

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 0371-86537085ss

大基金三期成立，超硬制品出口持续增长

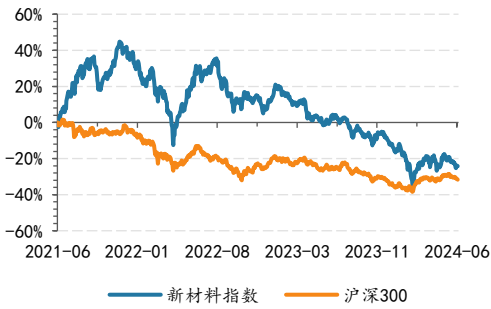
——新材料行业月报

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：2024年06月14日



资料来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

《新材料行业月报：我国集成电路产业同比扭亏为盈，基本金属价格普遍上涨》 2024-04-30

《新材料行业深度分析：超硬材料产业链分析之河南概况》 2024-04-23

《新材料行业月报：半导体销售额同比增长，超硬制品1-2月出口量大幅增加》 2024-03-29

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

报告要点：

- **5月新材料板块走势弱于沪深300。**5月，新材料指数（万得）下跌1.08%，跑输沪深300指数(-0.68%)0.40个百分点。同期上证综指下跌0.58%，深证成指下跌2.32%，创业板指下跌2.87%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第13位，涨跌幅排名居中。截止至2024年5月31日，全部A股的PE(TTM，剔除负值)为14.25倍；新材料指数的PE(TTM，剔除负值)为22.66倍，环比上月下跌1.02%，处于自2021年以来历史估值的41.20%分位。
- **金属原材料：5月基本金属价格环比上涨。**5月，上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜(1.48%)、铝(3.81%)、铅(6.20%)、锌(6.80%)、锡(4.98%)、镍(4.56%)。
- **半导体材料：4月全球半导体销售额同比增长15.8%。**2024年4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464.3亿美元，同比增长15.8%，环比增长1.1%，继去年11月份以来，连续第6个月同比增长。
- **超硬材料：1-4月超硬制品出口同比增长8.32%。**2024年1月至4月，我国超硬材料及其制品出口5.15万吨，同比上涨8.32%；出口额6.76亿美元；出口单价13.10美元/千克，同比下跌12.10%；超硬材料出口298.30吨，同比上涨6.00%；出口额1.72亿美元；出口单价576.28美元/千克，同比下跌27.30%；超硬制品出口5.12万吨，同比上涨8.33%；出口额5.04亿美元；出口单价9.83美元/千克，同比下跌4.43%。
- **特种气体：稀有气体价格涨跌不一。**5月，氦气、氩气、氙气价格有所下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气(736元/瓶，-1.98%)，氩气(40113元/立方米，-2.87%)，氙气(137元/立方米，0.57%)，氪气(400元/立方米，-7.26%)。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**截止2024年5月31日：新材料指数估值为22.66倍，处于自2021年以来历史估值的41.20%分位，估值水平相对较为合理。基于新材料行业 and 下游半导体、新能源等行业发展前景、新材料板块业绩增长预期及估值水平，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. 5月新材料板块涨幅排名居中	4
1.2. 新材料板块个股表现	5
1.3. 新材料板块估值5月环比有所回落	6
2. 重要行业数据跟踪	7
2.1. 宏观数据：CPI总体平稳 PPI继续下降	7
2.2. 金属价格及库存变动：5月基本金属价格环比上涨	9
2.3. 半导体材料：4月全球半导体销售额同比增长15.8%	10
2.4. 超硬材料：超硬制品出口同比增长	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跟踪	17
5. 投资建议	19
6. 风险提示	20

图表目录

图 1：2024年5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5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5月新材料板块个股领涨、领跌情况	5
表 2：5月LME和SHFE基本金属价格和涨跌幅度	9
表 3：5月LME基本金属全球库存	9
表 4：5月SHFE基本金属全球库存	9
表 5：5月主要稀土价格及涨跌幅	10
表 6：2024年1-4月中国超硬材料类商品出口数据汇总	12
表 7：2024年1-4月中国超硬材料类商品出口目的地及份额	14
表 8：5月稀有气体价格及涨跌幅度	14
表 9：瑞丰新材近年主要财务与经营情况	17
表 10：硅烷科技近年主要财务与经营情况	17

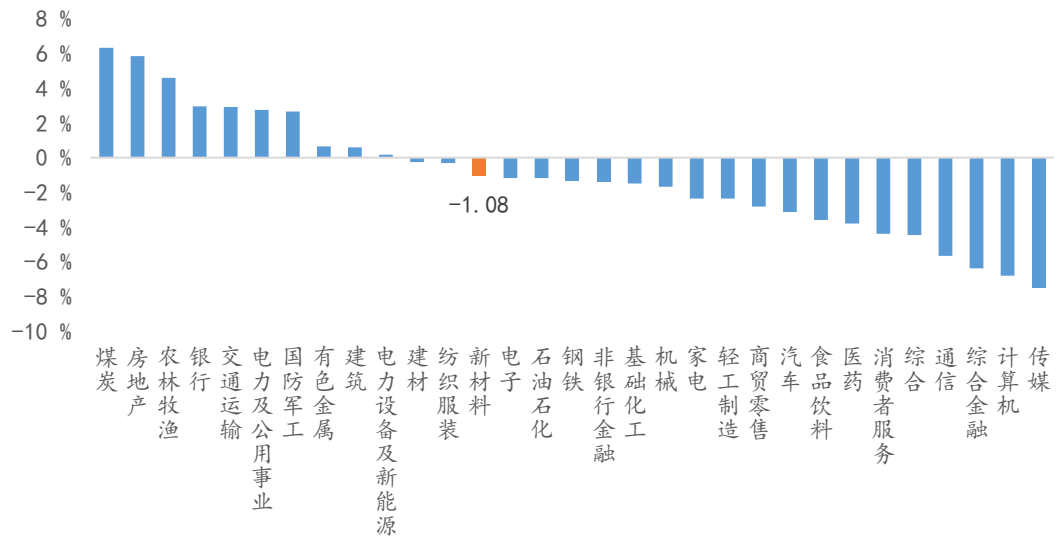
表 11: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	18
表 14: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 四方达近年主要财务与经营情况.....	19

1. 行业表现回顾

1.1. 5月新材料板块涨幅排名居中

5月新材料板块走势弱于沪深300。2024年5月，新材料指数（万得）下跌1.08%，跑输沪深300指数(-0.68%)0.40个百分点。同期上证综指下跌0.58%，深证成指下跌2.32%，创业板指下跌2.87%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第13位，涨跌幅排名居中。新材料板块5月成交额6542.1亿元，日均成交金额327.11亿元，环比缩量16.93%。

