

长裕集团 (603407.SH)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 4月22日有一家主板上市公司“长裕集团”询价。
- ◆ 长裕集团 (603407)：公司长期致力于锆类产品、特种尼龙产品、精细化工产品的研发、生产和销售。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 16.08 亿元/16.38 亿元/17.81 亿元，YOY 依次为-3.68%/1.85%/8.76%；归母净利润 1.95 亿元/2.12 亿元/2.49 亿元，YOY 依次为-25.78%/8.55%/17.53%。

① **投资亮点：1、公司构建了锆制品与特种尼龙的“双链”一体化发展格局，其氧化锆产能规模全球最大、特种尼龙产能规模及品种丰富度亦处于国内较高水平。**公司长期聚焦锆制品及特种尼龙两大核心业务板块，着力构建“双链”一体化发展格局。其中：（1）锆类产品广泛应用于高性能陶瓷、通讯、消费电子、医疗等众多领域，下游市场需求长期稳中向好。公司系锆制品行业的标杆企业，产品以氧化锆为主、2025 年收入占比接近七成，公司也相应地在氧化锆细分市场形成较强的规模优势，其产量位居全球及国内市场第一、其中 2024 年国内市场份额高达 30%。与此同时，公司基于优势产品氧化锆向下游纳米复合氧化锆延伸发展，于 2014 年通过与知名锆材料生产商第一稀元素合作出资设立建凯凯新材料，成为国内少数掌握凝胶水热法生产高质量纳米级钽稳定氧化锆的锆材料供应商；据招股书披露，复合氧化锆是制造特种陶瓷、消费电子器件、光通讯器件、新能源材料的基础原料，且纳米级复合氧化锆较普通微米级产品更具高强度、耐高温耐磨、绝热绝缘、抗腐蚀以及电学性能好等物化特性，契合下游迭代升级趋势。（2）特种尼龙产品主要用于汽车、光学材料、消费电子、无人机等相对高端领域，目前该市场由海外厂商占据主导地位，国产化空间广阔。2010 年，公司基于实控人创业之初在长碳链二元酸产品领域形成的技术积淀、延伸布局特种尼龙业务；现拥有 1.5 万吨/年特种尼龙聚合产能，牌号覆盖 50 余种，且部分产品技术指标比肩杜邦、瑞士 EMS 等国外特种尼龙巨头，系国内产能规模居前、品种丰富齐全、技术实力突出的特种尼龙供应商。**2、公司不断围绕“双链”发展战略进行开拓创新，锆制品产业链将由纳米复合氧化锆粉体继续向下游特种陶瓷制品延伸，特种尼龙产品则向高性能尼龙弹性体制品等拓展。**（1）在锆制品领域，氧化锆陶瓷是纳米复合氧化锆的主要下游应用之一，可凭借良好的生物相容性及耐腐蚀性、作为口腔修复材料运用在齿科修复治疗中，亦或是凭借其优异的物理及化学性能，应用于消费电子产品的外观配件等领域。公司基于成熟掌握的钽稳定氧化锆前驱体及粉体材料生产技术，开发了生物陶瓷及功能陶瓷制品等特种陶瓷；目前，特种陶瓷中试生产线已具备小批量生产义齿用氧化锆瓷块产品的能力，生产样品已通过下游多家口腔义齿加工客户的测试和验证。（2）在特种尼龙领域，尼龙弹性体是指具有拉伸强度高、弹性恢复性好、低温抗冲击强度高、抗静电性能优异等特点的尼龙品种；该细分市场长期被阿科玛、赢创等国外巨头垄断，国产化空间广阔。公司基于多年累积的特种尼龙工艺经验，研制出色度低、残单少、性能优异的尼龙弹性体制品，可广泛用于运动器械、运动跑鞋、登山鞋、滑雪靴、消音齿轮以及医用导管等多个场景；目前已通过中试生产线进行小规模生产，生产的部分产品性能与国外产品相近、有力推动高端产品国产化进程。

