

2023年北交所个股系列报告

惠丰钻石（839725）——

人造金刚石粉体企业研究

一、公司主营金刚石微粉和金刚石破碎整形料

惠丰钻石成立于2011年，2016年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。惠丰钻石是一家专业从事人造单晶金刚石粉体的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品有金刚石微粉和金刚石破碎整形料两大系列。其中，金刚石微粉的销售占比最大，2022年金刚石微粉的销售占比为55.47%；金刚石破碎整形料的销售金额不断提高，2022年金刚石破碎整形料销售占比为40.58%，较2021年提高了16.61个百分点。

公司的下游客户主要是消费电子配件厂商、光伏金刚石线锯厂商、陶瓷加工工具厂商、石油勘探工具厂商，前五大客户中主要有蓝思科技（300433）、黄河旋风（600172）、美畅股份（300861）、奔朗新材（836807）等上市企业。

三、公司成长性较好，但毛利率、净利率下滑严重

2018-2022年，公司营业收入复合增长率为37.80%，净利润复合增长率为19.94%。整体来看，2018-2022年，公司业绩增长情况较好。2022年，公司营收同比增长96.71%，净利润同比增长31.76%。

公司毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的利润影响较大。2022年毛利率为29.50%，较2018年下滑22.15个百分点；2022年净利率为17.39%，较2018年下滑11.26个百分点。

现金流量方面，公司的收现能力较弱，五年平均水平仅为53.40%；另外，公司经营活动现金流量净额波动较大，2022年经营活动现金流量净额为-4,302.01万元，同比下降269.84%。

二、公司前十大股东齐集公募、私募、国资，备受市场追捧

公司实控人为王来福、寇景利，二人为夫妻关系。

广发基金、河南润栢、天科合达、金长川资本等股东为公司的战略配售投资者。其中，河南润栢投资集团有限公司由栾川县财政局100%持股，惠丰钻石的注册地为河南省商丘市柘城县；公司已进入天科合达（第三代半导体制造商）的供应链体系。

除此之外，公司前十大股东中还有华夏基金、泰康基金等公募基金，惠丰钻石备受公募基金、私募基金、下游客户、国资青睐。

四、金刚石粉体应用领域广泛，下游需求较大

根据中国磨料磨具工业年鉴的数据显示，2021年我国金刚石单晶产量为162亿克拉，同比增长12%。

由于金刚石具有硬度高、耐磨性好等特点，主要是在“切、磨、钻、抛”等工序中使用。金刚石广泛应用于光伏、半导体、消费电子、石油勘探、建材加工、珠宝加工等领域，金刚石对其他战略性新兴产业具有重大的支撑作用。未来，随着下游战略性新兴产业不断发展，金刚石市场空间有望进一步扩大。

目录

摘要	02
第一章 公司基本情况	06
1.1 主营业务——公司主营金刚石微粉和金刚石破碎整形料，前五大客户以上市企业客户为主	07
1.2 产品介绍——金刚石微粉是指粒径细于54微米的金刚石颗粒，金刚石是自然界中最坚硬的物质	08
1.3 股权结构——公司前十大股东齐集公募、私募、国资、下游客户，备受市场追捧	09
1.4 财务情况——2018-2022年，公司业绩增长情况较好，但公司毛利率、净利率下滑严重	10
1.4 财务情况——存货周转速度慢，资产减值风险较大；公司的收现能力较弱，五年平均水平仅为53.40%	11
第二章 行业分析	12
2.1 所属行业及产业链——金刚石粉体的上游为人造金刚石单晶，金刚石粉体下游应用领域广泛	13
2.2 金刚石行业情况——我国是全球的金刚石产业大国，目前我国金刚石行业产量约占全球总产量的95%	14
2.3 下游光伏行业情况——硅片产量继续实现了高速增长，未来景气度高，对金刚石的需求也将进一步提升	15
2.4 下游消费电子行业情况——消费电子景气度下降，但市场规模仍然较大，对金刚石粉体仍具有较大需求	16
2.5 下游开采行业情况——煤炭、原油、天然气、矿物等资源开采对金刚石粉体及其制品具有长期需求	17
2.6 金刚石粉体竞争格局——全球金刚石粉体生产主要集中在我国河南省，河南省具有明显的产业集群优势	18

图表目录

图表1：公司产品收入构成情况	07
图表2：公司产品毛利率情况	07
图表3：公司前五大客户情况	07
图表4：公司产品介绍	08
图表5：公司股权结构情况 (2023年3月31日)	09
图表6：公司营业收入情况	10
图表7：公司净利润情况	10
图表8：公司毛利率及净利率情况	10
图表9：公司期间费用率情况	10
图表10：公司研发费用情况	11
图表11：公司存货周转天数情况（天）	11
图表12：公司现金收入比情况	11
图表13：公司经营活动现金流量净额情况(万元)	11
图表14：金刚石粉体产业链图	13
图表15：中国金刚石单晶产量（亿克拉）	14
图表16：金刚石在光伏领域的应用示意图	15
图表17：中国光伏硅片产量情况	15
图表18：金刚石在光伏领域的应用示意图	16
图表19：全球智能手机出货量情况	16
图表20：金刚石在资源开采领域的应用示意图	17
图表21：中国原煤产量情况	17
图表22：中国十种有色金属产量情况	17

图表目录

图表23：中国原油产量情况	-----	17
图表24：中国天然气产量情况	-----	17
图表25：金刚石粉体行业的主要企业情况	-----	18
图表26：营业收入对比(亿元)	-----	18
图表27：毛利率对比(%)	-----	18
图表28：研发费用对比(亿元)	-----	18
图表29：存货周转率对比(次)	-----	18
图表30：应收账款周转率对比(次)	-----	18
图表31：现金收入比对比(%)	-----	18

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务情况

- 惠丰钻石成立于2011年，2016年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。惠丰钻石是一家专业从事人造单晶金刚石粉体的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品有金刚石微粉和金刚石破碎整形料两大系列。其中，金刚石微粉的销售占比最大，2022年金刚石微粉的销售占比为55.47%，金刚石微粉的毛利率较高，2022年金刚石微粉毛利率为40.39%；金刚石破碎整形料的销售金额不断提高，2022年金刚石破碎整形料销售占比为40.58%，较2021年提高了16.61个百分点，但2022年金刚石破碎整形料的毛利率仅为11.02%。
- 公司的下游客户主要是消费电子配件厂商、光伏金刚石线锯厂商、陶瓷加工工具厂商、石油勘探工具厂商，前五大客户中主要有蓝思科技（300433）、黄河旋风（600172）、美畅股份（300861）、奔朗新材（836807）等上市企业。

