

分析师：顾敏豪  
登记编码：S0730512100001  
gumh00@ccnew.com 021-50586308  
研究助理：石临源  
登记编码：S0730123020007  
shily@ccnew.com 0371-86537085

## 中国团队研发钻石薄膜制备新技术，力量钻石 半导体高功率散热片金刚石项目建成投产

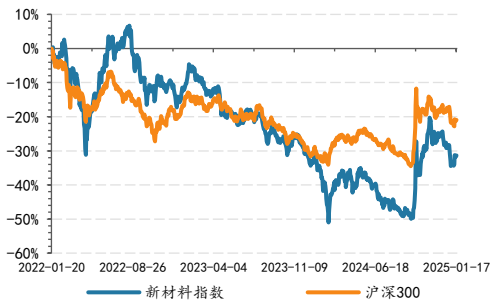
——新材料行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

新材料相对沪深 300 指数表现

发布日期：2025 年 01 月 20 日



资料来源：Wind，中原证券研究所

#### 相关报告

《新材料行业年度策略：赋能制造业，把握国产替代和自主创新机会》 2024-12-05

《新材料行业月报：商务部等四部门公布两用物项出口管制清单，10 月中国新能源车零售同比增长 56.7%》 2024-11-28

《新材料行业月报：两部委印发新材料中试平台建设指南，前三季度我国集成电路出口增长 22%》 2024-10-24

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

#### 报告要点：

- **12 月新材料板块走势弱于沪深 300。**2024 年 12 月，新材料指数（万得）下跌 6.61%，跑输沪深 300 指数(0.47%)7.08 个百分点。同期上证综指上涨 0.76%，深证成指下跌 1.86%，创业板指下跌 3.71%。新材料指数的 PE (TTM，剔除负值)为 25.89 倍，环比上月下跌 3.59%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.30%分位。
- **基本金属：12 月基本金属价格跌多涨少。**2024 年 12 月，上海期货交易所 (LME) 基本金属全球库存增减幅度：铜 (-24.13%)、铝 (-10.34%)、铅 (7.37%)、锌 (-42.93%)、锡 (-2.86%)、镍 (5.97%)。
- **半导体材料：11 月中国半导体销售额连续 13 个月同比增长。**根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据，2024 年 11 月，全球半导体销售额为 578.2 亿美元，同比增长 20.7%，环比增长 1.6%；中国半导体销售额为 161.8 亿美元，同比增长 12.1%，环比下降 0.1%。
- **超硬材料：11 月超硬材料及其制品出口量增价减。**2024 年 11 月，我国超硬材料及其制品出口 1.57 万吨，同比上涨 15.10%；出口额 1.58 亿美元，同比下跌 1.23%。分层级来看，超硬材料出口 65.98 吨，同比上涨 7.63%；出口额 0.15 亿美元，同比下跌 52.14%；超硬制品出口 1.56 万吨，同比上涨 15.13%；出口额 1.42 亿美元，同比上涨 11.62%。
- **特种气体：12 月稀有气体价格涨跌不一。**2024 年 12 月，稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气 (659 元/瓶, 0.00%)，氙气 (29419 元/立方米, 1.21%)，氪气 (125 元/立方米, 0.00%)，氖气 (344 元/立方米, -1.61%)。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**从市场估值来看，截止至 2024 年 12 月 31 日，新材料指数的 PE (TTM，剔除负值)为 25.89 倍，环比上月下跌 3.59%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.30%分位，估值较 2024 上半年相比得到迅速修复。从长远来看，新材料作为成长性行业，伴随着我国制造业对新材料需求不断扩大，未来将持续发展，随着下游不断复苏以及国产替代推动，国内新材料板块或将逐步放量迎来景气周期，维持新材料行业“强于大市”投资评级。
- **风险提示：**技术进展不及预期；上游原材料价格大幅波动；下游需求不及预期；地缘政治因素影响。

## 内容目录

1. 行业表现回顾.....	4
1.1. 新材料指数 12 月走势弱于沪深 300 .....	4
1.2. 新材料板块 12 月个股跌多涨少 .....	5
1.3. 板块估值 12 月小幅回落 .....	6
2. 重要行业数据跟踪 .....	7
2.1. 宏观数据：12 月 CPI 环比持平，PMI 指数继续处于扩张区间 .....	7
2.2. 金属价格及库存变动：12 月基本金属价格跌多涨少 .....	9
2.3. 半导体材料：中国半导体销售额连续 13 个月同比增长 .....	10
2.4. 超硬材料：11 月超硬材料及其制品出口量增价减 .....	12
2.5. 特种气体：稀有气体价格涨跌不一 .....	14
3. 行业动态 .....	15
4. 河南上市公司财务数据与要闻跟踪 .....	17
4.1. 新材料河南上市公司要闻 .....	17
4.2. 主要财务指标概况 .....	18
5. 投资建议 .....	20
6. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1：2024 年 12 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况 .....	4
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况 .....	4
图 3：2024 年 12 月新材料行业细分子板块涨跌幅 .....	5
图 4：新材料板块历史市盈率情况 .....	6
图 5：新材料子板块近三年市盈率与市盈率分位数情况 .....	6
图 6：新材料指数与中信以及行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值） .....	6
图 7：近三年我国 CPI、PPI（%） .....	7
图 8：近三年我国制造业 PMI .....	7
图 9：近一年我国 PMI 各分项指标 .....	8
图 10：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况 .....	8
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况 .....	10
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况 .....	11
图 13：2001-2024 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比 .....	11
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势 .....	13
图 15：中国超硬制品出口量和价格月度走势 .....	13
图 16：中国氦气进口量（吨）月度走势 .....	14
图 17：中国光缆生产量（万芯千米）月度走势 .....	15
表 1：2024 年 12 月新材料板块个股领涨、领跌情况 .....	5
表 2：12 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度 .....	9
表 3：12 月 LME 基本金属全球库存 .....	9
表 4：12 月 SHFE 基本金属全球库存 .....	9
表 5：12 月主要稀土价格及涨跌幅 .....	10
表 6：2024 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口数据汇总 .....	12
表 7：2024 年 11 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额 .....	14
表 8：12 月稀有气体价格及涨跌幅度 .....	14
表 9：河南省新材料上市公司重点公告 .....	17

---

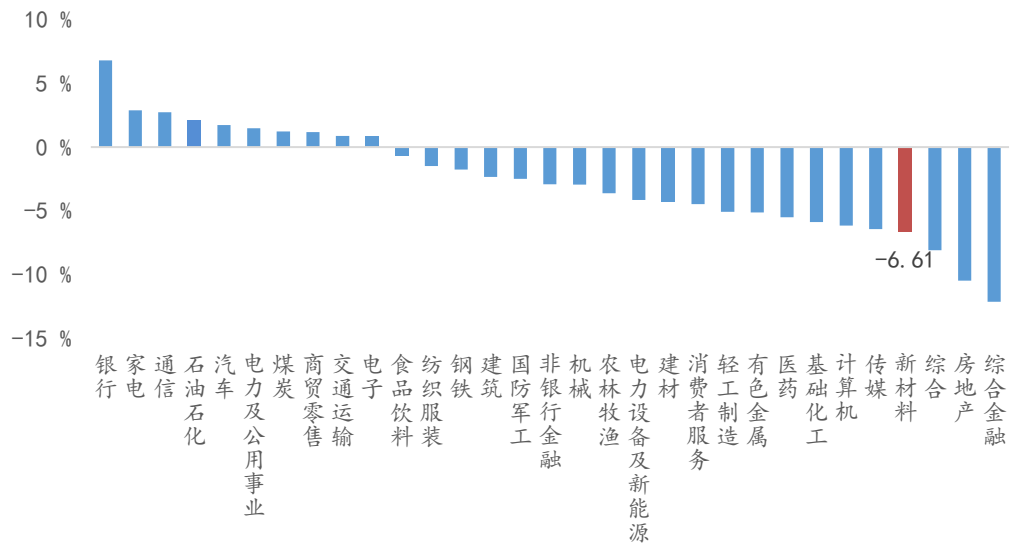
表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况.....	18
表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	19
表 14: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 16: 四方达近年主要财务与经营情况 .....	20

