

股权融资在种业企业的应用研究

王智奇

重庆科技大学经济与金融学院，重庆

收稿日期：2025年9月10日；录用日期：2025年9月28日；发布日期：2025年11月4日

摘要

当前种业企业发展快，融资是其发展关键。本研究聚焦股权融资在种业企业的应用，阐述其定义、核心特点；结合种业特性，分析企业高速发展期的融资需求，梳理股权融资实施对策，剖析不同融资模式在企业各生命周期阶段的适用场景与效果。此外，对比国内外案例，指出融资中股权稀释、控制权转移等风险。合理用股权融资可提升企业资本运作效率与技术竞争力，应对挑战需科学内部管理与完善外部政策；据此提出股权融资优化建议，为种业企业全球竞争中可持续发展提供参考。

关键词

股权融资，种业企业，效果研究，案例分析

Application of Equity Financing in Seed Industry

Zhiqi Wang

School of Economics and Finance, Chongqing University of Science and Technology, Chongqing

Received: September 10, 2025; accepted: September 28, 2025; published: November 4, 2025

Abstract

The rapid development of seed industry enterprises makes financing a critical factor for their growth. This study focuses on the application of equity financing in seed companies, outlining its definition and core characteristics. Considering the specific characteristics of the seed industry, it analyzes the financing needs of enterprises during periods of rapid growth and outlines equity financing implementation strategies. The study also dissects the applicable scenarios and effects of different financing models at various stages of the enterprise lifecycle. Furthermore, by comparing domestic and international cases, it highlights risks associated with financing, such as equity dilution and transfer of control. The rational use of equity financing can enhance a company's capital operation efficiency

文章引用：王智奇. 股权融资在种业企业的应用研究[J]. 金融, 2025, 15(6): 967-972.

DOI: 10.12677/fin.2025.156102

and technological competitiveness. Addressing challenges requires scientific internal management and improved external policies. Based on these findings, the study proposes recommendations for optimizing equity financing, providing a reference for the sustainable development of seed companies in global competition.

Keywords

Equity Financing, Seed Industry, Effect Research, Case Analysis

Copyright © 2025 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

当前, 全球农业经济持续向好发展, 种业在农业领域的核心支柱地位愈发凸显[1]。据国家统计局数据显示, 2023 年全国粮食总产量达 6.9541×10^{11} kg, 较上年增加 8.88×10^9 kg, 同比增长 1.3%, 粮食产量再创新高, 这一成绩的取得进一步凸显了种业发展的重要性, 也对种业企业的持续壮大提出了更高要求。从股权融资市场整体情况来看, 股权融资是指企业通过出让部分股权, 从投资者处筹集资金的融资方式, 与债务融资相比, 采用该方式无需持续支付固定利息, 企业在资金使用上具备更高灵活性[2]。据清科研究中心统计, 2021 年中国股权投资市场共发生 12,327 起投资案例, 较上年增长 63.1%; 投资总金额达 142,289 亿, 同比增长 60.4%, 股权融资市场的活跃为种业企业借助这一方式获取资金提供了良好的市场环境。同时, 种业企业高技术、高投入、高风险、长周期的行业特性, 使其对资金的需求更为迫切[3]。种子研发与品种改良均需长期大量资金支撑, 且研发周期通常较长, 企业除维持日常运营所需资金外, 还需将大量资金投入科技创新、新品种开发等关乎核心竞争力的领域, 且传统债务融资方式难以满足种业企业的长期资金需求, 在此背景下, 股权融资成为种业企业缓解财务压力、保障各项业务持续推进的重要途径。

此外, 在农业与高科技企业融资研究中, “融资约束理论”指出种业企业因高风险、长周期特性, 易面临外部资金获取难问题; “信息不对称理论”解释了银行对种业企业无形资产评估难, 导致贷款审批谨慎; “代理理论”则揭示股权融资中股东与管理层可能存在的利益冲突。

现有研究多聚焦单一理论或通用领域, 缺乏对种业企业股权融资多理论整合分析, 且未深入探讨理论在种业特殊场景的适配性。本文以“融资约束理论”为核心, 结合另外两种理论, 搭建“理论适配 - 现状分析 - 影响评估 - 案例验证”的分析框架, 系统研究股权融资对种业企业的作用。