图表1：公司产品收入构成情况

项目	2019		2020		2021		2022	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
金刚石微粉	0.79	73.20%	1.07	75.24%	1.52	69.11%	2.39	55.47%
金刚石破碎整形料	0.24	21.95%	0.28	19.59%	0.53	23.97%	1.75	40.58%
其他收入	0.05	4.85%	0.07	5.17%	0.15	6.92%	0.17	3.95%
合计	1.09	100.00%	1.42	100.00%	2.19	100.00%	4.31	100.00%

图表2：公司产品毛利率情况

项目	2019	2020	2021	2022
金刚石微粉	38.93%	42.88%	42.58%	40.39%
金刚石破碎整形料	19.08%	28.79%	24.90%	11.02%

图表3：公司前五大客户情况

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额(万元)	占比(%)	客户	金额(万元)	占比(%)	客户	金额(万元)	占比(%)
1	蓝思科技股份有限公司	2,913.42	20.45	伯恩精密（惠州）有限公司	2,450.22	11.17	客户1	12,642.79	29.30
2	广东纳德新材料有限公司	1,795.13	12.60	广东奔朗新材料股份有限公司	2,028.21	9.25	客户2	4,369.47	10.13
3	伯恩精密（惠州）有限公司	1,533.30	10.76	张家口原轼新型材料股份有限公司	1,329.62	6.06	客户3	2,369.41	5.49
4	张家口原轼新型材料股份有限公司	763.26	5.36	杨凌美畅新材料股份有限公司	1,312.65	5.98	客户4	1,900.87	4.41
5	河南黄河旋风股份有限公司	556.31	3.90	蓝思科技股份有限公司	1,310.32	5.97	客户5	1,594.33	3.70
	合计	7,561.42	53.06	合计	8,431.03	38.44	合计	22,876.86	53.03

数据来源：公司公告，东方财富，亿渡数据整理

- 金刚石微粉通常是指粒径细于54微米的金刚石颗粒。金刚石的化学成分为碳，摩氏硬度10，显微硬度10000kg/mm2，显微硬度比石英高1000倍，比刚玉高150倍，**金刚石是自然界中最坚硬的物质。**
- 根据原材料来源不同，可分为天然金刚石微粉和人造金刚石微粉。
- 根据原材料金刚石强度高低差异，可分为高强度金刚石微粉和低强度金刚石微粉。
- 根据金刚石晶体结构不同，金刚石微粉可以分为单晶金刚石微粉和多晶金刚石微粉。
- **惠丰钻石的主要产品金刚石微粉和金刚石破碎整形料是指人造金刚石单晶经过破碎、整形、提纯、分级等工艺加工形成的金刚石粉体，产品粒径最细可至20纳米，超纯产品各种杂质总量可控制在ppm级。**其中，金刚石微粉根据下游用途可细分为线锯用微粉、研磨用微粉、复合片用微粉和砂轮及其他用微粉。

图表4：公司产品介绍

产品类别		下游用途	下游图示	终端应用	产品主要参数/特点/应用
金刚石微粉	线锯用微粉	金刚石线锯		切割光伏硅晶片	多棱角、锋利度好、粒度分布集中，主要用于制作金刚石线锯等，多用于单晶硅、多晶硅、蓝宝石、磁性材料等硬脆材料的切割。 终端主要应用于清洁能源。
	研磨用微粉	研磨液		研磨视窗玻璃	粒度分布均匀、晶型规则、颗粒强度高、杂质含量低，主要用于制作研磨垫、研磨液、研磨膏等，多用于精密元器件、精密陶瓷、蓝宝石衬底、硬质玻璃、宝石及半导体等产品的研磨抛光。 终端主要应用于消费电子、机械加工、第三代半导体等。
	复合片用微粉	复合片		制作油气开采钻头	耐高温、晶型规整度高、强度高、表面杂质含量ppm级、热稳定性好、耐磨性能高，主要用于PDC复合片、PCD刀具用复合片、拉丝模等。 终端主要应用于开采及勘探等。
	砂轮及其他用微粉	砂轮		机械加工零部件	晶型规则、具有良好的分散性、耐磨性，主要用于制作砂轮、树脂磨块、磨片等工具，多用于陶瓷、金属、石材和玻璃等材料的磨削。 终端主要应用于机械加工、消费电子等领域。
金刚石破碎整形料		磨具		抛光研磨陶瓷石材	晶型不规则、表面粗糙、锋利耐磨，主要用于制作树脂磨具、砂轮等金刚石工具， 终端主要应用于陶瓷石材、机械加工等领域。

资料来源：公司招股书

- 公司实控人为王来福、寇景利，二人为夫妻关系。
- 截至2023年3月31日，王来福直接持有公司63.08%的股份，同时，王来福是克拉创业的执行事务合伙人，并持有克拉创业89.875%的股份，克拉创业持有公司5.09%的股份；寇景利直接持有公司1.99%的股份。
- 广发基金、河南润栢、天科合达、金长川资本等股东为公司的战略配售投资者。其中，河南润栢投资集团有限公司由栢城县财政局100%持股，惠丰钻石的注册地为河南省商丘市栢城县；公司已进入天科合达（第三代半导体制造商）的供应链体系。
- 除此之外，公司前十大股东中还有华夏基金、泰康基金等公募基金，惠丰钻石备受公募基金、私募基金、下游客户、国资青睐。

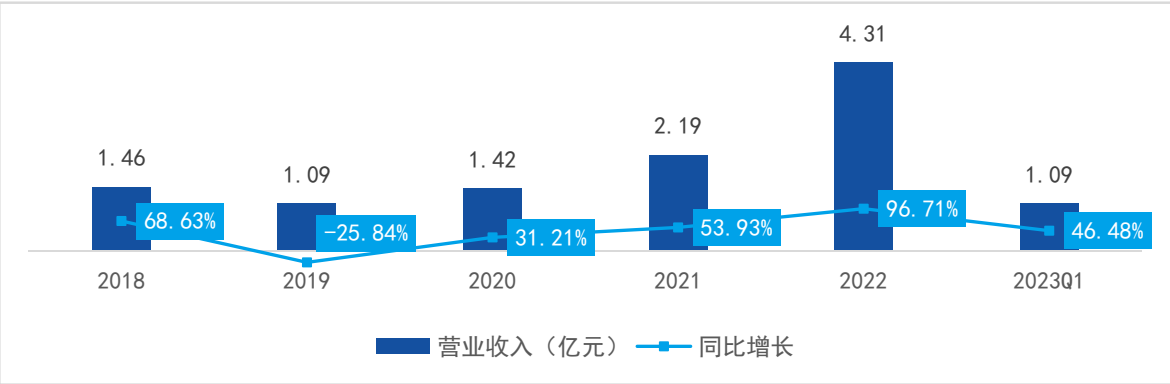
图表5：公司股权结构情况 (2023年3月31日)