## 1. 行业表现回顾

### 1.1. 新材料指数 12 月走势弱于沪深 300

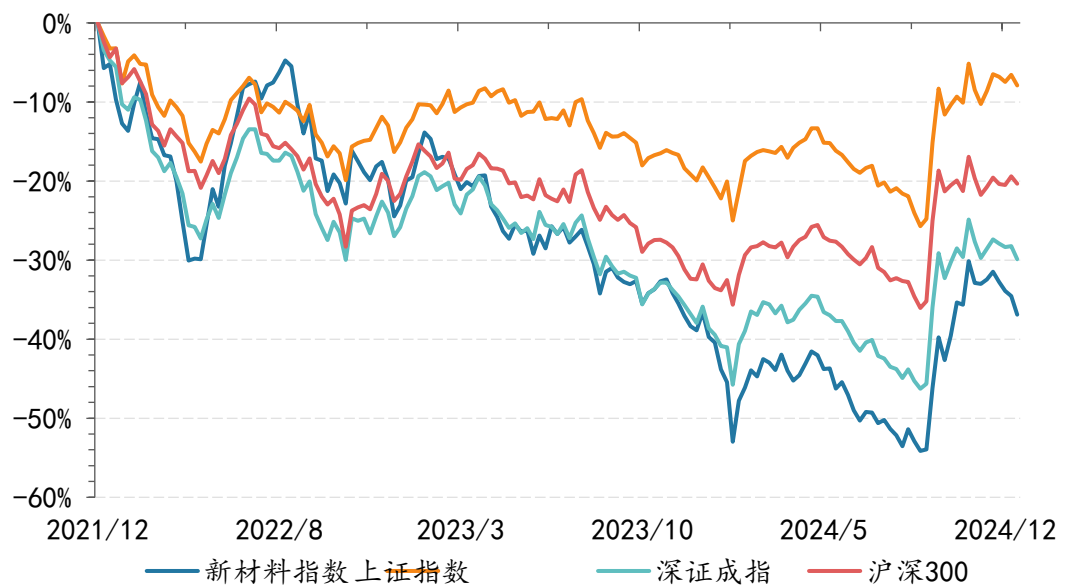
**12 月新材料板块走势弱于沪深 300。**2024 年 12 月，新材料指数（万得）下跌 6.61%，跑输沪深 300 指数(0.47%)7.08 个百分点。同期上证综指上涨 0.76%，深证成指下跌 1.86%，创业板指下跌 3.71%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 28 位。新材料板块 12 月成交额 10670.54 亿元，环比缩量 38.47%。

图 1：2024 年 12 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

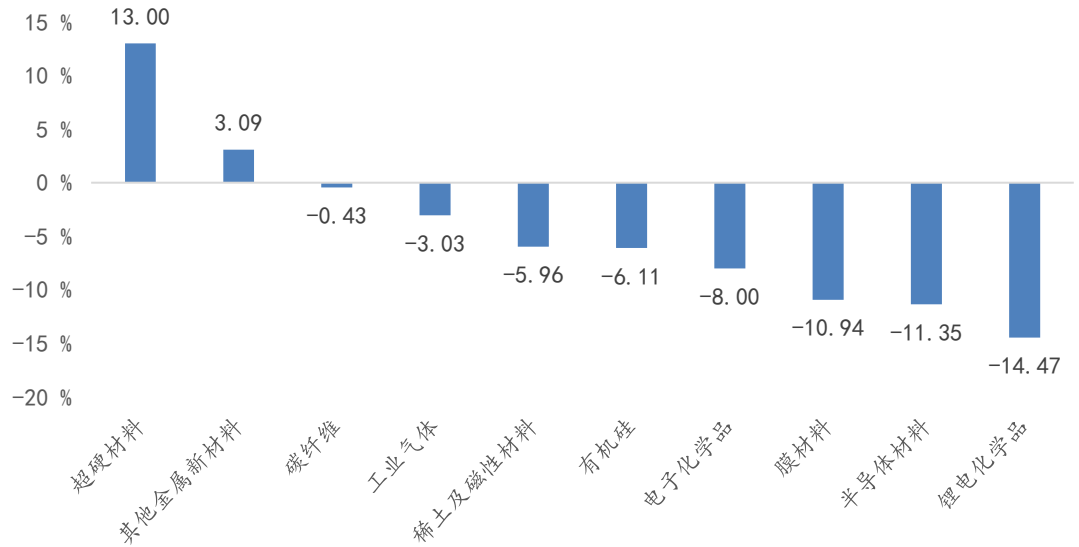
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

**12月新材料子板块跌多涨少，超硬材料涨幅居前。**2024年12月，各子板块涨跌幅排名依次为超硬材料(13.00%)、其他金属新材料(3.09%)、碳纤维(-0.43%)、工业气体(-3.03%)、稀土及磁性材料(-5.96%)、有机硅(-6.11%)、电子化学品(-8.00%)、膜材料(-10.94%)、半导体材料(-11.35%)、锂电化学品(-14.47%)。

**图3：2024年12月新材料行业细分子板块涨跌幅**



资料来源：Wind，中原证券研究所

## 1.2. 新材料板块12月个股跌多涨少

**12月新材料股票跌多涨少。**2024年12月，170只个股中，29只上涨，141只下跌。涨幅排名前五的公司分别为惠丰钻石(74.41%)、沃尔核材(37.98%)、力量钻石(33.32%)、四方达(30.97%)、沃尔德(20.73%)；跌幅排名前五的股票为有研新材(-30.26%)、奔朗新材(-25.07%)、德方纳米(-24.07%)、美畅股份(-22.31%)、银河磁体(-21.74%)。

**表1：2024年12月新材料板块个股领涨、领跌情况**

本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
839725.BJ	惠丰钻石	74.41	600206.SH	有研新材	-30.26
002130.SZ	沃尔核材	37.98	836807.BJ	奔朗新材	-25.07
301071.SZ	力量钻石	33.32	300769.SZ	德方纳米	-24.07
300179.SZ	四方达	30.97	300861.SZ	美畅股份	-22.31
688028.SH	沃尔德	20.73	300127.SZ	银河磁体	-21.74
600172.SH	黄河旋风	16.20	688598.SH	金博股份	-21.74
688190.SH	云路股份	15.09	603659.SH	璞泰来	-20.17
002643.SZ	万润股份	11.73	002709.SZ	天赐材料	-20.13
601137.SH	博威合金	10.81	838402.BJ	硅烷科技	-19.87
300811.SZ	铂科新材	9.73	600438.SH	通威股份	-19.45

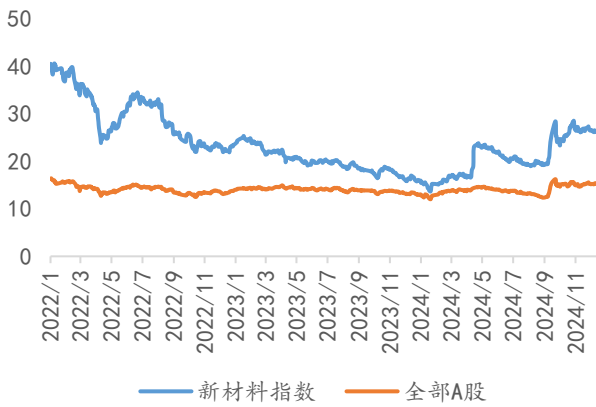
资料来源：Wind，中原证券研究所

### 1.3. 板块估值 12 月小幅回落

新材料板块估值环比上月有所回落。从市盈率来看，截止至 2024 年 12 月 31 日，全部 A 股的 PE (TTM，剔除负值) 为 15.13 倍；新材料指数的 PE (TTM，剔除负值) 为 25.89 倍，环比上月下跌 3.59%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.30%分位。行业横向对比来看，新材料指数的 PE (TTM，剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 9 位。

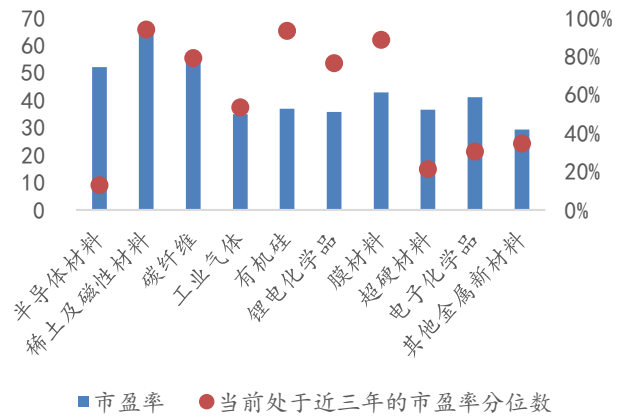
超硬材料、半导体材料等子行业估值较低。半导体材料整体估值 PE 为 52.12 倍(12.90%)；稀土及磁性材料整体估值 PE 为 64.56 倍(93.90%)；碳纤维整体估值 PE 为 56.08 倍(79.00%)；工业气体整体估值 PE 为 34.92 倍(53.30%)；有机硅整体估值 PE 为 36.95 倍(93.20%)；锂电化学品整体估值 PE 为 35.78 倍(76.30%)；膜材料整体估值 PE 为 42.88 倍(88.60%)；超硬材料整体估值 PE 为 36.53 倍(21.20%)；电子化学品整体估值 PE 为 41.08 倍(30.40%)；其他金属新材料整体估值 PE 为 29.30 倍(34.60%)。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