图 1：2024 年 5 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

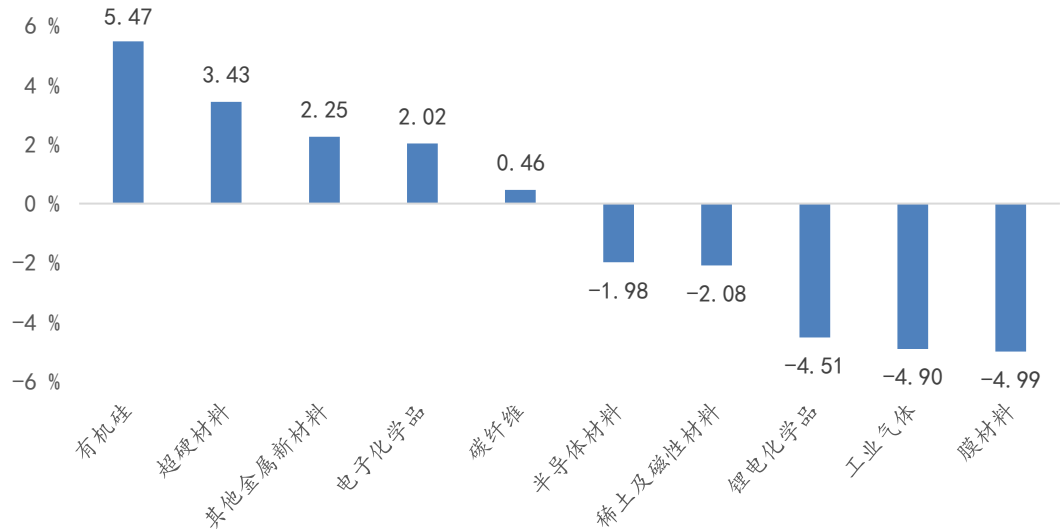
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

5月新材料行业各子板块涨跌不一，有机硅、超硬材料涨势居前。各子板块涨跌幅排名依次为有机硅(5.47%)、超硬材料(3.43%)、其他金属新材料(2.25%)、电子化学品(2.02%)、碳纤维(0.46%)、半导体材料(-1.98%)、稀土及磁性材料(-2.08%)、锂电化学品(-4.51%)、工业气体(-4.90%)、膜材料(-4.99%)。

图3：2024年5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. 新材料板块个股表现

5月新材料股票跌多涨少。2024年5月新材料板块166只个股中，20只上涨，146只下跌。涨幅排名前五的公司分别为裕兴股份(33.49%)、三棵树(26.92%)、菲利华(20.27%)、康鹏科技(17.52%)、方邦股份(14.74%)；跌幅排名前五的公司分别为ST新纶(-63.41%)、正帆科技(-14.56%)、唯赛勃(-13.01%)、帝科股份(-11.92%)、璞泰来(-11.89%)。

表1：2024年5月新材料板块个股领涨、领跌情况

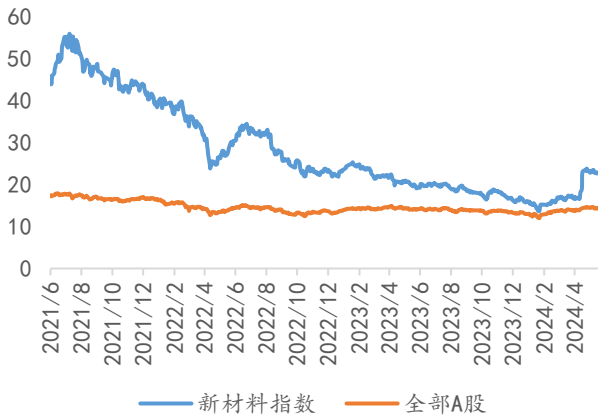
本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300305.SZ	裕兴股份	33.49	002341.SZ	ST新纶	-63.41
603737.SH	三棵树	26.92	688596.SH	正帆科技	-14.56
300395.SZ	菲利华	20.27	688718.SH	唯赛勃	-13.01
688602.SH	康鹏科技	17.52	300842.SZ	帝科股份	-11.92
688020.SH	方邦股份	14.74	603659.SH	璞泰来	-11.89
300700.SZ	岱勒新材	11.99	600884.SH	杉杉股份	-10.72
300200.SZ	高盟新材	11.04	300073.SZ	当升科技	-10.25
300602.SZ	飞荣达	10.87	600172.SH	黄河旋风	-9.64
002632.SZ	道明光学	10.66	838402.BJ	硅烷科技	-9.63
603260.SH	合盛硅业	9.20	301071.SZ	力量钻石	-9.51

资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 新材料板块估值 5 月环比有所回落

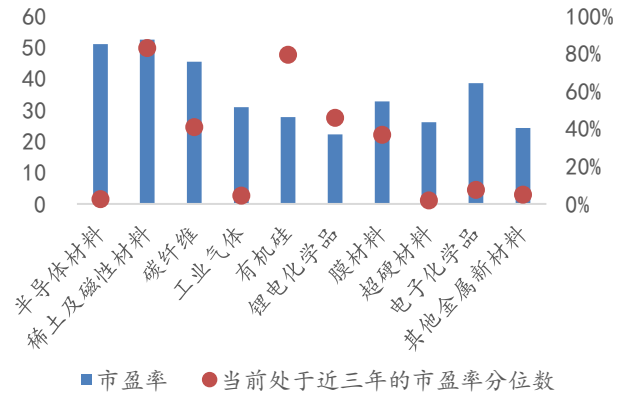
新材料板块估值环比上月有所回落。从市盈率来看，截止至 2024 年 5 月 31 日，全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值) 为 14.25 倍；新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 22.66 倍，环比上月下跌 1.02%，处于自 2021 年以来历史估值的 41.20% 分位。行业横向对比来看，新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 10 位。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



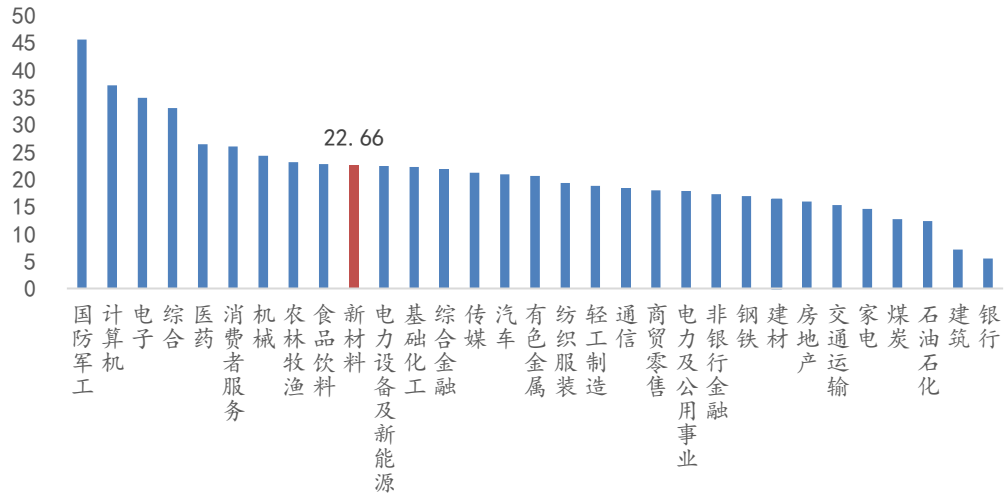
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

