

2024年4月15日

环球新材 (6616.HK)

公司动态

证券研究报告

新材料

## 23年平稳收官，24年增长可期

环球新材 (6616.HK) 23年收入10.6亿，同比增长16%，归母净利润1.8亿，同比下降18.9%。考虑到外延发展带来的管理及财务费用的增加，我们下调24/25/26年净利润预测至3.1/4.0/5.1亿人民币，对应EPS为0.25/0.32/0.40港元。下调目标价至4.9港元，维持“买入”评级，较当前股价有33%的上涨空间。

### 报告摘要

**收入保持稳健增长。**23年收入10.6亿，同比增长16%。23年8月公司收购CQV 42%股权并实现并表。去除并表影响，公司可比增速为13%。其中合成云母材料珠光颜料收入4.38亿，同比增长15.7%，天然云母基材珠光颜料收入4亿，同比下降3%。产品结构还在进一步优化，高端产品的占比进一步提升。珠光颜料23年销量1.87万吨，同比增长4%。销售单价5.2万元/吨，同比增长8.9%，一方面得益于公司对部分产品进行了提价，另一方面来自销售单价更高的CQV产品的拉动。

**外延扩张增加费用支出。**公司23年归母净利润1.8亿，同比下降18.9%，主要是行政开支及财务费用增长较快。23年行政开支1.88亿，较22年增长47%，财务费用5100万，较22年增加4000万。费用增长的原因包括：1) 并表CQV的影响；2) 收购CQV产生的费用；3) 潜在投资机会产生的费用；4) 新增并购团队的成本；5) 无形资产摊销增加。

**新产能投产，首批落地一万吨珠光产能。**公司原有珠光颜料产能为1.8万吨，已经接近满产状态，二期工厂已经于24年2月正式投产，设计产能3万吨，首批落地约1万吨。投产后，能够更好的满足市场需求。二期工厂自动化程度更高、更节能，是全球规模最大、最先进的珠光材料工厂，未来将主要生产高端汽车耐候级、化妆品级、特殊功能级珠光颜料产品。我们预期24年新工厂能够贡献6000吨的珠光颜料产量。

**韩国业务有望快速增长。**公司于23年8月正式完成收购CQV的交割工作。目协同整合的工作已经在积极开展中，包括渠道、产品研发、供应链等方面有直接的互补作用。中国工厂已经开始向韩国公司提供合成云母原材料，解决了韩国公司长期以来的原材料瓶颈，并且大幅降低了成本，未来韩国业务有望实现快速增长。

**我们认为二期工程的落地将提升国内业绩，此外国际业务也有望得到更快的发展。**考虑到外延发展带来的管理及财务费用的增加，我们下调24/25/26年净利润预测至3.1/4.0/5.1亿人民币，对应EPS为0.25/0.32/0.40港元。下调目标价至4.9港元，维持“买入”评级，较当前股价有33%的上涨空间。

**风险提示：**行业竞争加剧，宏观经济下行影响下游需求，原材料成本上升，合并整合工作不及预期。

	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(人民币百万)	669.7	916.8	1,064.1	1,527.3	1,758.0	2,023.8
增长率(%)		36.89%	16.06%	43.53%	15.10%	15.12%
净利润(人民币百万)	169.1	236.5	213.3	313.3	404.3	507.6
增长率(%)		39.85%	-9.82%	46.91%	29.04%	25.55%
毛利率(%)	49.96%	49.66%	49.65%	49.00%	50.00%	51.00%
净利润率(%)	25.25%	25.80%	20.04%	20.52%	23.00%	25.08%
每股收益(港元)	0.17	0.24	0.20	0.25	0.32	0.40
每股净资产(港元)	2.16	2.35	3.77	4.06	4.43	4.90
市盈率	20.15	14.59	17.98	14.31	11.09	8.83
市净率	1.63	1.50	0.93	0.87	0.79	0.72
净资产收益率(%)	9.17%	9.68%	6.44%	7.39%	8.79%	10.04%
股息收益率	0.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源: Wind 资讯, 安信国际预测

投资评级:

买入

目标价格:

4.9 港元

现价(2024-4-12):