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	366.88
流通股本 (百万股)	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

分析师

戴铮铮
 SAC 执业证书编号：S0910526030001
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海昌智能）-2026 年 47 期-总第 684 期 2026.4.19
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（理奇智能）-2026 年 46 期-总第 683 期 2026.4.16
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中科仪）-2026 年 45 期-总第 682 期 2026.4.15
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（瑞尔竞达）-2026 年 43 期-总第 680 期 2026.4.14
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（鸿仕达）-2026 年 44 期-总第 681 期 2026.4.14



① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取东方锆业、三祥新材、国瓷材料、南京聚隆为长裕集团的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年可比上市公司的平均收入规模为 22.58 亿元，销售毛利率为 22.54%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	1,608.0	1,637.7	1,781.2
同比增长(%)	-3.68	1.85	8.76
营业利润(百万元)	230.8	249.2	298.5
同比增长(%)	-24.41	7.96	19.81
归母净利润(百万元)	195.4	212.1	249.3
同比增长(%)	-25.78	8.55	17.53
每股收益(元)	0.53	0.58	0.68

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、长裕集团	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	9
(四) 募投项目投入	10
(五) 同行业上市公司指标对比	10
(六) 风险提示	11

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 公司锆类产品及其应用领域	6
图 6: 全球纳米复合氧化锆产能占比	7
图 7: 全球纳米复合氧化锆产能分布 (吨/年)	7
图 8: 公司特种尼龙产品及其应用领域	8
图 9: 2017-2023 年中国锦纶 (尼龙) 表观需求量	8
图 10: 全球特种尼龙制品行业市场规模预测 (亿美元)	9
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	10
表 2: 同行业上市公司指标对比	11

一、长裕集团

公司主要从事锆类产品、特种尼龙产品、精细化工产品的研发、生产和销售，主要产品包括氧化锆、碳酸锆、氧化锆、纳米复合氧化锆、特种尼龙、长碳链二元酸、长碳链二元醇及长碳链二甲酯等。公司系行业知名的锆类产品及特种尼龙产品供应商，氧化锆产能规模全球最大，特种尼龙产能规模及品种丰富度国内领先。

公司产品广泛应用于汽车、通讯、消费电子、高性能陶瓷、医疗等领域，凭借优异的产品品质和稳定的供货能力，深受客户的认可，产品广销中国大陆、欧洲、美国、日本、韩国、印度、东南亚等国家和地区，已与国瓷材料、第一稀元素、日本东曹、比亚迪、索尔维、金发科技、瑞士 EMS、韩国韩华集团等行业知名企业建立了良好的合作关系。

公司及下属子公司始终坚持产业深耕，经过多年发展，已构建成熟高效的运营体系并具备较强的研发实力，在技术研发、生产规模、工艺水平、产品质量、客户资源等多方面具备竞争优势。公司注重创新发展，下属全资子公司广通新材料、广垠新材料均为高新技术企业。公司及下属子公司先后承担包括国家重点研发计划项目、国家核心技术攻关专项、国家科技支撑计划项目在内的多项重大科研项目。截至本招股意向书签署日，公司合计拥有 76 项专利，其中发明专利 66 项

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 16.08 亿元/16.38 亿元/17.81 亿元，YOY 依次为 -3.68%/1.85%/8.76%；归母净利润 1.95 亿元/2.12 亿元/2.49 亿元，YOY 依次为 -25.78%/8.55%/17.53%。

2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为五大板块，分别为锆类产品（12.34 亿元，占 2025 年主营收入的 69.86%）、特种尼龙产品（3.65 亿元，2025 年主营收入的 20.68%）、电精细化工产品（0.91 亿元，2025 年主营收入的 5.15%）、附产品（0.33 亿元，2025 年主营收入的 1.88%）、其他（0.43 亿元，2025 年主营收入的 2.44%）；2023-2025 年，锆类产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 65%以上；同时，特种尼龙产品收入占比不断提升，由 2022 年的 17.81%增至 2025 年的 20.68%。