2. 股权融资在种业企业中的应用现状

2.1. 种业企业融资的主要形式

种业企业常见融资方式有银行贷款、政府补贴与政策性贷款、债券融资: 银行贷款虽常用, 但因企业无形资产占比高, 银行审批谨慎且企业还款压力大; 政府补贴与政策性贷款有支持, 却资金规模小、申请繁琐; 债券融资适合大企业获取长期低成本资金, 对中小企业门槛高而难普及。

2022 年, 国家财政基础研究经费较上年增 13.5%, 专项经费用于国家实验室建设及关键共性技术攻关、农业生物育种等重大科学项目(来源: 《2023 年中国科技经费投入统计公报》); 政策上落实研发费用加计扣除税收优惠, 鼓励“专精特新”企业且全年扶持超 540 家“小巨人”企业, 协助 2000 多家企业完

成数字化转型(来源:《2022 年全国科技工作会议报告》,科学技术部)。

2.2. 股权融资在种业中的普及程度

随资本市场发展,股权融资渐成种业企业重要融资渠道,尤其适配研发长、投入大的种业企业。众多种业企业通过增发新股、引入战略投资者、借助私募股权投资等方式募资;以隆平高科、登海种业等龙头企业为例,它们通过上市及多次增发新股募集大量资金,专项用于科研投入与市场拓展[4]。

种业领域股权融资推广呈不均衡态势:大型种业企业凭借市场优势、充足技术储备及稳定财务,在股权融资中更具竞争力;中小型企业因市场影响力弱、盈利模式不成熟,难以吸引资本关注,虽近年股权融资认可度逐步提升,但行业整体渗透水平仍需进一步提高。

3. 股权融资的实施方式

3.1. 直接股权融资:增发新股、引入战略投资者

直接股权融资指企业不通过中介机构,以公开或非公开形式向市场募集资金。中国种业企业常用的两种具体形式为增发新股与引入战略投资者:增发新股是企业发行部分股份出让给投资者以募集资金;引入战略投资者更具长期性与稳定性,战略投资者多为行业内有经验的大型企业或专业金融机构。

现有研究显示,国企引入有实力的私人战略投资者可显著提升资本配置效率,且战略投资者持股比例越高、参与企业管理越深,资本使用效率提升越明显,这一规律在市场化水平较高的地区尤为突出[5]。

3.2. 间接股权融资:通过投资基金、私募股权投资

间接股权融资指借助第三方投资机构为种业企业提供资金,常见形式为投资基金与私募股权投资。其中,投资基金汇集多投资者资金开展多元化投资,种业领域的农业投资基金、技术创新基金常支持企业研发与市场拓展,该方式资金来源广、风险可分散,能提供长期稳定资金,还可助力企业获取管理经验与战略指导。

私募股权投资聚焦成长潜力突出的种业企业,尤其在其技术创新或市场拓展关键阶段,能加速研发与市场拓展、助力管理体系升级,但对企业管理透明度和盈利预期要求较高,企业需持续维持良好财务以满足投资者退出需求。

3.3. 企业上市与股权融资

对种业企业而言,上市是重要的股权融资途径。首次公开募股能助其短期募集大量资金,适配种业资金需求大、研发周期长的特点,但其流程复杂、成本高,企业需满足严格监管并公开财务状况。企业成功上市后,可通过增发新股、配股等开展股权再融资,资金用于扩产能、拓市场等,相较银行贷款,能缓解资金压力且借资本市场助力发展[6]。

茶行业唯一央企中国茶叶,已提交 IPO 招股书拟在上交所上市,计划募资 5.4 亿用于云南普洱茶产能扩建、营销网络搭建及品牌推广。尽管其 2017~2019 年营收分别达 12.29 亿、14.90 亿、16.28 亿,财务稳健,且上市前曾多次大额分红,仍选择上市以拓展销售渠道、提升资本实力与市场竞争力(来源:中国茶叶股份有限公司《首次公开发行股票招股说明书(申报稿)》,上海证券交易所官网 2021 年披露)。

4. 股权融资对种业企业的影响

4.1. 资本结构优化与资金来源多元化

股权投资这类权益型融资能解决农业转型的资本金不足问题,且依托投贷联动模式,可提供农业科

创企业全生命周期资金支持。例如，全球首只专注气候韧性与适应性的私募股权基金，以财务利益契合气候韧性目标探索可持续商业模式，投资标的包括智能农业技术初创企业；上置资产等创投机构则以股权投资形式，投资江苏思威博生物科技有限公司等科创主体，助力其研发投入与科技成果转化。

