

《蒙智观察》系列

上市公司分析研究报告

——万向德农（600371）

“粮安天下，种业为芯”

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年9月

目 录

第一章、基本情况	3
一、历史沿革	3
二、股权结构	5
2.1 股本结构及其变动情况	5
2.2 前十名股东及其持股情况	6
2.3 控股股东及实际控制人情况	6
第二章、业务与盈利模式	8
一、业务模式	8
1.1 主营业务	8
1.2 主要产品	8
1.3 营收分析	9
二、经营模式	12
第三章、行业分析	14
一、政策背景	14
二、玉米种业行业分析	16
2.1 玉米种业概况	16
2.2 玉米种业市场规模	18
2.3 玉米种业竞争格局	20
2.4 玉米种业发展趋势	21
2.5 玉米种业面临的挑战	23
第四章、财务分析	26
一、2023 年报财报数据与关键指标	26
二、经营情况分析与未来盈利展望	29

第一章、基本情况

一、历史沿革

黑龙江华冠科技股份有限公司（原名称依次为黑龙江富华股份有限公司、黑龙江华冠股份有限公司，以下简称“华冠科技”）于1995年9月在黑龙江省经济体制改革委员会以黑体改复[1995]92号文件的批准下成立。其由黑龙江富华集团总公司（原名先后为黑龙江省兴十四村企业集团、黑龙江省甘南富华集团总公司，以下简称“富华总公司”）作为主发起人，联合齐齐哈尔英华矿泉饮品有限公司（以下简称“英华矿泉”）、甘南县乡镇建筑联营公司（以下简称“甘南建筑”）、甘南县乡镇企业农机具修造厂（以下简称“甘南乡机”）以及黑龙江省甘南县华园新型建材有限责任公司（以下简称“甘南建材”）四家单位共同发起设立，成为一家股份有限公司。1995年9月13日，华冠科技在黑龙江省工商行政管理局依法完成登记注册，注册资本为人民币6000万元。

1998年，鉴于华冠科技产品具备高的技术含量、雄厚的研发能力以及较高的技术投入，被黑龙江省科委认定为省级高新技术企业。华冠科技通过自主开发、合作研发或者引进消化等方式，掌握了玉米深加工的多项先进技术。其重大科技成果“玉米综合深加工高新技术”于2000年1月获得国家轻工业局的科学技术成果鉴定。华冠科技以先进的技术和优良的产品品质在行业内声名远扬。

1999年7月和2000年7月，分别经黑龙江省经济体制改革委员会批准，公司名称由“黑龙江富华股份有限公司”更名为“黑龙江华冠股份有限公司”，并进一步更名为“黑龙江华冠科技股份有限公司”。

2000年，万向三农以“战略投资者”的身份进驻黑龙江华冠科技股份有限公司。

2002年8月29日，公司借助上海证券交易所交易系统，以每股人民币3.47元的发行价，发行人民币普通股4000万股。经中国证监会批准，公司成功向社会公开发行股票，并于同年9月16日在上海证券交易所正式挂牌上市，成为黑龙江省第一家农业高科技类上市公司，股票代码为600371。发行后，公司股本总额达人民币10000万股。

2004年，万向三农成为华冠科技第一大股东。此后，华冠科技更名为万向德农。

上市后，万向德农在种子业务领域持续发展：2006年，子公司北京德农种业有限公司成为中国种子协会第四届理事会副会长单位。2012年，德农种业获得农业部颁发的玉米育繁推一体化种子经营许可证。2018年，德农种业自主研发的德单123被评为北京市新技术新产品。2020年，德农种业各育种中心和试验站共承担试验19项，其中包括国家玉米试验6项，省（自治区）玉米试验3项；截至2020年，德农种业共审（认）定玉米品种74个，其中国审玉米品种35个、省审品种39个。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截至目前，万向德农总股本为 29,257.80 万股，其中流通 A 股为 29,257.80 万股，占总股本的 100%。

表 1 万向德农股本近年来股本结构表

	2020-07-09	2020-07-08	2015-07-15	2015-07-14	2013-07-09	2013-07-08	2010-05-18	2010-05-17	2009 年报	2009-12-24	2009 中报
总股本	29,257.80	29,257.80	22,506.00	22,506.00	20,460.00	20,460.00	17,050.00	17,050.00	15,500.00	15,500.00	15,500.00
流通股	29,257.80	22,506.00	22,506.00	20,460.00	20,460.00	17,050.00	17,050.00	15,500.00	15,500.00	15,500.00	9,114.00
流通 A 股	29,257.80	22,506.00	22,506.00	20,460.00	20,460.00	17,050.00	17,050.00	15,500.00	15,500.00	15,500.00	9,114.00
流通 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,386.00
限售 A 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,386.00
国家持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他内资持股合计	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,386.00
境内法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,386.00
机构配售股份	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
高管持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他境内自然人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
外资持股合计	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他未流通股份	--	6,751.80	--	2,046.00	--	3,410.00	--	1,550.00	--	--	--
(以下为非流通股或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
非流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

自然人发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
转配股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
高管股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
内部职工股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
优先股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
非上市外资股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
原 STAQ 流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
原 NET 流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
股本变动原因	送股, 公积金 转增股本	送股, 公积金 转增股本	送股	送股	送股	送股	送股	送股	送股	定期报 告	股权分置受限 股份上市	定期报 告
公告日期	2020-07-02	2020-07-02	2015- 07-07	2015- 07-07	2013- 07-02	2013- 07-02	2010- 05-11	2010- 05-11	2010- 03-20	2009-12-21	2009- 08-22	
变动日期	2020-07-09	2020-07-08	2015- 07-15	2015- 07-14	2013- 07-09	2013- 07-08	2010- 05-18	2010- 05-17	2009- 12-31	2009-12-24	2009- 06-30	