图 1：公司收入规模及增速变化

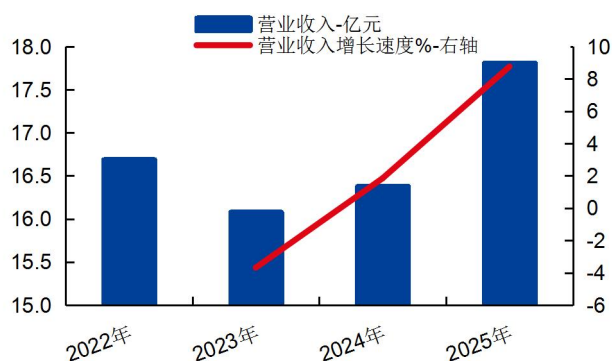
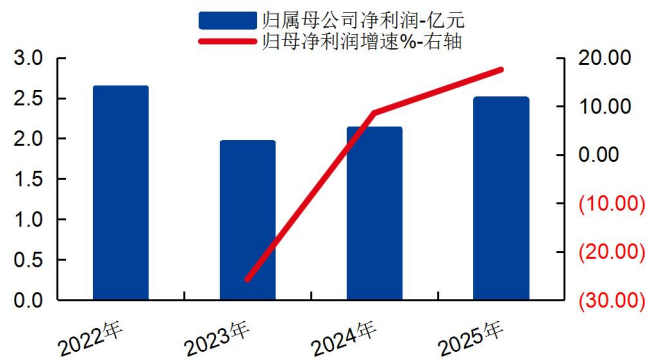


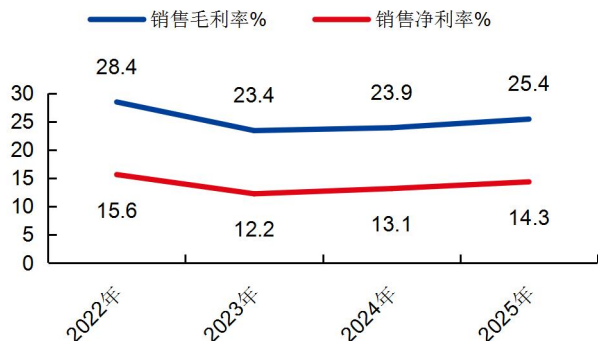
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

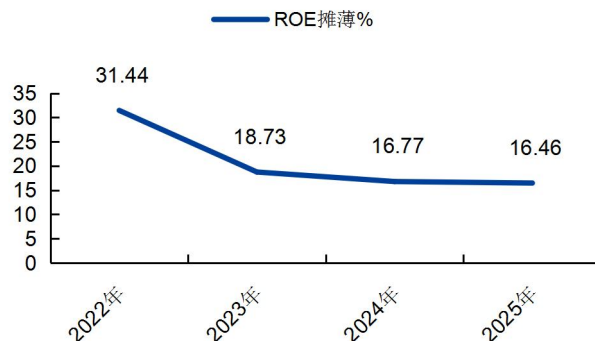
资料来源: iFind, 华金证券研究所

图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

图 4: 公司 ROE 变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

(二) 行业情况

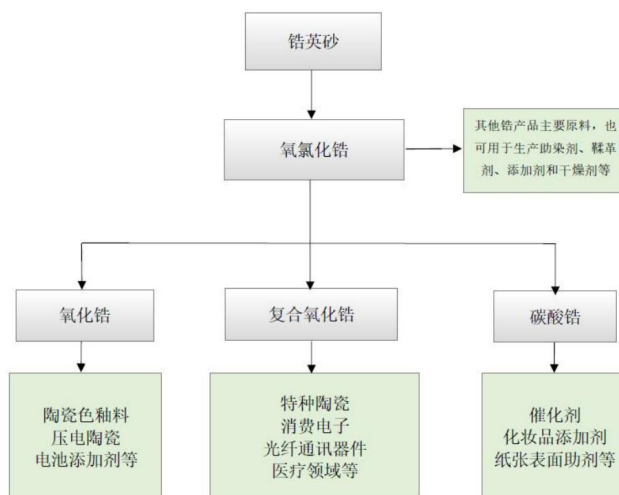
公司产品以软锆类产品及特种尼龙为主；其中，锆类产品销售业务归属于锆制品行业，特种尼龙销售业务归属于特种尼龙行业。

