

【财经要闻】

- 1、央行1月24日开展2000亿元MLF操作，中标利率持平于2.00%，这是央行连续6个月缩量续作MLF。同日，央行还开展2840亿元14天期逆回购操作，当日有1050亿元逆回购到期。按全口径计算，央行公开市场上周净投放10157亿元，为连续两周净投放。
 - 2、金融监管总局等四部门发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》。提出要丰富新能源汽车维修零部件供给渠道和类型，鼓励推动新能源汽车企业和动力电池企业通过技术开放，提升动力电池的维修经济性。
 - 3、商务部：2024年以旧换新成效显著，全国汽车以旧换新超680万辆，8大类家电以旧换新产品销售超6276万台，家装厨卫“焕新”补贴产品约6000万件，电动自行车以旧换新超138万辆，合计带动相关产品的销售额超1.3万亿元，拉升了全年社零增速1个百分点。
- 资料来源：中国人民银行，金融监管总局，商务部，Wind资讯

【宏观策略】

宏观点评：河南研究：经济数据跟踪（2024年度）
周度策略：一周要闻与投资参考(2025.0113-0119)

市场分析：半导体行业领涨 A股震荡上扬

市场分析：通信家电行业领涨 A股小幅上行

市场分析：光伏传媒行业领涨 A股震荡整固

【行业公司】

行业月报：漳州核电及TB、硬梁包水电机组陆续投产

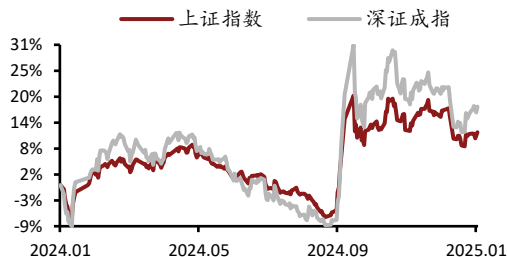
行业月报：券商板块2024年12月回顾及2025年1月前瞻

行业深度分析：美国制裁密集出台，全面围堵对我国的AI算力供应能力

行业月报：猪价旺季不旺，宠物食品出口数据持续向好

行业月报：人形机器人加速落地，持续推荐行业向好的机器人、工程机械、船舶板块

行业月报：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



资料来源：Wind, 中原证券

国内市场表现

指数名称	昨日收盘价	涨跌幅(%)
上证指数	3,252.63	0.70
深证成指	10,292.73	1.15
创业板指	2,022.77	-0.47
沪深300	3,832.86	0.77
上证50	2,443.97	-0.52
科创50	891.46	0.14
创业板50	1,924.26	-0.67
中证100	3,628.49	0.76
中证500	5,649.95	1.18
中证1000	6,116.76	0.33
国证2000	7,801.23	0.58

资料来源：Wind, 中原证券

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
道琼斯	30,772.79	-0.67
标普500	3,801.78	-0.45
纳斯达克	11,247.58	-0.15
德国DAX	12,756.32	-1.16
富时100	7,156.37	-0.74
日经225	26,643.39	0.62
恒生指数	20,066.19	1.86

资料来源：Wind, 中原证券

热片金刚石项目建成投产

行业深度分析：医疗器械产业链分析及河南产业概况

行业月报：CES 展端侧 AI 引关注，春节假期将至关注电影市场表现

行业月报：销量高增长，短期适度关注

行业月报：油价持续上行，丙烯酸产业链整体表现靓丽

【重点数据更新】

近期限售股解禁明细

沪深港通前十大活跃个股明细

今日新股申购

IPO 信息

【财经要闻】

- 1、央行1月24日开展2000亿元MLF操作，中标利率持平于2.00%，这是央行连续6个月缩量续作MLF。同日，央行还开展2840亿元14天期逆回购操作，当日有1050亿元逆回购到期。按全口径计算，央行公开市场上周净投放10157亿元，为连续两周净投放。
 - 2、金融监管总局等四部门发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》。提出要丰富新能源汽车维修零部件供给渠道和类型，鼓励推动新能源汽车企业和动力电池企业通过技术开放，提升动力电池的维修经济性。
 - 3、商务部：2024年以旧换新成效显著，全国汽车以旧换新超680万辆，8大类家电以旧换新产品销售超6276万台，家装厨卫“焕新”补贴产品约6000万件，电动自行车以旧换新超138万辆，合计带动相关产品的销售额超1.3万亿元，拉升了全年社零增速1个百分点。
- 资料来源：中国人民银行，金融监管总局，商务部，Wind 资讯

【宏观策略】

宏观点评：河南研究：经济数据跟踪（2024年度） 2025-01-24

（郑婷 S0730524110001）

1 全国经济运行情况：2024年我国GDP为1349084亿元，比上年增长5.0%，经济增速目标在一揽子增量政策的大力支持下如期完成。结构上看，2024年三产结构调整调整为6.8:36.5:56.8，第二产业对GDP增长的贡献增强。细分指标看，2024年全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，社会消费品零售总额同比增长3.5%，全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长3.2%，货物贸易进出口总值累计同比增长5.0%。总体来看，2024年我国工业生产稳中有进，消费与投资稳定增长，房地产市场逐步回暖，对外贸易保持韧性，GDP目标圆满完成。但同时仍需注意，“供给偏强而需求偏弱、外需偏强而内需偏弱”是贯穿2024年经济发展的主基调，有效需求不足是制约经济增长的关键因素。因此，2025年经济继续恢复向好，内需动能保障仍是重中之重。

1 河南省经济运行情况：2024年全省实现地区生产总值（GDP）63589.99亿元，按不变价格计算，同比增长5.1%。结构上看，三产结构调整调整为8.6:38.3:53.1。细分指标看，2024年河南省规模以上工业增加值同比增长8.1%，全省社会消费品零售总额同比增长6.1%，固定资产投资累计同比增长7.0%，外贸进出口总值同比增长1.2%。总体来看，全年河南省工业生产加速增长，社会消费波动回升，固定资产投资平稳有力，房地产市场持续好转，对外贸易逆势上扬，主要经济指标完成年初目标且远超全国平均水平，重点产业链发展助推经济动能稳中向好、好中向新。