数据来源：同花顺 iFinD

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 万向德农前十名股东汇总表

股东名称	持股数 量(股)	参考市值 (亿元)	占总股 本比例	变动 方向	变动股 数(股)	变动 比例	限售 股(股)	股本 性质	股东性质
万向三农集团有限公司	142,650,135	12.14	48.76%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内非国 有法人
中国建设银行股份有限公司-银华同力 精选混合型证券投资基金	8,000,000	0.68	2.73%	增加	800,000	0.27%	0	流通 A 股	其他
陈铭	1,780,000	0.15	0.61%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内自然 人
中国农业银行股份有限公司-工银瑞信 农业产业股票型证券投资基金	1,745,066	0.15	0.60%	新进	--	--	0	流通 A 股	其他
胡蓉	1,172,559	0.10	0.40%	增加	166,259	0.06%	0	流通 A 股	境内自然 人
李莉	1,000,000	0.09	0.34%	增加	40,000	0.01%	0	流通 A 股	境内自然 人
叶建刚	912,712	0.08	0.31%	减少	- 125,500	- 0.04%	0	流通 A 股	境内自然 人
闵锐	707,700	0.06	0.24%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内自然 人
严秀奎	706,911	0.06	0.24%	新进	--	--	0	流通 A 股	境内自然 人
陈兴涛	696,398	0.06	0.24%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内自然 人
合计	159,371,481	13.57	54.47%	--	--	--	0	--	--

数据来源：万向德农 2023 年年报

2.3 控股股东及实际控制人情况

根据万向德农股份有限公司 2023 年年度报告，其控股股东为万向三农集团有限公司，持有公司股份数量 142,650,135 股。

万向德农的实际控制人为鲁伟鼎。鲁伟鼎，男，1971 年 3 月出生，浙江杭州人，研究生学历，高级经济师。1992 年，鲁伟鼎先后任万向集团总经理助理、副总经理。同年年底，任万向集团副总裁，在其任期内，万向钱潮成功上市、万向美国公司成立。

1994 年，鲁伟鼎开始担任万向集团总裁，推行“大集团战略、小核算体系，资本式经营、国际化运作”的战略，使企业完成从“总厂式”向“集团化”的转变，实现了产品从零件到部件、到系统模块的逐步升级。

2000 年，万向集团控股了万向德农、承德露露、顺发恒业等上市公司，并成立了万向创业投资股份有限公司（通联创投），其后又投资了民生保险（2010 年实现控股），鲁伟鼎也在当时出任了民生保险董事长一职。

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

万向德农成立于 1995 年，其主营业务为玉米杂交种的研发、生产、销售。公司拥有科学完善的质量管理体系，执行高于国家标准的企业内控标准对种子进行严格检验，种子从生产到销售须经过 4 道检验关，层层把关，严防不合格种子进入市场。万向德农目前在全国设有销售型分地机构 8 个，国内主要玉米种植带，代理商 50000 余个。已形成了渠道畅通、物流顺畅、信息及时、价格合理、服务周到、资源配置合理的营销和服务体系。

2023 年，万向德农主营业务没有发生重大调整，仍将围绕玉米种业业务，在保证品种和区域优势的前提下，生产上加强基地主要品种的精细化管理，科研上继续完成全国主产区的布局，销售上对市场细分、精准定位。

1.2 主要产品

2023 年报告期内，万向德农的主要产品为玉米杂交种子、玉米亲本种子、化肥。其玉米杂交种子产品包括“京科 968”“德单系列”（如德单 5 号、德单 123 等）。此外，公司曾有“加 10 分”“郑丹 958”等玉米种子产品。

1.3 营收分析

(1) 按产品分类

表 3 万向德农营收表（按产品分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	31,929.90	23,497.17	22,169.71	24,005.82	27,537.77	26,389.08
玉米种子产品	30,069.24	22,753.16	21,425.21	23,376.22	26,361.26	25,673.46
化肥产品	1,237.54	308.26	--	--	--	--
其他业务	623.12	435.75	744.51	629.60	--	--
棉种及其他	--	--	--	--	660.93	157.52
合计	31,929.90	23,497.17	22,169.71	24,005.82	27,022.19	25,830.98
营业成本	20,801.64	12,273.88	11,177.33	12,441.78	14,377.05	13,461.39
玉米种子产品	19,083.58	11,828.34	10,658.38	12,120.55	13,534.52	13,033.67
化肥产品	1,223.78	313.83	--	--	--	--
其他业务	494.27	131.71	518.95	321.23	--	--
棉种及其他	--	--	--	--	485.58	64.90
合计	20,801.64	12,273.88	11,177.33	12,441.78	14,020.10	13,098.57
毛利	11,128.26	11,223.29	10,992.38	11,564.04	13,160.72	12,927.69
玉米种子产品	10,985.66	10,924.81	10,766.82	11,255.68	12,826.74	12,639.79
化肥产品	13.76	-5.56	--	--	--	--
其他业务	128.84	304.03	225.56	308.36	--	--
棉种及其他	--	--	--	--	175.35	92.62
合计	11,128.26	11,223.29	10,992.38	11,564.04	13,002.09	12,732.41
毛利率	34.85%	47.76%	49.58%	48.17%	47.79%	48.99%
玉米种子产品	36.53%	48.01%	50.25%	48.15%	48.66%	49.23%
化肥产品	1.11%	-1.80%	--	--	--	--
其他业务	20.68%	69.77%	30.30%	48.98%	--	--
棉种及其他	--	--	--	--	26.53%	58.80%