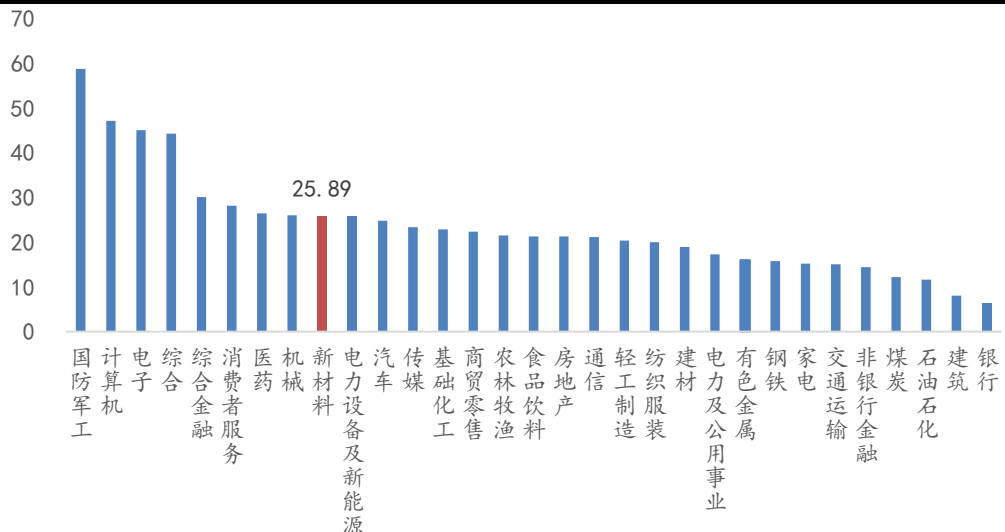
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 5：新材料子板块近三年市盈率与市盈率分位数情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：新材料指数与中信以及行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，中原证券研究所

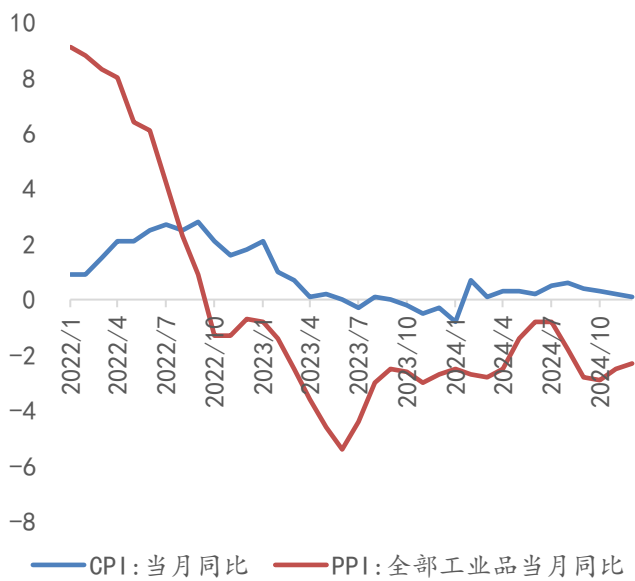
## 2. 重要行业数据跟踪

### 2.1. 宏观数据：12月CPI环比持平，PMI指数继续处于扩张区间

2024年12月份，消费市场运行总体平稳，全国CPI环比持平，同比上涨0.1%。扣除食品和能源价格的核心CPI继续回升，同比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。从环比看，CPI持平，上月为下降0.6%。从同比看，CPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点。

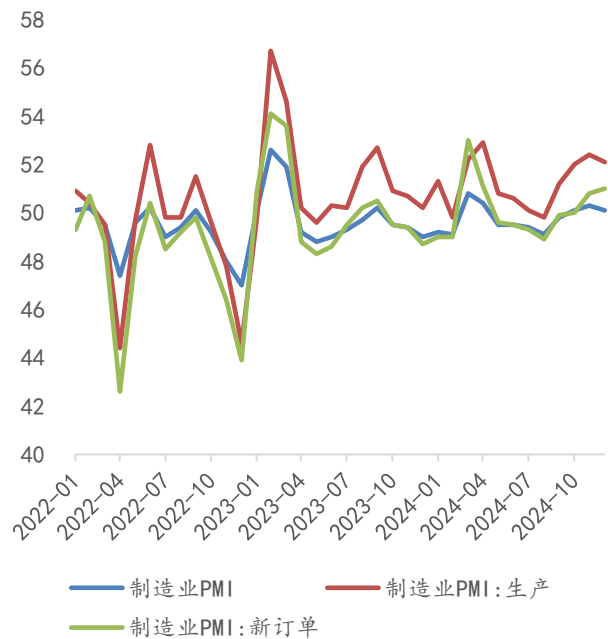
受部分行业进入传统生产淡季、国际大宗商品价格波动传导等因素影响，2024年12月份全国PPI环比下降0.1%，同比下降2.3%，同比降幅比上月收窄0.2个百分点。从环比看，PPI由上月上涨0.1%转为下降0.1%。其中，生产资料价格由上月上涨0.1%转为持平；生活资料价格由持平转为下降0.1%。从同比看，PPI下降2.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，生产资料价格下降2.6%，降幅比上月收窄0.3个百分点；生活资料价格下降1.4%，降幅与上月相同。

图7：近三年我国CPI、PPI (%)



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

图8：近三年我国制造业PMI



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

PMI方面，2024年12月份制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业景气水平继续处于上升区间，但增速有所下降。其中PMI生产指数52.1，表明我国制造业企业生产有所扩张；新订单指数51，环比增加0.2个百分点，表明制造业市场需求得到提升。

图 9：近一年我国 PMI 各分项指标

	2412	2411	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401
PMI	50.1	50.3	50.1	49.8	49.1	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2
生产	52.1	52.4	52.0	51.2	49.8	50.1	50.6	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3
新订单	51.0	50.8	50.0	49.9	48.9	49.3	49.5	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0
新出口订单	48.3	48.1	47.3	47.5	48.7	48.5	48.3	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2
在手订单	45.9	45.6	45.4	44.0	44.7	45.3	45.0	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3
产成品库存	47.9	47.4	46.9	48.4	48.5	47.8	48.3	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4
采购量	51.5	51.0	49.3	47.6	47.8	48.8	48.1	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2
进口	49.3	47.3	47.0	46.1	46.8	47.0	46.9	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7
出厂价格	46.7	47.7	49.9	44.0	42.0	46.3	47.9	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0
主要原材料购进价格	48.2	49.8	53.4	45.1	43.2	49.9	51.7	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4
原材料库存	48.3	48.2	48.2	47.7	47.6	47.8	47.6	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6
从业人员	48.1	48.2	48.4	48.2	48.1	48.3	48.1	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6
供货商配送时间	50.9	50.2	49.6	49.5	49.6	49.3	49.5	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8
生产经营活动预期	53.3	54.7	54.0	52.0	52.0	53.1	54.4	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0
大型企业	50.5	50.9	51.5	50.6	50.4	50.5	50.1	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4
中型企业	50.7	50.0	49.4	49.2	48.7	49.4	49.8	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9
小型企业	48.5	49.1	47.5	48.5	46.4	46.7	47.4	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券研究所

固定资产投资方面，2024 年 12 月，制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.2%、9.2%、-10.6%。12 月制造业投资仍保持较高增速，基建投资增速环比上月下降 0.2 个百分点，房地产投资继续下行趋势，同比降幅与上月持平。

进出口方面，2024 年 12 月，出口金额同比增长 10.7%，进口金额当月同比增长 1.0%，出口表现强劲并较上月同比增速有所增加。

图 10：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况

指标名称	2412	2411	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401
GDP 不变价当季同比	5.4%	N/A	N/A	4.6%	N/A	N/A	4.7%	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A
规模以上工业增加值累计同比	5.8%	5.8%	5.8%	5.8%	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%
进口金额当月同比	1.0%	-3.9%	-2.3%	0.2%	0.3%	6.9%	-2.4%	2.1%	8.4%	-1.9%	-8.0%	15.7%
出口金额当月同比	10.7%	6.7%	12.7%	2.4%	8.7%	7.0%	8.5%	7.4%	1.1%	-7.9%	6.3%	7.7%
固定资产投资累计同比	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	N/A
制造业投资累计同比	9.2%	9.3%	9.3%	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	N/A
基建投资累计同比	9.2%	9.4%	9.4%	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	N/A
房地产投资累计同比	-10.6%	-10.6%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-9.8%	-9.5%	-9.4%	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券研究所