1 河南省18地市经济运行情况：从静态数据观察，1-11月河南省濮阳市、漯河市、郑州市和周口市4个城市规上工业增加值增速达到10%以上，许昌市社会消费品零售总额增速达到8.0%，驻马店市以9%的固投增速领跑全省。从动态数据观察，1-11月河南省多数城市工业生产小幅回落，全省各市社零增速普遍加快，各市投资力度普遍较上月有所减弱。从政策层面观察，四季度河南省在河南省在科技创新与城市升级方面持续出台系列政策。包括河南省政府为加强生态环境治理、发展未来产业提供的政策保障，以及郑州市政府在加大重点产业链招商引资、提质升级方面给予的进一步支持。此外，12月中旬召开的省委经济工作会议也定调2025年全省经济工作并谋划部署六项重点任务。

风险提示：1.政策落实进度不及预期影响经济修复进度；2.内需恢复不及预期影响经济修复进度；3.贸易摩擦加剧风险。

周度策略：一周要闻与投资参考(2025.0113-0119) 2025-01-19

（郑婷 S0730524110001）

- 1、全国要闻与数据跟踪
- 2、河南经济与政策跟踪
- 3、债券市场运行跟踪

4、股票市场运行跟踪

5、券商板块周行情跟踪

市场分析：半导体行业领涨 A股震荡上扬 2025-01-17

(张刚 S0730511010001 021-50586990 zhanggang@ccnew.com)

周五A股市场低开高走、小幅震荡上扬，早盘股指低开后震荡上行，盘中股指在3256点附近遭遇阻力，尾盘股指震荡回落，盘中半导体、电子元件、消费电子以及化肥等行业表现较好；商业百货、文化传媒、纺织服装以及光伏设备等行业表现较弱，沪指全天基本呈现小幅震荡上行的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.76倍、35.03倍，处于近三年中位数平均水平，适合中长期布局。两市周五成交金额11512亿元，处于近三年日均成交量中位数区域上方。近期召开的政治局会议，释放了重要的政策信号，实施更加积极有为的宏观政策，稳住楼市股市，加强超常规逆周期调整，大力提振消费，实施更加积极的财政政策以及实施适度宽松的货币政策。预计市场多空博弈的焦点或将侧重于国内宏观政策是否通过呵护股市以维持信心、稳定预期，资本市场进一步深化改革政策主线将是聚焦支持科技创新和产业升级，在推动并购重组、提升投资者回报等方面加力部署。从内部环境看，政策效应显现，但传导还需过程，未来还需密切跟踪经济数据恢复情况。从外部环境看，美联储最新的表态显示，未来降息节奏或将减缓。监管层近日密集表态提振信心，进一步稳定了投资者的情绪。随着国内宏观调控、促增长政策持续落地推进，未来股指总体预计将保持震荡上行格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。建议短线关注半导体、电子元件、消费电子以及化肥等行业的投资机会。

市场分析：通信家电行业领涨 A股小幅上行 2025-01-16

(张刚 S0730511010001 021-50586990 zhanggang@ccnew.com)

周四A股市场冲高遇阻、小幅震荡上行，早盘股指高开后震荡上行，盘中股指在3265点附近遭遇阻力，午后股指震荡回落，盘中通信设备、家电、商业百货以及有色金属等行业表现较好；半导体、农药兽药、航天航空以及电机等行业表现较弱，沪指全天基本呈现小幅震荡上行的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.71倍、34.88倍，处于近三年中位数平均水平，适合中长期布局。两市周四成交金额12931亿元，处于近三年日均成交量中位数区域上方。近期召开的政治局会议，释放了重要的政策信号，实施更加积极有为的宏观政策，稳住楼市股市，加强超常规逆周期调整，大力提振消费，实施更加积极的财政政策以及实施适度宽松的货币政策。预计市场多空博弈的焦点或将侧重于国内宏观政策是否通过呵护股市以维持信心、稳定预期，资本市场进一步深化改革政策主线将是聚焦支持科技创新和产业升级，在推动并购重组、提升投资者回报等方面加力部署。从内部环境看，政策效应显现，但传导还需过程，未来还需密切跟踪经济数据恢复情况。从外部环境看，美联储最新的表态显示，未来降息节奏或将减缓。监管层近日密集表态提振信心，进一步稳定了投资者的情绪。随着国内宏观调控、促增长政策持续落地推进，未来股指总体预计将保持震荡上行格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。建议短线关注软件开发、通信设备、家电以及有色金属等行业的投资机会。

市场分析：光伏传媒行业领涨 A股震荡整固 2025-01-15

(张刚 S0730511010001 021-50586990 zhanggang@ccnew.com)

周三A股市场冲高遇阻、小幅震荡整理，早盘股指低开后震荡上行，盘中股指在3245点附近遭遇阻力，午后股指震荡回落，盘中光伏设备、多元金融、文化传媒以及游戏等行业表现较好；软件开发、消费电子、通信设备以及电子元件等行业表现较弱，沪指全天基本呈现震荡整理的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.77倍、35.34倍，处于近三年中位数平均水平，适合中长期布局。两市周三成交金额12120亿元，处于近三年日均成交量中位数区域上方。近期召开的政治局会议，释放了重要的政策信号，实施更加积极有为的宏观政策，稳住楼市股市，加强超常规逆周期调整，大力提振消费，实施更加积极的财政政策以及实施适度宽松的货币政策。预计市场多空博弈的焦点或将侧重于国内宏观政策是否通过呵护股市以维持信心、稳定预期，资本市场进一步深化改革政策主线将是聚焦支持科技创新和产业升级，在推动并购重组、提升投资者回报等方面加力部署。从内部环境看，政策效应显现，但传导还需过程，未来还需密切跟踪经济数据恢复情况。从外部环境看，美联储最新的表态显示，未来降息节奏或将减缓。监管层近日密集表态提振信心