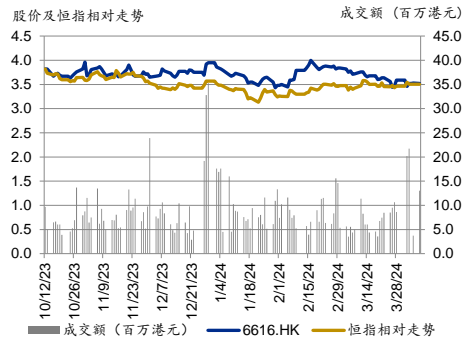
3.68 港元

总市值(百万港元)	4,360.82
流通市值(百万港元)	4,360.82
总股本(百万股)	1,238.87
流通股本(百万股)	1,238.87
12个月低/高(港元)	3.3/4
平均成交(百万港元)	8.23

### 股东结构(截止2023-06-30)

苏尔田	35.2%
广西投资集团	14.0%
其他股东	50.8%
总计	100.0%

### 股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-7.70	-8.00	-5.45
绝对收益	-5.38	-4.86	-23.14

数据来源: wind、港交所、公司

曹莹 消费行业分析师

gloriacao@eif.com.hk

## 1 盈利预测

图表 1：盈利预测

人民币百万	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>主营业务收入</b>	<b>670</b>	<b>917</b>	<b>1,064</b>	<b>1,527</b>	<b>1,758</b>	<b>2,024</b>
天然云母基	670	917	1,064	1,527	1,758	2,024
YoY		36.9%	16.1%	43.5%	15.1%	15.1%
合成云母基	272	379	438	517	610	720
YoY		39.4%	15.7%	18.0%	18.0%	18.0%
其他珠光颜料产品	45	59	126	460	543	638
YoY		31.0%	113.9%	265.1%	17.9%	17.6%
合成云母粉	2	64	84	92	101	111
YoY			30.2%	10.0%	10.0%	10.0%
其他			16	18	20	22
YoY				10.0%	10.0%	10.0%
<b>营业成本</b>	<b>-335</b>	<b>-461</b>	<b>-536</b>	<b>-779</b>	<b>-879</b>	<b>-992</b>
<b>毛利</b>	<b>335</b>	<b>455</b>	<b>528</b>	<b>748</b>	<b>879</b>	<b>1,032</b>
毛利率	50.0%	49.7%	49.7%	49.0%	50.0%	51.0%
销售费用	-34	-57	-63	-90	-97	-111
占收入比例	-5.1%	-6.2%	-5.9%	-5.9%	-5.5%	-5.5%
管理费用	-102	-128	-189	-229	-246	-263
占收入比例	-15.2%	-14.0%	-17.7%	-15.0%	-14.0%	-13.0%
其他收入/支出	4	15	29	4	4	4
占收入比例	0.7%	1.6%	2.7%	0.3%	0.3%	0.2%
<b>经营利润</b>	<b>202.5</b>	<b>285.4</b>	<b>305</b>	<b>434</b>	<b>541</b>	<b>662</b>
占收入比例	30.2%	31.1%	28.7%	28.4%	30.8%	32.7%
财务费用	-11	-11	-51	-65	-65	-65
占收入比例	-1.7%	-1.2%	-4.8%	-4.3%	-3.7%	-3.2%
<b>除税前溢利</b>	<b>191</b>	<b>274</b>	<b>254</b>	<b>369</b>	<b>476</b>	<b>597</b>
所得税	-22	-38	-41	-55	-71	-90
所得税率	-11.5%	-13.8%	-16.0%	-15.0%	-15.0%	-15.0%
<b>净利润(含少数股东权益)</b>	<b>169</b>	<b>237</b>	<b>213</b>	<b>313</b>	<b>404</b>	<b>508</b>
净利率	25.3%	25.8%	20.0%	20.5%	23.0%	25.1%
少数股东损益	7	13	32	47	60	75
<b>净利润(不含少数股东权益)</b>	<b>162</b>	<b>224</b>	<b>182</b>	<b>267</b>	<b>344</b>	<b>432</b>
<b>EPS (港元)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.24</b>	<b>0.19</b>	<b>0.24</b>	<b>0.31</b>	<b>0.39</b>
<b>市盈率(倍)</b>	<b>21.3</b>	<b>15.4</b>	<b>19.0</b>	<b>15.1</b>	<b>11.7</b>	<b>9.3</b>

数据来源：安信国际研究预测

## 2 估值分析

我们采用可比公司和 DCF 两种方式进行估值。我们选取了 A 股新材料领域相关上市公司进行比较，港股由于没有业务相近的公司，我们未进行比较。2024 年同类上市公司预测 PE 的平均值在 19.2x，与环球新材主营业务类似的有 A 股上市公司坤彩科技（603826.SH）。综合考虑 A 股较港股普遍性的估值溢价，以及环球新材未来的高速增长空间，我们给予 PE 倍数 20x。2024 年预测归属母公司 EPS 为 0.24 港元，对应预期股价 4.9 港元。