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	较上期持股变动数(股)	股本性质
1	王来福	58,220,000	63.08	不变	限售流通A股
2	商丘克拉创业管理中心(有限合伙)	4,696,000	5.09	不变	限售流通A股
3	寇景利	1,840,000	1.99	不变	限售流通A股
4	华夏银行股份有限公司-广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金	1,049,032	1.14	不变	流通A股
5	刘建存	1,046,300	1.13	不变	流通A股
6	河南润栢投资集团有限公司	1,000,000	1.08	不变	流通A股
7	北京天科合达半导体股份有限公司	700,000	0.76	不变	流通A股
8	中国农业银行股份有限公司-华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金	569,729	0.62	不变	流通A股
9	北京金长川资本管理有限公司-嘉兴金长川贰号股权投资合伙企业(有限合伙)	500,000	0.54	新进	流通A股
10	招商银行股份有限公司-泰康新锐成长混合型证券投资基金	430,424	0.47	新进	流通A股
合计		70,051,485	75.9		

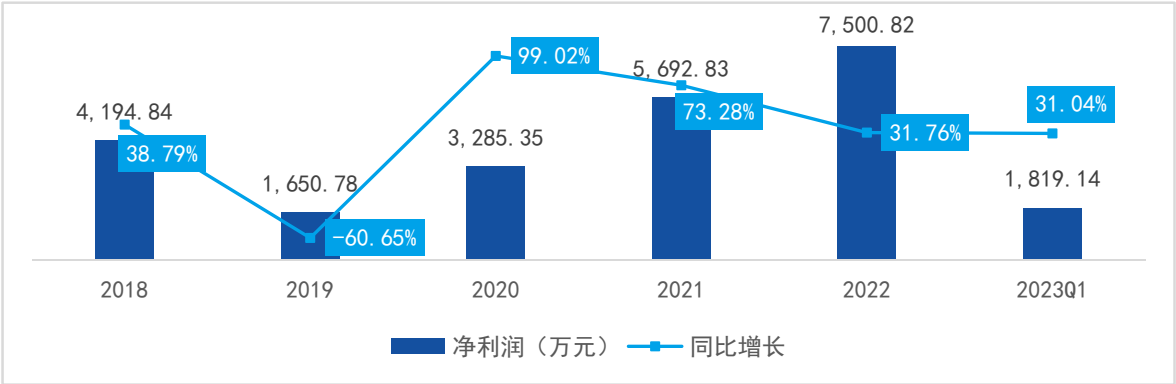
资料来源：东方财富

- 2018-2022年，公司营业收入复合增长率为37.80%，净利润复合增长率为19.94%。整体来看，2018-2022年，公司业绩增长情况较好。2022年，公司营收同比增长96.71%，净利润同比增长31.76%，主要原因是下游应用领域清洁能源、特种陶瓷、机械加工的市場景气度持续向好，同时公司产品成果进入第三代半导体制造商的供应体系，带动公司业绩快速增长。
- 公司毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的利润影响较大。2022年毛利率为29.50%，较2018年下滑22.15个百分点；2022年净利率为17.39%，较2018年下滑11.26个百分点。主要原因是金刚石破碎整形料的销售占比大幅提升，2022年金刚石破碎整形料毛利率仅为11.02%。

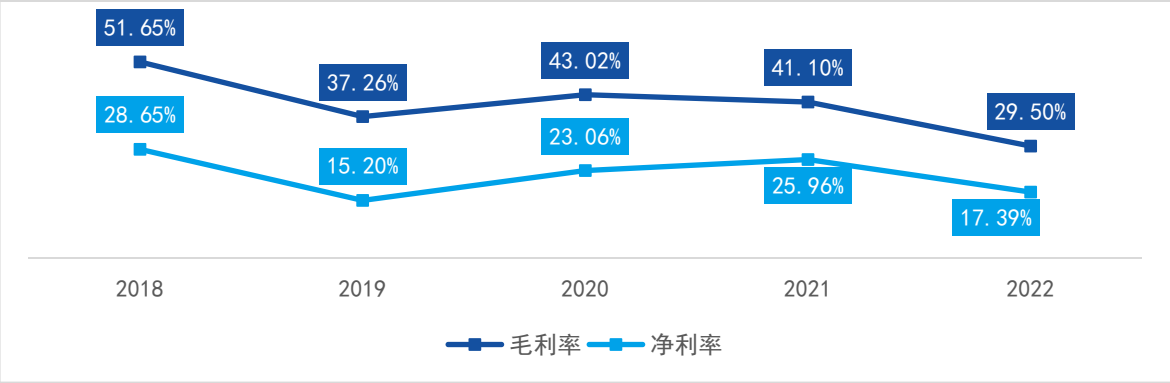
图表6：公司营业收入情况



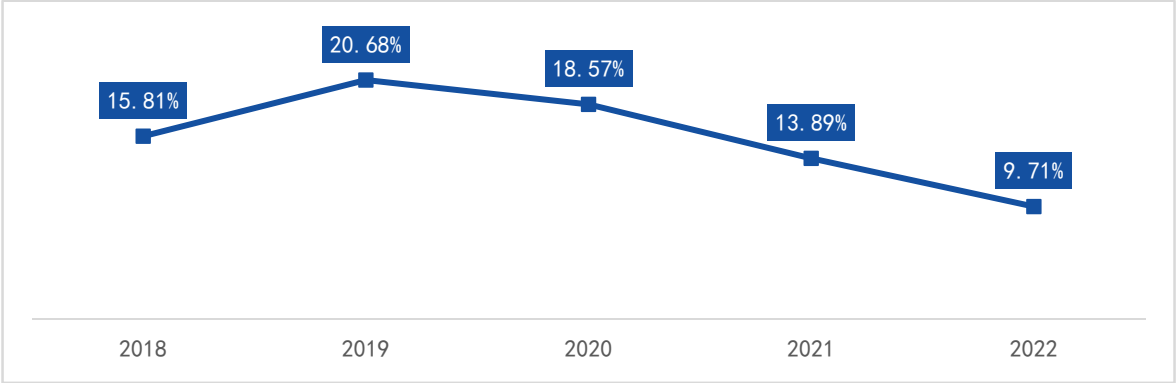
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