心，进一步稳定了投资者的情绪。随着国内宏观调控、促增长政策持续落地推进，未来股指总体预计将保持震荡上行格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。建议短线关注光伏设备、文化传媒、游戏以及有色金属等行业的投资机会。

【行业公司】

行业月报：漳州核电及 TB、硬梁包水电机组陆续投产 2025-01-24

(陈拓 S0730522100003 037186537085)

投资要点：

行情回顾：2025年1月电力及公用事业指数表现弱于市场。截至2025年1月23日，本期中信电力及公用事业指数下跌5.74%，跑输沪深300(-3.33%)2.41个百分点。

全国电力供需情况

需求端：2024年12月份全社会用电量8835亿千瓦时，同比增长3.2%，增速较上月提升0.4个百分点。2024年，全社会用电量累计98521亿千瓦时，同比增长6.8%，增速较2023年提升0.1个百分点。2024年第三产业和城乡居民用电量增速较高，达到10%左右。第一产业用电量1357亿千瓦时，同比增长6.3%；第二产业用电量63874亿千瓦时，同比增长5.1%；第三产业用电量18348亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量14942亿千瓦时，同比增长10.6%。

供给端：2024年12月份，规上工业发电量8462亿千瓦时，同比增长0.6%，增速比11月份下降0.3个百分点。2024年，规上工业发电量94181亿千瓦时，同比增长4.6%。2024年，规上工业火电发电量63437.7亿千瓦时，同比增长1.5%，发电量占比67.36%；规上工业水电发电量12742.5亿千瓦时，同比增长10.7%，发电量占比13.53%；规上工业核电发电量4449亿千瓦时，同比增长2.7%，发电量占比4.72%；规上工业风电发电量9360.5亿千瓦时，同比增长11.1%，发电量占比9.94%；规上工业太阳能发电量4190.8亿千瓦时，同比增长28.2%，发电量占比4.45%。

装机容量：新能源装机占比提升至42.09%。截至2024年12月底，全国累计发电装机容量约33.5亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量8.9亿千瓦，同比增长45.2%；风电装机容量约5.2亿千瓦，同比增长18.0%；火电装机容量14.4亿千瓦，同比增长3.8%；水电装机容量4.4亿千瓦，同比增长3.2%；核电装机容量6083万千瓦，同比增长6.9%。

煤炭量价情况

量：2024年12月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比增长4.2%，增速比11月份提升2.4个百分点。进口煤炭5235万吨，同比增长10.9%，增速比11月份降低15.5个百分点。2024年，规上工业原煤产量47.6亿吨，同比增长1.3%。进口煤炭5.4亿吨，同比增长14.4%。

价：煤价延续小幅震荡。2025年1月23日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为753元/吨，本月下跌1.57%。2025年1月23日，焦煤现货领先价格为1054元/吨，本月上涨1.35%。

库存：本月主流港口煤炭平均库存持续降低。2025年1月20日，主流港口煤炭库存合计6852.4万吨，本月以来减少157.2万吨。

天然气量价情况

量：2024年12月份，规上工业天然气产量218亿立方米，同比增长3.6%，增速比11月份提升0.5个百分点。进口天然气1156万吨，同比下降7.9%，增速较11月份下降6.9个百分点。2024年，规上工业天然气产量2464亿立方米，同比增长6.2%。进口天然气13169万吨，同比增长9.9%。2024年12月，全国天然气表观消费量378.4亿立方米，同比增长0.5%，增速较11月份由降转升。2024年，全国天然气表观消费量4260.5亿立方米，同比增长8%。

价：本月国际天然气价延续上涨势头，国内气价下跌。2025年1月23日，纽约商业交易所天然气期货收盘价(连续)为3.94美元/百万英热，本月上涨8.45%。2025年1月23日，中国液化天然气出厂价格指数为4313元/吨，本月下跌5.19%。

河南省月度电力供需情况

需求端：2024年12月份，河南全省全社会用电量380.17亿千瓦时，同比下降1.58%，增速较11月份下降0.72个百分点；2024年，全省累计用电量4319.94亿千瓦时，同比增加5.63%。
供给端：2024年12月份，全省发电量327.45亿千瓦时，同比下降2.06%，增速较11月份下降1.93个百分点；2024年，全省累计发电量3731.35亿千瓦时，同比增加8.7%。分发电类型看，2024年，水电累计发电量146.08亿千瓦时，同比增长12.8%，占比3.91%；火电累计发电量2710.96亿千瓦时，同比增长5.7%，占比72.65%；风电累计发电量449.28亿千瓦时，同比增长10.33%，占比12.04%；太阳能累计发电量425.03亿千瓦时，同比增长28.3%，占比11.39%。
装机容量：全省新能源装机合计占比45%。截至2024年12月底，全省装机容量14831万千瓦，同比装机增加915万千瓦。其中水电装机563万千瓦，占比3.8%；火电装机7421万千瓦，占比50.1%；风电装机2334万千瓦，占比15.7%；太阳能装机4349万千瓦，占比29.3%；储能装机164万千瓦，占比1.1%。

维持“强于大市”的投资评级。基于行业估值水平、业绩增长预期及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。建议持续关注盈利能力稳健、高股息率、防御属性较强的大型水电、核电企业。

风险提示：火电燃料成本波动风险；水电来水不及预期风险；新能源市场竞争加剧风险；市场交易电价下滑风险；运营效率提升不及预期；成本管控不及预期；其他不可预测风险。

行业月报：券商板块2024年12月回顾及2025年1月前瞻 2025-01-24

(张洋 S0730516040002 021-50586627 zhangyang-yjs@ccnew.com)