用 DCF 方式估算时，考虑公司的抗风险能力，以及未来高速增长的预期，我们给予 WACC 为 8%，2030 年之前短期增速为 10%，长期给予 2% 的增速，预测港股市值为 59 亿港元，对应预期股价 5.0 港元。

综合可比公司和 DCF 的估值，我们认为公司合理目标价为 4.9 港元，较当前股价有 33% 的上涨空间。

图表 2:可比上市公司当前市盈率对比

公司	代码	市值 (亿)	货币	归母净利润 (亿元)					P/E				
				2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
坤彩科技	603826.SH	195	CNY	1.4	0.9	1.2	7.4	12.9	135.8	221.9	169.0	26.3	15.1
yoy				-8%	-39%	31%	542%	74%					
合盛硅业	603260.SH	605	CNY	82.1	51.5	28.7	41.4	51.4	7.4	11.8	21.1	14.6	11.8
yoy				485%	-37%	-44%	44%	24%					
横店东磁	002056.SZ	234	CNY	11.2	16.7	18.2	19.9	23.1	20.8	14.0	12.9	11.8	10.1
yoy				11%	49%	9%	9%	16%					
西部超导	688122.SH	249	CNY	7.4	10.8	7.5	11.3	14.4	33.6	23.0	33.1	22.1	17.3
yoy				100%	46%	-30%	50%	28%					
有研新材	600206.SH	95	CNY	2.4	2.7	2.6	4.1	5.5	39.9	35.2	37.0	23.2	17.3
yoy				40%	13%	-5%	60%	34%					
中科三环	000970.SZ	119	CNY	4.0	8.5	2.8	3.5	4.3	29.7	14.0	43.1	34.2	27.4
yoy				208%	113%	-68%	26%	25%					
天通股份	600330.SH	95	CNY	4.2	6.7	4.0	5.4	6.9	22.8	14.1	23.5	17.6	13.7
yoy				9%	61%	-40%	34%	28%					
石英股份	603688.SH	339	CNY	2.8	10.5	50.4	73.0	88.6	120.7	32.2	6.7	4.6	3.8
yoy				49%	274%	379%	45%	21%					
菲利华	300395.SZ	142	CNY	3.7	4.9	5.9	7.8	10.1	38.3	29.0	23.9	18.2	14.0
yoy				55%	32%	21%	31%	30%					
<b>平均估值</b>									<b>49.9</b>	<b>43.9</b>	<b>41.1</b>	<b>19.2</b>	<b>14.5</b>

注: 时间截止2024/4/11, 预测值为wind一致预测  
资料来源: wind, 安信国际

图表 3:可比估值法下目标价的敏感性分析

		2024年EPS				
		0.20	0.22	0.24	0.27	0.29
PE	14x	2.8	3.1	3.4	3.7	4.1
	16x	3.2	3.5	3.9	4.3	4.7
	18x	3.5	3.9	4.4	4.8	5.3
	20x	3.9	4.4	4.9	5.4	5.9
	22x	4.3	4.8	5.4	5.9	6.5
	24x	4.7	5.3	5.8	6.4	7.1
	26x	5.1	5.7	6.3	7.0	7.7

资料来源: 安信国际研究

图表 4: 自由现金流折让模型估值 (DCF Valuation)