1、锆制品行业

锆为一种金属化学元素，元素符号为 **Zr**，原子编号为 **40**。在元素周期表中，锆与钛（原子编号 **22**）及铪（原子编号 **72**）同列为第IV副族元素。锆为银灰色金属，外观似钢，有光泽；熔点 **1852°C**，沸点 **4377°C**，密度 **6.49 克/立方厘米**。锆及其制品是关系到国计民生的重要材料，广泛地应用于电子、陶瓷、玻璃、石化、建材、医药、纺织、航空、核能、机械以及日用品等行业。

公司锆类产品主要产品包括氧氯化锆、碳酸锆、氧化锆及纳米复合氧化锆。公司主要通过下属全资子公司广通新材料从事氧氯化锆、碳酸锆、氧化锆的研发、生产及销售业务，通过下属控股孙公司迪凯凯新材料从事纳米复合氧化锆的研发、生产及销售业务。

图 5：公司锆类产品及其应用领域



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（1）氧氯化锆市场

氧氯化锆最主要的用途是作为众多锆系列制品生产所需的主要基础性原材料，用于制备高纯氧化锆、碳酸锆、硫酸锆、硝酸锆等几十种锆化合物及稳定型、复合型氧化锆、海绵锆，被广泛应用于高端陶瓷、核电材料及其他化工装备材料。除此之外，氧氯化锆也是重要化工、冶金等行业基础原料，可直接用于纺织、皮革、橡胶、塑料等行业，作为助染剂、鞣革剂、添加剂和干燥剂等。

随着供给侧结构性改革的深入，化工行业的绿色发展和转型升级持续推进，以及我国从经济大国向经济强国的转变，锆系材料在国防军工和高端制造业领域，如 5G、电子信息通信等领域的运用将越来越多。根据 QYResearch《全球氧氯化锆市场研究报告 2024-2030》，2030 年全球氧氯化锆市场规模将达到 7.5 亿美元。氧氯化锆是其众多复合、稳定氧化锆、特殊性能锆材的基础性原材料，随着下游的需求增大，氧氯化锆的市场容量将不断扩大。

目前，我国是氧氯化锆的最大生产国和出口国，国内氧氯化锆主要生产企业包括发行人全资子公司广通新材料、江西晶安高科技股份有限公司、广东东方锆业科技股份有限公司、英格瓷（浙江）锆业有限公司等。公司目前拥有 7.5 万吨/年氧氯化锆产能，产能规模全球领先。

（2）碳酸锆市场

碳酸锆，分子式为 $ZrO(CO_3) \cdot xH_2O$ ，为白色粉末状固体，溶于有机酸、无机酸及碳酸铵中，但不溶于水和有机溶剂，受热易分解。主要用途是催化剂、化妆品的添加剂和阻燃剂、遮光剂以及纤维、纸张的表面助剂等，是纺织、造纸、涂料、化妆品行业的重要原料。

公司现有碳酸锆产能 1 万吨/年，产能规模较大。除发行人外，碳酸锆产品生产规模较大的为江西晶安高科技股份有限公司。根据其官网披露，晶安高科碳酸锆系列产品生产能力为 25,000 吨/年。