券商板块2024年12月行情回顾：12月券商指数整体尚能维持强势震荡，但月末波动率快速放大，并呈现破位调整之势。中信二级行业指数证券Ⅱ全月下跌3.86%，跑输沪深300指数4.33个百分点。12月券商板块在连续修复反弹后出现全面调整，板块平均P/B的震荡区间收窄至1.494-1.602倍。

影响上市券商2024年12月月度经营业绩的核心要素：(1)权益震荡转弱、固收涨势扩大，自营业务环比将实现增长。(2)经纪业务景气度虽然明显回落，但仍维持在年内的次高位以及近年来的相对高位水平。(3)两融余额仍有小幅走高，但对上市券商单月经营业绩的边际贡献度进一步收窄。(4)股权融资进一步回升、债权融资维持高位，投行业务总量将回升至年内的次高位。

上市券商2025年1月业绩前瞻：自营：各主要权益类指数同步出现不同程度的回落调整，固收类指数由前期的快速上涨转为高位横向震荡。整体看，权益自营环比仍有下行压力，固收自营的景气度环比显著回落，上市券商自营业务环比将出现较为明显的下滑，同比将实现明显改善。经纪：全市场日均股票成交量进一步下滑，经纪业务景气度环比仍将出现较为明显的回落。两融：两融余额有所松动，两融业务的边际贡献将由正小幅转负。投行：股权融资规模将创近年来新高，并将带动行业投行业务总量连续第三个月实现环比回升。整体经营业绩：综合目前市场各要素的最新变化，预计2025年1月上市券商母公司口径单月整体经营业绩环比将出现一定幅度的下滑，但同比实现增长的确性较强。

投资建议：2025年1月以来券商指数破位回调，板块的平均P/B由月初的接近1.50倍最低回落至1.34倍，目前回升至1.40倍附近。展望2025年，包括资本市场在内的后续增量政策仍有望在合适的时机持续出台，证券行业的整体经营环境有望持续回暖。目前券商指数已进入大区间震荡的整固期，静待下一轮上涨周期的开启。在充分换手整固后，伴随着后续增量政策的持续推出、市场的再度转强以及情绪的再度回升，叠加行业基本面的持续改善，券商板块有望迎来业绩与估值的“戴维斯双击”，并有望向上挑战2倍P/B的近年来估值高位，板块内个股均有阶段性投资机会，积极保持对券商板块的持续关注并择机再度布局。

风险提示：1.权益及固收市场波动导致证券行业基本面改善的程度不及预期；2.股价短期波动风险；3.资本市场改革的政策效果不及预期

行业深度分析：美国制裁密集出台，全面围堵对我国的AI算力供应能力 2025-01-24

(唐月 S0730512030001 021-50586737 tangyue@ccnew.com)

投资要点:

在美国政府换届前期,美国制裁方案接连出台,已经形成了对我国 AI 算力供应全面围堵之势。我们希望通过梳理制裁政策出台的情况和制裁的行业背景,对后续国内 AI 发展做出预判。

I 从当前形势来看, AI 作为当下科技布局最重要的发展方向,已经成为了中美科技企业争相投入的方向。我国目前在大模型领域较美国的差距在逐步缩小,同时在自动驾驶、机器人、无人机、摄像头等 AI 应用方向上形成领先优势,导致美国在 AI 相关领域对我国的制裁持续收紧,以期通过硬件限制来形成模型上的代差。

I 结合全球 1 月 13 日的全球 AI 管控新规来看,美国一方面在进行全球 GPU 供应方面的管控,另一方面通过代工环节限制竞争对手的供应。同时,2024 年底以来的制裁措施,以打补丁的方式,意图形成对我国更加有效的技术封锁。

I 我们的突破取决于禁令执行层面的严格程度和上游芯片代工、光刻机等卡脖子环节的技术突破能力。在 2022 年和 2023 年的两轮制裁后,我国国产芯片替代的能力持续提升,产业届在国产替代方面形成了较好的共识。在应对制裁的过程中,以华为为代表的厂商也形成了较好的突围能力,为后续应对持续严苛的制裁措施积累了丰富的经验。

I 同时,幻方给国内大模型打样之后,也为国内模型发展探索出一条发展的新路径。在 2025 年 1 月 20 日举办的专家、企业家、科教文体代表座谈会中,幻方创始人梁文锋也作为代表出席了会议,表明了中央对于幻方路径的认可和对人工智能的关注,有望在后续政府工作报告中出台更多有利于 AI 行业发展的政策。

I 2025 年 1 月 20 日美国新一届政府上台,我们看到新政府在与中方的各项关系方面表现得更为缓和,虽然 AI 仍将是双方后续关注的焦点,但是我们认为在制裁执行和新的制裁措施下达方面仍具有缓和空间。

风险提示:国际局势的不确定性;上游企业削减开支。

行业月报:猪价旺季不旺,宠物食品出口数据持续向好 2025-01-21

(张蔓梓 S0730522110001 13681931564 zhangmz@ccnew.com)

I 行情回顾:2024 年 12 月农林牧渔行业跑输对标指数。根据 Wind 数据统计,2024 年 12 月,农林牧渔(中信)指数下跌 2.91%,在中信一级 30 个行业中排第 18 位;同期沪深 300 指数上涨 0.47%,农林牧渔跑输对标指数 3.38pcts。从子行业来看,12 月宠物食品板块涨幅居前,水产加工板块跌幅居前。

I 生猪养殖:2024 年 12 月全国生猪(外三元)交易均价 15.81 元/公斤,环比下跌 4.64%,同比上涨 10.24%;2024 年 1-12 月份全国生猪(外三元)交易均价 16.76 元/公斤,同比上涨 11.88%。12 月上旬养殖端出栏量处于较为充裕阶段,但需求端增幅并不明显,猪价由此下滑;中下旬,节前备货订单增加,推动生猪价格上行。前期能繁母猪产能去化反应至生猪出栏层面,推动猪价同比上涨,叠加成本价格的改善,养殖端盈利水平全面回升,预计 2024 年全年行业相关上市公司业绩有望迎来拐点。