	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2028	FY 2029	FY 2030
(年结31/12; 人民币百万)	实际	实际	实际	预测	预测	预测	预测	预测	预测	预测
营业额	670	917	1,064	1,527	1,758	2,024	2,330			
增长率%		36.9%	16.1%	43.5%	15.1%	15.1%	15.1%			
EBIT	203	285	305	434	541	662	785			
增长率%		40.9%	7.0%	42.0%	24.7%	22.5%	18.6%			
EBIT率%	30.2%	31.1%	28.7%	28.4%	30.8%	32.7%	33.7%			
有效税率%	11.5%	13.8%	16.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%			
EBIT x (1-有效税率)	179	246	256	369	460	563	667			
+ 折旧摊销	26	37	-	-	-	-	-			
+ 营运资金变动	-42	-91	-281	-96	-83	-95	-108			
- 资本支出	-111	-226	-225	-350	-321	-321	-321			
<b>自由现金流, FCF</b>	<b>52</b>	<b>-34</b>	<b>-250</b>	<b>-77</b>	<b>55</b>	<b>147</b>	<b>238</b>	<b>262</b>	<b>288</b>	<b>317</b>
增长率%		-165.1%	n.a.	n.a.	n.a.	164.9%	61.8%	10.0%	10.0%	10.0%
折现年份				-	1	2	3	4	5	6
折现因子				1.0000	0.9259	0.8573	0.7938	0.7350	0.6806	0.6302
<b>FCF现值</b>				<b>-77</b>	<b>51</b>	<b>126</b>	<b>189</b>	<b>192</b>	<b>196</b>	<b>199</b>
FY2024-30 FCF现值总额				678						
永续期价值现值				3,391						
<b>企业价值</b>				<b>4,068</b>						
加: 净现金				2,295						
减: 少数股东权益				-929						
<b>DCF估值(百万港元)</b>				<b>5,907</b>						
假设:										
WACC				8.0%						
短期增长率				10.0%						
永续增长率				2.0%						

资料来源: 安信国际研究预测

### 3 风险提示

行业竞争加剧，宏观经济下行影响下游需求，原材料成本上升，并购整合效果不及预期。

### 4 附录：财务报表预测

#### 资产负债表

人民币百万	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1,882.7	3,203.5	3,071.5	3,071.8	3,163.4
贸易应收款项	308.1	365.3	483.3	556.3	640.4
预付及其他应收款项	0.2	-	-	-	-
存货	120.1	237.3	259.9	293.2	330.8
受限制存款	-	0.4	0.4	0.4	0.4
其他流动资产	21.7	28.8	28.8	28.8	28.9
<b>流动资产总额</b>	<b>2,332.9</b>	<b>3,835.3</b>	<b>3,843.9</b>	<b>3,950.5</b>	<b>4,163.9</b>
物业、厂房及设备	759.4	1,105.2	1,454.9	1,776.3	2,097.7
土地使用权及权益	63.3	66.3	66.3	66.3	66.3
无形资产	-	23.8	23.8	23.8	23.8
商誉	-	104.2	104.2	104.2	104.2
于联营及合营企业投资	-	-	-	-	-
递延税项资产	1.2	11.8	11.8	11.8	11.8
其他非流动资产	0.2	8.7	8.7	8.7	8.7
<b>非流动资产总额</b>	<b>824.0</b>	<b>1,319.9</b>	<b>1,669.6</b>	<b>1,991.0</b>	<b>2,312.4</b>
<b>总资产</b>	<b>3,156.9</b>	<b>5,155.3</b>	<b>5,513.6</b>	<b>5,941.6</b>	<b>6,476.4</b>
贸易应付款项	23.6	33.3	41.3	46.6	52.6
合同负债	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
短期有息债务	78.2	238.1	238.1	238.1	238.1
应付即期税项	3.6	8.8	8.8	8.8	8.8
其他流动负债	75.8	91.3	128.2	146.6	167.8
<b>流动负债总额</b>	<b>181.2</b>	<b>371.6</b>	<b>416.5</b>	<b>440.2</b>	<b>467.4</b>
长期有息债务	425.2	670.8	670.8	670.8	670.8
递延收入-非流动负债	7.2	24.3	24.3	24.3	24.3
递延税负债	-	-	-	-	-
其他非流动负债	0.1	3.5	3.5	3.5	3.5
<b>非流动负债总额</b>	<b>432.4</b>	<b>698.6</b>	<b>698.6</b>	<b>698.6</b>	<b>698.6</b>
<b>总负债</b>	<b>613.5</b>	<b>1,070.1</b>	<b>1,115.1</b>	<b>1,138.8</b>	<b>1,166.0</b>
股本	2,258.1	3,052.8	3,052.8	3,052.8	3,052.8
储备	99.3	103.7	370.4	714.6	1,146.8
少数股东权益	185.9	928.7	975.2	1,035.3	1,110.8
<b>总股东权益</b>	<b>2,543.3</b>	<b>4,085.1</b>	<b>4,398.5</b>	<b>4,802.8</b>	<b>5,310.4</b>