数据来源：同花顺 iFinD

（2）按行业分类

表 4 万向德农营收表（按行业分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	31,929.90	23,497.17	22,169.71	24,005.82	27,537.77	26,389.08
华中及华北地区	19,865.21	14,398.43	14,387.87	14,646.13	17,710.56	15,926.40
东北地区	11,146.59	8,374.50	6,952.76	8,495.61	9,005.28	9,608.08
其他业务	623.12	435.75	744.51	629.60	--	--
西北地区	294.98	288.49	84.57	234.48	306.34	296.50
合计	31,929.90	23,497.17	22,169.71	24,005.82	27,022.19	25,830.98
营业成本	20,801.64	12,273.88	11,177.33	12,441.78	14,377.05	13,461.39
华中及华北地区	13,379.43	8,267.50	7,757.95	8,280.75	10,016.19	7,487.43
东北地区	6,753.01	3,710.34	2,854.15	3,725.85	3,859.82	5,524.33
其他业务	494.27	131.71	518.95	321.23	--	--
西北地区	174.93	164.33	46.28	113.94	144.08	86.81
合计	20,801.64	12,273.88	11,177.33	12,441.78	14,020.10	13,098.57
毛利	11,128.26	11,223.29	10,992.38	11,564.04	13,160.72	12,927.69
华中及华北地区	6,485.78	6,130.93	6,629.92	6,365.38	7,694.37	8,438.97
东北地区	4,393.58	4,664.16	4,098.61	4,769.76	5,145.46	4,083.75
其他业务	128.84	304.03	225.56	308.36	--	--
西北地区	120.06	124.16	38.29	120.54	162.26	209.69
合计	11,128.26	11,223.29	10,992.38	11,564.04	13,002.09	12,732.41
毛利率	34.85%	47.76%	49.58%	48.17%	47.79%	48.99%
华中及华北地区	32.65%	42.58%	46.08%	43.46%	43.45%	52.99%
东北地区	39.42%	55.69%	58.95%	56.14%	57.14%	42.50%
其他业务	20.68%	69.77%	30.30%	48.98%	--	--
西北地区	40.70%	43.04%	45.27%	51.41%	52.97%	70.72%

数据来源：同花顺 iFinD

(3) 按地区分类

表 5 万向德农营收表（按地区分类）

单位：万元

	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报	2012 年报	2011 年报	2010 年报	2009 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	31,850.24	37,171.59	43,819.93	41,301.51	66,061.87	56,214.66	58,721.60	66,533.38
种子行业	31,429.70	36,470.44	42,554.06	38,524.20	61,202.38	50,126.97	53,162.85	59,869.02
淀粉行业	--	--	--	--	--	--	--	--
化肥行业	--	--	262.32	1,882.67	3,527.73	4,598.99	4,591.80	5,822.62
合计	31,429.70	36,470.44	42,816.38	40,406.87	64,730.11	54,725.95	57,754.66	65,691.64
营业成本	19,719.04	26,352.59	30,855.07	32,352.10	43,718.98	34,958.83	39,934.08	44,152.20
种子行业	19,437.16	25,906.14	29,889.32	28,223.09	39,379.73	29,152.78	33,964.95	37,020.79
淀粉行业	--	--	--	--	--	--	--	--
化肥行业	--	--	244.91	1,762.19	3,310.55	4,440.86	5,267.97	5,542.81
合计	19,437.16	25,906.14	30,134.23	29,985.28	42,690.28	33,593.64	39,232.93	42,563.60
毛利	12,131.20	10,819.00	12,964.86	8,949.41	22,342.89	21,255.83	18,787.52	22,381.17
种子行业	11,992.54	10,564.30	12,664.74	10,301.11	21,822.65	20,974.18	19,197.90	22,848.23
淀粉行业	--	--	--	--	--	--	--	--
化肥行业	--	--	17.41	120.48	217.19	158.13	-676.17	279.81
合计	11,992.54	10,564.30	12,682.14	10,421.59	22,039.84	21,132.31	18,521.73	23,128.04
毛利率	38.09%	29.11%	29.59%	21.67%	33.82%	37.81%	31.99%	33.64%
种子行业	38.16%	28.97%	29.76%	26.74%	35.66%	41.84%	36.11%	38.16%
淀粉行业	--	--	--	--	--	--	--	--
化肥行业	--	--	6.64%	6.40%	6.16%	3.44%	-14.73%	4.81%

数据来源：同花顺 iFinD

二、经营模式

在研发方面，万向德农采取以自主研发为主、与国内外科研院所合作为辅的模式，主要以杂交育种技术（常规育种）为主，辅助以单倍体育种和分子标记育种等育种技术，在全国主要玉米生态区建立较为完善的绿色通道试验网络，参加国家审定试验（含绿色通道和京科联合体试验）的玉米品种，除东南春玉米带、热带亚热带玉米类型区外，涵盖了其它玉米品种种植生态类型区。

在生产方面，万向德农根据销售计划制定当年种子生产计划，包括生产数量和制种面积，落实到制种基地公司，由制种基地公司主要采取“公司+农户”、辅以“委托代繁”的模式组织生产。

具体生产过程如下：

（1）对于“公司+农户”模式，万向德农负责提供制种亲本，对整个制种过程进行监督、管理与指导，种植户（承包户）负责按照技术要求生产种子；

（2）对于“委托代繁”模式，万向德农与受托制种商签订种子生产合同，约定委托制种面积、数量、结算价格和种子质量要求等，受托制种商负责制种面积落实、制种区隔离、技术指导等玉米杂交种制种田制种工作，确保生产的种子达到合同约定标准。

在物资采购方面，万向德农采购的物资主要为种子包装物及种衣剂。种子包装物、种衣剂是根据全年销售计划分别制定采购计划，供应商的选择主要采取询价和集中采购方式确定，确保优质优价。

在质量方面，进一步完善生产环节质量管理体系，重点加强源头管理，通过定系自交循环等方法做好原种提纯复壮，对骨干自交系分级精选，持续提高亲本种子质量；改进花期检查办法，加大花检力度，实行水肥一体化管理，努力实现成品种子全部达到单粒播种的质量目标。