行业月报:人形机器人加速落地,持续推荐行业向好的机器人、工程机械、船舶板块 2025-01-20

(刘智 S0730520110001 021-50586775 liuzhi@ccnew.com)

? 1 月中信机械板块微涨 0.07%,跑赢沪深 300 指数(-3.11%) 3.18 个百分点,在 30 个中信一级行业中排名第 3 名;截止到 2025 年 1 月 17 日收盘,1 月中信机械板块微涨 0.07%,跑赢沪深 300 指数(-3.11%) 3.18 个百分点,在 30 个中信一级行业中排名第 3 名。1 月三级子行业,工业机器人及工控系统、基础件、高空作业车涨幅靠前,分别上涨 9.14%、8.59%、6.63%;锅炉设备、铁路设备、船舶制造跌幅靠前。

? 行业观点与投资建议

1 月市场整体呈震荡行情,人形机器人、算力、自主可控等主题投资比较活跃。我们认为后续市场震荡格局概率较大,建议配置行业周期反转、三季报财报表现较好的工程机械、船舶、高铁设备等本轮行情滞涨的顺周期板块龙头。

马斯克对特斯拉人形机器人量产进度的披露明显超出市场预期，人形机器人量产落地速度将大幅加快，对机器人行业投资带来明显催化，叠加通用自动化行业周期复苏，建议关注机器人、机床、3C 设备、半导体设备等成长板块龙头。

风险提示：1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

行业月报：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 2025-01-20

(顾敏豪 S0730512100001 021-50586308 gumh00@ccnew.com)

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。

1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%)。

1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%。

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%。

1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%)，氩气(125元/立方米，0.00%)，氖气(344元/立方米，-1.61%)。

1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。

行业深度分析：医疗器械产业链分析及河南产业概况 2025-01-17

(李琳琳 S0730511010010 021-50586983 lill@ccnew.com)

1全球医疗器械产业概况。根据深圳市医疗器械行业协会整理的的数据，2023年全球医疗器械市场规模为5952亿美元，并将以5.71%的年复合增长率保持增长，至2027年全球医疗器械产业规模将达到7432亿美元。从市场分布看，欧洲和美国市场约占全球医疗器械市场的70%，发达国家具备先进的医疗体系和较高的个人健康意识，人均医疗器械费用远超100美元；亚太、拉美、中东、非洲等发展中国家市场整体市场占比约30%，但与欧美地区不足10亿的人口相比，发展中国家总人口超过70亿，预计后续市场空间增速将快于发达国家市场。

1我国医疗器械产业概况。到2025年我国医疗器械产业营业收入可达18750亿元，相比2015年增加了12453亿元，累计增长197.88%，10年年均复合增长率为11.5%，发展速度显著快于全球水平。但从药品和医疗器械人均消费额的比例(即：药械比)角度看，根据2023年罗兰贝格发布的《中国医疗器械行业发展现状与趋势》，我国目前药械比水平仅为2.9，与全球平

均药械比 1.4 的水平仍有一定差距，表明我国医疗器械市场未来存在较大的增长空间。随着人口老龄化加剧、居民收入水平提高及健康意识快速提升，我国医疗器械行业有望稳定增长。

1 河南医疗器械产业发展情况。河南省医疗器械及卫材产业 2022 年产业规模超过 450 亿元，相较于 2018 年实现翻番，年均增长率超过 15%，在全国处于中上游水平，生产企业数量居全国第 6 位，并且仍在保持高速增长。从细分领域来看，在麻醉耗材、体外诊断试剂、医用防护耗材、输注类医用耗材、医用护理耗材、康复设备仪器、义齿原材料及加工等领域已形成明显的优势，并且在国内市场占有率超过 40%。企业主要分布在郑州、新乡、安阳、洛阳。龙头企业主要包括驼人集团、安图生物、翔宇医疗。目前河南地区医疗器械产业发展仍存在集群化程度低、企业规模普遍偏小，产业链结构偏低端局限。在政策助力下正在向产业创新升级迈进。
1 风险提示：低端产品竞争加剧，价格下降风险；技术及市场突破进度不及预期风险；国家产业政策变化风险等。

行业月报：CES 展端侧 AI 引关注，春节假期将至关注电影市场表现 2025-01-16

(乔琪 S073052009001 021-50586985 qiaoqi@ccnew.com)

1 行情回顾与估值表现：2024 年 12 月传媒板块下跌 6.44%，同期上证指数和沪深 300 指数分别上涨 0.76% 和 0.47%，创业板下跌 3.71%，传媒板块分别跑输 7.20pct、6.91pct、2.73pct。在 12 月全行业涨跌幅排名中，传媒板块排名第 26。

2024 年 12 月板块的估值相比 11 月略有下滑，截至 12 月 31 日，中信传媒板块 PE (ttm，整体法，剔除负值) 为 23.31 倍，2019 年以来板块市盈率平均值为 24.48 倍，中位数为 23.93 倍，最大值为 42.74 倍，最小值为 16.46 倍，当前 PE 历史分位为 46.0%

1 投资建议：CES 2025 国际消费电子展于 2025 年 1 月 7 日-1 月 10 日在拉斯维加斯举办，包括智能家电、智能驾驶、穿戴设备、陪伴玩具等硬件或产品发布，其中 AI 陪伴玩具、AI 智能眼镜等加载了 AI 功能的硬件热度较高。根据 IDC 研究，预计 2025 年全球 AI 眼镜市场出货量为 1280 万副，同比增长 26%，中国 AI 眼镜市场出货量 280 万副，同比增长 107%。另一方面 AI 模型能力提升、成本下降以及加载 AI 功能的终端设备放量增长，加快 AI 应用生态落地并提升商业化空间。建议持续关注 AI 模型的进展以及与玩具、眼镜等消费级终端的结合情况。