#### 现金流量表

人民币百万	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
息税前利润	285.4	305.5	433.6	540.7	662.2
所得税	-32.0	-40.8	-55.3	-71.3	-89.6
营运资本变动	-91.5	-280.8	-95.6	-82.7	-94.5
折旧及摊销	37.6	-	-	-	-
利息支出	-9.4	-51.4	-65.0	-65.0	-65.0
其他	-8.6	-	-	-	-
<b>经营性现金流净额</b>	<b>181.5</b>	<b>-67.5</b>	<b>217.8</b>	<b>321.6</b>	<b>413.1</b>
资本开支	-225.5	-225.3	-349.7	-321.4	-321.4
其他	-104.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>投资性现金流净额</b>	<b>-330.1</b>	<b>-225.3</b>	<b>-349.7</b>	<b>-321.4</b>	<b>-321.4</b>
新发股份	-	-	-	-	-
支付股息	-	-	-	-	-
新增债务	342.0	65.7	-	-	-
其他	-36.1	-	-	-	-
<b>筹资性现金流净额</b>	<b>305.9</b>	<b>65.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
现金净变动	157.3	-227.1	-131.9	0.2	91.7
现金期初余额	1,565.5	1,882.7	3,203.5	3,071.5	3,071.8
<b>现金期末余额</b>	<b>1,722.7</b>	<b>1,655.6</b>	<b>3,071.5</b>	<b>3,071.8</b>	<b>3,163.4</b>

数据来源：安信国际研究预测

#### 利润表

人民币百万	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>主营业务收入</b>	<b>916.8</b>	<b>1,064.1</b>	<b>1,527.3</b>	<b>1,758.0</b>	<b>2,023.8</b>
营业成本	-461.5	-535.7	-778.9	-879.0	-991.7
<b>毛利</b>	<b>455.3</b>	<b>528.3</b>	<b>748.4</b>	<b>879.0</b>	<b>1,032.1</b>
销售费用	-56.7	-62.8	-90.1	-96.7	-111.3
管理费用	-128.0	-188.6	-229.1	-246.1	-263.1
其他收益及损失	14.8	28.6	4.5	4.5	4.5
<b>营业利润</b>	<b>285.4</b>	<b>305.5</b>	<b>433.6</b>	<b>540.7</b>	<b>662.2</b>
财务费用	-11.0	-51.4	-65.0	-65.0	-65.0
<b>除税前利润</b>	<b>274.5</b>	<b>254.0</b>	<b>368.6</b>	<b>475.7</b>	<b>597.2</b>
所得税	-38.0	-40.8	-55.3	-71.3	-89.6
<b>净利润</b>	<b>236.5</b>	<b>213.3</b>	<b>313.3</b>	<b>404.3</b>	<b>507.6</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>223.8</b>	<b>181.6</b>	<b>266.7</b>	<b>344.2</b>	<b>432.2</b>
EPS (港元)	0.24	0.19	0.24	0.31	0.39
EBITDA	322.8	305.5	433.6	540.7	662.2

#### 主要财务比率

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>同比增长率:</b>					
营业收入增长率 (%)		16.1%	43.5%	15.1%	15.1%
除税前利润增长率 (%)		7.0%	42.0%	24.7%	22.5%
净利润增长率 (%)		-9.8%	46.9%	29.0%	25.6%
<b>盈利能力:</b>					
毛利率 (%)	49.7%	49.7%	49.0%	50.0%	51.0%
净利率 (%)	25.8%	20.0%	20.5%	23.0%	25.1%
ROE (%)	9.7%	6.4%	7.4%	8.8%	10.0%
<b>偿债能力:</b>					
资产负债率 (%)	19.4%	20.8%	20.2%	19.2%	18.0%
流动比率 (x)	12.88	10.32	9.23	8.97	8.91
利息覆盖倍数 (x)	29.48	5.94	6.67	8.32	10.19
股息支付率 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>营运能力</b>					
存货周转天数	88	122	122	122	122
应收账款周转天数	109	116	116	116	116
应付账款周转天数	24	19	19	19	19
<b>每股资料</b>					
EPS (港元)	0.24	0.19	0.24	0.31	0.39
BPS (港元)	2.32	3.73	4.01	4.38	4.84
每股经营现金 (港元)	0.17	-0.06	0.20	0.29	0.38
<b>估值比率</b>					
PE	15.08	18.59	14.80	11.47	9.13
PB	1.55	0.97	0.90	0.82	0.74

## 客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

## 免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

## 规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。
- 安信国际及每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，向本报告提及的环球新材国际控股有限公司在过去12个月内有就投资银行服务收取补偿或受委托。

## 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

## 安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010