在销售方面，万向德农以传统销售模式为基础，不断进行创新。随着土地流转进程加快，公司的销售模式出现新变化，部分区域尝试公司+大种植户/大牧场的模式，定向为客户提供产品和技术支持。同时，万向德农坚持品牌策略，不断调整品种结构，聚焦核心市场，创新营销服务模式，加快由传统生产型企业向服务型企业的转型，帮助种植户科学种田，实现增产、增收。

第三章、行业分析

一、政策背景

2024年8月，央行等五部门印发《关于开展学习运用“千万工程”经验加强金融支持乡村全面振兴专项行动的通知》。其中提出，实施金融保障粮食安全专项行动，拓展粮食生产、流通、收储、加工等全产业链金融服务场景，创新高标准农田和设施农业建设的融资模式，深化种业振兴和农业科技金融服务，支持符合条件的种业企业上市、挂牌融资和再融资。

2024年年初，中共中央国务院《关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》指出强化农业科技支撑。优化农业科技创新战略布局，支持重大创新平台建设。加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速。大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定“绿色通道”。加强基层农技推广体系条件建设，强化公益性服务功能。

2023年，中共中央国务院《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》点明了深入实施种业振兴行动。完成全国农业种质资源普查。构建开放协作、共享应用的种质资源精准鉴定评价机制。全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱

作物等新品种。加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。

2022年，中共中央国务院《关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》要求要大力推进种源等农业关键核心技术攻关。全面实施种业振兴行动方案。加快推进农业种质资源普查收集，强化精准鉴定评价。推进种业领域国家重大创新平台建设。启动农业生物育种重大项目。加快实施农业关键核心技术攻关工程，实行“揭榜挂帅”、“部省联动”等制度，开展长周期研发项目试点。强化现代农业产业技术体系建设。开展重大品种研发与推广后补助试点。贯彻落实种子法，实行实质性派生品种制度，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为。

2021年，中共中央国务院《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》提到要打好种业翻身仗。农业现代化，种子是基础。加强农业种质资源保护开发利用，加快第三次农作物种质资源、畜禽种质资源调查收集，加强国家作物、畜禽和海洋渔业生物种质资源库建设。对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持。加快实施农业生物育种重大科技项目。深入实施农作物和畜禽良种联合攻关。实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程。尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用。加强育种领域知识产权保护。支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系，加快建设南繁硅谷，加强制种基地和良种繁育体系建设，研究重大品种研发与推广后补助政策，促进育繁推一体化发展。

二、玉米种业行业分析

2.1 玉米种业概况

玉米种子是具有长成玉米植株潜能的繁殖体，一般由种皮、胚和胚乳三部分组成。**种皮**主要起到保护种子内部结构的作用，防止水分过度散失、防止病虫害侵入等。通常质地坚韧，颜色因品种而异，常见的有黄色、白色、红色等。**胚**是种子中最重要的部分，由胚芽、胚轴、胚根和子叶组成。胚芽将来发育成玉米植株的地上部分，包括茎和叶；胚轴连接胚芽和胚根，在种子萌发时起到传输营养物质的作用；胚根发育成玉米植株的根系；子叶则储存着种子萌发初期所需的营养物质。**胚乳**含有丰富的淀粉、蛋白质和脂肪等营养物质，为种子萌发和幼苗生长提供能量。在玉米种子中，胚乳占比较大。

玉米种子主要分成三类。第一是**常规种**，由自然授粉形成的种子，遗传性状相对稳定。常规种的优点是种子成本相对较低，适应性较强，但在产量和品质方面可能不如杂交种稳定。第二，**杂交种**是通过两个不同遗传性状的亲本杂交而成。杂交种通常具有生长势强、产量高、抗逆性强等优点，是目前玉米种植中广泛使用的种子类型。例如，一些高产的玉米杂交种在适宜的种植条件下，亩产量可以达到较高水平。第三，**转基因种**是通过基因工程技术将外源基因导入玉米基因组中，使其具有特定的性状，如抗虫、抗除草剂等。目前，转基因玉米种子在一些国家和地区得到了广泛应用，但也存在一定的争议。

玉米种子拥有严格的质量标准。首先，**纯度**指种子中纯种玉米种子的比例。高纯度的种子可以保证玉米植株生长整齐一致，提高产量和品质。国家标准要求玉米种子纯度不低于96%。其次，**净度**是指种子中除去杂质后的干净程度。杂质包括破碎的种子、杂草种子、泥土等。净度高的种子有利于播种和出苗，减少病虫害的发生。国家标准要求玉米种子净度不低于99%。种子能够正常发芽的比例。发芽率高的种子可以保证出苗率，减少补种的成本。国家标准要求玉米种子发芽率不低于85%。最后是**水分含量**，种子中的水分含量过高会影响种子的贮藏寿命和发芽率，容易导致种子霉变。国家标准要求玉米种子水分含量不高于13%。

2023年是中国种业振兴行动第三年，中国种业被提升至前所未有的高度。51个转基因品种通过国审，生物育种产业化落地对品种、资源、技术、人才的争夺更加激烈，多家种企冲刺上市，多个种业集团成型，行业整合“强者愈强”，玉米制种成本上涨和“去中心化”趋势渐强；种业维权打假掀起热议，强化知识产权保护成为共识。

玉米作为世界上重要的粮食作物、饲料作物和工业原料，在全球农业经济中占据着举足轻重的地位。玉米种业作为玉米产业的基础和关键环节，其发展状况直接影响着玉米的产量、质量和农民的收益。近年来，随着科技的不断进步、市场需求的变化以及政策的支持，玉米种业行业呈现出一系列新的发展趋势和特点。