4.2. 研发创新投入与技术升级

在种业领域，技术创新与新品种研发是企业竞争力的核心，推进需大量资金支撑。相较债务融资，股权融资能提供长期稳定资金且无需定期还本付息，助力企业聚焦研发创新。

2024年8月9日，隆平高科公告接待多家机构投资者特定对象调研。控股股东中信集团按“打造种业领军企业、推进生物育种产业化、助力种源自主可控与种业科技自立自强”战略，计划向其增资12亿[7]。此次增资将增强隆平高科资金实力，推进生物育种产业化；作为农业农村部认定的种业骨干力量，其还将借此夯实种业创新与产业升级核心地位。

4.3. 市场竞争力提升及扩张战略

股权融资可显著提升种业企业市场竞争力：引入资本后，企业能加快市场拓展如拓新市场、扩产能等，在激烈竞争中凭充足资本于产品推广、品牌建设与市场渗透中占优。

股权融资也支撑企业扩张，2023年先正达集团计划募资650亿，该IPO有望成为2010年农业银行上市后A股最大IPO，其中208亿用于全球并购、195亿偿还长期债务、130亿投向农业科技研发与储备(来源：先正达集团股份有限公司《首次公开发行股票招股说明书》，上海证券交易所官网2023年披露)。

4.4. 风险与挑战：股权稀释与控制权变化

股权融资虽为种业企业带来发展机遇，却存在股权稀释与控制权变动的潜在风险：新股东加入会降低原股东持股比例，可能削弱创始团队或原股东的决策话语权；部分新股东更重短期收益，或推动与企业长期规划不符的激进扩张。

案例方面，2015年5月，大北农全资子公司郑州大北农饲料科技以股权收购获南阳大北农农牧科技控制权；拜耳收购孟山都后，孟山都股东结构与控制权大幅改变，股权稀释引发股东利益冲突，部分新股东激进扩张，致其后续经营压力较大[8]。

5. 案例分析

5.1. 国内种业企业的股权融资案例

隆平高科是中国首家高科技种业上市公司，致力农业科技发展。2020年，其向特定对象发行股份募得约12亿，由中信农业全额认购，募资用于偿还银行借款、补充流动资金，为企业发展及生物育种开发提供资本保障。

隆平高科计划将部分募资投入生物育种研发，重点攻关转基因玉米与大豆技术。靠持续增加的研发投入，其优化了自主转基因玉米品种、扩大种植面积，2023年成为国内首批获国家审定转基因玉米品种的企业，市场份额提升，同期水稻产业收入较上年增长超20%(来源：隆平高科《2023年年度报告》及农业农村部《2023年农作物品种审定公告》)。

股权融资后，隆平高科面临挑战：国际汇率波动致境外子公司财务费用增加，一定程度影响2024年盈利[9]。公司通过优化资本结构、置换外汇贷款，有效缓解了该压力。

5.2. 国际种业企业的融资模式对比

2005年，孟山都通过多轮股债组合融资实现转基因研发突破，后又发债、并购小型种子企业，提升

技术储备、扩大市场份额，成为全球领先转基因作物供应商。

2018 年，拜耳以约 630 亿美元收购孟山都，通过增发股票、发高级债券募集超 190 亿股权资本，还借多家银行 570 亿过渡融资保障资金。收购后拜耳巩固全球种业农化地位，整合孟山都技术形成协同，预计年省 15 亿成本、促销售额增长，且为满足反垄断要求，剥离部分资产售予巴斯夫(来源：《拜耳集团 2018 年并购专项报告》及巴斯夫《资产收购公告》2018 年披露)。

6. 股权融资对种业企业国际化的影响

6.1. 通过融资扩大国际市场份额

股权融资可为种业企业提供充足资本，支撑其布局国际市场。开拓国际市场需大量长期资金，涉及市场调研、营销推广、渠道建设及本地化生产基地搭建等；传统债务融资易让种业企业面临较大财务压力，股权融资可有效缓解。

股权融资还为种业企业注资，助其更积极布局国际市场，依托引入战略投资者、资本市场募资等手段，可快速推进国际业务。此外，股权融资助力种业企业实现全球资源配置：企业可将融得资金投资海外研发机构与生产基地，既缩短供应链、提升市场反应速度，又能精准适配不同国家和地区的农作物需求。