半导体材料、超硬材料、工业气体等子行业估值处于近 3 年来较低水平。从细分子行业估值来看，半导体材料市盈率为 51.04 倍(2.60%)；稀土及磁性材料市盈率为 52.48 倍(83.10%)；碳纤维市盈率为 45.51 倍(40.90%)；工业气体市盈率为 30.88 倍(4.40%)；有机硅市盈率为 27.75 倍(79.60%)；锂电化学品市盈率为 22.22 倍(45.90%)；膜材料市盈率为 32.73 倍(36.90%)；超硬材料市盈率为 26.15 倍(1.90%)；电子化学品市盈率为 38.62 倍(7.60%)；其他金属新材料市盈率为 24.33 倍(5.00%)。

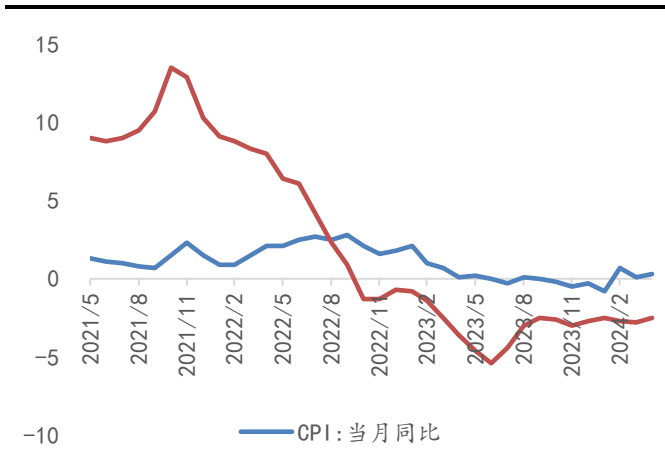
2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：CPI 总体平稳 PPI 继续下降

5 月份，消费需求继续恢复，市场运行总体平稳，全国 CPI 环比下降，同比涨幅略有扩大。从环比看，CPI 下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，受季节性因素影响，食品价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.12 个百分点；从同比看，CPI 上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

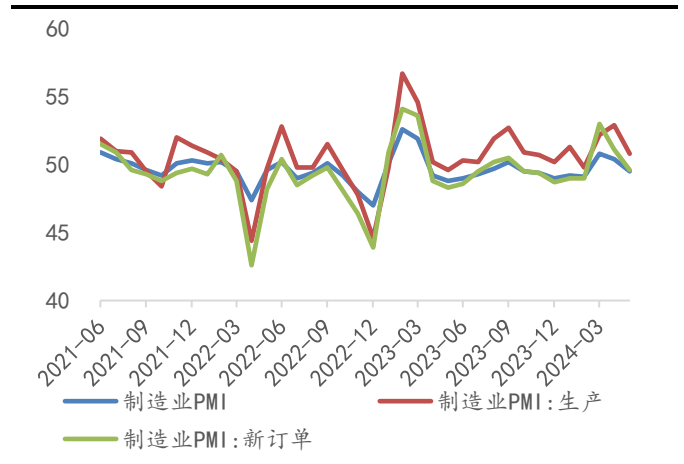
5 月份，国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱，加之上年同期对比基数较高，PPI 环比、同比均继续下降。从环比看，PPI 下降 0.9%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.2%，降幅扩大 0.6 个百分点；生活资料价格下降 0.2%，降幅收窄 0.1 个百分点。从同比看，PPI 下降 4.6%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点。其中，生产资料价格下降 5.9%，降幅扩大 1.2 个百分点；生活资料价格由上月上涨 0.4% 转为下降 0.1%。

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，受前期制造业增长较快形成较高基数和有效需求不足等因素影响，制造业景气水平有所回落，5 月份中国制造业 PMI 回落至荣枯线以下，降至 49.5，比上月下降 0.9 个百分点。其中 PMI 生产指数 50.8、新订单指数 49.6，环比分别下降 2.1、1.5。

图 9：近一年我国 PMI 各分项指标

	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308	2307	2306
PMI	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7	49.3	49.0
生产	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7	51.9	50.2	50.3
新订单	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5	50.2	49.5	48.6
新出口订单	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8	46.7	46.3	46.4
在手订单	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4	44.2	45.3	45.9	45.4	45.2
产成品库存	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7	47.2	46.3	46.1
采购量	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7	50.5	49.5	48.9
进口	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3	47.5	47.6	48.9	46.8	47.0
出厂价格	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2	47.7	53.5	52.0	48.6	43.9
主要原材料购进价格	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	56.5	52.4	45.0
原材料库存	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5	48.4	48.2	47.4
从业人员	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1	48.0	48.1	48.2
供货商配送时间	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8	51.6	50.5	50.4
生产经营活动预期	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8	55.6	55.5	55.6	55.1	53.4
大型企业	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5	50.7	51.6	50.8	50.3	50.3
中型企业	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8	48.7	49.6	49.6	49.0	48.9
小型企业	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8	47.9	48.0	47.7	47.4	46.4

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 4 月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.7%、7.8%、-8.6%。4 月制造业投资仍保持较高增速，环比增速收窄，基建投资增速有所下降，房地产投资继续下行趋势，降幅有所扩大。

进出口方面，2024 年 5 月出口金额同比增长 7.6%。进口金额当月同比增长 1.8%，增幅有所缩窄。

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	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308	2307	2306
GDP 不变价当季同比	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A	N/A	4.9%	N/A	N/A	6.3%
规模以上工业增加值累计同比	N/A	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%	4.1%	4.0%	3.9%	3.8%	3.8%
进口金额当月同比	1.8%	8.4%	-1.9%	-8.1%	15.4%	0.3%	-0.6%	3.0%	-6.3%	-7.2%	-12.1%	-7.1%
出口金额当月同比	7.6%	1.5%	-7.5%	5.4%	8.1%	2.1%	0.7%	-6.6%	-6.8%	-8.6%	-14.3%	-12.4%
固定资产投资累计同比	N/A	4.2%	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%
制造业投资累计同比	N/A	9.7%	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%
基建投资累计同比	N/A	7.8%	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%
房地产投资累计同比	N/A	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.7%

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：5月基本金属价格环比上涨

基本金属方面，5月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（1.74%）、铝（2.63%）、铅（4.62%）、锌（4.30%）、锡（5.57%）、镍（3.61%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（1.48%）、铝（3.81%）、铅（6.20%）、锌（6.80%）、锡（4.98%）、镍（4.56%）。

表 2：5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	10069	1.74%	18.01%
	SHFE 铜	元/吨	82500	1.48%	19.63%
铝	LME 铝	美元/吨	2655	2.63%	14.17%
	SHFE 铝	元/吨	21535	3.81%	9.01%
铅	LME 铅	美元/吨	2274	4.62%	10.07%
	SHFE 铅	元/吨	18840	6.20%	18.08%
锌	LME 锌	美元/吨	2985	4.30%	14.28%
	SHFE 锌	元/吨	24890	6.80%	15.05%
锡	LME 锡	美元/吨	32610	5.57%	29.61%
	SHFE 锡	元/吨	274950	4.98%	30.49%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 5 月 1 日为基准