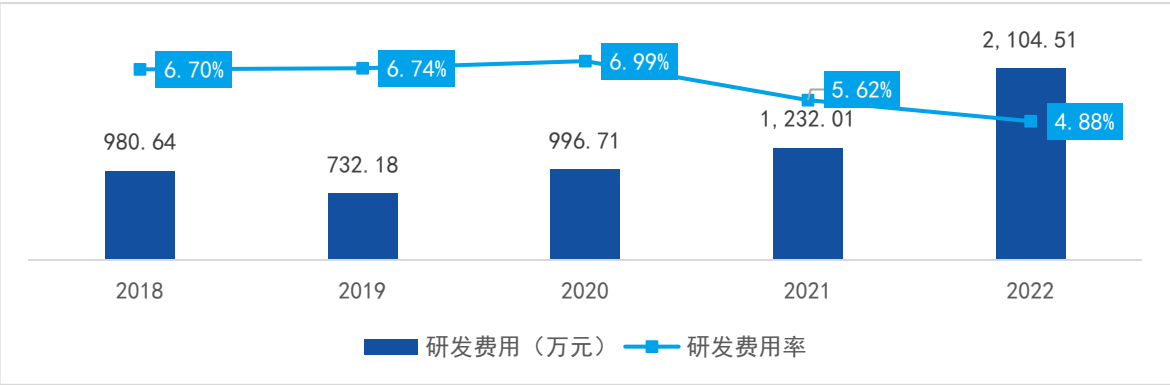
图表9：公司期间费用率情况



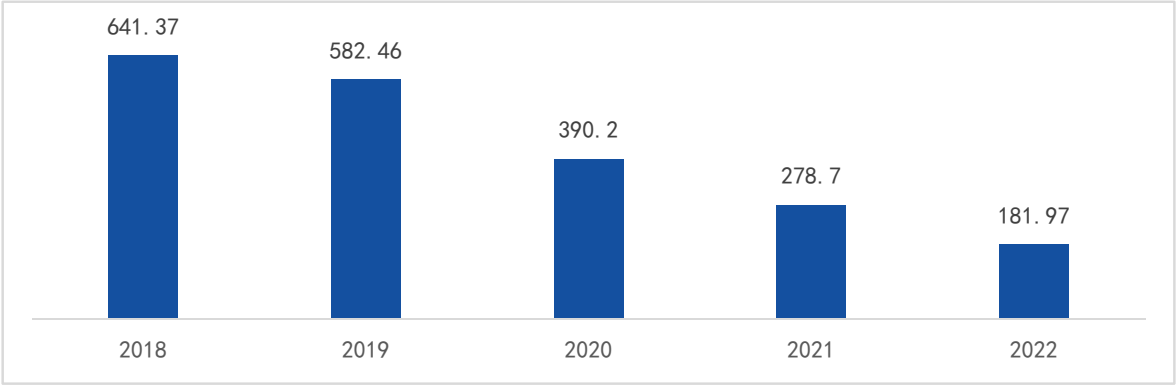
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

- 研发费用方面，2018-2022年，公司研发费用累计金额为6,046.05万元，年均支出1,209.21万元。从研发费用率上看，公司维持在6%以上。
- 营运能力方面，公司的存货周转天数较长，五年平均周转天数为414.94天。尽管2022年已经发生明显的好转，但存货周转速度依然较慢，一方面占用公司资金，另一方面资产减值风险较大。
- 现金流量方面，公司的收现能力较弱，五年平均水平仅为53.40%；另外，公司经营活动现金流量净额波动较大，2022年经营活动现金流量净额为-4,302.01万元，同比下降269.84%。

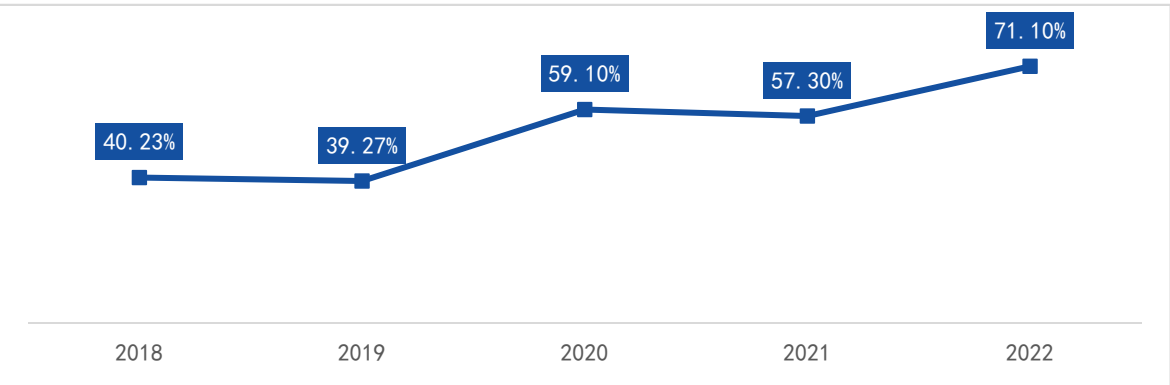
图表10：公司研发费用情况



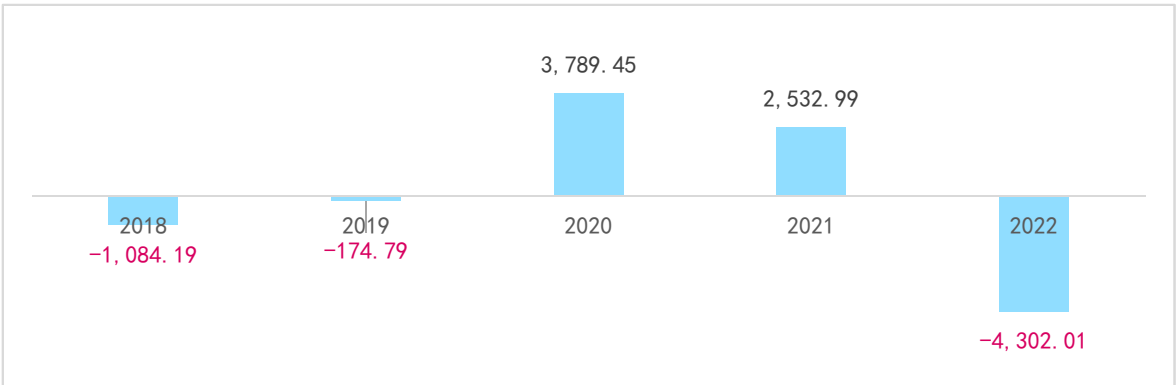
图表11：公司存货周转天数情况 (天)



图表12：公司现金收入比情况



图表13：公司经营活动现金流量净额情况 (万元)