6.2. 股权融资在跨国并购中的应用

跨国并购是种业企业快速推进国际化进程的重要途径之一。种业行业技术门槛较高，进入部分国家市场存在一定难度，而通过并购当地企业，可帮助种业企业快速切入目标市场，同时实现技术与资源的整合。在此过程中，股权融资是核心资金来源，为企业的跨国并购活动提供了有力支撑。

股权融资的优势体现在两方面：一方面，它能为企业提供并购所需的大额资金；另一方面，通过引入战略投资者，可助力企业与并购对象建立更紧密的合作关系。跨国并购往往面临复杂的法律、市场及文化环境，而股权融资所引入的战略投资者通常具备丰富的国际运营经验，这能够帮助种业企业在并购过程中更有效地应对各类挑战、降低风险，进而实现并购后的顺利过渡与整合[10]。

6.3. 全球种业市场竞争中的资本优势

全球种业竞争中，资本实力是企业占优的关键。种业研发投入高、新品种培育推广需数年，资本充足与否直接决定企业全球领先地位，而股权融资能提供长期资金，助企业获取资本优势。股权融资可显著提升种业企业资本实力、增强抗风险能力。国际化加速下，企业需资金应对全球政策、市场、气候等不确定因素，股权融资的资本积累能助其在市场波动中稳定推进研发、生产与市场拓展。股权融资还能提供更多研发资金，是企业全球竞争获取技术优势的关键[11]。全球竞争核心是技术与创新较量，股权融资可支持企业长期大规模研发投入，支撑新品种培育与先进技术研发。

7. 结论与展望

本文研究表明，股权融资能优化种业企业资本结构、助力研发创新与国际化发展，但也存在股权稀释风险，且在行业内普及不均衡，中小型企业融资仍受限。当前研究虽梳理了股权融资的应用现状、方式及影响，结合案例提供了参考，但对中小型种业企业股权融资困境的破解路径探讨较浅，未充分分析不同区域种业企业股权融资差异，且对股权融资与种业政策协同效应的研究不足。未来可深入研究适合中小型种业企业的股权融资模式，结合区域特点分析融资差异成因，探索股权融资与产业政策的联动机制，还可关注数字化背景下股权融资新形式对种业企业的影响，为种业企业融资提供更全面的理论支持

与实践指导。

基金项目

重庆科技大学研究生创新计划项目(金融科技助推专精特新企业破解融资困境的多案例研究, 项目编号: YKJCX2420919)。

参考文献

- [1] 童翼飞, 吴俊锋, 余国文, 等. “一带一路”背景下中国农业与种业国际化的战略思考[J]. 中国种业, 2023(3): 1-4.
- [2] 祝继高, 陆正飞. 融资需求、产权性质与股权融资歧视——基于企业上市问题的研究[J]. 南开管理评论, 2012, 15(4): 141-150.
- [3] 马九杰, 王雪. 我国种业发展的金融需求与金融服务创新[J]. 农村金融研究, 2021(5): 10-15.
- [4] 孟雅. 股权融资在种业企业发展中的应用模式与经济效益研究[J]. 分子植物育种, 2025, 23(17): 5979-5984.
- [5] 苏梅, 马靖杰. 股权融资在种业企业中的应用与效果研究[J]. 分子植物育种, 2025, 23(9): 3133-3138.
- [6] 蒋媛. 数字经济发展、企业融资结构与企业技术创新[D]: [博士学位论文]. 南宁: 广西大学, 2023.
- [7] 任浩锋. 融资决策对企业创新水平的影响研究[D]: [博士学位论文]. 长春: 吉林大学, 2022.
- [8] Hen, J.Q., Zhao, X., Niu, X.T., Fan, Y.H. and Taylor, G. (2020) Does M&A Financing Affect Firm Performance under Different Ownership Types? *Sustainability*, **12**, Article 3078. <https://doi.org/10.3390/su12083078>
- [9] Cui, B.X. and Yang, C.J. (2018) Equity Financing Constraints and R&D Investments: Evidence from an IPO Suspension in China. *China Finance Review International*, **8**, 158-172. <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2017-0074>
- [10] Coyle, J. and Green, J. (2018) The SAFE, the KISS, and the Note: A Survey of Startup Seed Financing Contracts, *Minnesota Law Review*, **103**, Article 42.
- [11] Sike, R.I., Ibrahim, U.A. and Maitala, F. (2023) Capital Structure and Financial Performance: A Sectorial Analysis, WSEAS Trans. *Journal of Business Economics*, **20**, 1498-1508. <https://doi.org/10.37394/23207.2023.20.132>