5月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（0.63%）、铝（127.52%）、铅（-31.66%）、锌（0.41%）、锡（3.63%）、镍（6.28%）。

表 3：5月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	116000	1113150	183650	255925	5000	83724
当月变动幅度	0.63%	127.52%	-31.66%	0.41%	3.63%	6.28%
年初至今变动幅度	-29.99%	96.96%	39.02%	14.60%	-35.32%	29.99%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 5 月 1 日为基准

5月，上海期货交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（10.79%）、铝（2.88%）、铅（-3.87%）、锌（-1.55%）、锡（5.58%）、镍（7.50%）。

表 4：5月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	321695	217785	59802	129141	17621	25444
当月变动幅度	10.79%	2.88%	-3.87%	-1.55%	5.58%	7.50%
年初至今变动幅度	871.01%	125.36%	14.02%	492.01%	175.24%	88.98%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 5 月 1 日为基准

稀土方面，5月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化镨（-7.79%）、氧化钕（-7.79%）、氧化铽（-9.45%）、氧化镱（-4.94%）、氧化镱（-7.21%）、

氧化钇铕 (0.00%)。

表 5: 5 月主要稀土价格及涨跌幅

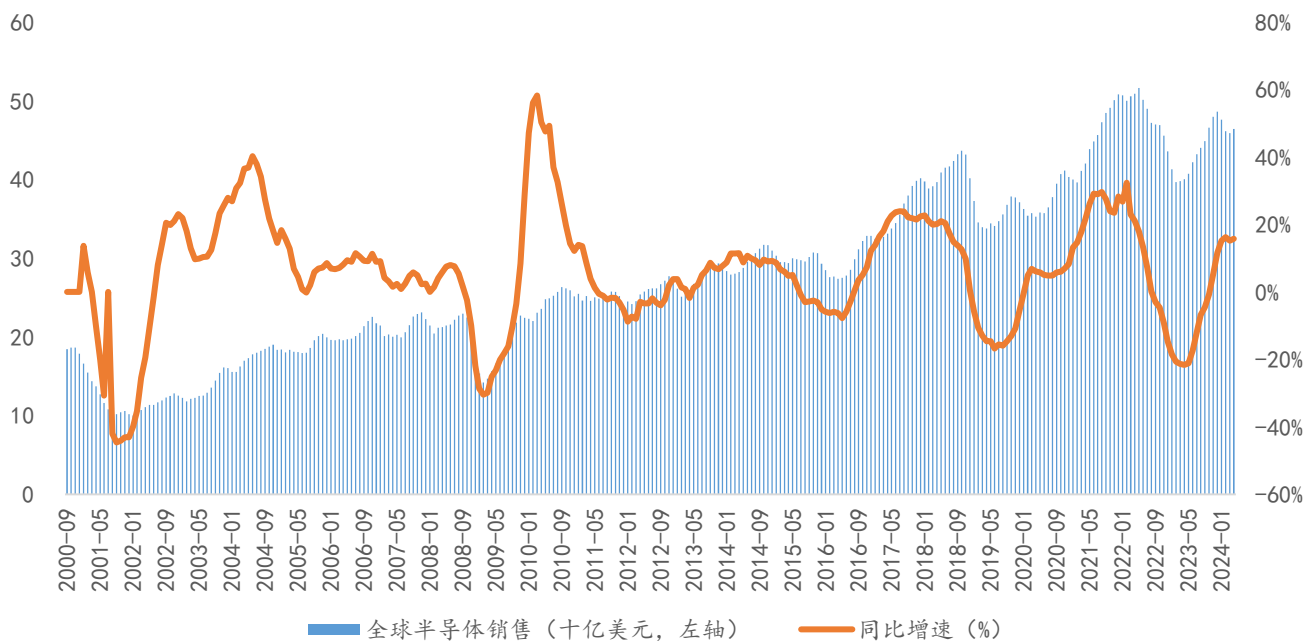
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	379000	379000	5940	1925	373000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	-7.79%	-7.79%	-9.45%	-4.94%	-7.21%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-17.25%	-16.34%	-20.00%	-23.00%	-15.80%	0.00%

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：4 月全球半导体销售额同比增长 15.8%

2024 年 4 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 464.3 亿美元，同比增长 15.8%，环比增长 1.1%，继去年 11 月份以来，连续第 6 个月同比增长。4 月份，从地区来看，美洲（4.2%）、日本（2.4%）、中国（0.2%）的销售额环比增长，欧洲（-0.8%）、亚太（-0.1%）的销售额环比下降。与去年同期相比，美洲（32.4%）、中国（23.4%）、亚太（17.9%）的销售额有所增长，但日本（-7.8%）、欧洲（-0.8%）的销售额有所下降。

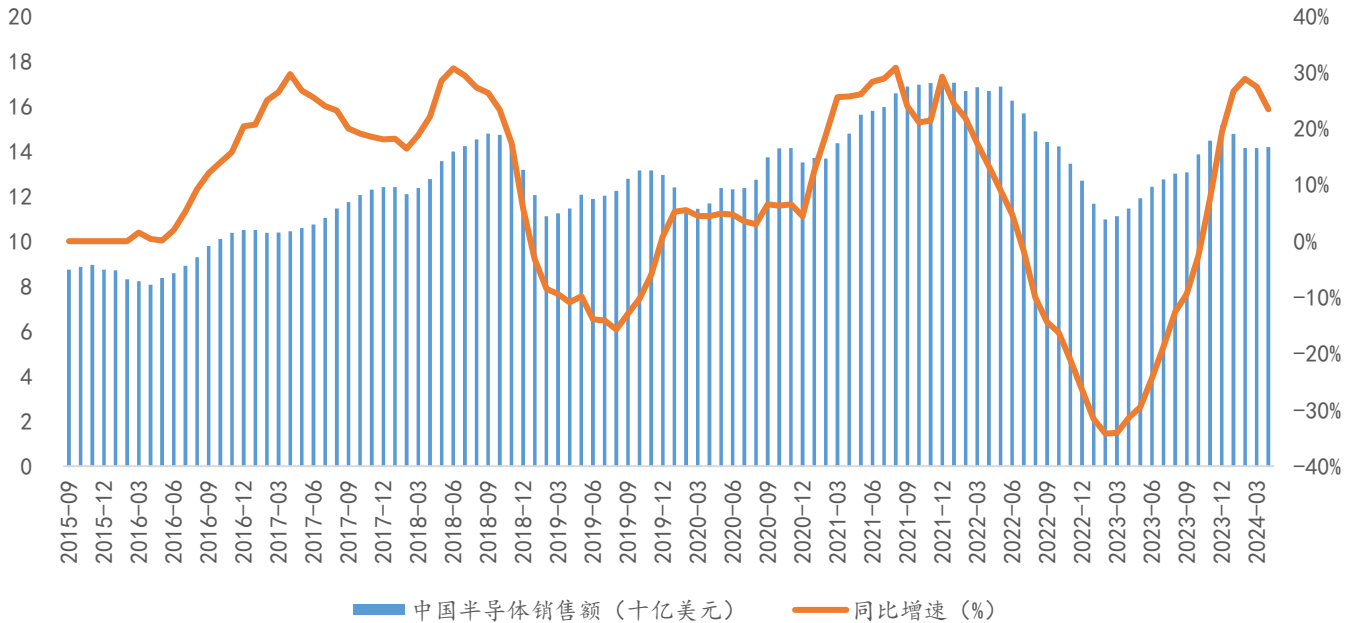
图 11: 2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 4 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 141.7 亿美元，同比增长 23.4%，环比增长 0.2%，继去年 11 月份以来，连续第 6 个月实现同比增长。