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

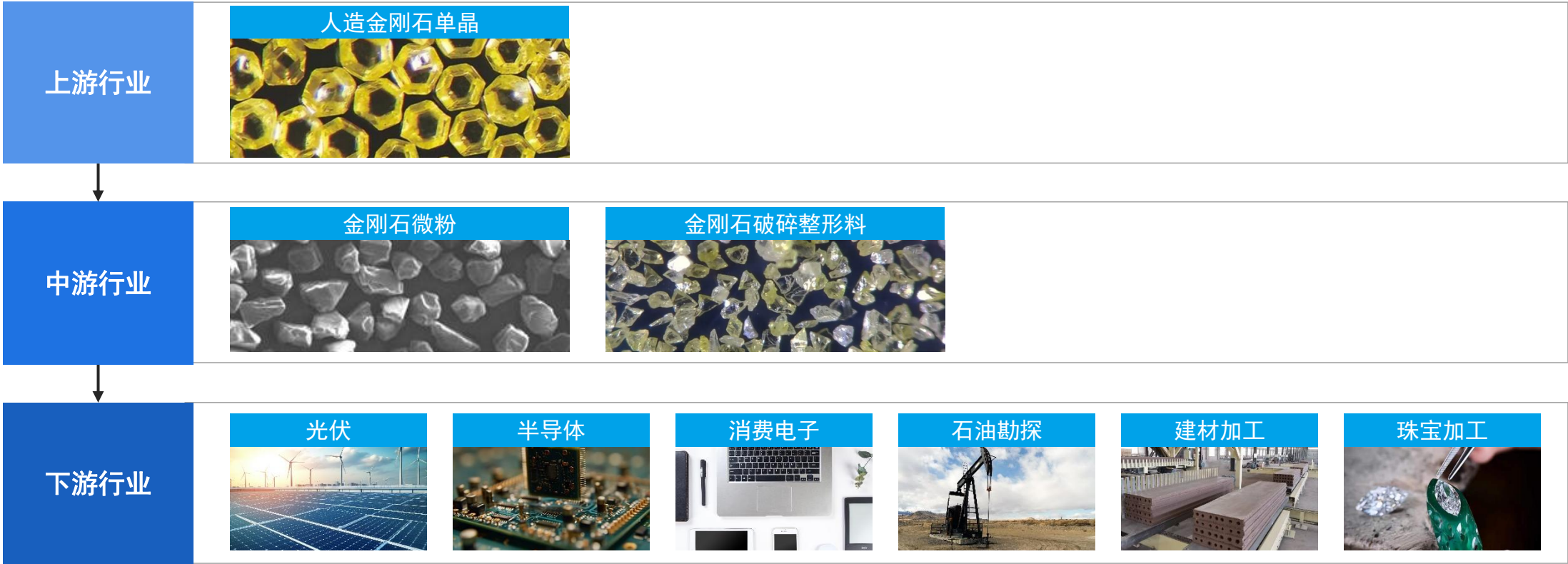
02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 金刚石行业情况
- 2.3 下游光伏行业情况
- 2.4 下游消费电子行业情况
- 2.5 下游开采行业情况
- 2.6 金刚石粉体竞争格局

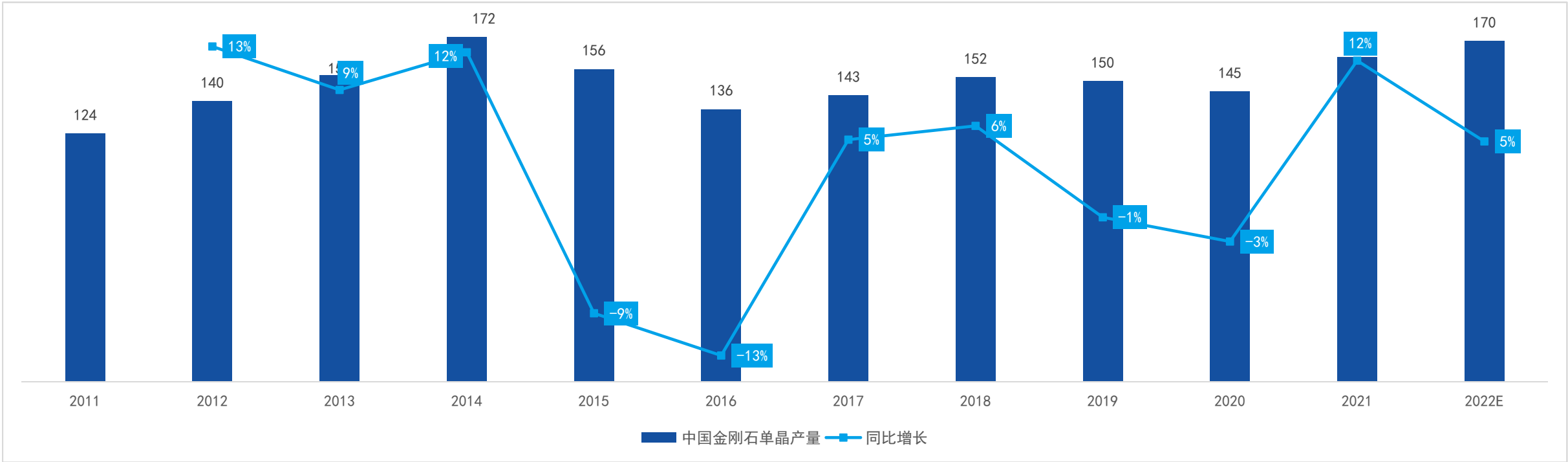
- 惠丰钻石主要产品有金刚石微粉和金刚石破碎整形料两大系列。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C30 非金属矿物制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3099 其他非金属矿物制品制造”。
- 金刚石微粉和金刚石破碎整形料是指人造金刚石单晶经过破碎、整形、提纯、分级等工艺加工形成的金刚石粉体，因此**金刚石粉体的上游为人造金刚石单晶。金刚石粉体下游应用领域广泛，包括光伏、半导体、消费电子、石油勘探、建材加工、珠宝加工等领域。**

图表14：金刚石粉体产业链图



- 人造金刚石最早是于上世纪50年代诞生于美国，而我国则是在1963年成功研制出人造金刚石。经过60年的发展，我国已经成为全球的金刚石产业大国，目前我国金刚石行业产量约占全球总产量的95%。根据中国磨料磨具工业年鉴的数据显示，2021年我国金刚石单晶产量为162亿克拉，同比增长12%。根据河南省工信厅的数据显示，河南省金刚石产量约占全国总产量的80%，河南省正在打造国际超硬材料产业中心。
- 由于金刚石具有硬度高、耐磨性好等特点，主要是在“切、磨、钻、抛”等工序中使用。金刚石广泛应用于光伏、半导体、消费电子、石油勘探、建材加工、珠宝加工等领域，金刚石对其他战略性新兴产业具有重大的支撑作用。未来，随着下游战略性新兴产业不断发展，金刚石市场空间有望进一步扩大。