## 2.2. 金属价格及库存变动：12月基本金属价格跌多涨少

基本金属方面，2024年12月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（-2.39%）、铝（-1.85%）、铅（-5.86%）、锌（-3.00%）、锡（1.42%）、镍（-2.89%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（0.07%）、铝（-2.99%）、铅（-4.91%）、锌（0.02%）、锡（1.43%）、镍（-0.75%）。

表 2：12月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度

	品种	单位	收盘价	单月涨跌幅	年初至今涨跌幅
铜	LME 铜	美元/吨	8782	-2.39%	-0.22%
	SHFE 铜	元/吨	73770	0.07%	0.67%
铝	LME 铝	美元/吨	2553	-1.85%	0.93%
	SHFE 铝	元/吨	19780	-2.99%	-0.83%
铅	LME 铅	美元/吨	1952	-5.86%	0.93%
	SHFE 铅	元/吨	16765	-4.91%	-0.36%
锌	LME 锌	美元/吨	2989	-3.00%	2.22%
	SHFE 锌	元/吨	25460	0.02%	0.77%
锡	LME 锡	美元/吨	28940	1.42%	1.69%
	SHFE 锡	元/吨	244860	1.43%	0.09%
镍	LME 镍	美元/吨	15300	-2.89%	1.73%
	SHFE 镍	元/吨	124750	-0.75%	0.75%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

2024年12月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（1.01%）、铝（-8.11%）、铅（-10.80%）、锌（-15.79%）、锡（-0.63%）、镍（-1.19%）。

表 3：12月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	271350	634650	242200	234100	4760	162474
当月变动幅度	1.01%	-8.11%	-10.80%	-15.79%	-0.63%	-1.19%
年初至今变动幅度	63.76%	12.29%	83.35%	4.82%	-38.42%	152.25%

资料来源：LME, 中原证券研究所

2024年12月，上海期货交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-24.13%）、铝（-10.34%）、铅（7.37%）、锌（-42.93%）、锡（-2.86%）、镍（5.97%）。

表 4：12月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	74172	201185	51821	30236	6722	36124
当月变动幅度	-24.13%	-10.34%	7.37%	-42.93%	-2.86%	5.97%
年初至今变动幅度	123.88%	108.19%	-1.20%	38.61%	5.00%	168.30%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

稀土方面，2024年12月主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧（0.00%）、氧化铈（14.29%）、氧化镨（-2.80%）、氧化钕（-3.57%）、氧化铽（-3.28%）、氧化镱（-3.59%）、氧化镨钕（-3.63%）、

氧化钇铈 (0.00%)。

表 5: 12 月主要稀土价格及涨跌幅

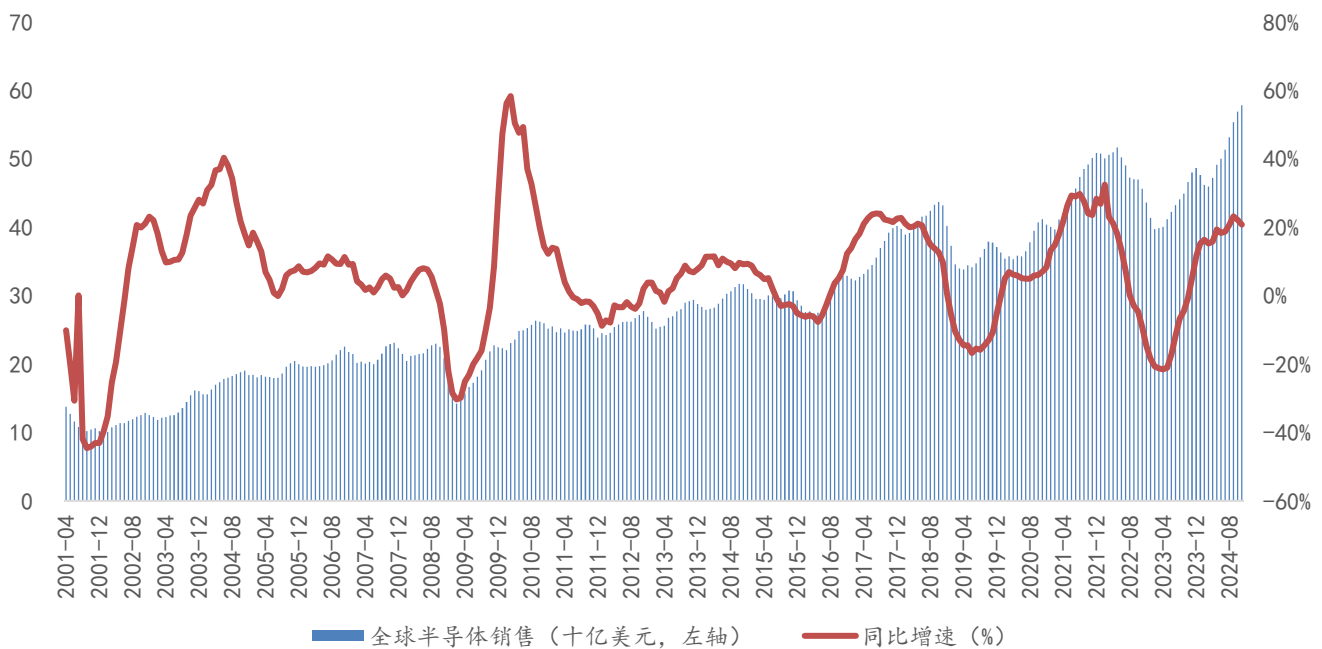
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钆	氧化铽	氧化镱	氧化镨钆	氧化钇铈
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	8000	416000	405000	5600	1610	398000	44000
涨跌幅	0.00%	14.29%	-2.80%	-3.57%	-3.28%	-3.59%	-3.63%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	33.33%	-9.17%	-10.60%	-24.58%	-35.60%	-10.16%	0.00%

资料来源: 中国稀土行业协会, 中原证券研究所

### 2.3. 半导体材料: 中国半导体销售额连续 13 个月同比增长

2024 年 11 月, 根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据, 全球半导体销售额为 578.2 亿美元, 同比增长 20.7%, 环比增长 1.6%, 继去年 11 月份以来, 连续第 13 个月同比增长。从地区来看, 美洲 (4.4%), 亚太 (0.6%) 的销售额环比增长, 但中国 (-0.1%), 欧洲 (-0.7%), 日本 (-0.8%) 的销售额环比下降。与去年同期相比, 美洲 (54.9%), 中国 (12.1%), 亚太 (11.0%), 日本 (7.4%) 的销售额有所增长, 但欧洲 (-5.7%) 的销售额下降。

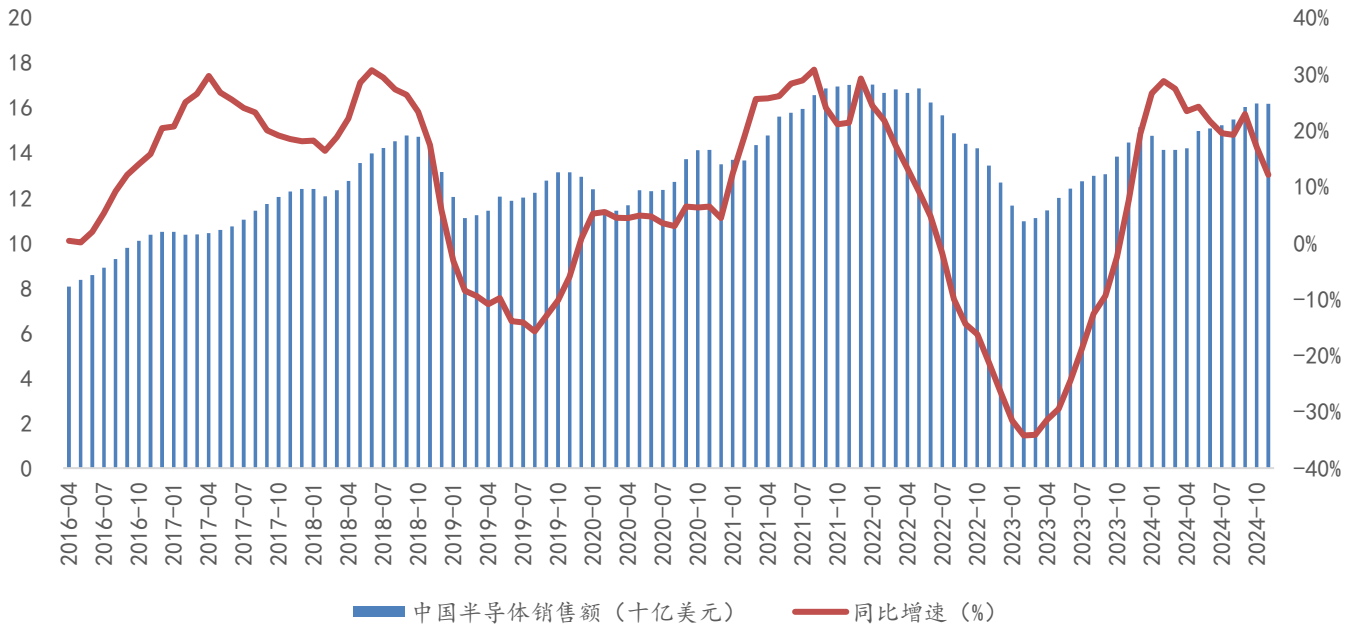
图 11: 2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券研究所