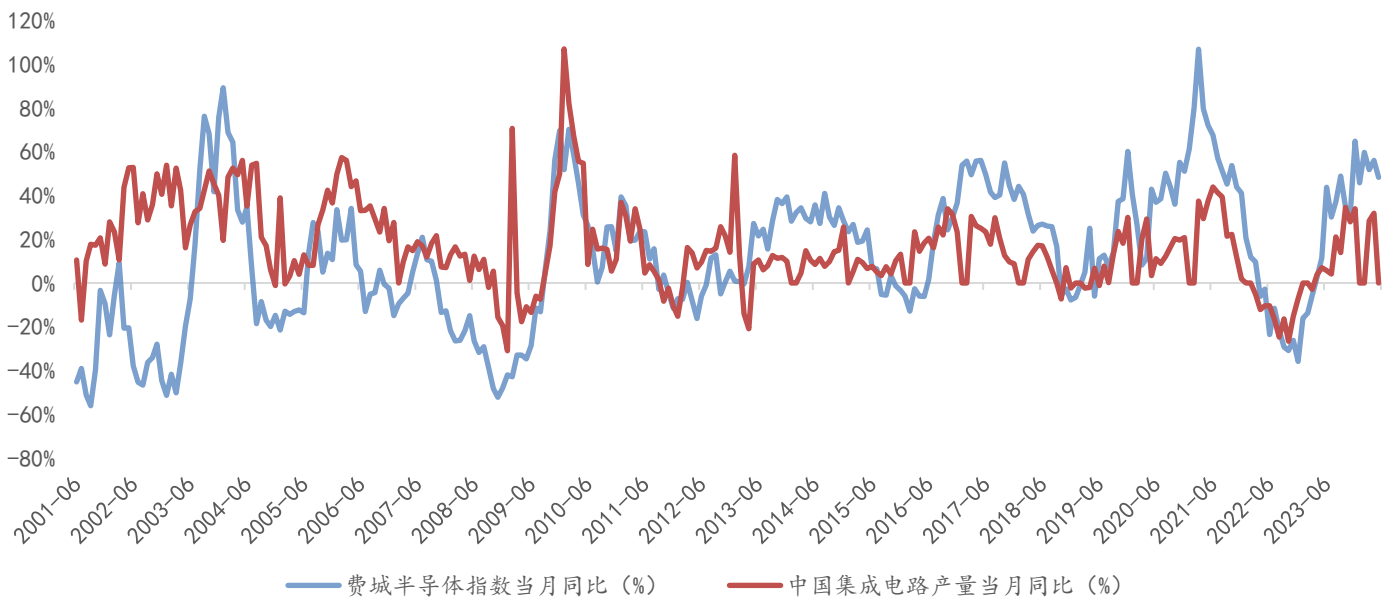
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 4 月,中国集成电路产量为 376.2 亿块,同比增长 31.9%。同期费城半导体指数为 4673.30 点,同比增长 56.04%。费城半导体指数和中国集成电路产量均已连续 13 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：超硬制品出口同比增长

2024年1月至4月，我国超硬材料及其制品出口5.15万吨，同比上涨8.32%；出口额6.76亿美元；出口单价13.10美元/千克，同比下跌12.10%。从商品分类来看，12产品出口量上升、1产品出口量下降；8产品出口额上升、5产品出口额下降。

单看4月，我国超硬材料及其制品出口1.33万吨，同比上涨0.58%；出口额1.57亿美元，同比下跌12.58%；出口单价11.80美元/千克，同比下跌13.09%。从商品分类来看，6产品出口量上升、7产品出口量下降；5产品出口额上升、10产品出口额下降。