（3）氧化锆市场

氧化锆具有化学性质不活泼的特点，且具有高熔点、高电阻率、高折射率和低热膨胀系数的性质，是一种耐高温、耐腐蚀、耐磨损和低热膨胀系数的无机非金属材料。氧化锆可用于生产耐高温材料、陶瓷色釉料、压电陶瓷和三元电池添加剂等，适用于高端陶瓷、陶瓷颜料、人造宝石、耐火材料、研磨抛光等行业和产品。

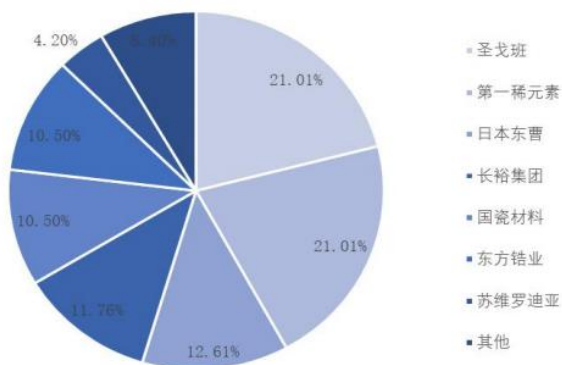
氧化锆产品产能较为集中，目前全球氧化锆生产企业主要集中在少数国家，主要包括中国、日本、法国、英国、美国、澳大利亚等。其中，欧洲、日本和中国是核心产区，根据 QYResearch 统计，2017 年全球近 90% 的氧化锆供应来自这三个地区。我国目前生产氧化锆的企业约为三十家，规模较大的企业只有不到十家。据 QYResearch 测算，全球氧化锆市场规模 2026 年有望达到 10.9 亿美元，年复合增速为 6.2%。

(4) 纳米复合氧化锆市场

复合氧化锆，又称半稳定、稳定氧化锆，系加入金属氧化物稳定剂的二氧化锆，是无毒、无味的白色粉末，化学性质稳定，比表面积可控，是制造各类特种陶瓷、消费电子器件、光通讯器件、新能源材料、医疗器械材料的基础原料。根据粉末粒径大小，复合氧化锆分为普通微米级复合氧化锆和纳米级复合氧化锆，普通微米级复合氧化锆可以满足一般的中低端陶瓷使用，而纳米级复合氧化锆粒径更小，制作的陶瓷具有高强度、耐高温、耐磨、绝热绝缘、抗腐蚀以及电学性能好等物化特性。

纳米复合氧化锆生产企业主要集中在日本和欧美，布局较全的企业有第一稀元素、法国圣戈班、日本东曹等，据德邦研究所数据测算，其产能占比分别为 21.01%、21.01%、12.61%。