2.2 玉米种业市场规模

2.2.1 全球市场

全球玉米种植面积广泛，对玉米种子的需求巨大。随着人口增长、经济发展以及对粮食和饲料需求的增加，全球玉米种业市场规模持续扩大。特别是在发展中国家，农业现代化进程的加快推动了玉米种业的发展。同时，跨国种业公司在全球范围内的布局和竞争也进一步促进了市场的整合和发展。美国农业部 2024 年 1 月供需报告指出，2023/24 年度全球玉米产量预估达到 12.3573 亿吨。得益于中国、印度和巴拉圭的玉米产量增长超过了巴西的下降，非美国地区的玉米产量预估得到提高。

2.2.2 国内市场

我国是玉米生产大国，玉米种植面积和产量均居世界前列。近年来，我国玉米种业市场规模也在不断增长。一方面，国家对农业的重视和支持力度不断加大，种业作为农业的核心产业得到了政策的重点扶持。另一方面，随着农业现代化的推进和农民对优质种子的需求增加，玉米种业市场需求持续旺盛。此外，我国玉米种业市场还具有巨大的潜力，随着种业科技创新的不断推进和市场竞争的加剧，未来市场规模有望进一步扩大。

农业农村部发布的中国农产品供需形势分析报告显示：

（1）预计 2024/25 年度中国玉米种植面积为 44886 千公顷，较上年度增加 667 千公顷，增幅 1.5%；玉米单产每公顷 6617 公斤，较上年度增 1.3%，总产量 29701 万吨，较上年度增 2.8%。主要原因是

去年玉米种植收益出现下滑，但土地流转费用有所下降，农户种植仍有积极性。今年玉米产区气象条件总体利于春耕春播，气象条件等级为适宜，土壤墒情好于上年，粮油等主要作物大面积单产提升行动稳步推进。

（2）预计 2024/25 年度国内玉米消费量为 29964 万吨，较上年度增 1.6%。其主要消耗在以下几个方面：**饲料领域**，玉米是饲料的重要原料，随着我国肉类消费的增长，饲料需求也在增加。我国每年的饲料消费高达 4.5 亿吨左右，其中 60%以上为以玉米为代表的能量饲料；**工业领域**，在粮食工业技术的飞速发展下，当下我国每年的玉米深加工用粮数量约为 7000 万吨。玉米深加工产品主要有玉米淀粉、玉米蛋白粉、变性淀粉、玉米淀粉糖、玉米油、食用酒精、燃料乙醇等数千个品种，广泛应用于纺织、汽车、食品、医药、材料等行业；**食品领域**，水果玉米、速冻玉米等在市场上因收益更佳，逐渐形成一批核心种植区，近年来的消费量已经悄然上升至千万吨的规模。

中国玉米的主要产区分布广泛，其中东北地区（包括黑龙江、吉林、辽宁）是我国重要的玉米主产区。该地区土地肥沃，平原广阔，适合大规模种植玉米，其产量在全国占比较大。华北地区（如河北、山东、河南等省份）也是玉米的主要生产区域，该地区人口密集，对粮食的需求量大，玉米种植面积也较为广泛。此外，内蒙古、新疆等地也有一定规模的玉米种植。

2.3 玉米种业竞争格局

2.3.1 国内竞争格局

（1）企业数量众多

我国玉米种业企业数量众多，包括大型国有企业、民营企业以及外资企业。其中，一些大型国有企业在资金、技术和市场渠道等方面具有一定的优势；民营企业则凭借灵活的经营机制和创新能力在市场中占据一席之地；外资企业则凭借先进的技术和管理经验在高端市场具有较强的竞争力。

（2）市场集中度较低

目前，我国玉米种业市场集中度较低，前十大企业市场份额占比不足50%。市场竞争较为激烈，企业之间主要通过价格竞争、品种创新和服务质量等方面来争夺市场份额。

（3）品种竞争激烈

玉米品种是企业竞争的核心。目前，我国玉米品种繁多，市场上常见的品种有几十种甚至上百种。企业之间通过不断推出新品种来满足市场需求和提高市场竞争力。同时，品种的适应性、产量、品质和抗性等方面也是企业竞争的重点。

2.3.2 国际竞争格局

（1）跨国种业公司主导

全球玉米种业市场主要由跨国种业公司主导，如孟山都、杜邦先锋、先正达等。这些公司在技术研发、品种创新、市场渠道和品

牌建设等方面具有强大的实力和优势，占据了全球玉米种业市场的大部分份额。

（2）技术创新竞争激烈

跨国种业公司在玉米种业技术创新方面投入巨大，不断推出新的生物技术和品种。例如，转基因技术、分子标记辅助育种技术等应用在玉米种业中的应用，提高了玉米的产量、品质和抗性，增强了企业的市场竞争力。

（3）市场整合趋势明显

随着全球玉米种业市场的竞争加剧，市场整合趋势明显。跨国种业公司通过并购、合作等方式不断扩大市场份额，提高市场集中度。同时，一些新兴市场国家的种业企业也在不断崛起，参与全球市场竞争。

2.4 玉米种业发展趋势

2.4.1 科技创新驱动发展

（1）生物技术应用广泛

转基因技术、分子标记辅助育种技术、基因编辑技术等生物技术在玉米种业中的应用越来越广泛。这些技术可以提高玉米的产量、品质和抗性，缩短育种周期，降低生产成本，为玉米种业的发展带来了新的机遇。

（2）智能化育种加速推进

随着人工智能、大数据、物联网等技术的发展，智能化育种加速推进。通过对大量的玉米种质资源和育种数据进行分析和挖掘，可以快速筛选出优良的育种材料和品种，提高育种效率和准确性。

（3）种质资源创新成为关键

种质资源是玉米种业发展的基础和关键。未来，企业将更加注重种质资源的收集、保护和创新，通过引进、交换和自主研发等方式，丰富玉米种质资源库，为品种创新提供有力支撑。

2.4.2 市场需求多元化

（1）优质专用品种需求增加

随着人们生活水平的提高和对食品安全的重视，对优质专用玉米品种的需求不断增加。例如，高淀粉玉米、高油玉米、甜玉米、糯玉米等专用品种在食品、饲料和工业等领域具有广阔的市场前景。