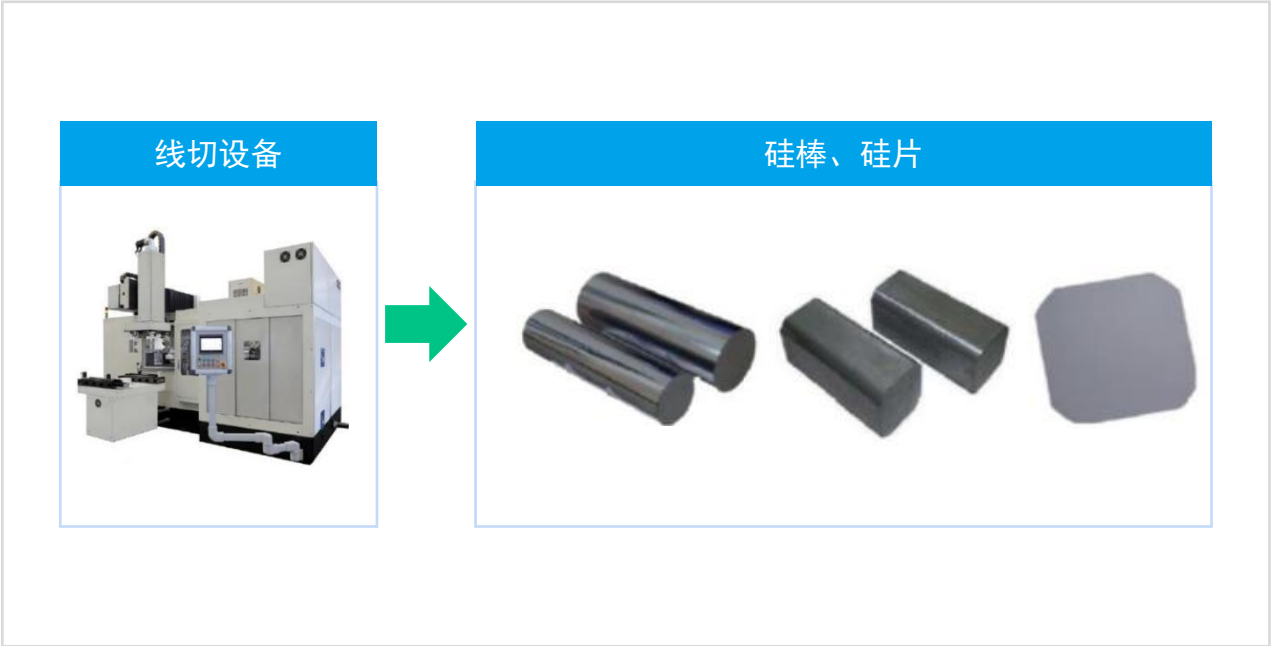
图表15：中国金刚石单晶产量（亿克拉）



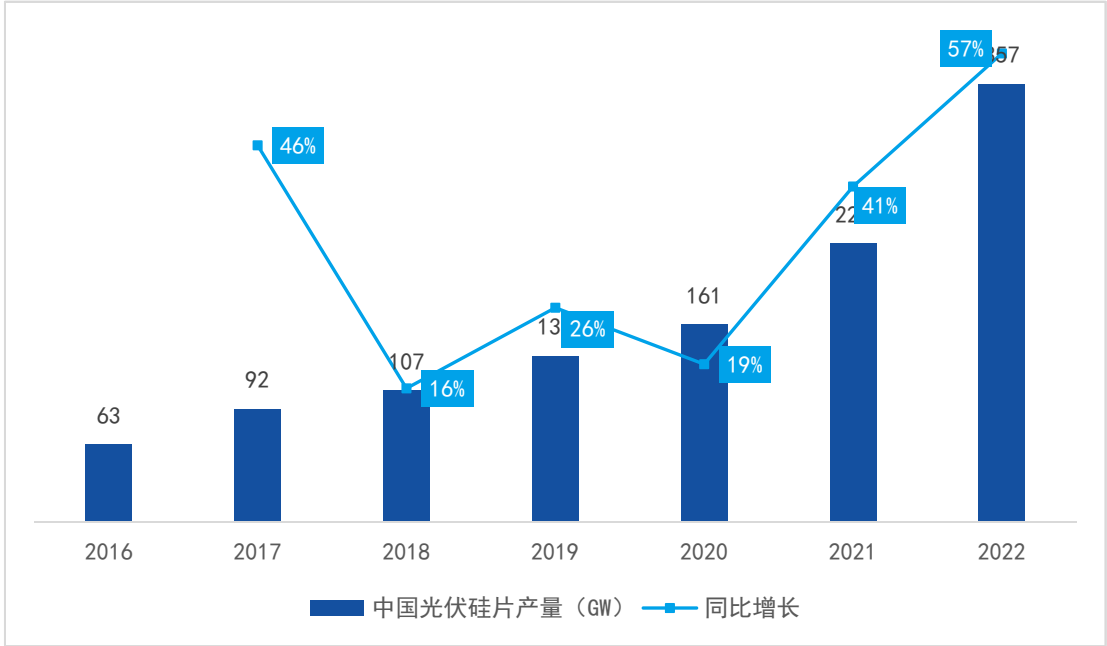
数据来源：中国磨料磨具工业年鉴，亿渡数据

- 金刚线是利用电镀工艺或树脂结合的方法，将金刚石磨料固定在金属丝上，多用于高硬脆材料（硅材料、蓝宝石等）的切割。硅片加工设备中的线切设备（多线切断机、多线切方机、多线切片机）主要是采用金刚石线锯切割技术完成硅棒截断、硅锭开方、硅片切割等工作，具有切割速度快、效率高、成本低、环境污染少等特点。如多线切片机通过金刚线的高速往复运动进行切割，将单晶硅或多晶硅方棒切割为硅片。
- 在全球能源转型趋势下，全球光伏装机量持续增长。根据同花顺数据显示，2022年全球光伏累计装机量达到1,046,614MW，同比增长22.39%。中国是全球的硅片生产大国，中国硅片产量占全球总产量的比例超过了95%。**根据工信部数据显示，2022年我国光伏硅片产量为357GW，同比增长57.27%。**硅片产量继续实现了高速增长，未来景气度较高，对金刚石的需求也将进一步提升。