1 月 13 日，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，提出 6 个方面 18 项具体措施。其中提及要扩大特色优质产品供给，丰富文化娱乐产品，增加文娱综合体、电子竞技、游戏游艺等室内文化产品供给；推动文学、动漫、游戏、演艺、影视等 IP 相互转化。游戏板块具有科技+消费双重属性，市场需求稳固，政策态度转暖。建议持续关注游戏板块供需变化

春节假期日益临近，《唐探 1900》《哪吒之魔童闹海》《射雕英雄传：侠之大者》《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》6 部影片定档春节假期。春节档是全年中最重要的档期之一，能够在较短的时间内释放大量的票房能量，因此也吸引了较多优质国产影片定档，影片的整体品质处于全年较高水平。叠加多地的观影补贴能够覆盖春节档，有助于进一步降低观影成本，刺激观众流入影院，释放电影消费潜力。春节档票房如有超预期表现有利于推动影视板块的估值回升以及业绩修复。

此外建议持续关注能够带来长期稳定股东回报的低估值、高股息的国有出版公司。

建议关注恺英网络、吉比特、三七互娱、分众传媒、芒果超媒、中原传媒、光线传媒。

风险提示：宏观经济变化影响文化消费需求；政策效果不及预期；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术进展及应用效果不及预期；

行业月报：销量高增长，短期适度关注 2025-01-14

(牟国洪 S0730513030002 021-50586980 mough@ccnew.com)

2024 年 12 月，锂电池板块指数下跌 12.78%，弱于沪深 300 指数；我国新能源汽车销售 159.6 万辆，同比增长 34.01%，环比增长 5.56%，12 月月销量占比 45.74%，主要系依旧换新政策效果继续显现、新能源整车性价比提升。2024 年 11 月，我国动力电池装机 67.20GWh，同比增长 49.67%，其中宁德时代、比亚迪和中创新航位居前三。

短期上游主要原材料价格涨跌互现，其中氢氧化锂、磷酸铁锂、六氟磷酸锂和电解液价格上涨，电池级碳酸锂、电解钴、钴酸锂和三元材料价格回落。

截止 2025 年 1 月 13 日：锂电池和创业板估值分别为 24.99 倍和 38.68 倍，结合行业景气度，维持行业“强于大市”投资评级。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、板块业绩情况、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议适度关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。

行业月报：油价持续上行，丙烯酸产业链整体表现靓丽 2025-01-13

(顾敏豪 S0730512100001 021-50586308 gumh00@ccnew.com)

2024 年 12 月份中信基础化工行业指数下跌 5.89%，在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。子行业中，橡胶助剂、氟化工和合成树脂行业表现居前。主要产品中，12 月份化工品总体延续回落，丙烯酸产业链产品整体表现靓丽。上涨品种中，丙烯酸、石油焦、丁二烯、丙烯酸酯和气象白炭黑涨幅居前。

根据 wind 数据，截止 2025 年 1 月 10 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 21.86 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 29.53 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

2023 年以来，受美联储加息，我国地产下行拖累行业需求以及行业新增产能释放等因素影响，化工产品价格持续回落，行业景气持续下行，对化工企业营收和利润均造成明显压制。从行业 2024 年三季度数据来看，受三季度油价及化工产品价格下行影响，三季度化工行业收入、利润同比仍呈下滑态势，行业景气处于近年来地位。

展望后市，2024 年以来行业固定资产投资力度开始放缓，未来行业新增产能带来的供给压力有望逐步减小。需求面，2024 年底以来，中央及地方政府政策频发，通过金融、财政、税收等政策大力扶持实体经济，近期财政部表态 2025 年的财政政策“非常积极”。随着各项政策逐步发力，未来化工行业的下游需求改善，从而推动行业景气的复苏。在化工行业的投资思路上，建议重点关注资源品、涤纶长丝和化工新材料三类主线。

【重点数据更新】

近期限售股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)	解禁日期
688721.SH	龙图光罩	160.47	13,350.00	1.20	2025/02/06
603018.SH	华设集团	758.00	68,379.33	0.01	2025/02/06
003037.SZ	三和管桩	39,281.50	59,907.47	0.66	2025/02/05
002268.SZ	电科网安	214.93	84,567.70	0.00	2025/02/05
601963.SH	重庆银行	346.34	347,456.99	0.00	2025/02/05
000948.SZ	南天信息	370.39	39,374.50	0.01	2025/02/05
000026.SZ	飞亚达	204.74	40,576.40	0.01	2025/02/05
002096.SZ	易普力	21,251.17	124,044.08	0.17	2025/02/05
301371.SZ	敷尔佳	248.00	40,008.00	0.01	2025/02/05
300603.SZ	立昂技术	83.46	46,479.82	0.00	2025/02/05
301024.SZ	霍普股份	4,483.50	6,358.50	0.71	2025/02/05
301228.SZ	实朴检测	6,513.50	12,000.00	0.54	2025/02/05
301608.SZ	博实结	89.28	8,899.00	0.01	2025/02/05
300348.SZ	长亮科技	7,318.72	81,236.73	0.09	2025/02/05
301042.SZ	安联锐视	2,531.00	6,973.86	0.36	2025/02/05
601016.SH	节能风电	718.78	647,371.38	0.00	2025/02/05
601965.SH	中国汽研	32.37	100,328.57	0.00	2025/02/05