（2）适应不同生态区域品种需求旺盛

我国地域辽阔，气候条件和生态环境差异较大。未来，适应不同生态区域的玉米品种需求将更加旺盛。企业将根据不同地区的气候、土壤和种植习惯等因素，开发出适合当地种植的玉米品种。

（3）绿色环保品种受青睐

随着环保意识的增强，对绿色环保玉米品种的需求也在不断增加。例如，抗病虫害、耐旱、耐瘠薄等绿色环保品种可以减少农药和化肥的使用，降低农业面源污染，符合可持续发展的要求。

2.4.3 产业融合发展

（1）种业与农业产业化融合

玉米种业与农业产业化融合发展是未来的趋势。企业将通过与种植大户、农民合作社、农业产业化龙头企业等合作，建立稳定的种子生产基地和销售渠道，实现种子生产、销售与农业生产的有机结合，提高农业产业化水平。

（2）种业与金融资本融合

金融资本的介入将为玉米种业的发展提供有力支持。企业可以通过上市融资、发行债券、引入战略投资者等方式，筹集资金用于技术研发、品种创新和市场拓展。同时，金融资本也可以通过并购、重组等方式，整合玉米种业资源，提高市场集中度。

（3）种业与互联网融合

互联网技术的应用将改变玉米种业的传统营销模式。企业可以通过建立电子商务平台、开展网络营销等方式，拓宽销售渠道，提高销售效率。同时，互联网技术还可以为农民提供在线技术咨询、种植指导等服务，提高农民的种植水平和收益。

2.5 玉米种业面临的挑战

2.5.1 技术创新压力

（1）研发投入不足

玉米种业技术创新需要大量的资金投入。目前，我国玉米种业企业研发投入相对不足，与跨国种业公司相比存在较大差距。这导致我国玉米种业在技术创新方面落后于国际先进水平，影响了企业的市场竞争力。

（2）人才短缺

玉米种业技术创新需要高素质的人才队伍。目前，我国玉米种业人才短缺，特别是在生物技术、智能化育种等领域的专业人才匮乏。这制约了我国玉米种业的技术创新和发展。

2.5.2 市场竞争激烈

（1）国内市场竞争激烈

我国玉米种业企业数量众多，市场集中度较低，企业之间的价格竞争、品种竞争和服务竞争激烈。这导致企业的利润空间受到挤压，影响了企业的可持续发展。

（2）国际市场竞争压力大

跨国种业公司在全球玉米种业市场占据主导地位，我国玉米种业企业在国际市场上面临着巨大的竞争压力。同时，随着我国种业市场的逐步开放，跨国种业公司对我国市场的渗透力度不断加大，进一步加剧了国内市场的竞争。

2.5.3 政策环境变化

（1）种业政策调整

国家对种业的政策调整对玉米种业行业产生了重大影响。例如，种业知识产权保护政策的加强、种子市场监管力度的加大等，都对企业的经营和发展提出了更高的要求。

（2）农业政策变化

农业政策的变化也会影响玉米种业的发展。例如，粮食收购政策、农业补贴政策等的调整，可能会影响农民的种植积极性和玉米的市场需求，进而影响玉米种业的市场规模和发展前景。

玉米种业作为玉米产业的基础和关键环节，在全球农业经济中具有重要地位。近年来，随着科技的进步、市场需求的变化以及政策的支持，玉米种业行业呈现出市场规模持续扩大、竞争格局多元化、发展趋势科技创新驱动、市场需求多元化和产业融合发展等特点。同时，玉米种业行业也面临着技术创新压力、市场竞争激烈和政策环境变化等挑战。

未来，玉米种业企业应加大研发投入，加强人才培养，提高技术创新能力；优化产品结构，满足市场多元化需求；加强品牌建设，提高市场竞争力；积极拓展国际市场，参与全球竞争；加强与金融资本、互联网等领域的融合，实现产业升级和可持续发展。同时，政府也应加大对玉米种业的政策支持力度，加强种业知识产权保护，规范种子市场秩序，为玉米种业的发展创造良好的政策环境和市场环境。

第四章、财务分析

一、2023 年报财报数据与关键指标

万向德农于 2024 年 4 月 16 日发布 2023 年年报。2023 年实现主营业务收入 3.19 亿元，同比上升 35.89%。营收增长的主要原因是报告期内部分品种价格上调。从主营业务来看，玉米种子业务实现营收 3.01 亿元，同比增加 32.15%；化肥业务实现营收 1237.54 万元，同比增加 301.45%。归母净利润 6529.04 万元，同比下降 9.28%；扣非净利润 6241.85 万元，同比下降 3.81%。利润下降的主要原因是本期收到投资收益减少。

财务指标方面，资产负债率为 32.36%，处于相对合理的水平，显示万向德农的财务风险相对较低；投资收益为 2059.3 万元，对公司的利润有一定贡献，但相较于上一年度有所减少，影响了净利润的表现；财务费用为-752.99 万元，说明万向德农在财务管理方面有效控制了成本，财务费用为负值可能是由于利息收入等因素；毛利率为 34.85%，较高的毛利率表明万向德农的产品或服务具有较强的盈利能力和竞争力，能够在扣除成本后获得较高的利润空间。