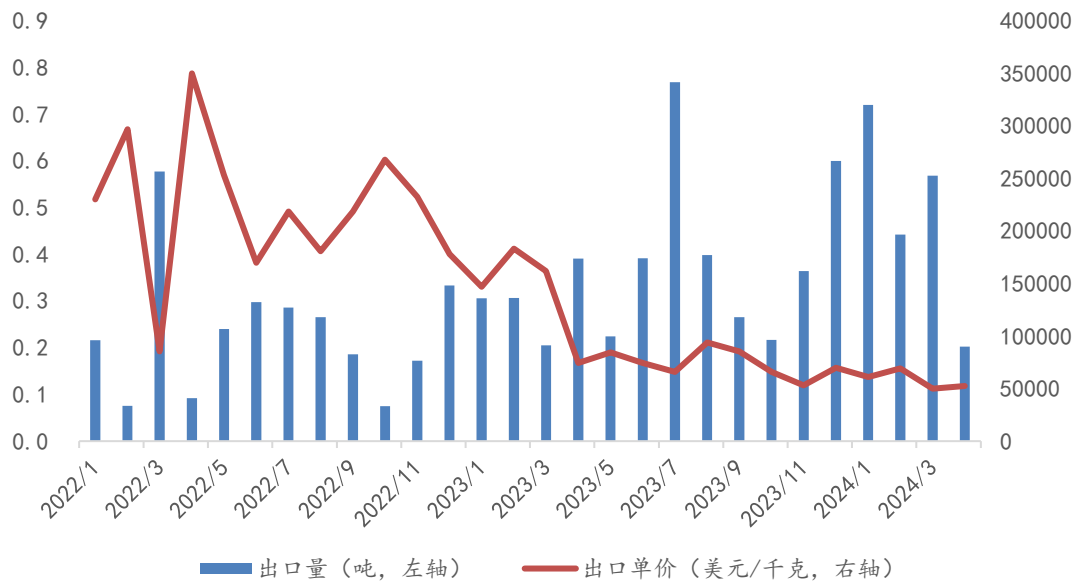
表6：2024年1-4月中国超硬材料类商品出口数据汇总

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	296.37	5.77%	58.43	-2.72%	197.17	-8.02%
	加工钻石	1.93	60.10%	113.47	-30.38%	58724.68	-56.52%
超硬制品	砂轮	4256.75	35.06%	36.93	16.14%	8.68	-14.01%
	石磨石碾	5226.96	8.60%	59.48	18.55%	11.38	9.16%
	金刚石锯片	11794.56	5.29%	102.89	1.22%	8.72	-3.87%
	未列名锯片	21613.77	2.76%	150.28	-2.17%	6.95	-4.79%
	凿岩钻探工具	4680.60	14.92%	69.70	1.46%	14.89	-11.71%
	拉丝模	44.00	10.75%	9.93	-12.36%	225.79	-20.87%
	钻头	2101.21	34.62%	28.91	10.38%	13.76	-18.01%
	镗铰刀	28.83	11.89%	0.90	65.32%	31.05	47.75%
	铣刀	175.21	1.39%	9.61	-2.39%	54.86	-3.73%
	车刀	13.04	-42.64%	10.17	10.50%	779.64	92.62%
	未列名可互换 工具	1314.70	8.40%	24.84	6.09%	18.89	-2.13%
超硬材料合计		298.30	6.00%	171.90	-22.93%	576.28	-27.30%
超硬制品合计		51249.61	8.33%	503.63	3.53%	9.83	-4.43%
合计		51547.91	8.32%	675.53	-4.79%	13.10	-12.10%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至4月，我国超硬材料出口298.30吨，同比上涨6.00%；出口额1.72亿美元；出口单价576.28美元/千克，同比下跌27.30%。单看4月，我国超硬材料出口82.78吨，同比上涨23.25%；出口额0.25亿美元，同比下跌43.66%；出口单价301.40美元/千克，同比下跌54.29%。超硬材料出口额同比大幅下降主要受加工钻石出口单价下滑影响，4月加工钻石出口单价为52587.14美元/千克，同比下跌29.22%。从环比来看，4月加工钻石出口价格企稳回升，市场需求有望向好。

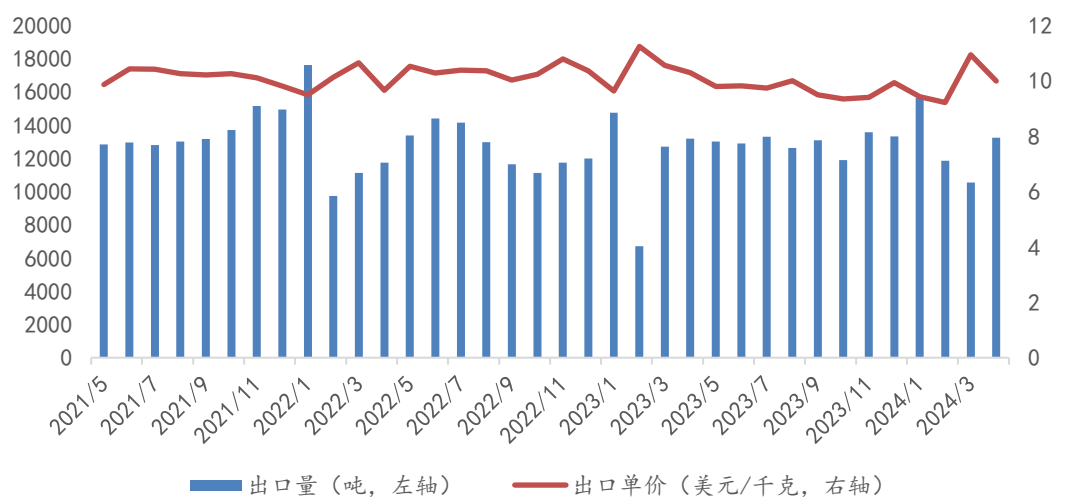
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 4 月，我国超硬制品出口 5.12 万吨，同比上涨 8.33%；出口额 5.04 亿美元；出口单价 9.83 美元/千克，同比下跌 4.43%。单看 4 月，我国超硬制品出口 1.32 万吨，同比上涨 0.47%；出口额 1.32 亿美元，同比下跌 2.42%；出口单价 9.99 美元/千克，同比下跌 2.88%。在世界复苏乏力、外需减弱的背景下，超硬制品整体表现出了较强的韧性，特别是车刀、镗铰刀、石磨石碾出口额和出口单价大幅提升。

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 1-4 月排名前十的目的地占据了出口总量的 52.49%、出口总额的 62.22%。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 22.05%、12.97%。从出口量来看，中国香港、越南、阿联酋、日本等目的地出口量同比增长较大；从出口额方面来看，越南和韩国同比增幅较大。

表 7：2024 年 1-4 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	11364.76	-8.24%	22.05%	87.59	-14.51%	12.97%	7.71	-6.83%
美国市场	2317.66	-7.51%	4.50%	54.58	-3.33%	8.08%	23.55	4.52%
越南市场	2879.47	44.20%	5.59%	30.49	58.38%	4.51%	10.59	9.84%
巴西市场	2840.20	12.25%	5.51%	22.60	10.57%	3.35%	7.96	-1.50%
德国市场	2007.72	15.70%	3.89%	27.45	13.66%	4.06%	13.67	-1.77%
俄罗斯市场	2305.40	-11.01%	4.47%	27.47	-16.99%	4.07%	11.91	-6.71%
韩国市场	1036.86	-5.95%	2.01%	19.70	19.06%	2.92%	19.00	26.60%
日本市场	1114.41	15.88%	2.16%	18.06	-5.63%	2.67%	16.20	-18.56%
阿联酋市场	1009.99	21.07%	1.96%	15.32	-47.69%	2.27%	15.17	-56.80%
中国香港市场	182.67	301.19%	0.35%	117.03	-20.16%	17.32%	640.67	-80.10%
全球其他市场	24488.79	17.17%	47.51%	255.23	5.43%	37.78%	10.42	-10.02%

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 5 月，稀有气体价格涨跌不一，氦气、氩气、氙气价格有所下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气（736 元/瓶，-1.98%），氙气（40113 元/立方米，-2.87%），氩气（137 元/立方米，0.57%），氦气（400 元/立方米，-7.26%）。

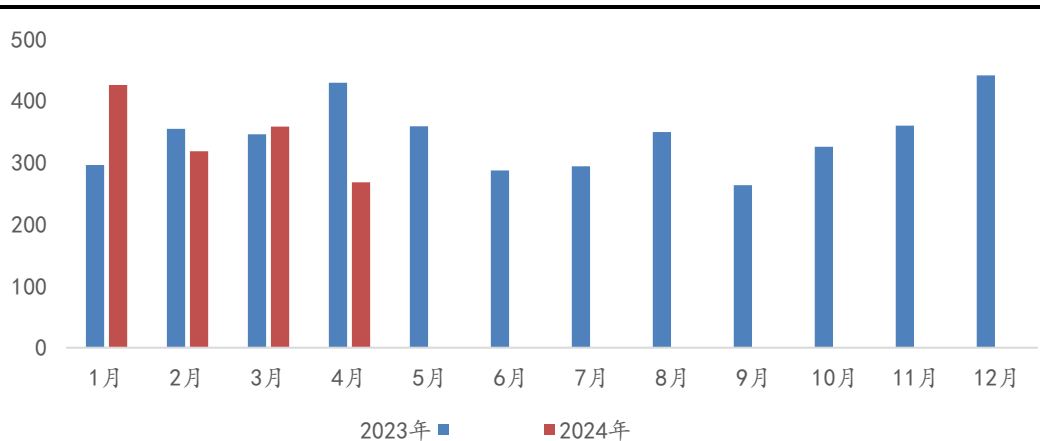
表 8：5 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	736.29	-1.98%	-15.90%
氙气	元/立方米	40112.9	-2.87%	-4.60%
氩气	元/立方米	136.94	0.57%	3.41%
氦气	元/立方米	400	-7.26%	-13.29%