600626.SH	申达股份	25,568.74	132,074.47	0.19	2025/02/05
601899.SH	紫金矿业	3,090.28	2,657,757.39	0.00	2025/02/05
603391.SH	力聚热能	45.92	9,100.00	0.01	2025/02/05
603082.SH	北自科技	811.14	16,222.75	0.05	2025/02/05
301502.SZ	华阳智能	1,003.52	5,708.35	0.18	2025/02/05
688646.SH	逸飞激光	188.30	9,516.26	1.98	2025/02/05
301122.SZ	采纳股份	7,800.00	12,224.57	0.64	2025/01/27
688612.SH	威迈斯	4,296.44	42,095.71	10.21	2025/01/27
300887.SZ	谱尼测试	0.98	54,575.84	0.00	2025/01/27
688270.SH	臻镭科技	3,562.24	21,405.16	32.62	2025/01/27
000721.SZ	西安饮食	7,485.84	57,391.43	0.13	2025/01/27
601033.SH	永兴股份	9,000.00	90,000.00	0.10	2025/01/27
688223.SH	晶科能源	689,655.20	1,000,520.18	68.93	2025/01/27
601138.SH	工业富联	266.39	1,986,801.24	0.00	2025/01/27
002047.SZ	宝鹰股份	17,495.18	151,624.87	0.12	2025/01/27
301446.SZ	福事特	787.80	10,400.00	0.08	2025/01/27
301519.SZ	舜禹股份	30.00	16,416.00	0.00	2025/01/27
301123.SZ	奕东电子	1,573.26	23,360.00	0.07	2025/01/27
000301.SZ	东方盛虹	111,152.83	661,122.17	0.17	2025/01/27
000922.SZ	佳电股份	23.15	59,342.86	0.00	2025/01/27
600038.SH	中直股份	7,945.85	81,989.32	0.10	2025/01/27
688171.SH	纬德信息	3,242.49	8,377.34	38.71	2025/01/27
301606.SZ	绿联科技	199.36	41,490.98	0.00	2025/01/27
301515.SZ	港通医疗	662.30	10,000.00	0.07	2025/01/27
002140.SZ	东华科技	220.12	70,804.01	0.00	2025/01/27
603102.SH	百合股份	7.51	6,400.00	0.00	2025/01/27

资料来源: Wind, 中原证券

沪深港通前十大活跃个股明细

A股十大活跃个股

数据更新日期: 2025年01月24日

排序	代码	证券名称	成交金额 (RMB,亿)	收盘价	涨跌幅 (%)	代码	证券名称	成交金额 (RMB,亿)	收盘价	涨跌幅 (%)
1	601138.SH	工业富联	53.47	23.35	-0.44	000063.SZ	中兴通讯	113.80	42.92	-0.12
2	600580.SH	卧龙电驱	48.06	21.19	0.39	002050.SZ	三花智控	53.20	31.53	0.14
3	601727.SH	上海电气	45.49	7.74	-0.13	002130.SZ	沃尔核材	51.91	28.37	-0.29
4	600519.SH	贵州茅台	45.15	1,436.00	0.15	002241.SZ	歌尔股份	49.36	28.15	0.36
5	603986.SH	兆易创新	43.70	130.50	-0.18	002230.SZ	科大讯飞	44.01	49.82	1.23
6	603667.SH	五洲新春	43.05	48.29	0.06	000977.SZ	浪潮信息	37.58	52.96	-0.28
7	603662.SH	柯力传感	31.96	81.87	0.30	002475.SZ	立讯精密	36.04	40.97	0.29
8	603893.SH	瑞芯微	31.65	157.26	0.19	002456.SZ	欧菲光	33.54	12.48	0.59
9	601318.SH	中国平安	31.40	50.86	-0.36	000681.SZ	视觉中国	32.37	21.99	0.74
10	600584.SH	长电科技	29.20	40.63	-0.08	002131.SZ	利欧股份	31.34	3.70	-0.20

资料来源: Wind, 中原证券

今日新股申购

股票名称	申购代码	发行总量	申购上限	发行价
------	------	------	------	-----

资料来源: Wind, 中原证券

IPO 信息

公司名称	公司代码	申购日期	发行数量	申购上限	发行价格
------	------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 中原证券

【近期报告】

日期	题目	作者
2025-01-24	宏观点评: 河南研究: 经济数据跟踪 (2024 年度)	郑婷(S0730524110001)
2025-01-24	行业月报: 漳州核电及 TB、硬梁包水电机组陆续投产	陈拓(S0730522100003)
2025-01-24	公司点评报告: 未来业绩稳步增长可期	李琳琳(S0730511010010)
2025-01-24	金股组合: 中原证券研究所月度金股组合 (2025 年 2 月)	刘智(S0730520110001)
2025-01-24	公司点评报告: 业绩快速增长, MPO 连接器需求旺盛	李璐毅(S0730524120001)
2025-01-24	公司点评报告: 会员业务创新高, 广告业务回暖	乔琪(S0730520090001)
2025-01-24	行业月报: 券商板块 2024 年 12 月回顾及 2025 年 1 月前瞻	张洋(S0730516040002)
2025-01-24	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-24	行业深度分析: 美国制裁密集出台, 全面围堵对我国的 AI 算力供应能力	唐月(S0730512030001)
2025-01-23	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-22	公司点评报告: 周期低谷公司业绩承压, 关注行业去产能情况	唐俊男(S0730519050003)
2025-01-22	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-21	公司点评报告: 盈利水平提升, 业绩高速增长	张蔓梓(S0730522110001)
2025-01-21	行业月报: 猪价旺季不旺, 宠物食品出口数据持续向好	张蔓梓(S0730522110001)
2025-01-21	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-20	行业月报: 人形机器人加速落地, 持续推荐行业向好的机器人、工程机械、船舶板块	刘智(S0730520110001)
2025-01-20	行业月报: 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	顾敏豪(S0730512100001), 石临源
2025-01-20	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-19	周度策略: 一周要闻与投资参考(2025.0113-0119)	郑婷(S0730524110001)
2025-01-19	行业周观点: 行业周观点 2025 年第 3 期	牟国洪(S0730513030002), 刘智, 唐俊男, 龙羽洁, 石临源, 张蔓梓, 张洋, 陈拓, 乔琪, 邹臣, 李璐毅
2025-01-17	市场分析: 半导体行业领涨 A 股震荡上扬	张刚(S0730511010001)
2025-01-17	行业深度分析: 医疗器械产业链分析及河南产业概况	李琳琳(S0730511010010)
2025-01-17	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-16	行业月报: CES 展端侧 AI 引关注, 春节假期将至关注电影市场表现	乔琪(S0730520090001)
2025-01-16	市场分析: 通信家电行业领涨 A 股小幅上行	张刚(S0730511010001)