图表16：金刚石在光伏领域的应用示意图



图表17：中国光伏硅片产量情况



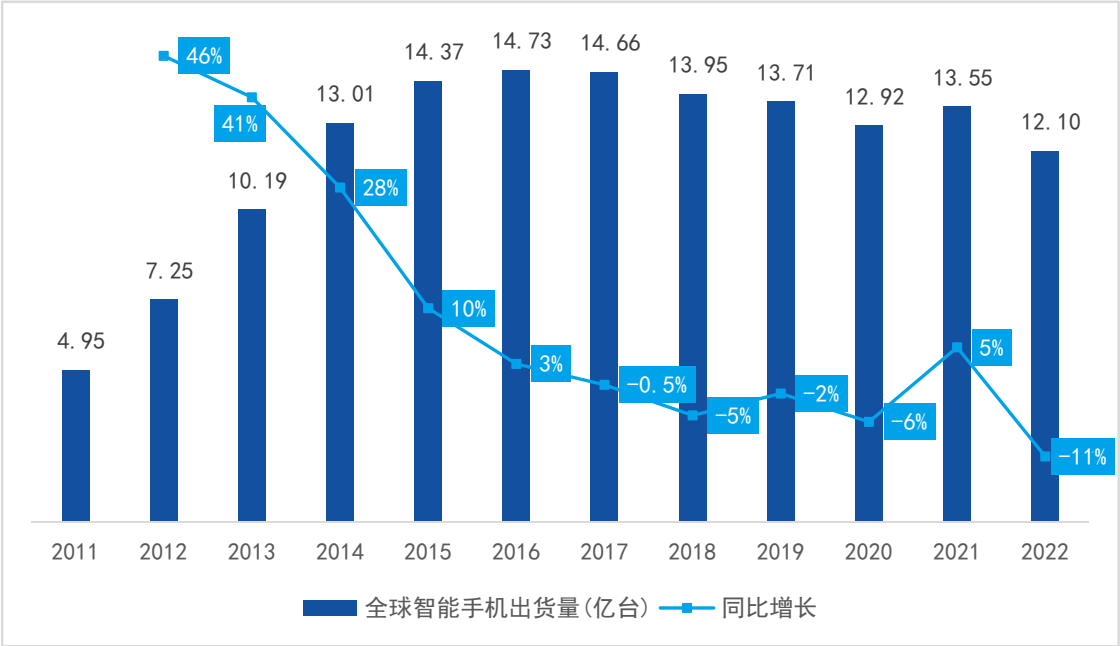
数据来源：工信部，CPPIA，亿渡数据整理

- 数控磨床中采用了一种专用金刚石砂轮，具有加工效率高、加工质量好的特点。数控磨床主要是用于手机金属框、玻璃、陶瓷、蓝宝石等精密零部件的上下两平行端面同时磨削，除此之外还可以用于汽车工业中的轴承、活塞环等零部件的加工。
- 金刚石超硬刀具具有高性价比（换刀间隔时间长、换刀次数少）、高加工效率等特点，并且刀具刃口精度可达到0.001mm，主要应用于手机、笔记本电脑的精细加工。
- 2011-2016年，全球智能手机行业快速发展，出货量从2011年的4.95亿台提升至2016年的14.73亿台。随后由于市场饱和、全球经济放缓，智能手机出货量连年下滑。2022年，全球智能手机出货量为12.1亿台，同比下降11%。另外，根据Gartner数据显示，2022 年全球PC出货量为2.86亿台，同比下降16.2%。**消费电子行业景气度下降，但总体来看市场规模仍然较大，对金刚石粉体及其制品仍然具有较大需求。**