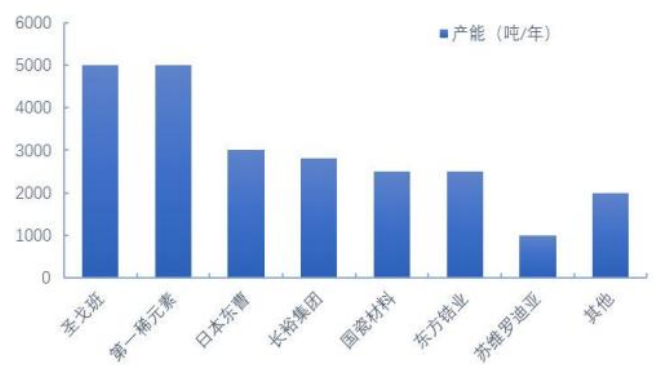
图 6：全球纳米复合氧化锆产能占比



资料来源：产业信息网，新材料在线，公司招股书，华金证券研究所

备注：其他企业数据来源于产业信息网、新材料在线等整理统计 2020 年各企业纳米复合氧化锆产能数据；长裕集团数据为截至报告期末纳米复合氧化锆产能数据。

图 7：全球纳米复合氧化锆产能分布（吨/年）



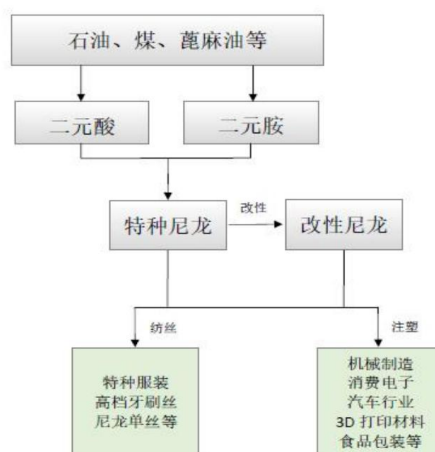
资料来源：产业信息网，新材料在线，公司招股书，华金证券研究所

备注：其他企业数据来源于产业信息网、新材料在线等整理统计 2020 年各企业纳米复合氧化锆产能数据；长裕集团数据为截至报告期末纳米复合氧化锆产能数据。

2、特种尼龙行业

塑料可以分为通用塑料、工程塑料和特种塑料，其中工程塑料又包括通用工程塑料和特种工程塑料。工程塑料具有优良的综合性能，刚性大，蠕变小，机械强度高，耐热性好，电绝缘性好，可在较苛刻的化学、物理环境中长期使用，可替代金属作为工程结构材料使用，附加值较高。尼龙因其具备耐磨、使用温度广、品种多、兼具刚性和韧性等优点，位列五大工程塑料之首。

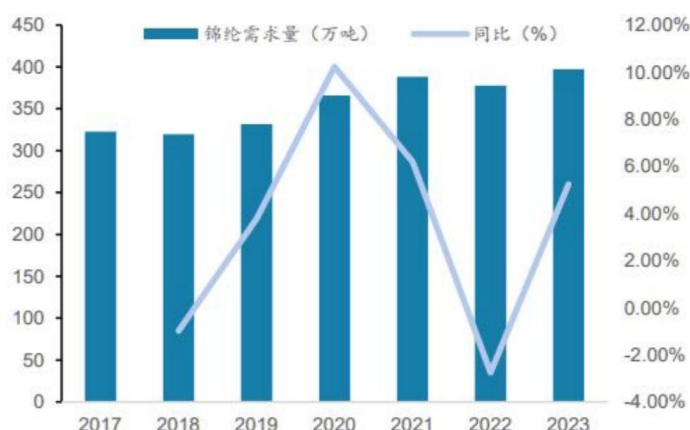
图 8：公司特种尼龙产品及其应用领域



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

近年来，在应用场景不断拓展及下游行业快速发展拉动下，尼龙行业快速发展。根据公司招股书数据，2017-2023 年中国锦纶（尼龙）表观需求量从 323 万吨增至 397 万吨，CAGR 约为 3.52%，增长速度稳定，预期 2025 年表观消费量达到 426 万吨。展望未来，尼龙行业景气度有望持续提升，根据美国领先调查机构 GrandViewResearch 在 2021 年 5 月发布的报告，在下游工程塑料、纺织、电气和电子以及汽车等领域的快速拉动下，尼龙产品市场将快速发展，在 2020 年全球市场规模达 297.6 亿美元的基础上，预计 2021-2028 年将以 5.8% 的复合年均增长率从 311.3 亿美元增加至 463.1 亿美元。