2025-01-16	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-15	市场分析: 光伏传媒行业领涨 A股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2025-01-15	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-14	市场分析: 成长行业领涨 A股震荡上行	张刚(S0730511010001)
2025-01-14	行业月报: 销量高增长, 短期适度关注	牟国洪(S0730513030002)
2025-01-14	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-13	行业月报: 油价持续上行, 丙烯酸产业链整体表现靓丽	顾敏豪(S0730512100001)
2025-01-13	市场分析: 资源行业领涨 A股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2025-01-13	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-12	周度策略: 一周要闻与投资参考(2025.0106-0112)	郑婷(S0730524110001)
2025-01-12	行业周观点: 行业周观点 2025 年第 2 期	牟国洪 (S0730513030002), 石临源, 陈拓, 张蔓梓, 龙羽洁, 张洋, 乔琪, 唐月, 邹臣, 唐俊男, 刘智, 李璐毅
2025-01-10	行业月报: AI 模型成果密集发布, 制裁或将全面升级	唐月(S0730512030001)
2025-01-10	行业月报: 豆包 AI 生态加速发展, 关注国内 AI 算力产业链	邹臣(S0730523100001)
2025-01-10	市场分析: 观望情绪提升 A股宽幅震荡	张刚(S0730511010001)
2025-01-10	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-09	市场分析: 军工电子行业领涨 A股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2025-01-09	行业月报: 加力扩围以旧换新, 提振行业需求	龙羽洁(S0730523120001)
2025-01-09	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-08	市场分析: 家电军工行业领涨 A股先抑后扬	张刚(S0730511010001)
2025-01-08	行业月报: 国家实施手机等数码产品购新补贴, 智能手机市场平稳复苏	李璐毅(S0730524120001)
2025-01-08	行业专题研究: 票房下滑超 20%, 关注春节档表现	乔琪(S0730520090001)
2025-01-08	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-07	市场分析: 成长行业领涨 A股小幅上行	张刚(S0730511010001)
2025-01-07	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-06	市场分析: 有色金属医药行业领涨 A股小幅震荡	张刚(S0730511010001)
2025-01-06	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-05	周度策略: 一周要闻参考(2024.1230-2025.0105)	郑婷(S0730524110001)
2025-01-05	行业周观点: 行业周观点 2025 年第 1 期	牟国洪 (S0730513030002), 唐月, 乔琪, 张洋, 陈拓, 邹臣, 唐俊男, 刘智, 龙羽洁, 张蔓梓, 李璐毅
2025-01-03	行业月报: 逻辑缺位, 行情掉头, 量缩价降显著	刘冉(S0730516010001)
2025-01-03	市场分析: 观望情绪提升 A股宽幅震荡	张刚(S0730511010001)
2025-01-03	市场分析: 家电消费行业走强 A股宽幅震荡	张刚(S0730511010001)
2025-01-03	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2025-01-02	行业专题研究: 家居行业专题报告: 地产及消费政策支持下, 家居板块有望受益	龙羽洁(S0730523120001)
2025-01-02	晨会聚焦: 晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2024-12-31	行业月报: 多晶硅、硅片持续减产, 关注产能出清进度	唐俊男(S0730519050003)
2024-12-31	金股组合: 中原证券研究所月度金股组合 (2025 年 1 月)	刘智(S0730520110001)
2024-12-31	市场分析: 防御行业走强 A股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2024-12-31	公司深度分析: 海外新机遇, 稳定分红释放长期价值	余典(S0730524030001)
2024-12-31	公司深度分析: 特高压直流建设加速, 网内外业务稳步发展	唐俊男(S0730519050003), 王兴广
2024-12-31	季报点评: 数字经济筑路者, 从全连接转向“连接+算力”	李璐毅(S0730524120001)
2024-12-31	行业专题研究: OBB 技术有望带动相关设备、材料需求	唐俊男(S0730519050003)

2024-12-31	晨会聚焦：晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2024-12-30	市场分析：金融煤炭行业走强 A 股小幅上行	张刚(S0730511010001)
2024-12-30	公司深度分析：把握国产替代机遇，国内润滑油添加剂龙头企业迈向海外	顾敏豪(S0730512100001),石临源
2024-12-30	晨会聚焦：晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2024-12-29	周度策略：一周要闻参考(2024.1223-1229)	郑婷(S0730524110001)
2024-12-29	行业周观点：行业周观点 2024 年第 48 期	牟国洪 (S0730513030002),唐俊男,刘智,乔琪,刘冉,余典,龙羽洁,陈拓,邹臣,李璐毅
2024-12-27	行业月报：券商板块 2024 年 11 月回顾及 12 月前瞻	张洋(S0730516040002)
2024-12-27	市场分析：农业军工行业领涨 A 股小幅整理	张刚(S0730511010001)
2024-12-27	公司深度分析：国内领先的光芯片厂商，深耕有源和无源工艺平台	李璐毅(S0730524120001)
2024-12-27	晨会聚焦：晨会聚焦	张刚(S0730511010001)
2024-12-26	行业月报：11 月水电发电量降幅收窄，核电发电量增速加快	陈拓(S0730522100003)
2024-12-26	市场分析：成长行业领涨 A 股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2024-12-26	豫股专题：河南资本市场月报（2024 年第 11 期，总第 25 期）	李济生(S0730522100002),郑婷
2024-12-26	晨会聚焦：晨会聚焦	张刚(S0730511010001)

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对沪深300涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对沪深300涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对沪深300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%

观望：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。