2024 年 11 月, 根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据, 中国半导体销售额为 161.8 亿美元, 同比增长 12.1%, 环比下降 0.1%, 连续 13 个月实现环比增长。

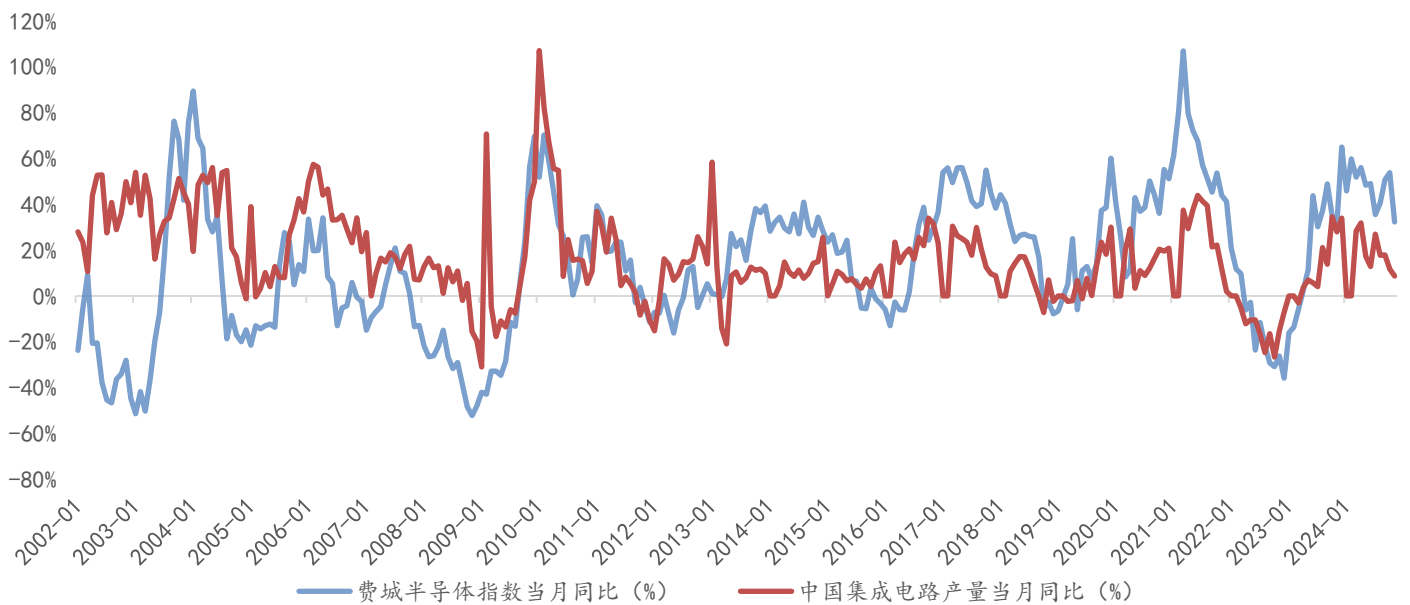
图 12: 2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券研究所

2024 年 11 月,中国集成电路产量为 376.0 亿块,同比增长 8.7%。同期费城半导体指数为 4926.56 点,同比增长 32.27%。费城半导体指数和中国集成电路产量均已连续 20 个月实现同比增长。随着半导体行业持续改善会对半导体材料有所带动。

图 13: 2001-2024 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比



资料来源: 国家统计局, Wind, 中原证券研究所

## 2.4. 超硬材料：11 月超硬材料及其制品出口量增价减

2024 年 1 月至 11 月，我国超硬材料及其制品出口 15.62 万吨，同比上涨 12.91%；出口额 18.11 亿美元，同比下跌 3.35%；出口单价 11.59 美元/千克，同比下跌 14.39%。从商品分类来看，11 产品出口量上升、2 产品出口量下降；9 产品出口额上升、4 产品出口额下降。

单看 11 月，我国超硬材料及其制品出口 1.57 万吨，同比上涨 15.10%；出口额 1.58 亿美元，同比下跌 1.23%；出口单价 10.05 美元/千克，同比下跌 14.19%。从商品分类来看，10 产品出口量上升、3 产品出口量下降；10 产品出口额上升、4 产品出口额下降。

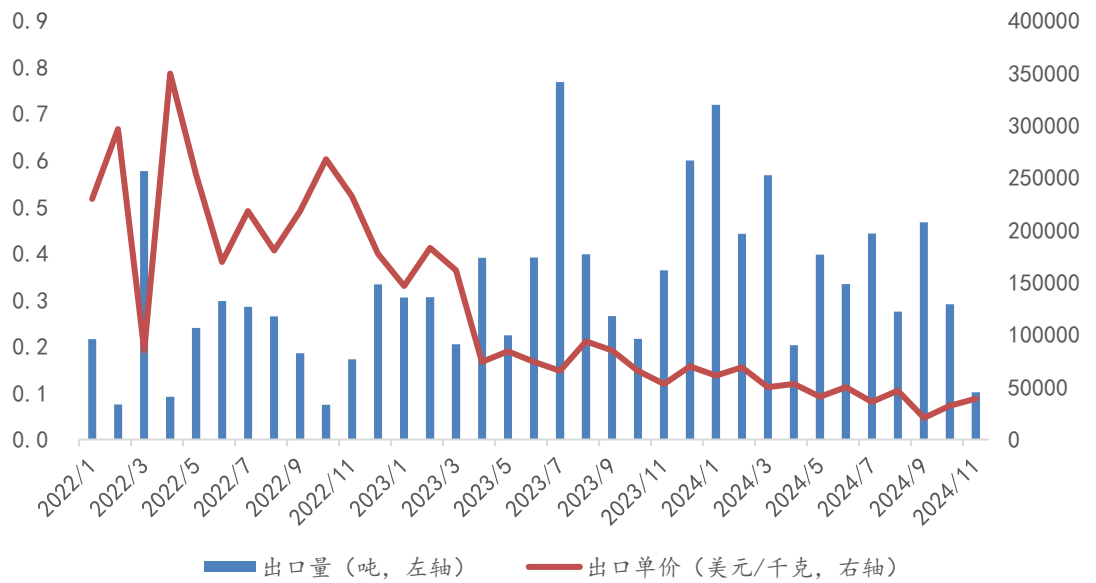
表 6：2024 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口数据汇总

