耐密品种稳产性会更好。**我们认为，黄淮海地区高密度玉米品种或正推进新一轮品种更新换代。**

图表 13：玉米不同生态区的育种方向

区域	核心育种目标
黄淮海夏玉米区	耐密 5000-5500 株/亩，耐高温(35℃减损≤15%)、抗锈病(R 级)、抗青枯、抗穗腐
东北春玉米区	密度：4500-5000 株/亩，生育期≤125 天、抗大斑病、耐低温发芽(≥10℃)
西南山区	密度：4000-4500 株/亩，耐阴雨、抗穗腐病、中早熟(避旱)
西北灌溉区	密度：7000-8500 株/亩，耐旱节水、抗茎腐病、容重≥780g/L

资料来源：智种网 NOVOSEED 公众号、华源证券研究所

根据种业商务网公众号，对种植面积较大的玉米品种进行了血缘分析。在黄淮海地区，豫北、河北、胶东，涉及伟科 702 等品种，血缘为郑 58 改 x 昌 7-2 改；淮河流域及关中地区，联创代表品种裕丰 303 血缘为 CT1669xCT3354；先玉 335 选系做母本，涵盖京科等系列品种，有不同的血缘组合；耐密型新一代如 MY73 等也有其特定血缘。在东北华北地区，极早熟品种有德美亚 1 和 2（德国 KWS 血缘）等；早熟、中早熟有迪卡 C2235 等（美国迪卡血缘）；中熟（先玉 335 熟期）如天育 108 有特定血缘组成；中晚熟品种如铁 391K、先玉 1483 等也有相应的血缘构成。**由此可见，品种的抗性和亲本血缘有较大的关联，亲本种质资源的选育较为关键。**

图表 14：当前种植面积较大的品种血缘分析——黄淮海地区

地区	品种血缘分析
豫北、河北、胶东	伟科 702 及伟科系列、郑单 958、沧玉 76 系列、浚单系列、德单 5 号等；血缘为郑 58 改 x 昌 7-2 改
淮河流域+关中地区	联创代表品种裕丰 303：血缘为 CT1669xCT3354，CT1669 为 (T01xPH6WC)xPH6WC，CT3354 为(CT019xPH4CV)xPH4CV
先玉 335 选系做母本	京科、京农科系列品种：血缘为母本 X 系 x 黄改； 良玉 99：母本 M03X 父本 M5972，血缘为 X 系 x 黄旅； 登海 605：母本 DH351X 父本 DH382，血缘为 X 系 x 改良 Reid； 沃玉 3、农大 372、现代 959、丰大 611 等：血缘为 X 系 x 黄瑞 P； 东单 1331：母本 XC2327x 父本 XB1621，血缘组合为(沈 3336xPH6WC)x(昌 7-2xPH4CV)
耐密型新一代	MY73：T1932XT856，T1932 为先锋、迪卡血缘与国内瑞德，T856 为改良 A3x 贵州热原

资料来源：种业商务网公众号、华源证券研究所 注：图中 x 代表杂交（下同）

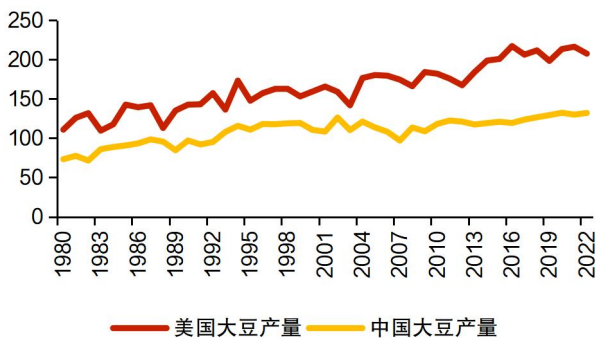
图表 15：当前种植面积较大的品种血缘分析——东华北地区

熟成时间	品种血缘分析
极早熟	德美亚 1 和 2：德国 KWS 血缘； 益农系列品种：法尔利血缘
早熟、中早熟	迪卡 C2235、迪卡 C1563 等品种：美国迪卡血缘
中熟（先玉 335 熟期）	天育 108：血缘为 YTH001xTCB01，母本 YTH001 为 PH6WC 衍生系，父本 TCB01 为 PHB1M(先玉 696 父本)衍生系
中晚熟	铁 391K：血缘为 T1004xT12067，母本 T1004 为 PH6WC 衍生系，父本 T12067 为(丹 717xPH4CV)xPH4CVx 旅系热源； 先玉 1483：PH2GAAxPH26JA