资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2024 年 4 月中国共进口氦气 268.08 吨，环比减少 25.17%，同比减少 37.49%。4 月进口均价 115.28 美元/公斤，环比 3 月减少 11.85%，同比跌 13.63%。

图 16：中国氦气进口量（吨）月度走势



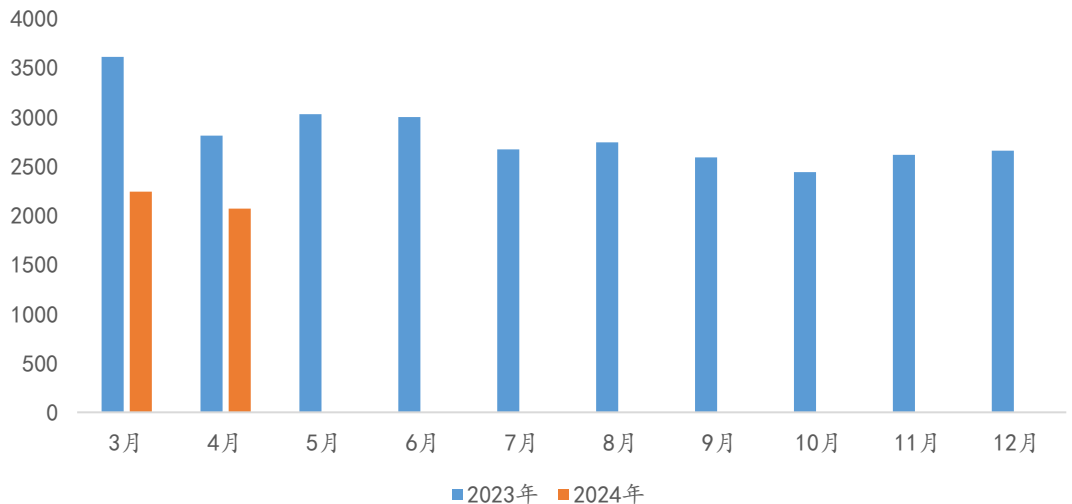
资料来源：海关总署，中原证券研究所

按收货地来看，2024 年 4 月中国进口氦气地区主要为上海、广东，两者占比 53%。上海

进口 71.838 吨，占比 27%，较 3 月减少 26.96%。广东进口 69.509 吨，占比 26%，较 3 月减少 4.57%。江苏进口 58.71 吨，占比 22%，较 3 月减少 31.65%。浙江进口 45.68 吨，占比 17%，较 3 月减少 27.19%。陕西进口 14.145 吨，占比 5%，较 3 月增加 6.81%；重庆进口量是 4.458 吨，较 3 月增加 18.03%。北京进口 3.74 吨，较 3 月减少 78.38%。本月中国提氦装置开工负荷率在 44.65%，环比增加 0.16 个百分点。本月随着内蒙古主力提氦企业三期投产，国内氦气开工水平略升。

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。4 月集成电路产量是 376 亿块，同比增长 31.9%，1-4 月总产量在 1354 亿块，同比增长 37.2%，对稀有气体需求有所带动；2024 年 3 月国内光缆产量达到 2241.5 万芯千米，同比下降 37.7%。2024 年 1-3 月全国光缆产量为 5950 万芯千米，累计下降 24.1%。这一数据的出现，表明我国光纤光缆行业走势偏弱，对氦气需求减弱。

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

3. 行业动态

【新能源：5 月新能源车市场零售 80.4 万辆，同比增长 38.5%】6 月 11 日，乘联会数据显示，5 月全国乘用车市场零售 171.0 万辆，同比下降 1.9%，环比增长 11.4%。年以来累计零售 807.3 万辆，同比增长 5.7%。其中 5 月常规燃油车零售 91 万辆，同比下降 23%，环比增长 6%；1-5 月常规燃油车零售 482 万辆，同比下降 9%。

5 月新能源乘用车生产达到 88.1 万辆，同比增长 31.0%，环比增长 9.9%。5 月新能源乘用车批发销量达到 89.7 万辆，同比增长 32.1%，环比增长 13.8%。5 月新能源车市场零售 80.4 万辆，同比增长 38.5%，环比增长 18.7%。5 月新能源车出口 9.4 万辆，同比下降 4.0%，环比下降 18.8%。

5 月新能源车国内零售渗透率 47.0%，较去年同期 33% 的渗透率提升 14 个百分点。5 月

国内零售，自主品牌中的新能源车渗透率 71.2%；豪华车中的新能源车渗透率 28.4%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 7.5%。从月度国内零售份额看，5 月主流自主品牌新能源车零售份额 71%，同比下降 2.1 个百分点；合资品牌新能源车份额 4.5%，同比下降 0.1 个百分点；新势力份额 16.3%，小米汽车等品牌拉动新势力份额同比增长 3.5 个百分点；特斯拉份额 6.4%，同比下降 0.5 个点。（乘联会）

【半导体：注册资本 3440 亿元，国家大基金三期成立】国家企业信用信息公示系统显示，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司于 5 月 24 日成立，注册资本 3440 亿元。5 月 27 日晚间，工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行相继发布公告，拟向大基金三期出资。国有六大行合计拟出资金额为 1140 亿元，持股比例为 33.14%。（经济日报）

【半导体：工信部等三部门：加大新型存储芯片关键技术标准攻关】近日，中央网信办、市场监管总局、工业和信息化部联合印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027 年）》《行动计划》提到，要推进关键信息技术、数字基础设施、数据资源、产业数字化、信息惠民、数字文化及数字化绿色化协同发展等 8 个重点领域的标准研制，并且围绕上述领域作出了 22 项工作部署。要求集成电路关键领域，加大先进计算芯片、新型存储芯片关键技术标准攻关，推进人工智能芯片、车用芯片、消费电子用芯片等应用标准研制。《行动计划》还指出，要布局新兴技术领域标准。完善人工智能标准，强化通用性、基础性、伦理、安全、隐私等标准研制。加快推进大模型、生成式人工智能标准研制。（全球半导体观察）

【半导体：同增 37.2%，1-4 月中国集成电路产量 1354 亿块】5 月 29 日，工信部公布的数据显示，2024 年 1-4 月，我国电子信息制造业生产稳步增长，出口恢复向好，行业整体增势明显，其中，集成电路产量 1354 亿块 同比增长 37.2%，出口集成电路 887 亿个，同比增长 8.5%。同时据海关统计，1—4 月份，我国出口笔记本电脑 4401 万台，同比增长 9.6%；出口手机 2.41 亿台，同比增长 4.6%；出口集成电路 887 亿个，同比增长 8.5%。（全球半导体观察）

【超硬材料：戴比尔斯钻石公司将被剥离，专注于生产科技领域金刚石】6 月 6 日，新华社北京电讯指出，受人工培育钻石的冲击以及消费者购买习惯的变化等多重因素影响，不少投资者对天然钻石的投资前景持悲观态度，转而看好长线大宗商品。这一市场趋势促使英美资源集团作出剥离戴比尔斯钻石公司的决定，作为公司整体业务重组战略的一部分。与此同时，戴比尔斯正积极寻求在科技领域的发展机遇，其子公司 Element Six 已将三家工厂集中生产工业金刚石，并与亚马逊合作探索量子计算中的应用，以及与美国国防部合作开发先进的军事通信和电子应用。这些举措显示出戴比尔斯在努力适应市场变化方面的决心和行动力。（超硬材料网）