总体而言，万向德农 2023 年在营收增长的同时面临着利润下滑的情况，需要进一步关注其业务发展策略和市场竞争态势，以实现持续稳定的发展。

表 6 万向德农财务报表汇总

单位：亿元

	2024 一 季报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
利润表摘要						
营业总收入	0.94	3.19	2.35	2.22	2.40	2.75
营业总收入同比增长率(%)	9.46	35.89	5.99	-7.65	-12.83	4.35
营业收入	0.94	3.19	2.35	2.22	2.40	2.75
营业收入同比增长率(%)	9.46	35.89	5.99	-7.65	-12.83	4.35
营业总成本	0.72	2.65	1.91	1.83	1.97	2.22
营业利润	0.38	0.72	0.75	0.37	0.59	0.65
营业利润同比增长率(%)	-0.86	-3.10	100.59	-37.49	-8.99	-24.92
利润总额	0.38	0.72	0.80	0.43	0.62	0.66
净利润	0.38	0.72	0.80	0.43	0.62	0.66
归属母公司股东的净利润	0.35	0.65	0.72	0.38	0.55	0.59
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	0.15	-9.28	89.66	-31.26	-6.00	12.86
扣除非经常性损益后的归属母公司股东 净利润	0.34	0.62	0.65	0.32	0.51	0.57
扣除非经常性损益后的归属母公司股东 净利润同比增长率(%)	0.80	-3.81	104.24	-37.20	-11.27	19.91
非经常性损益	0.00	0.03	0.07	0.06	0.05	0.02
研发费用总额	0.02	0.14	0.15	0.14	0.14	0.15
资产负债表摘要						
流动资产	7.02	7.40	6.91	5.45	5.13	5.53
固定资产	0.67	0.69	0.76	0.86	1.00	0.97
长期股权投资	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04
资产合计	8.98	9.38	8.98	7.64	7.46	7.98
流动负债	2.21	2.98	2.65	1.74	1.61	2.43
非流动负债	0.05	0.05	0.05	0.06	0.08	0.09
负债合计	2.26	3.03	2.70	1.81	1.69	2.52
股东权益	6.72	6.34	6.28	5.83	5.77	5.46
归属母公司股东的权益	6.14	5.80	5.73	5.31	5.22	4.90
资本公积	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.34
盈余公积	0.87	0.87	0.80	0.75	0.70	0.63
未分配利润	2.12	1.78	1.78	1.40	1.38	1.67
现金流量表摘要						
经营活动产生的现金流量	-0.55	0.55	0.56	0.92	-0.15	0.42
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.19	0.19	0.19	0.31	-0.05	0.19
投资活动产生的现金流量	0.16	0.23	0.28	-0.03	0.16	0.03
筹资活动产生的现金流量	--	-0.67	-0.34	-0.36	-0.30	-0.54
现金及现金等价物净增加	-0.39	0.12	0.50	0.53	-0.29	-0.09
每股现金流量净额(元)	-0.13	0.04	0.17	0.18	-0.10	-0.04
期末现金及现金等价物余额	4.35	4.74	4.62	4.13	3.60	3.89

销售商品、提供劳务收到的现金	0.46	3.38	3.22	2.30	1.71	2.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	--	0.00	0.01	0.03	0.04	0.14
投资支付的现金	--	--	--	--	--	--
吸收投资收到的现金	--	--	--	--	--	--
取得借款收到的现金	--	--	--	--	--	--
折旧与摊销	--	0.07	0.12	0.14	0.15	0.17
关键比率						
EBIT	0.32	0.65	0.76	0.38	0.57	0.60
EBITDA	--	0.72	0.87	0.52	0.71	0.76
EBIT Margin(%)	34.11	20.34	32.15	17.18	23.55	21.67
EBITDA Margin(%)	--	22.40	37.09	23.58	29.73	27.71
资产负债率(%)	25.13	32.36	30.03	23.64	22.63	31.59
总资产周转率(次)	0.10	0.35	0.28	0.29	0.31	0.35
净资产收益率-摊薄(%)	5.63	11.26	12.56	7.15	10.57	11.99
净资产收益率-加权(%)	5.79	11.33	13.04	7.24	10.87	12.08
净资产收益率-扣除/加权(%)	--	10.83	11.76	6.06	9.96	11.72
销售毛利率(%)	31.12	34.85	47.76	49.58	48.17	47.79
销售净利率(%)	40.68	22.70	33.91	19.20	25.69	23.86
净资产收益率-平均(%)	5.79	11.33	13.04	7.21	10.91	12.16
总资产净利率-平均(%)	4.14	7.90	9.59	5.64	7.99	8.29
投入资本回报率 ROIC(%)	--	--	--	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	48.68	105.75	136.97	103.52	71.07	95.02
企业自由现金流量	-0.07	0.56	0.30	0.31	0.25	0.29
股权自由现金流量	-0.07	0.56	0.30	0.31	0.25	0.29
每股指标						
每股收益-基本(元)	0.12	0.22	0.25	0.13	0.19	0.26
每股收益-稀释(元)	0.12	0.22	0.25	0.13	0.19	0.26
每股收益-扣除/基本(元)	0.12	0.21	0.22	0.11	0.17	0.25
每股收益-扣除/稀释(元)	0.12	0.21	0.22	0.11	0.17	0.25
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.12	0.22	0.25	0.13	0.19	0.26
PE(TTM)	38.11	48.08	57.56	103.47	84.49	46.76
PE(LYR)	38.13	48.08	57.56	103.47	84.49	46.76
PB(MRQ)	4.05	5.42	7.23	7.40	8.93	5.61
PB(LYR)	4.29	5.42	7.23	7.40	8.93	5.61
PS(TTM)	7.61	9.83	17.63	17.71	19.43	9.97
PS(LYR)	7.80	9.83	17.63	17.71	19.43	9.97
PCF(TTM)	193.59	57.08	73.88	42.87	- 307.01	64.64
PCF(LYR)	45.27	57.08	73.88	42.87	- 307.01	64.64
每股净资产 BPS(元)	2.10	1.98	1.96	1.81	1.78	2.18
每股销售额 SPS(元)	0.32	1.09	0.80	0.76	0.82	1.22

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2023 年实现营收 3.19 亿元，同比增长 35.89%，主要得益于部分品种价格上调。其中玉米种子业务营收 3.01 亿元，同比增加 32.15%；化肥业务营收 1237.54 万元，同比增加 301.45%，表明万向德农在主营业务上有一定的拓展，且产品价格调整策略在一定程度上促进了收入增长。

2023 年归母净利润 6529.04 万元，同比下降 9.28%。利润下降主要是因为本期收到的投资收益减少。从利润率来看，2023 年毛利率 34.85%，同比有所减少，净利率也呈现出下降趋势，反映出成本上升或其他因素对利润空间的挤压。

科研方面，公司品种审定：完成德科 021、德科 087、硕秋 707、硕秋 709 等 7 个玉米品种的国家级审定，审定区域包括东华北早熟区和中晚熟区、西北春玉米区、黄淮海夏玉米区、京津冀早熟夏玉米区；品种测试：参加审定试验普通玉米品种 51 个，其中自主研发品种 36 个，合作品种 15 个；参加转基因生产试验品种 2 个，已经完成试验数据的整理分析，并筛选出下年度的报审品种；转基因储备：9 个转基因品种的亲本已完成转育；与转基因性状研发单位合作，储备其已获得国家农业转基因生物安全证书的最新转化体。万向德农自主选育的转基因玉米品种德单 123R，已在第五届国家农作物品种审定委员会第六次品种审定会议中通过初审，目前正在公示期。

生产与质量控制方面，万向德农共落实杂交种制种面积 4.47 万亩，制种面积比去年提高了 22.47%；通过加强田间抽雄去杂力度及

隔离区管理等措施，近三年生产的种子平均纯度、芽率、水分、净度均高于国家标准。

销售方面，2023 年度共实现玉米种子销售 1,633.49 万公斤，与上年相比增长 3.06%；品种结构更趋于合理。低毛利率的老品种逐步退出市场，新品种通过打造聚集区与标杆市场、分品牌、分渠道经营，销量在快速增长，逐步实现品种更新换代和稳定增长的目标。黄淮海区域已完成从郑单 958 主导到以硕秋 702、京科 999 等新品种为主的转换。东北区域在稳定京科 968 销量保证市场占有率的同时，也在逐步调整品种结构，加大新品种的推广力度，新品种的销量在稳步增长，品种结构调整有序进行中；针对主推品种，坚持产品分级定位。通过加强生产过程的管控，把生产出的高芽率、高纯度种子筛选出来，启用独立子品牌“激活”、“SPR”、“领先”、“芯”、K 系列等包装销售。投放到核心市场，并加强技术服务，体现高质高价高服务，做成差异化，提升产品价值，延长品种生命期；以为种植户服务为核心，联动经销商、零售商开展一系列培训及促销活动，持续加强示范田建设，通过大示范引领、小示范体验做到村村有田可看、块块有会可开；把田间观摩会与订购会相结合，实现种子早订购、早入户，抢占市场先机。通过抖音、快手短视频等自媒体平台，按玉米品种各生育期应注意的问题进行阶段性推送与宣传，做好“技术+销售”型营销；维护正常的市场秩序是销售的关键。公司持续关注市场管控问题，在制种基地通过排查、筛选，对制假、售假、侵权等行为加大查处力度，稳定产品提货价格和市场

价格，提高各参与方的积极性，延长产品生命线，确保公司效益，努力为客户提供一个公平、公正、健康的市场经营环境。

费用控制方面，销售费用、管理费用、财务费用总计 4200.22 万元，三费占营收比 13.15%，同比减 41.18%，说明万向德农在费用控制方面取得了一定成效，通过降低各项费用支出，提高了运营效率。

资产状况方面，万向德农资产质量，现金资产较为健康，但可能存在存货较高的风险。存货周转天数较慢，若存货管理不善，可能存在存货计提冲击利润的情况，需要关注万向德农对存货的管理和处理方式。

业务布局方面，万向德农是黑龙江省第一家农业高科技类上市公司，专营玉米杂交种子，在全国设有销售型分地机构 8 个，代理商 50000 余个，覆盖国内主要玉米种植带，主要营业收入来源于华中及华北地区，其次为东北地区。并且万向德农在甘肃张掖、武威等光热条件良好的黄金制种基地建有生产型分公司，有稳定的生产基地，能够满足不同熟期各类型玉米种子生产。同时，万向德农采取以自主研发为主、与国内外科院所合作为辅的模式，不断推进品种研发和审定工作。

随着我国对种业的重视程度不断提高，种业政策支持力度加大，如加强种质资源保护和利用、推进生物育种产业化应用等，为万向德农等种业企业提供了良好的政策环境和发展机遇。同时，全球粮

食格局的变化以及粮食安全的重要性，使得种业的市场需求持续增长。

万向德农在转基因方面有一定优势，已完成 9 个转基因品种的亲本转育，并储备了相关转化体。自主选育的转基因玉米品种德单 123R 已通过初审并处于公示期，若未来转基因种子商业化进程加快，万向德农有望在转基因玉米种子市场占据一定份额，从而增加盈利来源。

公司表示将合理控制库存，加强田间管理，通过与其他公司、科研院校合作，储备研发转基因品种，加强经销商渠道管控，努力提高销量。若这些措施能够有效实施，将有助于万向德农扩大市场份额，提高产品的市场竞争力，进而促进盈利增长。

2023 年营业成本增长 69.48%，对利润产生了一定影响。未来公司需要努力控制制种基地成本等各项成本和费用，保持销售费用率和管理费用率的相对稳定，以提高利润水平。

然而，万向德农未来的盈利情况也受到多种因素的影响，包括市场竞争加剧、自然灾害、政策变化等不确定性因素。因此，万向德农需要不断优化经营策略，加强研发创新，提高产品质量和服务水平，以应对各种挑战，实现持续稳定的盈利增长。