层级	商品类别	出口量 (吨)	增幅	出口额 (百万美元)	增幅	单价 (美元/千克)	同比增幅
超硬材料	工业金刚石	814.78	14.72%	150.01	-6.65%	184.12	-18.63%
	加工钻石	4.24	10.60%	198.56	-44.08%	46810.63	-49.44%
超硬制品	砂轮	13459.39	36.95%	99.27	9.95%	7.38	-19.71%
	石磨石碾	15434.98	13.20%	169.38	17.84%	10.97	4.10%
	金刚石锯片	36561.09	9.08%	316.55	8.90%	8.66	-0.16%
	未列名锯片	63144.03	6.67%	427.49	2.89%	6.77	-3.54%
	凿岩钻探工具	14825.50	24.67%	201.20	10.48%	13.57	-11.38%
	拉丝模	117.09	6.66%	29.17	-2.25%	249.14	-8.35%
	钻头	7055.64	35.87%	91.06	14.42%	12.91	-15.79%
	镗绞刀	61.39	-13.29%	2.14	22.82%	34.86	41.64%
	铣刀	549.58	12.01%	28.33	3.86%	51.55	-7.27%
	车刀	49.28	-28.60%	28.56	8.63%	579.64	52.15%
	未列名可互换工具	4139.26	13.60%	69.38	-2.34%	16.76	-14.03%
超硬材料合计		819.02	14.70%	348.57	-32.41%	425.59	-41.07%
超硬制品合计		155397.23	12.90%	1462.55	7.69%	9.41	-4.61%
合计		156216.25	12.91%	1811.12	-3.35%	11.59	-14.39%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 11 月，我国超硬材料出口 819.02 吨，同比上涨 14.70%；出口额 3.49 亿美元；出口单价 425.59 美元/千克，同比下跌 41.07%。单看 11 月，我国超硬材料出口 65.98 吨，同比上涨 7.63%；出口额 0.15 亿美元，同比下跌 52.14%；出口单价 233.35 美元/千克，同比下跌 55.53%。11 月加工钻石出口单价为 38904 美元/千克，同比下跌 26.70%，环比增长 20.22%。从环比来看，加工钻石出口价格有所回升。

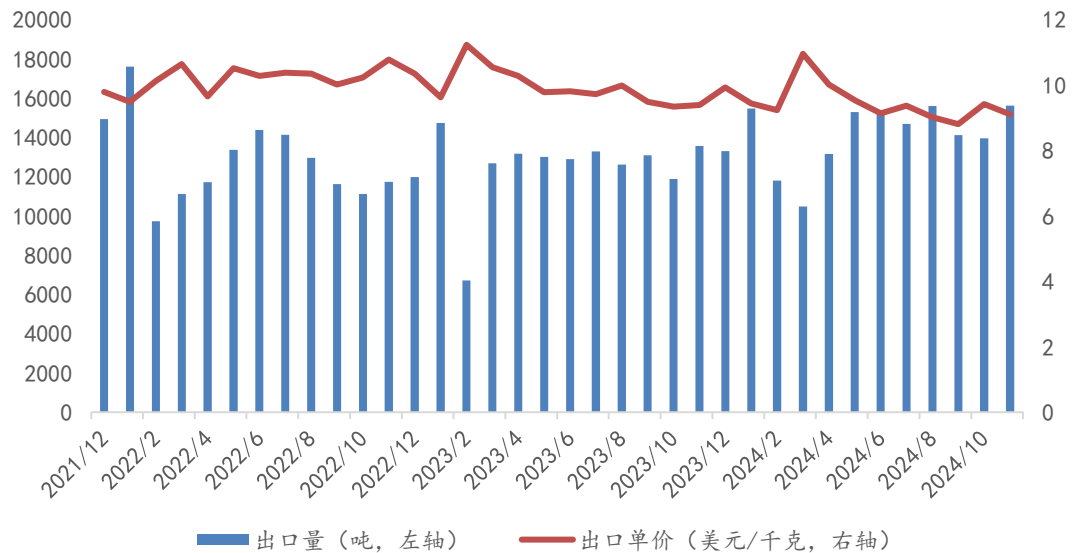
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 11 月，我国超硬制品出口 15.54 万吨，同比上涨 12.90%；出口额 14.63 亿美元，同比上涨 7.69%；出口单价 9.41 美元/千克，同比下跌 4.61%。单看 11 月，我国超硬制品出口 1.56 万吨，同比上涨 15.13%；出口额 1.42 亿美元，同比上涨 11.62%；出口单价 9.11 美元/千克，同比下跌 3.05%。

图 15：中国超硬制品出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

从出口地区来看，出口目的地高度集中，2024 年 11 月排名前十的目的地占据了出口总量的 53.20%、出口总额的 56.32%。其中，印度依然是我国最大的出口地，出口量和出口额占比分别为 24.34%、15.22%。从出口量来看，阿联酋、德国、美国等目的地出口量同比增长较大；从出口额方面来看，巴西、美国、越南同比增幅较大。

表 7: 2024 年 11 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额

目的地	出口量 (吨)	同比增速	占比	出口额 (百万美元)	同比增速	占比	单价 (美元/千克)	同比增速
印度市场	3816.37	16.86%	24.34%	24.00	7.94%	15.22%	6.29	-7.63%
美国市场	685.34	35.71%	4.37%	15.61	26.70%	9.90%	22.78	-6.64%
越南市场	731.41	12.66%	4.66%	6.40	24.81%	4.06%	8.75	10.79%
巴西市场	842.80	27.39%	5.37%	6.49	30.92%	4.12%	7.70	2.77%
德国市场	548.02	42.04%	3.49%	7.69	19.74%	4.88%	14.04	-15.70%
俄罗斯市场	832.32	29.45%	5.31%	8.96	20.48%	5.68%	10.76	-6.93%
韩国市场	307.94	19.19%	1.96%	5.36	-0.31%	3.40%	17.41	-16.36%
日本市场	171.22	26.55%	1.09%	4.25	9.22%	2.70%	24.83	-13.70%
阿联酋市场	356.86	61.04%	2.28%	5.28	4.32%	3.35%	14.80	-35.22%
中国香港市场	50.19	470.27%	0.32%	4.72	-73.71%	2.99%	94.05	-95.39%
全球其他市场	7339.73	6.52%	46.80%	68.85	0.08%	43.68%	9.38	-6.04%

资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

## 2.5. 特种气体: 稀有气体价格涨跌不一

2024 年 12 月, 稀有气体价格环比小幅下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气 (659 元/瓶, 0.00%), 氙气 (29419 元/立方米, 1.21%), 氩气 (125 元/立方米, 0.00%), 氪气 (344 元/立方米, -1.61%)。

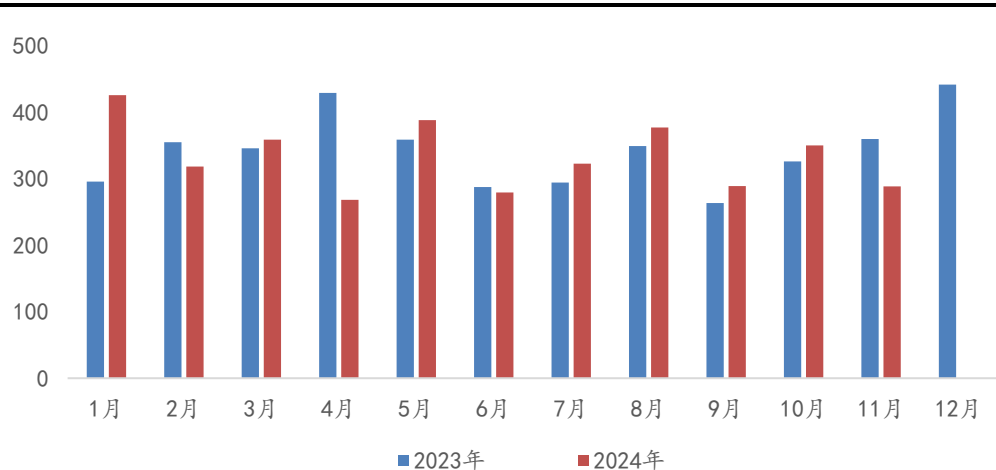
表 8: 12 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	658.93	0.00%	-24.74%
氙气	元/立方米	29419.35	1.21%	-30.03%
氩气	元/立方米	125	0.00%	-5.60%
氪气	元/立方米	344.35	-1.61%	-25.35%

资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2024 年 11 月中国共进口氦气 288.068 吨, 环比减少 17.68%, 同比减少 19.84%。