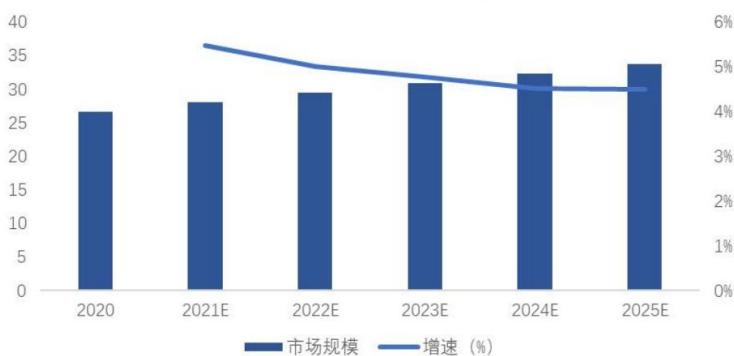
图 9：2017-2023 年中国锦纶（尼龙）表观需求量



资料来源：智研咨询，百川盈孚，公司招股书，华金证券研究所

特种尼龙方面，公司招股书数据显示，2020 年全球特种尼龙市场规模已达 26.64 亿美元。据中研普华产业研究院预测，2025 年全球特种尼龙市场规模将达到 33.37 亿美元，2020 年至 2025 年的复合年均增长率为 4.03%

图 10：全球特种尼龙制品行业市场规模预测（亿美元）



资料来源：中研普华产业研究院，公司招股书，华金证券研究所

分地区看，亚太地区是特种尼龙规模最大的市场区域，占特种尼龙总收入达 40% 以上。中国、日本、印度等国家都是亚太特种尼龙最重要的消费市场，贡献了特种尼龙市场主要的增长。受益于原料及劳动力成本优势，以及巨大的消费潜力，亚太地区将继续维持特种尼龙市场的主导地位。对于中国市场而言，特种尼龙需求增速显著高于全球增速，市场潜力巨大。数据显示 2011 年至 2018 年中国特种尼龙需求量复合年均增长率为 14.4%，2018 年中国特种尼龙需求量已达 32 万吨，预计仍将保持 10% 以上的高速增长。

目前，全球特种尼龙生产厂商主要包括杜邦、赢创、阿科玛、瑞士 EMS 等公司。

（三）公司亮点

1、公司构建了锆制品与特种尼龙的“双链”一体化发展格局，其氧氯化锆产能规模全球最大、特种尼龙产能规模及品种丰富度亦处于国内较高水平。公司长期聚焦锆制品及特种尼龙两大核心业务板块，着力构建“双链”一体化发展格局。其中：（1）锆类产品广泛应用于高性能陶瓷、通讯、消费电子、医疗等众多领域，下游市场需求长期稳中向好。公司系锆制品行业的标杆企业，产品以氧氯化锆为主、2025 年收入占比接近七成，公司也相应地在氧氯化锆细分市场形成较强的规模优势，以 7.5 万吨的年产能成为全球最大的氧氯化锆生产商，且产量亦位居全球及国内市场第一、其中 2024 年国内市场份额高达 30%。与此同时，公司基于优势产品氧氯化锆向下游纳米复合氧化锆延伸发展，于 2014 年通过与知名锆材料生产商第一稀元素合作出资设立迪凯凯新材料，成为国内少数掌握凝胶水热法生产高质量纳米级钇稳定氧化锆的锆材料供应商；据招股书披露，复合氧化锆是制造特种陶瓷、消费电子器件、光通讯器件、新能源材料的基础原料，且纳米级复合氧化锆较普通微米级产品更具高强度、耐高温耐磨、绝热绝缘、抗腐蚀以及电学性能好等物化特性，契合下游迭代升级趋势。（2）特种尼龙产品主要用于汽车、光学材料、消费电子、无人机等相对高端领域，目前该市场由海外厂商占据主导地位，国产化空间广阔。2010 年，公司基于实控人创业之初在长碳链二元酸产品领域形成的技术积淀、延伸布局特种尼龙业务；现拥有 1.5 万吨/年特种尼龙聚合产能，牌号覆盖长碳链尼龙、透明尼龙半芳香尼龙、尼龙弹性体等逾 50 种，且部分产品技术指标比肩杜邦、瑞士 EMS 等国外特种尼龙巨头，系国内产能规模居前、品种丰富齐全、技术实力突出的特种尼龙供应商。