图表18：金刚石在光伏领域的应用示意图

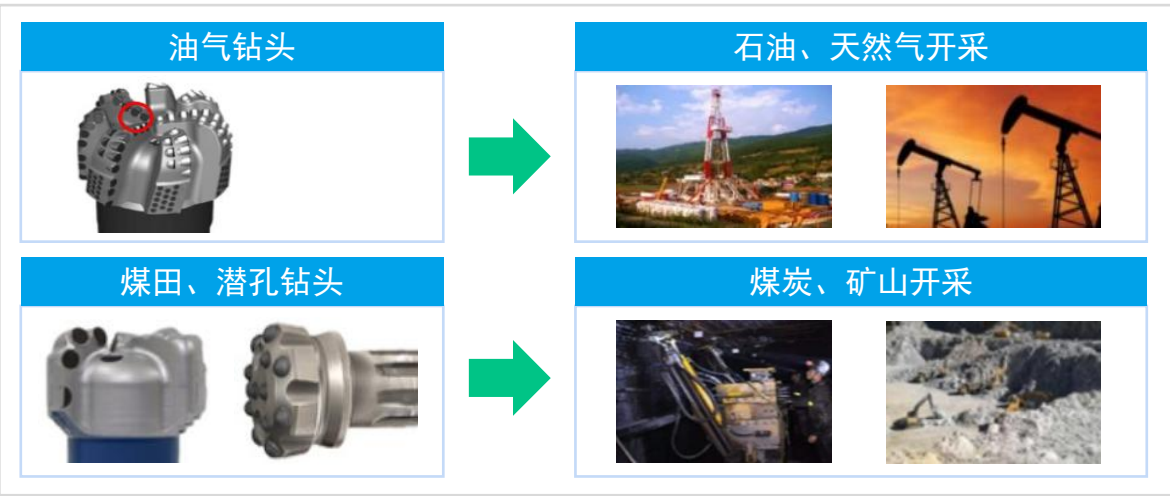


图表19：全球智能手机出货量情况



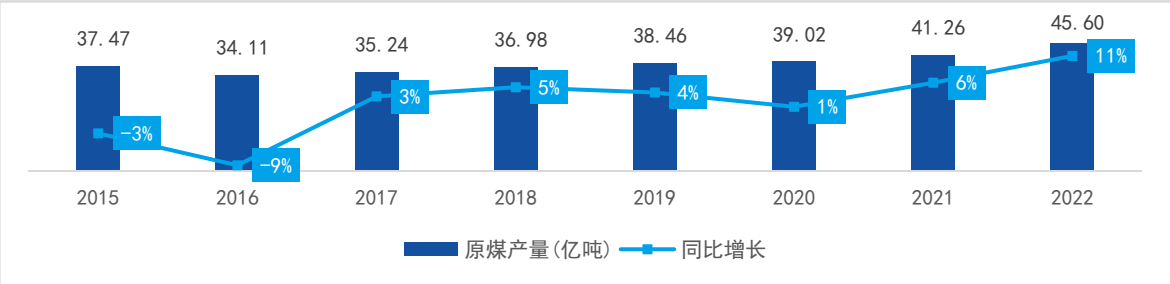
数据来源：IDC，亿渡数据整理

图表20：金刚石在资源开采领域的应用示意图

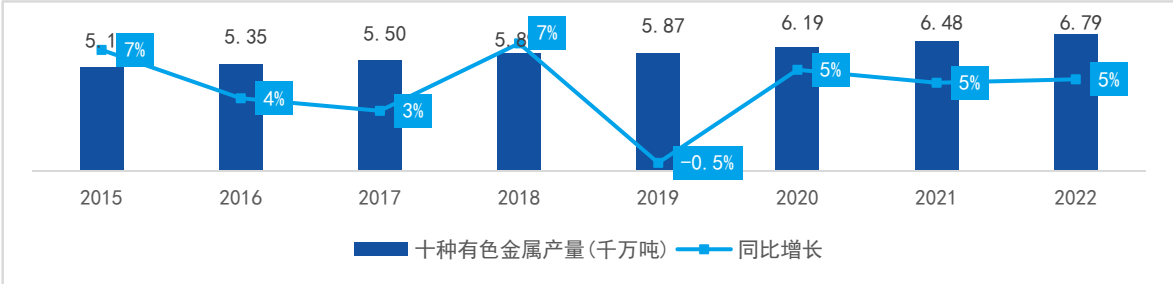


- 在石油、天然气、页岩气、煤炭、矿山的开采工作中，时常需要使用到以金刚石为核心的超硬材料制品。金刚石面对中硬及硬地层具有较好的钻进效果，可以大幅资源开采的经济性。以油气钻头为例，聚晶金刚石复合片是作为耗材镶嵌在钻头上使用的。因此，资源开采对金刚石粉体及其制品具有长期需求。
- 煤炭、石油、天然气、矿物等资源对于国家的生产发展意义重大。从各类资源的产量情况看，基本保持良好的增长。据国家统计局数据显示，2022年，我国原煤产量同比增长45.6%，十种有色金属产量同比增长5%，原油产量同比增长3%，天然气产量同比增长6%。

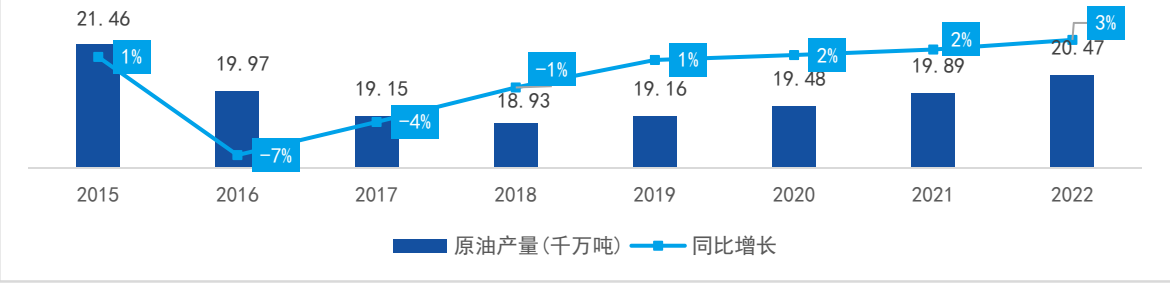
图表21：中国原煤产量情况



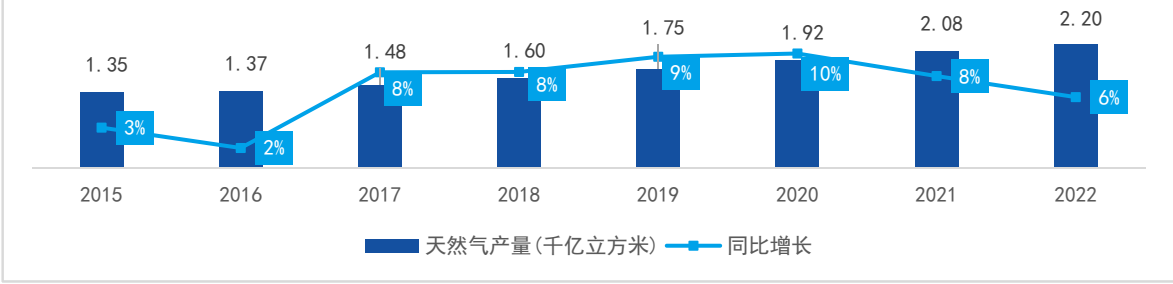
图表22：中国十种有色金属产量情况



图表23：中国原油产量情况



图表24：中国天然气产量情况



- 全球金刚石粉体生产主要集中在我国河南省，河南省内的人造金刚石产业链完整、配套齐全，具有明显的产业集群优势。目前，在河南省内，聚集了中南钻石（上市公司中兵红箭的全资子公司）、力量钻石、黄河旋风、惠丰钻石等众多知名的金刚石生产企业。
- 从收入规模上看，黄河旋风的最大，惠丰钻石的较小，但力量钻石与惠丰钻石的成长性较好；从毛利率上看，力量钻石的毛利率最高，主要是因为力量钻石的培育钻石收入占及毛利率处于较高水平，而惠丰钻石毛利率波动较大；从营运能力、收现能力上看，惠丰钻石的资产周转率、收现比均低于力量钻石和黄河旋风。

图表25：金刚石粉体行业的主要企业情况

序号	企业	简介	市值（亿元）	市盈率（TTM）
1	力量钻石 (301071.SZ)	2010年成立，2021年上市，注册地位于河南省商丘市柘城县产业集聚区。力量钻石主要产品包括培育钻石、金刚石单晶、金刚石微粉。	116	27
2	黄河旋风 (600172.SH)	1998年成立，1998年上市，注册地位于河南省长葛市。黄河旋风主要产品包括主要包括工业金刚石、培育钻石、砂轮、刀具、钻头、锯片等。	62	-451
3	惠丰钻石 (839725.BJ)	2011年成立，2022年上市，注册地位于河南省商丘市柘城县产业集聚区。惠丰钻石主要产品包括金刚石微粉、金刚石破碎料。2022年8月，公司已成功研发消费级培育钻石产品，目前正在进行批量生产与技术调试。	15	19

图表26：营业收入对比(亿元)

营业收入	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	2.04	2.21	2.45	4.98	9.06
黄河旋风	31.66	29.14	24.51	26.52	24.10
惠丰钻石	1.46	1.09	1.42	2.19	4.31

图表27：毛利率对比(%)

毛利率	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	50.85	43.95	43.59	64.07	63.29
黄河旋风	22.93	25.04	20.17	30.83	30.71
惠丰钻石	51.65	37.26	43.02	41.10	29.50

图表28：研发费用对比(亿元)

研发费用	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	0.08	0.09	0.10	0.27	0.44
黄河旋风	1.16	0.57	0.64	0.77	0.76
惠丰钻石	0.10	0.07	0.10	0.12	0.21

图表29：存货周转率对比(次)

	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	0.88	1.07	1.33	1.58	1.98
黄河旋风	2.57	2.28	2.42	2.29	2.07
惠丰钻石	0.56	0.62	0.92	1.29	1.98

图表30：应收账款周转率对比(次)

	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	3.87	3.86	4.23	8.24	8.22
黄河旋风	2.32	2.17	2.57	3.56	3.15
惠丰钻石	5.44	2.16	2.01	2.52	2.99

图表31：现金收入比对比(%)

	2018	2019	2020	2021	2022
力量钻石	35.44	48.81	59.31	94.38	62.51
黄河旋风	105.52	104.57	122.82	118.44	95.84
惠丰钻石	40.23	39.27	59.10	57.30	71.10

数据来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