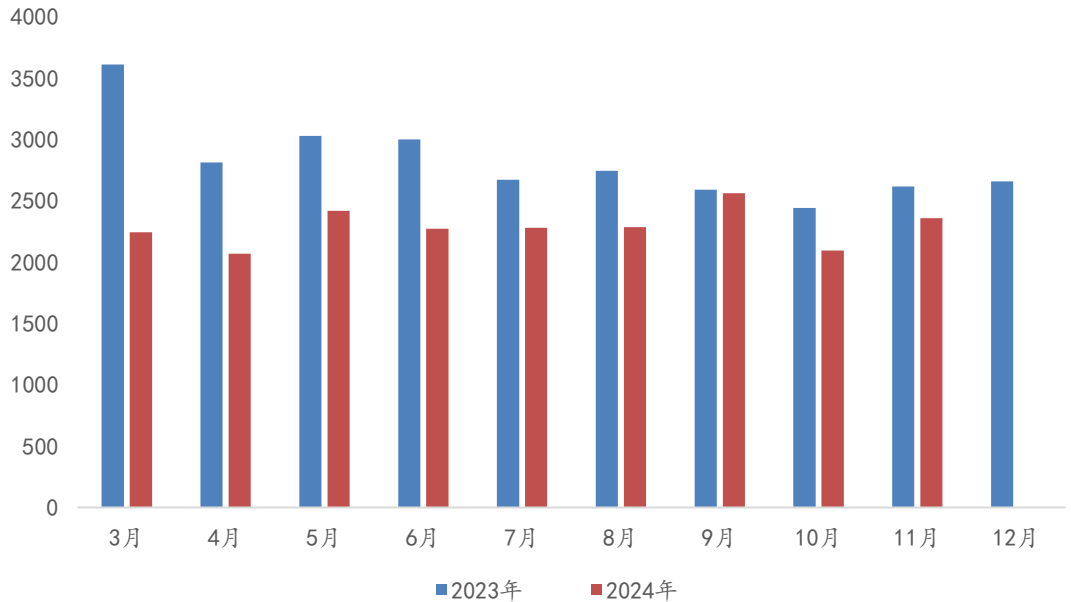
图 16: 中国氦气进口量 (吨) 月度走势



资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

从需求方面来看，特种气体，广泛应用于半导体、LED、光纤光缆、医药等新兴行业。11月集成电路产量是376亿块，同比增长8.7%，1-11月总产量在3953亿块，同比增长23.1%，对稀有气体需求有一定的支撑；2024年11月，国内光缆产量累计值达到2356.4万芯千米，光缆产量同比下降9.90%。我国光纤光缆行业延续弱势，对氦气用量不足。

图 17：中国光缆生产量（万芯千米）月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

### 3. 行业动态

**【新材料：山东表示将重点发展第三代半导体、光刻胶等新材料】**山东省发布了《山东省新材料产业科技创新行动计划（2025—2027年）》（以下简称“《行动计划》”），提出实施标志性产业链战略材料攻坚行动，在新一代电子信息材料方面，研究大尺寸碳化硅、氮化镓等第三代半导体材料制备技术和装备，突破碳化硅、氮化镓衬底超精密高效加工核心技术。攻克超宽禁带金刚石单晶、氮化铝生长及器件技术，突破大口径高质硅单晶、高端光刻胶制备技术，满足面向集成电路、芯片产业领域的自主可控技术需求。（全球半导体观察）

**【新能源：2025年预计将新增风、光装机2亿千瓦】**2024年12月15日，2025年全国能源工作会议在京召开。国家能源局党组书记、局长王宏志表示，2024年我国能源安全保障能力和绿色低碳发展水平进一步巩固提升，能源自给率保持在80%以上。截至2024年底，我国发电总装机约33.2亿千瓦，发电量10万亿千瓦时，同比增长5.7%；新型电力系统加快构建，累计建成新型储能超过6000万千瓦，新型储能技术创新不断涌现，调度运用能力持续增强；充电基础设施累计建成超过12005万台，以上高速公路服务区具备充电能力。王宏志表示，2025年，国家能源局将大力推进风电光伏开发利用，全年将新增风电光伏装机2亿千瓦左右，可再生能源消费量超过11亿吨标煤。（北极星太阳能光伏网）

**【新能源：全国新能源乘用车 2024 年 12 月零售同比增长 37.5%】**2024 年全国新能源乘用车市场呈现持续环比走强的拉升态势，12 月新能源乘用车市场零售 130.2 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.6%。崔 2024 年 1-12 月零售 1089.9 万辆，同比增长 40.7%。12 月新能源乘用车出口 12.2 万辆，同比增长 19%，环比增长 52.9%。2024 年 1-12 月出口 129.0 万辆，同比增长 24.3%。随着零售与出口的拉动，12 月新能源乘用车批发销量达到 151.2 万辆，同比增长 37%，环比增长 5.0%。2024 年 1-12 月批发 1223.0 万辆，同比增长 37.8%。（环球网）

**【半导体：珠海表示将力争打造全国规模最大的光刻胶产业集群】**2025 年 1 月 7 日，珠海市工信局发布了《珠海市电子化学品产业发展三年行动方案(2025—2027 年)(征求意见稿)》。《行动方案意见稿》提到，力争到 2027 年，培育 50 家以上新材料和电子化学品规上工业企业，电子化学品产业规模突破 500 亿元，珠海经济技术开发区化工园区产业集群规模达到 1500 亿元，成为全国重要的高端电子化学品研发、中试、生产基地之一。其中，在发展半导体集成电路及分立器件用电子化学品领域，珠海将重点发展 8 英寸、12 英寸硅片，碳化硅、氮化镓、磷化铟等新一代化合物半导体衬底材料及外延片；前瞻布局氧化镓、铋化镓、铋化铟等第四代半导体材料；匀胶铬版光掩模版，KrF、ArF 移项光掩模版，前瞻布局深紫外光（DUV）掩模版；同时聚焦目前国产化率较低、市场需求较大的高端 KrF、ArF 深紫外线（DUV）光刻胶，力争打造全国规模最大、技术最先进的全球光刻胶产业集群。（全球半导体观察）

**【超硬材料：力量钻石半导体高功率散热片金刚石项目建成投产】**2025 年 1 月 15 日，河南省力量钻石股份有限公司（以下简称力量钻石）半导体高功率散热片金刚石功能材料研发制造项目，历经一年多筹备和建设，正式建成投产。力量钻石半导体高功率散热片金刚石功能材料研发制造项目，是力量钻石与台湾捷斯奥企业强强联合，瞄准行业前沿科技和国家重大需求，开展先进金刚石功能材料关键技术攻关的重点项目。该项目重点建设高标准金刚石半导体研发中心，购置安装国际先进设备，用于研发制造大尺寸半导体高功率金刚石散热片。（超硬材料网）

**【超硬材料：中国团队研发钻石薄膜制备新技术】**2025 年 12 月 24 日，香港大学工程学院联合南方科技大学、北京大学，成功开发出突破性“边缘暴露剥离法”技术，可快速批量生产大尺寸的超薄、超柔韧钻石（金刚石）薄膜。相比传统昂贵、耗时且受尺寸限制的金刚石制备技术，新技术极大提升了生产效率和规模化能力。而且该技术兼容现有半导体制备技术兼容，可用于制造各种电子、光子、机械、声学 and 量子器件。据悉，该方法的关键优势在于制造出的金刚石膜表面非常平坦，这对高精度微纳制造至关重要。同时，金刚石膜的超强柔韧性为下一代可穿戴电子和光子设备提供了新的可能性。（全球半导体观察）

**【超硬材料：Diamond Foundry 在西班牙投建金刚石晶圆厂】**2025 年 12 月 17 日，西班牙政府已获得欧洲委员会批准，将向美国人造金刚石厂商 Diamond Foundry 的西班牙子公司 Diamond Foundry Europe 提供 8100 万欧元（约 6.13 亿人民币）的补贴，以支持其在西班牙特鲁希略建造一座总投资额 8.5 亿美元（约 62 亿人民币）的金刚石晶圆厂。该晶圆厂计划于 2025 年开始生产单晶金刚石芯片，采用的技术为等离子体反应器技术。（全球半导体观察）



## 4. 河南上市公司财务数据与要闻跟踪

### 4.1. 新材料河南上市公司要闻

表 9：河南省新材料上市公司重点公告

公司简称	时间	公告内容
惠丰钻石	2024. 10. 30	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 1.62 亿元，同比下降 57.24%；归母净利润 698.68 万元，同比下降 85.98%。按单季度数据看，第三季度营业收入 0.46 亿元，同比下降 58.61%；归母净利润 3.42 万元，同比下降 99.66%。
力量钻石	2024. 11. 27	2024 年前三季度权益分派实施公告：2024 年前三季度利润分配方案为以公司未来实施权益分派时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），本次利润分配不送红股，不以资本公积金转股，本次利润分配后尚未分配的利润结转以后年度分配。
	2024. 10. 30	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 5.39 亿元，同比下降 4.08%；归母净利润 1.77 亿元，同比下降 32.73%。按单季度数据看，第三季度营业收入 1.58 亿元，同比下降 21.35%；归母净利润 0.29 亿元，同比下降 68.39%。
濮耐股份	2025. 1. 13	关于签署《战略合作框架协议》的公告：公司近日与格林美股份有限公司签署了《战略合作框架协议》，本着平等自愿、相互信任、互惠互利以及长期的原则，公司将为格林美开发一种适用于红土镍矿高压浸出 HPAL 工艺的高效沉淀剂产品并保障供应，以实现双方战略利益的最大化。
	2024. 10. 28	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 40.03 亿元，同比下降 1.19%；归母净利润 1.23 亿元，同比下降 40.81%。按单季度数据看，第三季度营业收入 13.05 亿元，同比下降 8.11%；归母净利润-1026.92 万元，同比下降 116.39%。
四方达	2025. 1. 6	关于控股子公司与深圳市汇芯通信技术有限公司签署战略合作协议的公告：公司控股子公司天璇半导体与深圳市汇芯通信技术有限公司于 2025 年 1 月 6 日在深圳签署了《战略合作协议》。合作内容包括设立“CVD diamond 在未来通信中高频半导体器件应用的联合实验室”与围绕 CVD 金刚石在通信中高频器件应用领域开展多方面合作。
	2025. 1. 3	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,570,300 股，占公司当前总股本的 0.53%，最高成交价为 6.468 元/股，最低成交价为 5.413 元/股，成交总金额为 15,711,460.44 元（不含交易费用等）。
瑞丰新材	2025. 1. 3	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 5,578,613 股，占公司总股本的 1.9119%，最高成交价为 45.00 元/股，最低成交价为 36.00 元/股，成交总金额为 228,080,785.37 元（不含交易费用）。
	2024. 10. 23	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 23.01 亿元，同比增长 6.89%；归母净利润 5.00 亿元，同比增长 10.91%。按单季度数据看，第三季度营业收入 8.00 亿元，同比下降 1.71%；归母净利润 1.81 亿元，同比下降 9.84%。
濮阳惠成	2024. 11. 1	2024 年前三季度权益分派实施公告：公司以最新总股本 295,703,347 股扣除回购专用账户库存股 3,847,909 股后的股本 291,855,438 股为基数，按每股分配比例不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税），共计派现 58,371,087.60 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。股权登记日：2024 年 12 月 26 日；除权除息日：2024 年 12 月 27 日。
	2024. 12. 15	关于筹划股权收购事项的提示性公告：公司拟使用不超过人民币 13,000 万元收购濮阳市联众兴业化工有限公司的参股权。

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 4.2. 主要财务指标概况

表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	10.81	30.46	28.16	23.01
归母净利润 (亿元)	2.01	5.88	6.06	5.00
净资产收益率-加权 (%)	9.54	24.12	20.83	16.07
资产负债率 (%)	12.20	18.95	16.55	21.21
销售毛利率 (%)	30.46	30.13	35.00	36.08
销售净利率 (%)	18.60	19.30	21.63	21.83
期间费用率 (%)	8.75	8.87	10.98	11.31
存货周转率 (次)	3.78	5.18	3.83	2.96
应收账款周转率 (次)	7.97	16.48	12.95	7.60
研发支出在营收中占比 (%)	4.33	3.43	4.21	

资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	7.21	9.53	11.21	5.61
归母净利润 (亿元)	0.76	1.89	3.08	0.88
净资产收益率-加权 (%)	11.79	21.32	20.66	5.34
资产负债率 (%)	56.51	38.29	33.82	23.54
销售毛利率 (%)	24.15	31.92	39.06	28.27
销售净利率 (%)	10.51	19.85	27.50	15.74
期间费用率 (%)	11.58	7.17	7.14	9.25
存货周转率 (次)	14.40	13.20	10.79	5.70
应收账款周转率 (次)	10.00	10.75	9.02	3.66
研发支出在营收中占比 (%)	3.35	0.99	3.33	

资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	22.09	23.01	24.67	19.30
归母净利润 (亿元)	2.91	0.64	1.27	1.55
净资产收益率-加权 (%)	10.32	2.04	4.07	4.77
资产负债率 (%)	47.15	47.44	48.07	48.14
销售毛利率 (%)	28.13	24.01	24.37	23.92
销售净利率 (%)	13.91	3.51	5.77	8.78
期间费用率 (%)	14.95	18.32	15.69	14.55
存货周转率 (次)	1.96	1.73	1.73	1.19
应收账款周转率 (次)	2.24	2.33	2.35	1.70
研发支出在营收中占比 (%)	5.30	5.37	4.73	

资料来源: Wind, 中原证券研究所

**表 13：力量钻石近年主要财务与经营情况**

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	4.98	9.06	7.52	5.39
归母净利润 (亿元)	2.40	4.60	3.64	1.77
净资产收益率-加权 (%)	42.41	38.73	6.87	3.33
资产负债率 (%)	32.68	15.30	18.55	18.42
销售毛利率 (%)	64.07	63.29	51.67	34.57
销售净利率 (%)	48.07	50.78	48.37	32.84
期间费用率 (%)	10.00	5.63	5.87	8.07
存货周转率 (次)	1.58	1.98	1.38	0.93
应收账款周转率 (次)	8.24	8.28	5.31	6.55
研发支出在营收中占比 (%)	5.33	4.86	5.83	

资料来源：Wind，中原证券研究所

**表 14：濮耐股份近年主要财务与经营情况**

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	43.78	49.36	54.73	40.03
归母净利润 (亿元)	0.84	2.30	2.48	1.23
净资产收益率-加权 (%)	2.94	7.36	7.50	3.61
资产负债率 (%)	54.18	55.47	56.88	58.06
销售毛利率 (%)	18.74	20.06	19.93	18.63
销售净利率 (%)	1.78	4.35	4.62	2.95
期间费用率 (%)	16.59	13.85	14.36	15.36
存货周转率 (次)	2.34	2.15	2.19	1.59
应收账款周转率 (次)	3.09	3.06	3.01	2.09
研发支出在营收中占比 (%)	4.32	4.03	3.65	

资料来源：Wind，中原证券研究所

**表 15：濮阳惠成近年主要财务与经营情况**

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入 (亿元)	13.93	15.97	13.79	10.84
归母净利润 (亿元)	2.53	4.22	2.35	1.50
净资产收益率-加权 (%)	16.27	19.71	9.93	6.14
资产负债率 (%)	5.70	17.28	13.32	15.01
销售毛利率 (%)	29.39	36.00	26.07	22.78
销售净利率 (%)	18.12	26.44	17.04	13.84
期间费用率 (%)	8.93	6.07	8.33	7.75
存货周转率 (次)	8.28	5.73	5.14	4.58
应收账款周转率 (次)	7.62	6.46	5.04	3.98
研发支出在营收中占比 (%)	5.71	4.64	5.74	

资料来源：Wind，中原证券研究所

**表 16：四方达近年主要财务与经营情况**

	2021A	2022A	2023A	2024Q3
营业收入（亿元）	4.17	5.14	5.42	3.99
归母净利润（亿元）	0.92	1.54	1.38	0.94
净资产收益率-加权（%）	10.15	15.22	12.19	7.76
资产负债率（%）	20.31	18.90	19.00	23.25
销售毛利率（%）	52.89	55.57	51.50	53.46
销售净利率（%）	22.08	29.19	23.29	20.47
期间费用率（%）	33.25	28.87	30.54	32.25
存货周转率（次）	2.37	1.95	1.66	0.78
应收账款周转率（次）	2.82	2.93	2.95	1.99
研发支出在营收中占比（%）	10.81	12.50	11.61	

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 投资建议

**半导体材料：**国产替代持续进行叠加半导体行业周期复苏上行，2025 年半导体材料需求有望继续得到提升。建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在电子特气、光刻胶等技术难度大和国产化替代率低的半导体材料细分子行业具有一定市占率和实现国产替代的专精特新企业。

**超硬材料：**在世界复苏乏力、外需减弱的背景下，传统超硬制品需求承压，超硬材料行业进入下行周期。而随着技术不断演进突破，功能性金刚石在半导体、军工、光学应用也初步显露出实用化趋势，产业化序幕徐徐拉开。未来，随着功能性金刚石技术的成熟，将为超硬材料企业开拓一片崭新的蓝海。建议关注在功能性金刚石如热管理用金刚石、光学用金刚石领域进行布局、研发和生产的的企业。

从市场估值来看，截止至 2024 年 12 月 31 日，新材料指数的 PE（TTM，剔除负值）为 25.89 倍，环比上月下跌 3.59%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.30%分位，估值较 2024 上半年相比得到迅速修复。从长远来看，新材料作为成长性行业，伴随着我国制造业对新材料需求不断扩大，未来将持续发展，随着下游不断复苏以及国产替代推动，国内新材料板块或将逐步放量迎来景气周期，维持新材料行业“强于大市”投资评级。

## 6. 风险提示

- （1）技术进展不及预期；
- （2）上游原材料价格大幅波动；
- （3）下游需求不及预期；
- （4）地缘政治因素影响。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。