资料来源：种业商务网公众号、华源证券研究所

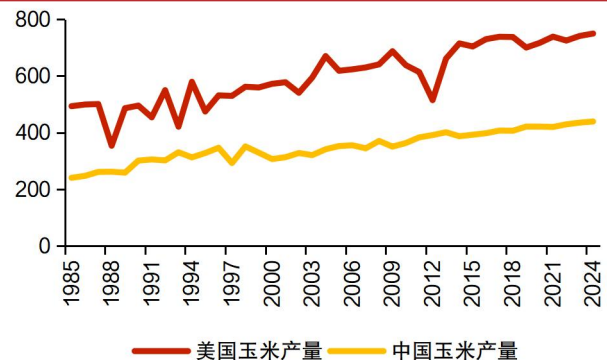
美国玉米、大豆的单产不断提高，远高于中国。1980 年至 2022 年，美国大豆单产提升约 97 公斤/亩；1985 年至 2024 年美国玉米单产提升约 256 公斤/亩。美国玉米、大豆单产均远高于中国，我们认为除了农业机械化程度、自然环境等因素差异，转基因技术的应用或较大程度上提高了生产效率，2024 年美国玉米单产比中国高约 310 公斤/亩，2022 年大豆单产比中国高约 75 公斤/亩。根据农业农村科技发展公众号，转基因玉米对草地贪夜蛾等害虫防治效果在 90%以上，转基因玉米大豆耐除草剂效果在 95%以上，平均增产 10%左右，防虫除草成本降低 70%左右，果穗霉变率减少 60%，品质大幅提升。

图表 16：2022 年美国大豆单产约为中国 1.6 倍（单位：公斤/亩）



资料来源：wind、华源证券研究所

图表 17：2024 年美国玉米单产约为中国 1.7 倍（单位：公斤/亩）



资料来源：wind、华源证券研究所

国内转基因品种审定已公示三批，商业化应用正在加速。根据农业农村部信息，2023 年 10 月、2024 年 3 月以及 2025 年 4 月公示了三批转基因品种，其中转基因玉米公示数量分别为 37 个、27 个以及 97 个，共计 161 个，头部公司优势明显。从品种端来看：隆平高科 19 个，中种集团 15 个，荃银高科 5 个，大北农 12 个，登海种业 8 个，丰乐种业 3 个，康农种业 2 个等；从性状端来看：大北农 96 个（数量占比 60%），杭州瑞丰生物 37 个（数量占比 23%），北京粮元生物 18 个（数量占比 11%），中种集团 7 个（数量占比 4%）。

图表 18：目前公示了 3 批转基因玉米品种审定，共计 161 个品种

分类	公司	数量 (个)	数量占比
品种端	隆平高科	19	12%
	中种集团	15	9%
	大北农	12	7%
	荃银高科	5	3%
	登海种业	8	5%
	丰乐种业	3	2%
	康农种业	2	1%
性状端	大北农	96	60%
	杭州瑞丰	37	23%
	北京粮元	18	11%
	中种集团	7	4%
	隆平生物	2	1%
	国丰生科	1	1%

资料来源：农业农村部、华源证券研究所 注：统计截至 20260519

从转基因作物推广情况来看，根据天津市农业转基因生物安全科普公众号，2021 年国家启动转基因玉米、大豆产业化试点工作，2022 年试点范围扩展到内蒙古、云南的农户大田，2023 年扩展到河北、内蒙古、吉林、四川、云南 5 省区 20 个县，并在甘肃安排制种。2025 年我国转基因玉米大豆种植面积约 3100 万亩，2026 年进入全国常规化种植，面积有望进一步扩大。2024 年玉米全国推广面积前十大品种中，有 8 个品种均有转基因版本的审定，转基因商业化优先锚定经市场验证的优势品种，我们认为具备优质品种的企业有望在转基因放量周期中占据先发优势，缺乏大品种支撑的中小企业或将面临加速出清的压力。

图表 19：2024 年玉米全国推广面积前十大品种情况

品种名称	面积 (万亩)	品种申请单位	面积同比增减	是否有转基因版本
MY73	2097	河南省豫玉种业股份有限公司	+	√
裕丰 303	1947	北京联创种业有限公司	+	√
中科玉 505	1498	北京联创种业有限公司	+	√
联创 839	871	北京联创种业有限公司	+	√
登海 605	815	登海种业	-	√
京科 968	792	北京市农林科学院玉米研究所	-	√
中玉 303	790	中国农业科学院作物科学研究所、安徽隆平高科种业有限公司	新进入前十	×
现代 959	716	河南省现代种业有限公司	+	×
郑单 958	700	河南农科院	-	√
东单 1331	659	辽宁东亚种业有限公司	+	√

资料来源：全国农业技术推广服务中心、农业农村部等、华源证券研究所

根据种子天下公众号信息等，2020 年以来我国每年进口大豆约 1 亿吨，对外依存度超过 80%，饲料蛋白短缺已成为粮食安全较为突出的结构性短板，发展高产高蛋白玉米，被视为破解这一难题的重要途径。2026 年 5 月 10 日，第二届全国高产高蛋白玉米产业创新发展联盟大会在华中农业大学举行，聚焦高蛋白玉米产业协同发展展开深入研讨。与会专家指出，当前高蛋白玉米产业化已进入“如何做大做强”的新阶段，核心任务是打通全产业链的堵点痛点，推动上下游深度协同。华中农业大学校长、教授严建兵在大会上报告指出，如果将玉米蛋白含量从目前的 8% 左右提升至 12%-13%，每年可替代 2800 万-3500 万吨大豆，相当

于节约 2 亿亩耕地。他介绍，团队联合多家育种单位已培育出 10 多个蛋白含量提升的新品种，其中未玉 115 蛋白含量达 13%，康农玉 008 达 13.24%。**2025 年，吉林、湖北、山东、山西、内蒙古、黑龙江 6 省（区）已开展数万亩示范种植，预计 2026 年全国种植面积有望突破 100 万亩。**多地试种显示，高蛋白玉米丰产性、稳定性突出，相较普通玉米增产约 10%，蛋白含量高出 2%，养殖企业普遍以每吨 30-60 元的溢价收购。头部饲料企业的多项饲喂试验表明，高蛋白玉米完全替代普通玉米对生产性能基本无影响，每吨饲料成本或可节约 10-60 元。

图表 20：我国已审定的部分高蛋白品种列示

品种名称	粗蛋白含量（干基）	审定编号	审定时间	育种单位
康农玉 555	14.06%	鄂审玉 20216006	2021 年	湖北康农种业股份有限公司
尚谷 999	13.34%	鄂审玉 20216008	2021 年	湖北康农种业股份有限公司
瑞秋 308	13.00%	吉审玉 20210123	2021 年	吉林省瑞秋种业有限公司
T3108	13.11%	辽审玉 20220041	2022 年	铁岭丰盛宇禾种业有限公司
禧玉 115	12.23%	国审玉 20226078	2022 年	北京联创种业有限公司
康农玉 8 号	11.99%	国审玉 20206255	2020 年	湖北康农种业股份有限公司
圣泰 868	12.43%	国审玉 20200121	2020 年	长春圣泰种业科技有限公司
中单 126	12.10%-12.70%	黑审玉 2018003	2018 年	中国农业科学院作物科学研究所
康农玉 8009	11.55%	国审玉 20232150	2023 年	湖北康农种业股份有限公司、河南农业大学、贵州省旱粮研究所
商道玉 606	11.45%	国审玉 20253273	2026 年	河南商道种业有限公司
豫单 2308	11.13%	国审玉 20253267	2026 年	河南慧博科瑞迪农业科技有限公司、河南农业大学

资料来源：中国种业大数据平台、种业商务网、华源证券研究所

2. 康农种业：大单品康农玉 8009 放量增长，多维品种布局构筑成长动能

大单品康农玉 8009 带动黄淮海地区收入增长。康农玉 8009 于 2022 年获得湖北省审定，2023 年获得国家审定，2024 年是康农玉 8009 正式推广的第一年，推广面积快速增长。根据公司投资者关系记录表，康农玉 8009 是由稀植大穗向密植中穗方向发展的代表性品种，在温带资源改良的耐密表现出色，籽粒是亮黄色硬粒型，植株不高，叶片短窄，具有良好的抗性和适应性，适合高密度种植，能够在 5500 至 6000 株的密度下正常结实，在业界反响良好、呼声颇高，荣登中国种子协会“2024 年寻找玉米高产品种活动”高产品种榜单，并且作为苗头型品种入选 2025 年度国家农作物优良品种推广目录。根据种子网公众号，截至 2025 年 6 月初，该品种入市已累计销售 1881.4 万公斤，推广面积 1254.27 万亩，是公司目前高蛋白、种粮一体化的明星品种。

图表 21：康农玉 8009 是公司目前高蛋白、种粮一体化的明星品种



资料来源：种子网公众号、华源证券研究所

根据郭向阳等人发表的《论文》，康农玉 8009（国审玉 20232150）由母本 T1932（河南农业大学选育）与父本 QB5746-2（贵州省农业科学院旱粮作物研究所选育）杂交育成的玉米单交种。母本自交系 T1932 经连续自交和选择，筛选出株型紧凑、籽粒深、抗穗腐病、粒腐病和曲霉感染能力强的材料，至 2018 年育成稳定、高产的自交系。父本自交系 QB5746-2 源自 2013 年在海南合成的复合群体，2014-2016 年经海南、河南、贵州多年系谱选择，保留开花早、茎秆粗壮、抗性优异的单株，最终育成稳定的自交系 QB5746-2。该品种采用“热带抗源 × 温带种质”融合育种策略，系统地将南方优良热带种质引入北方育种程序，旨在拓宽黄淮海地区玉米的遗传基础。

图表 22：康农玉 8009 亲本介绍

亲本角色	亲本名称	选育单位	选育团队	特点/背景
母本	T1932 (与 MY73 相同)	河南农业大学	汤继华教授团队	代表温带玉米的丰产性
父本	QB5746-2	贵州省旱粮研究所(贵州省农科院)	陈泽辉研究员团队	是将热带种质资源导入到温带种质资源的突破性材料，代表热带玉米的抗逆性

资料来源：种业商务网、康农种业公告等、华源证券研究所

公司正加速构建黄淮海区域立体化品种矩阵。2024-2025 年公司黄淮海夏玉米和东南春玉米类型区过审多个玉米品种，通过一段时间推广有望给公司业绩带来新增量。并且除康农玉 8009 外，公司在黄淮海区域的多个新品种已通过品种审定，该类品种的赛道与康农玉 8009 不存在重叠，公司拟通过细分品种赛道，形成互补型产品组合，以多元化布局拓宽经营渠道，全面提升在黄淮海玉米主产区的市场竞争力。

图表 23：2024-2025 年公司黄淮海夏玉米和东南春玉米类型区过审的玉米品种

审定编号	品种名称	品种来源	产量表现	主要适宜种植区域
国审玉 20242247	中农大 736	H3558A × F372	参加国家玉米品种绿色通道试验黄淮海夏玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 638 千克， 比对照增产 6.2% ；2023 年区域试验复试平均亩产 681 千克， 比对照增产 9.0% ；两年区域试验平均亩产 660 千克，比对照增产 7.6%；2023 年生产试验，平均亩产 684 千克， 比对照增产 8.3% 。	黄淮海夏玉米类型区
国审玉 20242246	YD821 9	M8266 × TF2802	参加国家玉米品种绿色通道试验黄淮海夏玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 637 千克， 比对照增产 5.6% ；2023 年区域试验复试平均亩产 685 千克， 比对照增产 7.0% ；两年区域试验平均亩产 661 千克，比对照增产 6.3%；2023 年生产试验，平均亩产 702 千克， 比对照增产 7.9% 。	黄淮海夏玉米类型区
国审玉 20242209	康农玉 999	FL518 × FL319	参加国家玉米品种绿色通道试验东南春玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 599 千克， 比对照增产 7.0% ；2023 年区域试验复试平均亩产 601 千克， 比对照增产 8.9% ；两年区域试验平均亩产 600 千克，比对照增产 8.0%；2023 年生产试验，平均亩产 594 千克， 比对照增产 7.2% 。	东南春玉米类型区
国审玉 20242208	康农玉 666	FL211456 × FL211476	参加国家玉米品种绿色通道试验东南春玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 624 千克， 比对照增产 11.6% ；2023 年区域试验复试平均亩产 616 千克， 比对照增产 11.6% ；两年区域试验平均亩产 620 千克，比对照增产 11.6%；2023 年生产试验，平均亩产 605 千克， 比对照增产 9.2% 。	东南春玉米类型区
国审玉 20242207	康农玉 308	FL211066 × FL211103	参加国家玉米品种绿色通道试验东南春玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 631 千克， 比对照增产 12.8% ；2023 年区域试验复试平均亩产 608 千克， 比对照增产 10.2% ；两年区域试验平均亩产 620 千克，比对照增产 11.5%；2023 年生产试验，平均亩产 602 千克， 比对照增产 8.6% 。	东南春玉米类型区
国审玉 20252127	弘农 816	M8268 × TF2802	参加国家玉米品种绿色通道试验黄淮海夏玉米组。2022 年区域试验初试平均亩产 634 千克， 比对照增产 5.2% ；2023 年区域试验复试平均亩产 711 千克， 比对照增产 11.1% ；两年区域试验平均亩产 672.6 千克，比对照增产 8.2%；2024 年生产试验，平均亩产 678 千克， 比对照增产 7.6% 。	黄淮海夏玉米类型区
国审玉 20252128	农大 878	C278 × C7836	参加国家玉米品种绿色通道试验黄淮海夏玉米组。2023 年区域试验初试平均亩产 721 千克， 比对照增产 12.6% ；2024 年区域试验复试平均亩产 668 千克， 比对照增产 6.9% ；两年区域试验平均亩产 694.1 千克，比对照增产 9.8%；2024 年生产试验，平均亩产 670 千克， 比对照增产 6.4% 。	黄淮海夏玉米类型区
国审玉 20252184	康农玉 926	FL225786 × FL221337	参加国家玉米品种绿色通道试验东南春玉米组。2023 年区域试验初试平均亩产 601 千克， 比对照增产 9.0% ；2024 年区域试验复试平均亩产 519 千克， 比对照增产 9.4% ；两年区域试验平均亩产 560 千克，比对照增产 9.2%；2024 年生产试验，平均亩产 484 千克， 比对照增产 7.8% 。	东南春玉米类型区

资料来源：中国种业大数据平台、农业农村部、华源证券研究所 注：存在不完全列举的可能

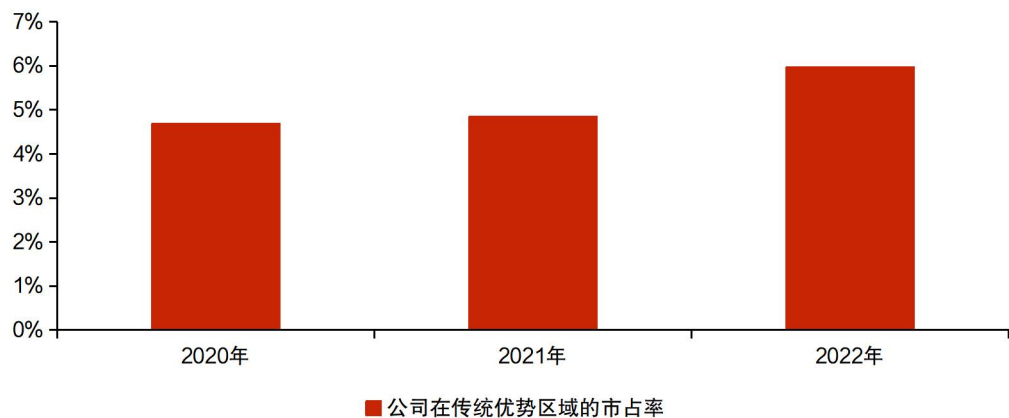
公司自成立以来深耕于西南地区，西南市场市占率较高。西南山地区和南方丘陵区是公司传统的优势区域，公司基于西南地区复杂多样的地形地貌和立体多变的气候环境，推出多个适宜当地种植的优质品种且市场认可度、知名度较高。公司 2021 年在传统优势区域内的市场占有率达到 4.84%，2022 年提升至 5.97%。在国内种业市场极为分散的背景下，达到这一水平可说明公司产品在传统优势区域内已经建立起一定竞争优势和市场认可度。

图表 24：2021 年公司在贵州、湖北两地市占率最高

省份	区域用种量 (万公斤)	公司产品销量 (万公斤)	公司市场占有率
云南	5,694.58	143.32	2.52%
四川	5,298.53	257.79	4.87%
重庆	778.87	37.37	4.80%
贵州	1,122.82	120.66	10.75%
湖北	2,082.17	146.98	7.06%
湖南	1,085.45	70.91	6.53%
以上六省合计	16,062.42	777.03	4.84%
全国	115,051.00	829.86	0.72%

资料来源：康农种业招股说明书、华源证券研究所

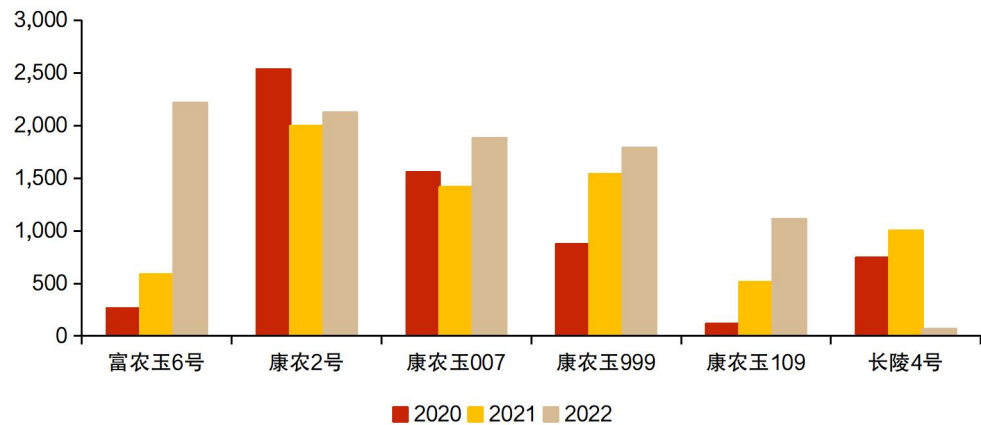
图表 25：2020-2022 年公司在传统优势区域的市占率不断提升



资料来源：康农种业招股说明书、华源证券研究所

在西南区域计划通过新品种迭代，实现新的增长。公司在西南区域主动迭代，过去公司主要推广康农玉 007、康农玉 108 等一系列品种，以应对气候变化带来的挑战。并且公司将富农玉 6 号品种对长陵 4 号实现替代，基本不再经营长陵 4 号，所以 2022 年销售收入大幅下滑；康农 2 号经济效益弱于其他品种，所以 2021 年公司主动缩减了其市场推广。根据投资者关系活动记录表，现在推出了适应中低海拔的美谷 999、中高海拔的高康 2 号、美谷 108 等新品种，这些品种在抗病、产量以及观赏性等方面表现突出。公司在西南区域通过两年的时间实现了品种迭代，康农玉 999、康农玉 517、康农玉 111 等一系列的新品种已布局好销售网络，有望在后续销售季实现增长。

图表 26：公司主要品种收入情况（单位：万元）



资料来源：康农种业招股说明书、华源证券研究所

公司目前在西南地区主推品种有：**康农玉 517**，是公司在西南区域最新推广的稀植大棒品种。适于湖北平丘、重庆 800m 以下春玉米种植区、四川平丘区域种植推广。根据种子网公众号，2024 年不同生态区推广产量抗性都表现优异，是公司当下潜力品种之一。**美谷 999**，适宜于湖北省丘陵、平原地区，湖南、重庆、四川春玉米类型区引种种植，在不同生态区推广产量抗性都表现优异，是公司当下在西南主推品种。

图表 27：西南部分主推品种图



资料来源：种子网公众号、华源证券研究所

在高蛋白品种上，康农玉 8009 自 2023 年投放市场以来，其高蛋白、高容重、低毒素的品质优势引发了饲料加工、粮食流通等相关行业高度关注。品种选育方面，公司于 2018 年就开始与华中农业大学合作，致力于高蛋白优质品种的筛选和研究，通过育种手段提高玉米胚乳蛋白中谷蛋白含量，增加赖氨酸含量，以改善玉米蛋白品质，这是玉米育种的一个重要发展方向。目前公司投入市场的康农玉 9 号、康农玉 555、尚谷 999 等品种的蛋白含量均达到 12% 以上，高出国家标准。粮食流通环节，根据湖北康农种业股份有限公司公众号，康农种业与西安鑫谷玉米制品有限公司围绕康农玉 8009 高品质原粮溢价收购及双方深度合作进行深入洽谈，达成 20000 吨康农玉 8009 高品质原粮订单收购合作意向。未来，公司将继续全面深度挖掘康农玉 8009 的种植层面价值、加工品质及高蛋白等营养价值优势，深度发力全面践行“种粮加一体化”战略，践行从种子到粮食的全产业链发展新模式。

图表 28：高蛋白品种的培育和推广为康农种业未来的研发方向之一

研发项目名称	项目目的	所处阶段/ 项目进展	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
西南区高蛋白高产玉米品种培育课题	通过结合单倍体育种策略和分子育种技术，利用优质蛋白玉米改良材料和外引种质资源，选育出优良高蛋白玉米新品种，解决普通玉米蛋白质较低的问题	执行中	创制高蛋白优异基础种质资源 10-15 份；培育高蛋白高产新种源 1-2 个，高蛋白新种源的蛋白质含量>12%、比区试对照增产 2%；分发高蛋白优异基础种源 20-30 份次；培育高蛋白优良自交系；申请或获得品种权 2 项	通过高密度、多点多逆境鉴定，筛选优质高蛋白玉米强优势杂交组合，选育适宜西南区的玉米新品种。对筛选的优良组合申报区试，最后获得新品种审定，并在主要玉米产区开展试验示范进行推广。有利于公司的高质量发展和业绩增长
高产高蛋白高抗玉米新种源创新和推广	培育高产高蛋白抗逆玉米新品种是保障国家粮食安全的重大战略需求；种质资源改良与创新是链接种质资源和商业化育种的关键	执行中	建立新品种高效鉴定基地 2-3 个	实现高产高蛋白抗逆玉米种质资源原始创新重大突破；对测配的高蛋白玉米新组合进行精准鉴定，筛选出高产抗逆高蛋白玉米新品种，参加国家或者省级试验，为公司绿色通道试验的开设及品种参试审定提供有力支撑

资料来源：康农种业 2025 年年报、华源证券研究所

在转基因品种上，公司已有两个适宜在西南地区种植的品种通过审定。在品种端，根据公司 2025 年 8 月的投资者交流记录，公司未来将根据行业发展的实际情况和有关法律法规的规定稳妥推进转基因品种，在西南区域，康农 20065KK 在四川、湖南表现突出，湖北的试种符合预期；公司在黄淮海和东北地区也正积极参与区域试验，推动转基因技术的应用与推广。整体而言，当前公司转基因布局已形成“西南领跑-黄淮海跟进-东北综合性提升”的发展格局，持续巩固转基因品种的研究与开发。在性状端，根据智种网 NOVOSEED 公众号，康农种业与未米生物科技（武汉）有限公司正式签署《抗虫耐除草剂转基因性状研发合作协议》，这是康农种业生物技术育种战略中的重要一环。下一步，康农种业或将协同推进研发、评价与验证，稳步推动抗虫耐除草剂转基因玉米性状落地应用，为种植者提供更具确定性的生产工具。

图表 29：康农种业已审定的转基因玉米品种

品种名称	审定时间	转化体名称	转化体所有者	转基因目标性状	适宜种植区域	增产程度
康农 20065KK	2024 年	DBN9936	北京大北农生物技术有限公司	抗亚洲玉米螟、粘虫、棉铃虫、耐草甘膦除草剂	西南春玉米区	9.50%
康农玉 998D	2025 年	DBN9936	北京大北农生物技术有限公司	抗亚洲玉米螟、粘虫，耐草甘膦除草剂	西南春中低海拔组玉米区	5.70%

资料来源：农业农村部、华源证券研究所 注：统计截至 20260519

3. 风险提示

经销商管理风险：由于玉米种子产品的终端用户主要为农户，具有分布广泛、集中度低等特点，因此经销模式是我国种子企业普遍采用的销售模式。经销商数量众多、地域分布较分散，如果公司的经销商管理水平不能随着业务规模同步提升，将有可能出现个别经销商因自身原因导致的产品质量纠纷、扰乱市场价格乃至违法违规行为，公司的市场拓展、品牌形象和经营业绩也将因此而受到影响。

品种迭代风险：玉米种子产品不断推陈出新这一行业固有特点使得公司面临着品种迭代风险。如果公司无法通过持续的研发投入选育出受到市场认可和欢迎的新品种，将会面临市场份额流失和经营业绩下降等风险。

存货减值风险：公司的存货主要为玉米种子，其可变现净值受到供需关系、市场价格、产品库龄以及产品生命周期等多方面因素的影响，如果未来市场环境发生变化、产品销售价格大幅下跌或出现产品滞销、存货积压等情形，则需要计提存货跌价准备，进而对公司经营业绩产生不利影响。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人员，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。