【超硬材料：元素六和日本 Orbray 公司开展战略合作】6 月 10 日，Element Six（元素六）和日本知名人造金刚石公司 Orbray（奥比睿株式会社）达成战略合作，共同生产“全球品质最高的单晶金刚石晶圆”，此次合作再次体现其对工业重视及布局领域。这一战略合作，两家公司通过相互许可必要的知识产权和设备，这也将结合 Orbray 的 CVD 单晶金刚石的创新方法，以及 E6 经过验证的大面积沉积系统和制造高纯度 SC 金刚石的专业知识，为

关键应用提供可靠的高质量，晶圆级单晶金刚石供应，包括 6G 无线组件，先进的电源和射频电子，传感，热管理和量子器件。这或将很快推动更高品质的单晶金刚石晶圆研发进程，从而缩短人类与“终极半导体”梦想之间的距离。（芯语）

4. 河南上市公司财务数据跟踪

豫股新材料相关公司主要财务概况，选取近三年相关财务数据及最新一期财务数据。

表 9：瑞丰新材近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	10.81	30.46	28.16	7.14
归母净利润（亿元）	2.01	5.88	6.06	1.53
净资产收益率-加权（%）	9.54	24.12	20.83	4.80
资产负债率（%）	12.20	18.95	16.55	15.03
销售毛利率（%）	30.46	30.13	35.00	35.50
销售净利率（%）	18.60	19.30	21.63	21.50
期间费用率（%）	8.75	8.87	10.98	10.21
存货周转率（次）	3.78	5.18	3.83	1.10
应收账款周转率（次）	7.97	16.48	12.95	2.63
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 10：硅烷科技近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	7.21	9.53	11.21	2.10
归母净利润（亿元）	0.76	1.89	3.08	0.47
净资产收益率-加权（%）	11.79	21.32	20.66	2.80
资产负债率（%）	56.51	38.29	33.82	29.29
销售毛利率（%）	24.15	31.92	39.06	35.04
销售净利率（%）	10.51	19.85	27.50	22.29
期间费用率（%）	11.58	7.17	7.14	6.78
存货周转率（次）	14.40	13.20	10.79	1.90
应收账款周转率（次）	10.00	10.75	9.02	1.37
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 11：隆华科技近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	22.09	23.01	24.67	6.42
归母净利润（亿元）	2.91	0.64	1.27	0.55
净资产收益率-加权（%）	10.32	2.04	4.07	1.73
资产负债率（%）	47.15	47.44	48.07	46.38
销售毛利率（%）	28.13	24.01	24.37	22.19
销售净利率（%）	13.91	3.51	5.77	9.19
期间费用率（%）	14.95	18.32	15.69	12.40
存货周转率（次）	1.96	1.73	1.73	0.43
应收账款周转率（次）	2.24	2.33	2.35	0.57
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 12：力量钻石近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	4.98	9.06	7.52	2.38
归母净利润（亿元）	2.40	4.60	3.64	1.06
净资产收益率-加权（%）	42.41	38.73	6.87	1.98
资产负债率（%）	32.68	15.30	18.55	18.34
销售毛利率（%）	64.07	63.29	51.67	48.87
销售净利率（%）	48.07	50.78	48.37	44.50
期间费用率（%）	10.00	5.63	5.87	7.48
存货周转率（次）	1.58	1.98	1.38	0.37
应收账款周转率（次）	8.24	8.28	5.31	2.34
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 13：濮耐股份近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	43.78	49.36	54.73	12.99
归母净利润（亿元）	0.84	2.30	2.48	0.65
净资产收益率-加权（%）	2.94	7.36	7.50	1.90
资产负债率（%）	54.18	55.47	56.88	55.87
销售毛利率（%）	18.74	20.06	19.93	19.70
销售净利率（%）	1.78	4.35	4.62	4.89
期间费用率（%）	16.59	13.85	14.36	14.14
存货周转率（次）	2.34	2.15	2.19	0.51
应收账款周转率（次）	3.09	3.06	3.01	0.69
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 14：濮阳惠成近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	13.93	15.97	13.79	3.54
归母净利润（亿元）	2.53	4.22	2.35	0.55
净资产收益率-加权（%）	16.27	19.71	9.93	2.23
资产负债率（%）	5.70	17.28	13.32	13.45
销售毛利率（%）	29.39	36.00	26.07	23.01
销售净利率（%）	18.12	26.44	17.04	15.55
期间费用率（%）	8.93	6.07	8.33	6.73
存货周转率（次）	8.28	5.73	5.14	1.54
应收账款周转率（次）	7.62	6.46	5.04	1.29
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 15：四方达近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q1
营业收入（亿元）	4.17	5.14	5.42	1.31
归母净利润（亿元）	0.92	1.54	1.38	0.28
净资产收益率-加权（%）	10.15	15.22	12.19	2.27
资产负债率（%）	20.31	18.90	19.00	17.48
销售毛利率（%）	52.89	55.57	51.50	51.95
销售净利率（%）	22.08	29.19	23.29	17.87
期间费用率（%）	33.25	28.87	30.54	32.60
存货周转率（次）	2.37	1.95	1.66	0.34
应收账款周转率（次）	2.82	2.93	2.95	0.69
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：自 2023 年 11 月开始全球及中国大陆半导体销售额同比增速均由负转正，当前已连续 6 个月同比增长，半导体行业景气度明显复苏。2024 年 4 月中国大陆半导体销售额占全球比例达到 30.5%，较前期低点 2023 年 2 月的 27.6%提升 2.9pcts，增速快于全球。半导体行业的周期性复苏将带动上游半导体材料的需求。建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在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相当市占率和实现国产替代的专精特新企业。

超硬材料：从海关出口统计来看，2024 年 1-4 月超硬材料出口额仍呈现量增加减的趋势，加工钻石单价同比降幅明显，整体行业竞争依然比较激烈。超硬制品出口同比量价齐增，出口单价同比下降，出口单价的下降显示海外超硬制品市场也日趋激烈。但整体来看，超硬制品海外市场需求和市场规模仍在不断提升，建议关注在高端超硬制品领域持续开展研发和生产的相关企业。

2024 年政府工作报告指出，要促进战略性新兴产业融合集群发展，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展。新材料产业作为我国新质生产力的重要组成部分，有助于增强产业链供应链韧性和竞争力，有助于加强产业链关键核心技术国产替代能力。目前以房地产、建筑业、加工制造业为主力的产业结构面临发展上限，向上游人工智能、新材料、系能源、数字经济发展是必然趋势，因此新材料行业正处于快速发展的成长期。

截止 2024 年 5 月 31 日：新材料指数估值为 22.66 倍，处于自 2021 年以来历史估值的 41.20%分位，估值水平相对较为合理。基于新材料行业和下游半导体、新能源等行业发展前景、新材料板块业绩增长预期及估值水平，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。