2、公司围绕“双链”发展战略不断进行开拓创新，锆制品产业链将由纳米复合氧化锆粉体继续向下游特种陶瓷制品延伸，特种尼龙产品则向高性能尼龙弹性体制制品等拓展。（1）在锆制品领域，氧化锆陶瓷是纳米复合氧化锆的主要下游应用之一，可凭借良好的生物相容性及耐腐蚀性、作为口腔修复材料运用在齿科修复治疗中，亦或是凭借其优异的物理及化学性能，应用于消费电子产品的的外观配件、工业结构件等领域。公司基于成熟掌握的钇稳定氧化锆前驱体及粉体材料生产技术，开发了生物陶瓷及功能陶瓷制品等特种陶瓷，进一步延伸其锆制品产业链；目前，特种陶瓷中试生产线已具备小批量生产义齿用氧化锆瓷块产品的能力，生产样品已通过下游多家口腔义齿加工客户的测试和验证。（2）在特种尼龙领域，尼龙弹性体是指具有拉伸强度高、弹性恢复性好、低温抗冲击强度高、耐低温性优异、抗静电性能优异等特点的尼龙品种；从行业发展来看，高性能尼龙弹性体产品长期被阿科玛、赢创等国外化工巨头垄断，国产化空间广阔。公司基于多年累积的特种尼龙工艺经验，研制出色度低、残单少、性能优异的尼龙弹性体制制品，可广泛用于运动器械、运动跑鞋、登山鞋、滑雪靴、消音齿轮以及医用导管等多个领域；目前已通过中试生产线进行小规模生产，生产的部分产品性能与国外产品相近、有力推动高端产品国产化进程。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目。

1、4.5 万吨超纯氧氯化锆及深加工项目：新建超纯氧氯化锆产线，有助于进一步提升公司优势产品氧氯化锆产能规模，提高公司氧氯化锆产品市场地位。

2、年产 1 万吨高性能尼龙弹性体制制品项目：本项目的实施将有效推动公司高性能尼龙弹性体产品的产业化落地，有效推进国产化发展。

3、年产 1,000 吨生物陶瓷及功能陶瓷制品项目：项目设计新增氧化锆陶瓷制品年产约 1,000 吨的生产能力，项目完成后公司无机产业链将得到进一步延伸。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	4.5 万吨超纯氧氯化锆及深加工项目	30,405.78	30,000.00	24 个月
2	年产 1 万吨高性能尼龙弹性体制制品项目	24,781.60	24,000.00	24 个月
3	年产 1,000 吨生物陶瓷及功能陶瓷制品项目	16,114.25	16,000.00	24 个月
	总计	71,301.63	70,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

公司聚焦锆类产品及特种尼龙领域；根据业务的相似性，选取东方锆业、三祥新材、国瓷材料、南京聚隆为长裕集团的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年可比上市公司的平均收入规模为 22.58 亿元，销售毛利率为 22.54%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊 薄)
002167.SZ	东方锆业	103.26	190.59	15.43	6.72%	1.77	327.81%	10.39%	11.20%
603663.SH	三祥新材	206.15	268.42	10.54	-2.41%	0.76	-4.38%	24.83%	5.93%
300285.SZ	国瓷材料	355.25	58.21	40.47	4.86%	6.05	6.27%	39.67%	9.29%
300644.SZ	南京聚隆	33.95	25.63	23.87	30.53%	0.84	16.25%	15.26%	9.19%
	平均值	174.65	135.71	22.58	9.93%	2.35	86.49%	22.54%	8.90%
603407.SH	长裕集团	/	/	16.38	1.85%	2.12	8.55%	23.89%	18.38%

资料来源: iFind (数据截至日期: 2026 年 4 月 20 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

与第一稀元素合作投资条款导致的纳米复合氧化锆等产品市场拓展受限风险、报告期内部分产品海运包装不规范的风险、技术研发及创新相关风险、安全生产风险、原材料价格波动风险、宏观经济变化及下游行业波动风险、市场竞争风险、汇率风险、应收账款发生坏账的风险、毛利率波动风险、控股股东与实际控制人控制不当风险、公司规模扩大带来的管理风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箐箐声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn