

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 0371-86537085

两部门对锑和超硬材料实施出口管制，7月集成电路产量同比增长

——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08月16日



资料来源：Wind, 中原证券研究所

相关报告

《新材料行业月报：超硬制品出口景气，精细化工创新发展方案发布》 2024-07-16

《新材料行业半年度策略：新材料是新质生产力重要产业方向，重点关注下游新兴需求》 2024-07-07

《新材料行业月报：大基金三期成立，超硬制品出口持续增长》 2024-06-14

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：

- **7月新材料板块走势稍强于沪深300。**新材料指数（万得）下跌0.06%，跑赢沪深300指数(-0.57%)0.51个百分点。同期上证综指下跌0.97%，深证成指下跌1.07%，创业板指上涨0.28%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第17位，涨跌幅排名靠后。新材料板块7月成交额5854.61亿元，环比增量8.12%。截至7月31日，全部A股的PE(TTM，剔除负值)为13.57倍；新材料指数的PE(TTM，剔除负值)为20.32倍，环比上月下跌1.58%，处于自2021年以来历史估值的33.00%分位。
- **基本金属：7月基本金属价格继续环比下降。**上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜(-4.60%)、铝(-5.83%)、铅(-4.32%)、锌(-6.30%)、锡(-9.02%)、镍(-3.77%)。
- **半导体材料：7月中国集成电路产量同比增长26.9%。**根据美国半导体行业协会(SIA)的数据，6月全球半导体销售额为499.8亿美元，同比增长18.3%，环比增长1.7%。根据国家统计局数据，7月中国集成电路产量为375亿块，同比增长26.9%。
- **超硬材料：6月超硬材料及制品出口额同比下跌0.12%。**6月我国超硬材料及其制品出口1.53万吨，同比上涨17.99%；出口额1.69亿美元，同比下跌0.12%。分层级来看，超硬材料出口73.38吨，同比上涨21.60%；出口额0.30亿美元，同比下跌29.65%。超硬制品出口1.52万吨，同比上涨17.97%；出口额1.39亿美元，同比上涨9.82%。
- **特种气体：稀有气体价格持续环比下降。**7月，稀有气体价格环比下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气(695元/瓶，-1.83%)，氙气(35371元/立方米，-6.51%)，氪气(129元/立方米，-3.83%)，氖气(350元/立方米，-8.22%)。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**从市场估值来看，截至2024年7月31日，新材料指数市盈率(TTM，剔除负值)为20.32，处于近三年的33%，目前板块估值相对较低，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**：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. 新材料板块成交额环比增量 8.12%	4
1.2. 新材料板块个股表现	5
1.3. 板块估值环比小幅回落	6
2. 重要行业数据跟踪	7
2.1. 宏观数据：CPI 保持温和上涨，PPI 环比下降	7
2.2. 金属价格及库存变动：7 月基本金属价格继续环比下降	9
2.3. 半导体材料：中国半导体销售额连续 8 个月同比增长	10
2.4. 超硬材料：6 月超硬材料及制品出口额同比下跌 0.12%	12
2.5. 特种气体：稀有气体价格环比下降	14
3. 行业动态	15
4. 河南上市公司财务数据与要闻跟踪	17
4.1. 新材料河南上市公司要闻	17
4.2. 主要财务指标概况	18
5. 投资建议	20
6. 风险提示	20

图表目录

图 1：2024 年 7 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 7 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 7 月新材料板块个股领涨、领跌情况	5
表 2：7 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度	9
表 3：7 月 LME 基本金属全球库存	9
表 4：7 月 SHFE 基本金属全球库存	9
表 5：7 月主要稀土价格及涨跌幅	10
表 6：2024 年 1-6 月中国超硬材料类商品出口数据汇总	12
表 7：2024 年 1-6 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额	14
表 8：7 月稀有气体价格及涨跌幅度	14
表 9：河南省新材料上市公司重点公告	17

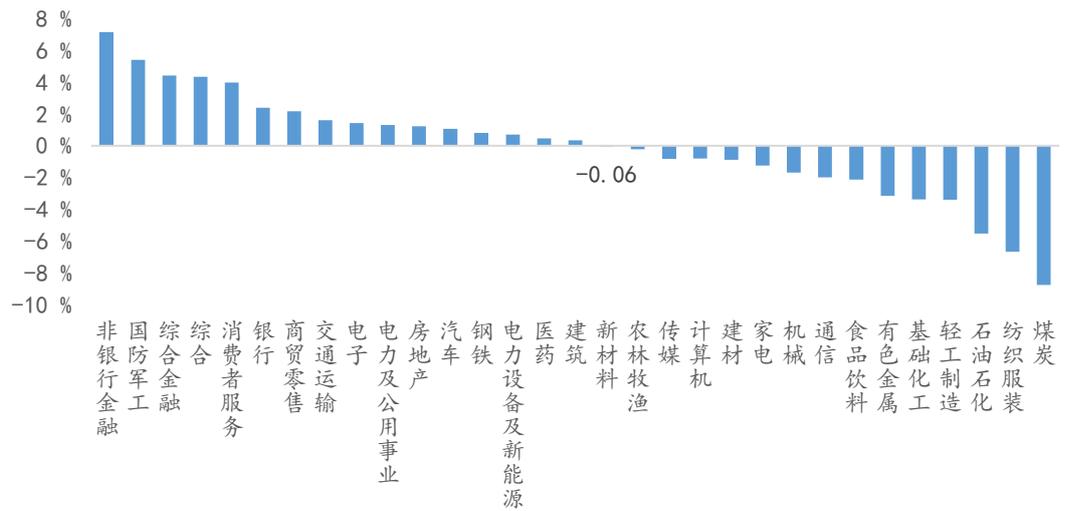
表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况.....	18
表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	19
表 14: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 16: 四方达近年主要财务与经营情况	20

1. 行业表现回顾

1.1. 新材料板块成交额环比增量 8.12%

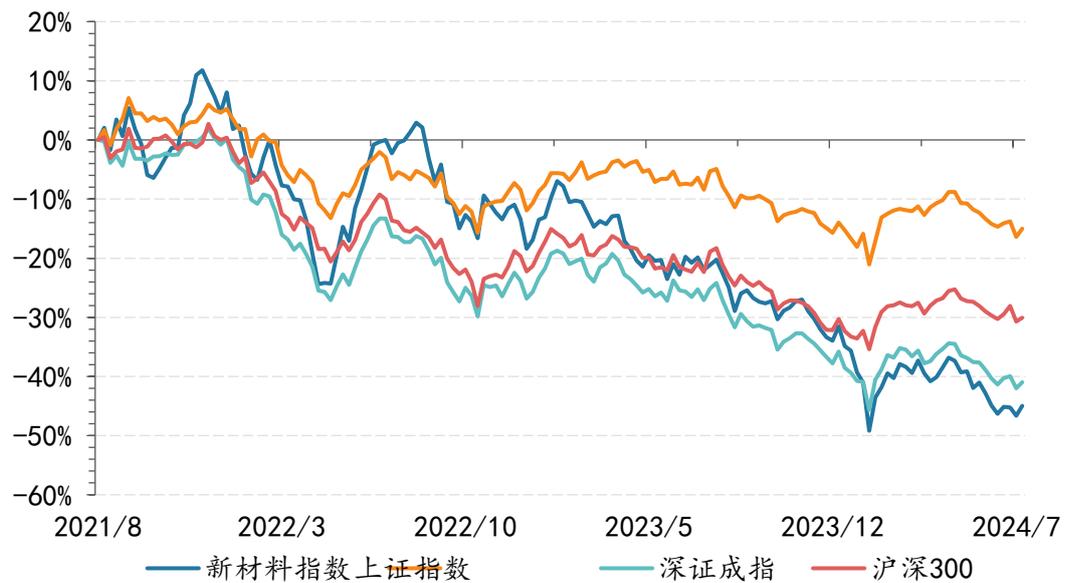
7月新材料板块走势稍强于沪深300。2024年7月，新材料指数（万得）下跌0.06%，跑赢沪深300指数(-0.57%)0.51个百分点。同期上证综指下跌0.97%，深证成指下跌1.07%，创业板指上涨0.28%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第17位，涨跌幅排名靠后。新材料板块7月成交额5854.61亿元，环比增量8.12%。

图1：2024年7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

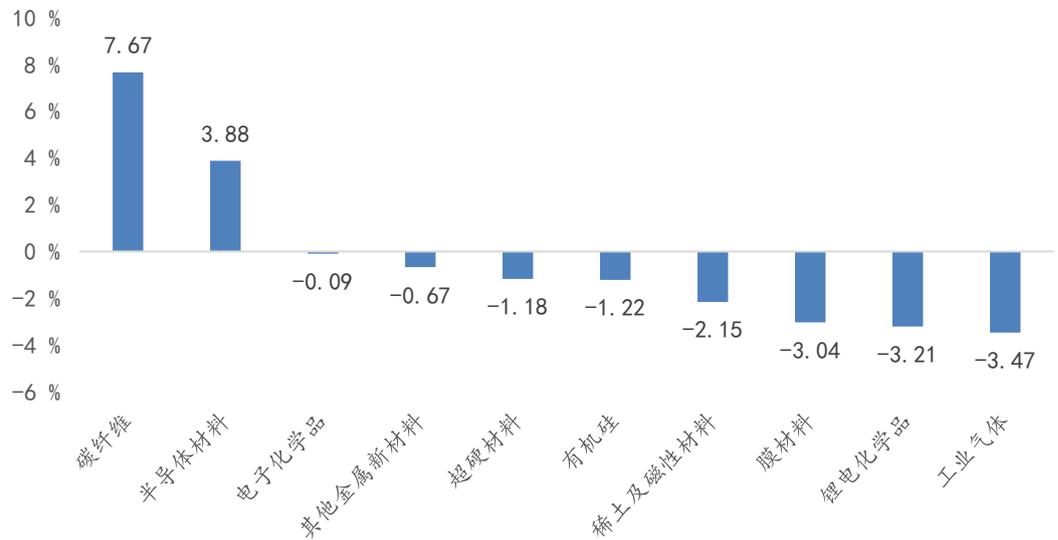
图2：新材料指数与A股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

7月新材料行业碳纤维、半导体材料板块涨幅居前。各子板块涨跌幅排名依次为碳纤维(7.67%)、半导体材料(3.88%)、电子化学品(-0.09%)、其他金属新材料(-0.67%)、超硬材料(-1.18%)、有机硅(-1.22%)、稀土及磁性材料(-2.15%)、膜材料(-3.04%)、锂电化学品(-3.21%)、工业气体(-3.47%)。

图 3：2024 年 7 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

7月新材料股票跌多涨少。2024年7月新材料板块167只个股中，66只上涨，99只下跌，2只收平。涨幅排名前五的公司分别为中晶科技(29.33%)、沃尔核材(18.84%)、沙钢股份(17.51%)、光威复材(15.85%)、天岳先进(15.30%)；跌幅排名前五的公司分别为悦安新材(-26.60%)、龙磁科技(-14.97%)、裕兴股份(-14.75%)、道明光学(-14.14%)、杭氧股份(-12.45%)。

表 1：2024 年 7 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 (%)
003026.SZ	中晶科技	29.33	688786.SH	悦安新材	-26.60
002130.SZ	沃尔核材	18.84	300835.SZ	龙磁科技	-14.97
002075.SZ	沙钢股份	17.51	300305.SZ	裕兴股份	-14.75
300699.SZ	光威复材	15.85	002632.SZ	道明光学	-14.14
688234.SH	天岳先进	15.30	002430.SZ	杭氧股份	-12.45
300037.SZ	新宙邦	15.13	688035.SH	德邦科技	-12.17
300408.SZ	三环集团	13.32	600989.SH	宝丰能源	-11.76
300180.SZ	华峰超纤	12.18	301319.SZ	唯特偶	-11.49
688126.SH	沪硅产业	11.52	300700.SZ	岱勒新材	-11.18
600114.SH	东睦股份	11.33	002080.SZ	中材科技	-11.16

资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 板块估值环比小幅回落

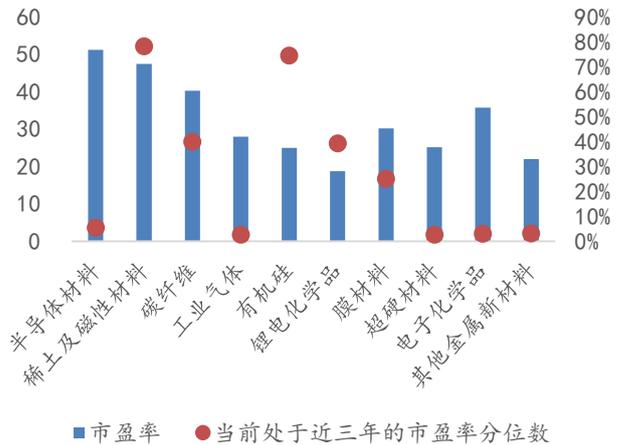
新材料板块估值环比上月小幅回落。从市盈率来看，截至 2024 年 7 月 31 日，全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值) 为 13.57 倍；新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 20.32 倍，环比上月下跌 1.58%，处于自 2021 年以来历史估值的 33.00%分位。行业横向对比来看，新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 10 位。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



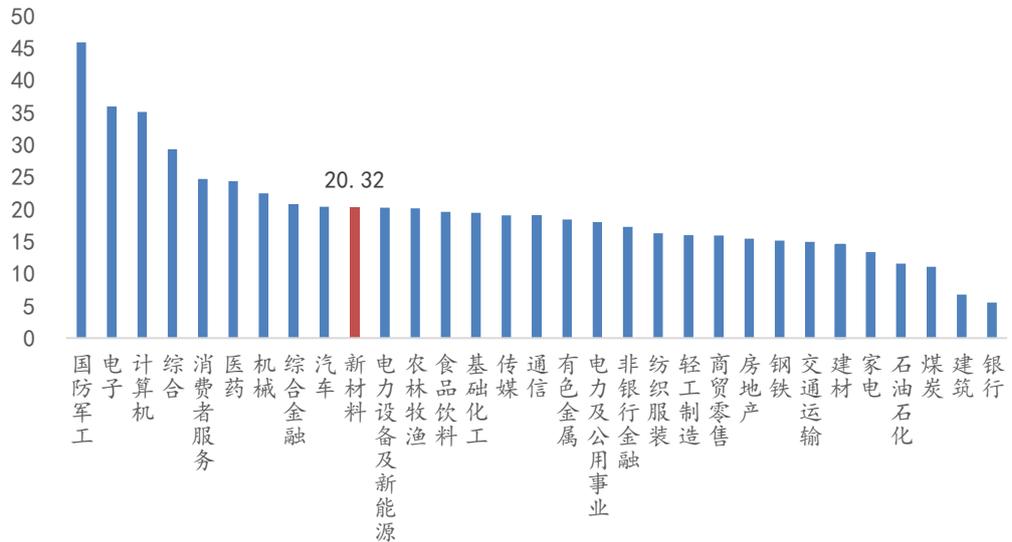
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

超硬材料、工业气体等子行业估值处于近 3 年来较低水平。半导体材料整体估值 PE 为 51.21 倍(5.40%)；稀土及磁性材料整体估值 PE 为 47.44 倍(78.10%)；碳纤维整体估值 PE 为 40.29 倍(39.80%)；工业气体整体估值 PE 为 27.97 倍(2.60%)；有机硅整体估值 PE 为 24.97 倍(74.40%)；锂电化学品整体估值 PE 为 18.78 倍(39.30%)；膜材料整体估值 PE 为 30.17 倍

(24.90%); 超硬材料整体估值 PE 为 25.17 倍(2.60%); 电子化学品整体估值 PE 为 35.70 倍(3.00%); 其他金属新材料整体估值 PE 为 21.99 倍(3.20%)。

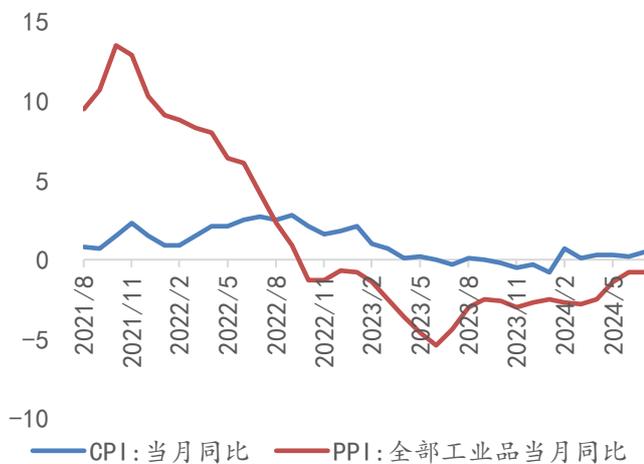
2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：CPI 保持温和上涨，PPI 环比下降

7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.4%，保持温和上涨。从环比看，CPI 由 6 月下降 0.2% 转为上涨 0.5%，涨幅处于近年同期较高水平；从同比看，CPI 上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。

7 月份，受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。从环比看，PPI 下降 0.2%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；生活资料价格由上月下降 0.1% 转为持平；从同比看，PPI 下降 0.8%，降幅与 6 月相同。其中，生产资料价格下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；生活资料价格下降 1.0%，降幅扩大 0.2 个百分点。

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，7 月份中国制造业 PMI 与 6 月份相比下降 0.1 个百分点，PMI 指数仍为于荣枯线以下为 49.4。其中 PMI 生产指数 50.1，表明我国制造业企业生产继续保持扩张，虽较上月下降 0.5 个百分点，仍高于临界点；新订单指数 49.3，环比下降 0.2 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。

图 9：近一年我国 PMI 各分项指标

	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308
PMI	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7
生产	50.1	50.6	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7	51.9
新订单	49.3	49.5	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5	50.2
新出口订单	48.5	48.3	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8	46.7
在手订单	45.3	45.0	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4	44.2	45.3	45.9
产成品库存	47.8	48.3	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7	47.2
采购量	48.8	48.1	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7	50.5
进口	47.0	46.9	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3	47.5	47.6	48.9
出厂价格	46.3	47.9	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2	47.7	53.5	52.0
主要原材料购进价格	49.9	51.7	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	56.5
原材料库存	47.8	47.6	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5	48.4
从业人员	48.3	48.1	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1	48.0
供货商配送时间	49.3	49.5	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8	51.6
生产经营活动预期	53.1	54.4	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8	55.6	55.5	55.6
大型企业	50.5	50.1	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5	50.7	51.6	50.8
中型企业	49.4	49.8	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8	48.7	49.6	49.6
小型企业	46.7	47.4	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8	47.9	48.0	47.7

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 7 月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.3%、8.1%、-10.2%。7 月制造业投资仍保持较高增速，环比增速收窄，基建投资增速有所增加，房地产投资继续下行趋势，降幅继续扩大。

进出口方面，2024 年 7 月出口金额同比增长 7.0%。进口金额当月同比增长 7.2%，同比增速提升。

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	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308
GDP 不变价当季同比	N/A	4.7%	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A	N/A	4.9%	N/A
规模以上工业增加值累计同比	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%	4.1%	4.0%	3.9%
进口金额当月同比	7.2%	-2.3%	1.8%	8.3%	-1.9%	-8.1%	15.5%	0.3%	-0.6%	3.0%	-6.3%	-7.2%
出口金额当月同比	7.0%	8.6%	7.6%	1.3%	-7.7%	5.3%	7.8%	2.1%	0.7%	-6.6%	-6.8%	-8.6%
固定资产投资累计同比	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%
制造业投资累计同比	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%
基建投资累计同比	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%
房地产投资累计同比	-10.2%	-9.5%	-9.4%	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%	-7.8%	-7.8%	-7.5%

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：7月基本金属价格继续环比下降

基本金属方面，7月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（-4.11%）、铝（-8.04%）、铅（-5.17%）、锌（-7.51%）、锡（-7.63%）、镍（-5.50%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（-4.60%）、铝（-5.83%）、铅（-4.32%）、锌（-6.30%）、锡（-9.02%）、镍（-3.77%）。

表 2：7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	9240	-4.11%	8.29%
	SHFE 铜	元/吨	74470	-4.60%	7.99%
铝	LME 铝	美元/吨	2315	-8.04%	-0.45%
	SHFE 铝	元/吨	19135	-5.83%	-3.14%
铅	LME 铅	美元/吨	2100	-5.17%	1.65%
	SHFE 铅	元/吨	18805	-4.32%	17.86%
锌	LME 锌	美元/吨	2698	-7.51%	3.29%
	SHFE 锌	元/吨	22840	-6.30%	5.57%
锡	LME 锡	美元/吨	30395	-7.63%	20.81%
	SHFE 锡	元/吨	249320	-9.02%	18.33%
镍	LME 镍	美元/吨	16490	-5.50%	-0.54%
	SHFE 镍	元/吨	131840	-3.77%	3.40%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 7 月 1 日为基准

7月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（32.89%）、铝（-8.43%）、铅（3.65%）、锌（-9.66%）、锡（-0.53%）、镍（15.13%）。

表 3：7月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	245150	929325	234325	234675	4700	109950
当月变动幅度	32.89%	-8.43%	3.65%	-9.66%	-0.53%	15.13%
年初至今变动幅度	47.95%	64.43%	77.38%	5.08%	-39.20%	70.70%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 7 月 1 日为基准

7月，上海期货交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-6.35%）、铝（8.25%）、铅（-27.41%）、锌（-10.04%）、锡（-13.35%）、镍（-6.62%）。

表 4：7月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	301203	264158	40770	113978	12982	20068
当月变动幅度	-6.35%	8.25%	-1%	-10.04%	-13.35%	-6.62%
年初至今变动幅度	809.15%	173.35%	-22.27%	422.50%	102.78%	49.05%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 7 月 1 日为基准

稀土方面，7月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化镨（0.00%）、氧化钕（0.27%）、氧化铽（-5.56%）、氧化镱（-7.57%）、氧化镨钕（-0.27%）、氧化钕镱（0.00%）。

表 5：7 月主要稀土价格及涨跌幅

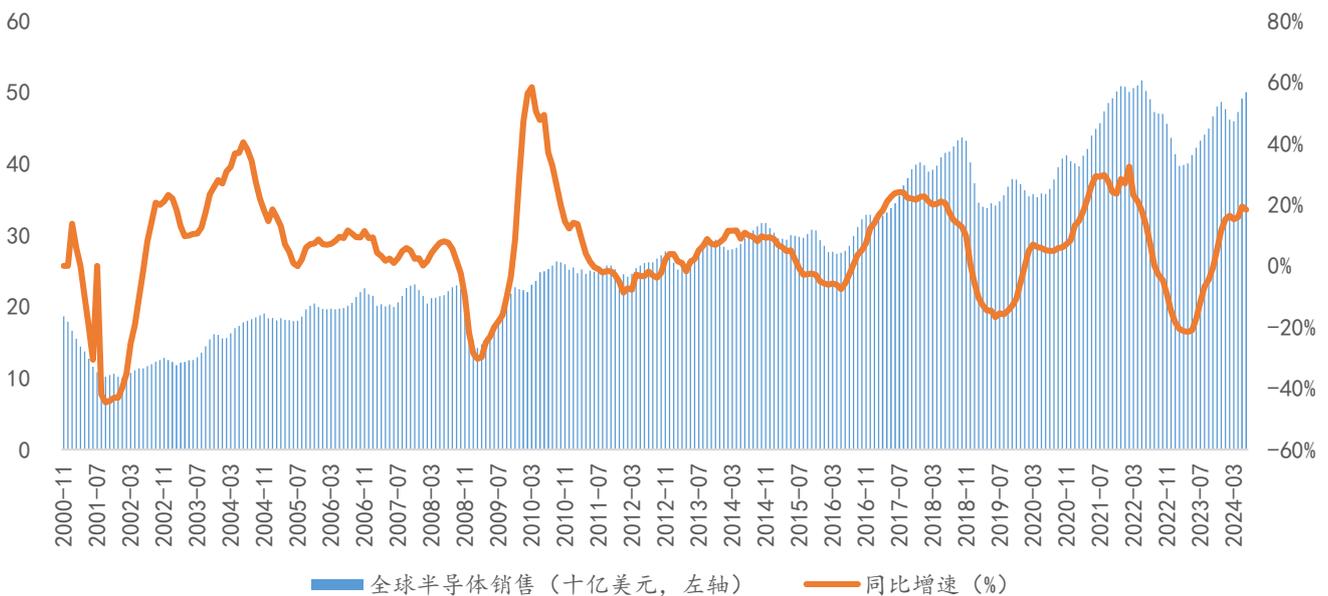
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钕镱
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	375000	374000	5100	1710	368000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.27%	-5.56%	-7.57%	-0.27%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-18.12%	-17.44%	-31.31%	-31.60%	-16.93%	0.00%

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：中国半导体销售额连续 8 个月同比增长

2024 年 6 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 499.8 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 1.7%，继去年 11 月份以来，连续第 8 个月同比增长。从地区来看，美洲（6.3%）、日本（1.8%）、中国（0.8%）的销售额环比增长，亚太（-0.2%）、欧洲（-1%）的销售额环比下降。与去年同期相比，美洲（42.8%）、中国（21.6%）、亚太（17.4%）的销售额有所增长，但日本（-5%）、欧洲（-11.2%）的销售额有所下降。

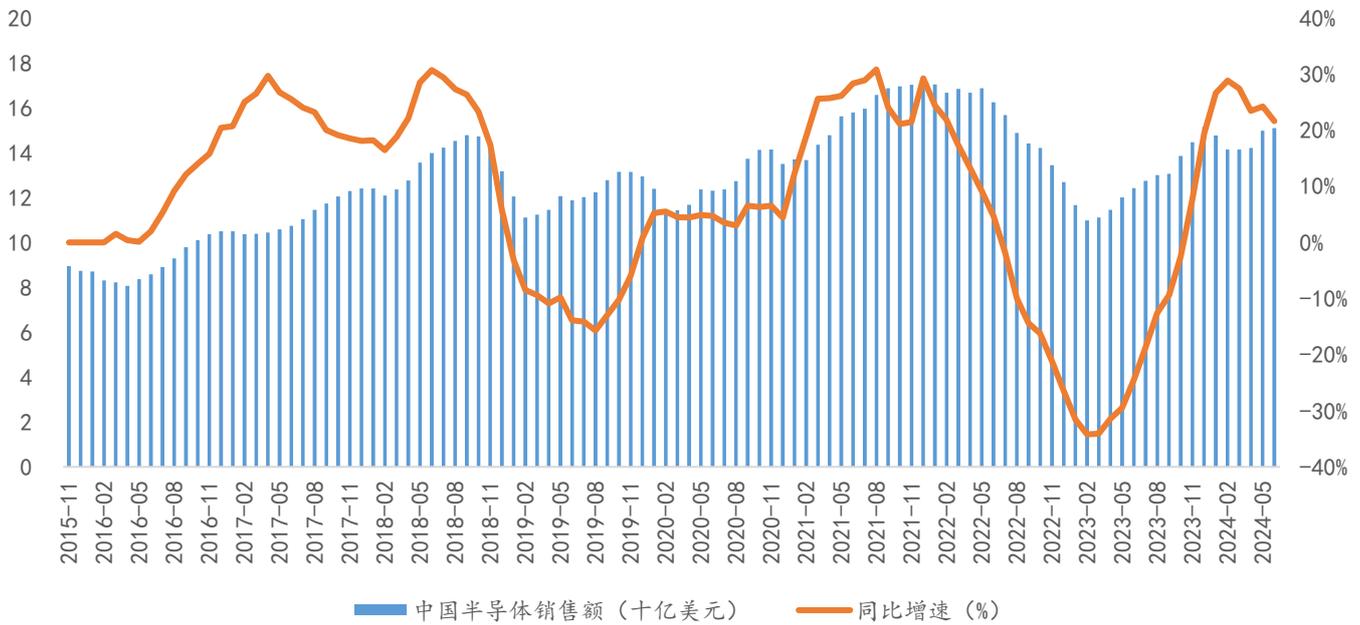
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024年6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150.9亿美元,同比增长21.6%,环比增长0.8%,继去年11月份以来,连续第8个月实现同比增长。

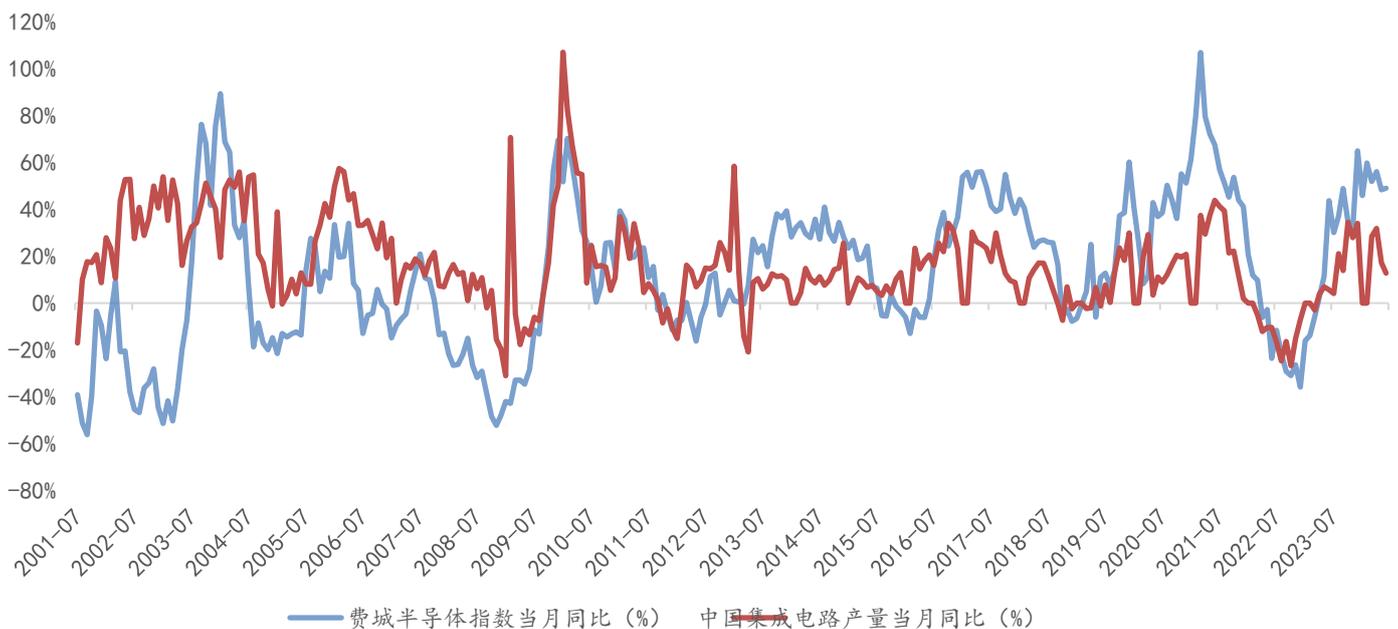
图 12: 2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券研究所

2024年7月,中国集成电路产量为375亿块,同比增长26.9%。同期费城半导体指数为5233.18点,同比增长35.52%。费城半导体指数和中国集成电路产量均已连续16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：6月超硬材料及制品出口额同比下跌0.12%

2024年1月至6月，我国超硬材料及其制品出口8.19万吨，同比上涨11.33%；出口额10.18亿美元，同比下跌1.90%；出口单价12.42美元/千克，同比下跌11.89%。从商品分类来看，11产品出口量上升、2产品出口量下降；10产品出口额上升、3产品出口额下降。

单看6月，我国超硬材料及其制品出口1.53万吨，同比上涨17.99%；出口额1.69亿美元，同比下跌0.12%；出口单价11.05美元/千克，同比下跌15.34%。从商品分类来看，9产品出口量上升、4产品出口量下降；6产品出口额上升、8产品出口额下降。

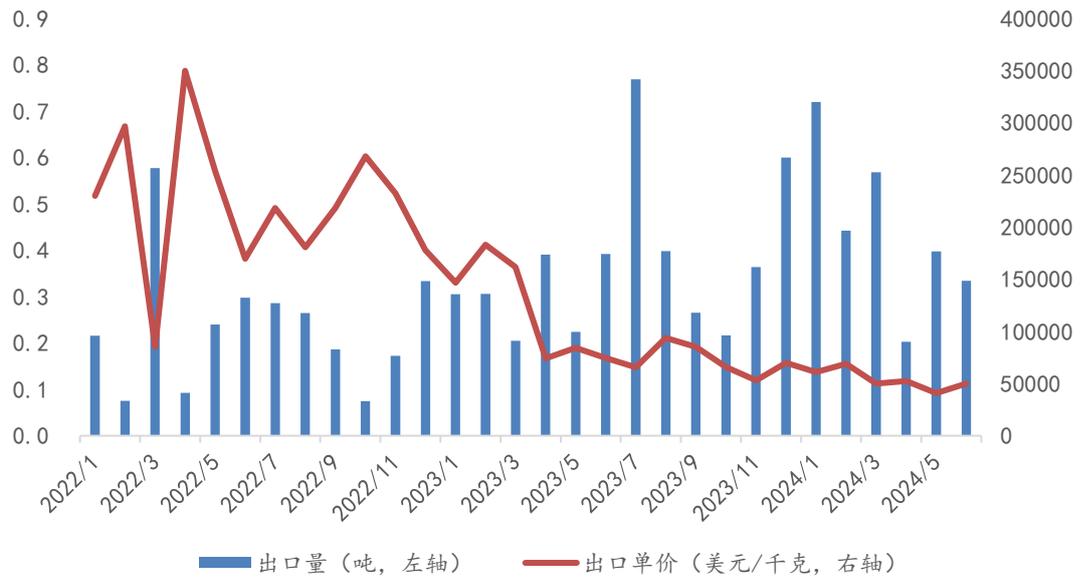
表6：2024年1-6月中国超硬材料类商品出口数据汇总

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	437.28	9.73%	84.80	-2.06%	193.93	-10.75%
	加工钻石	2.66	46.19%	146.47	-30.58%	54975.17	-52.51%
超硬制品	砂轮	6460.50	27.03%	53.49	8.15%	8.28	-14.86%
	石磨石碾	8040.52	14.83%	92.84	24.06%	11.55	8.04%
	金刚石锯片	19156.85	7.53%	165.94	4.55%	8.66	-2.77%
	未列名锯片	34181.31	6.56%	234.80	2.47%	6.87	-3.84%
	凿岩钻探工具	7528.41	18.81%	107.25	4.38%	14.25	-12.14%
	拉丝模	61.34	2.27%	14.91	-11.49%	243.01	-13.45%
	钻头	3595.82	44.94%	47.64	14.38%	13.25	-21.08%
	镗铰刀	36.24	0.29%	1.18	33.50%	32.47	33.12%
	铣刀	272.42	-1.21%	16.03	3.34%	58.85	4.60%
	车刀	26.51	-7.35%	15.32	10.97%	577.68	19.77%
未列名可互换工具	2143.26	6.90%	37.35	2.02%	17.43	-4.57%	
超硬材料合计		439.95	9.89%	231.27	-22.28%	525.68	-29.28%
超硬制品合计		81503.16	11.34%	786.75	6.29%	9.65	-4.53%
合计		81943.11	11.33%	1018.02	-1.90%	12.42	-11.89%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至6月，我国超硬材料出口439.95吨，同比上涨9.89%；出口额2.31亿美元；出口单价525.68美元/千克，同比下跌29.28%。单看6月，我国超硬材料出口73.38吨，同比上涨21.60%；出口额0.30亿美元，同比下跌29.65%；出口单价408.33美元/千克，同比下跌42.15%。6月加工钻石出口单价为50125.43美元/千克，同比下跌32.57%，环比增长22.75%。从环比来看，加工钻石出口价格有所止跌企稳。

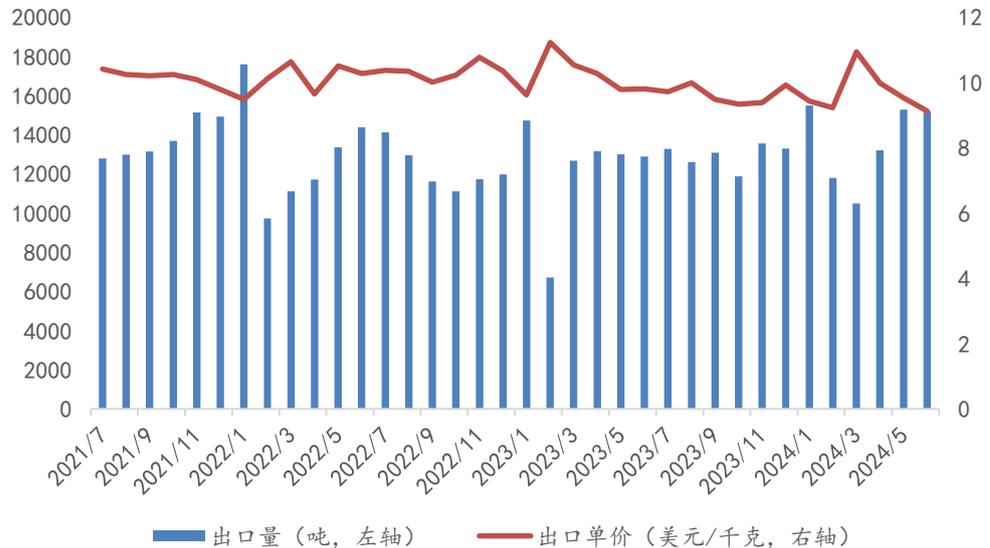
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 6 月，我国超硬制品出口 8.15 万吨，同比上涨 11.34%；出口额 7.87 亿美元，同比上涨 6.29%；出口单价 9.65 美元/千克，同比下跌 4.53%。单看 6 月，我国超硬制品出口 1.52 万吨，同比上涨 17.97%；出口额 1.39 亿美元，同比上涨 9.82%；出口单价 9.13 美元/千克，同比下跌 6.91%。

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 1-6 月排名前十的目的地占据了出口总量的 53.61%、出口总额的 61.42%。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 22.91%、13.51%。从出口量来看，中国香港、越南、巴西、德国等目的地出口量同比增长较大；从出口额方面来看，越南同比增幅较大。

表 7: 2024 年 1-6 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	18774.12	1.84%	22.91%	137.57	-6.75%	13.51%	7.33	-8.44%
美国市场	3675.31	-1.76%	4.49%	82.72	-1.78%	8.13%	22.51	-0.02%
越南市场	4410.55	30.63%	5.38%	48.61	64.59%	4.77%	11.02	26.00%
巴西市场	4766.27	26.98%	5.82%	37.20	21.80%	3.65%	7.81	-4.08%
德国市场	3392.52	27.71%	4.14%	42.98	12.96%	4.22%	12.67	-11.55%
俄罗斯市场	3763.54	-5.96%	4.59%	44.98	-12.20%	4.42%	11.95	-6.63%
韩国市场	1654.79	1.44%	2.02%	29.99	13.45%	2.95%	18.12	11.84%
日本市场	1721.50	13.52%	2.10%	27.61	-4.26%	2.71%	16.04	-15.66%
阿联酋市场	1466.26	19.67%	1.79%	23.66	-34.19%	2.32%	16.14	-45.01%
中国香港市场	306.51	341.18%	0.37%	149.94	-22.64%	14.73%	489.17	-82.47%
全球其他市场	38011.74	14.51%	46.39%	392.76	5.69%	38.58%	10.33	-7.70%

资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

2.5. 特种气体: 稀有气体价格环比下降

2024 年 7 月, 稀有气体价格环比下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气 (695 元/瓶, -1.83%), 氙气 (35371 元/立方米, -6.51%), 氩气 (129 元/立方米, -3.83%), 氪气 (350 元/立方米, -8.22%)。

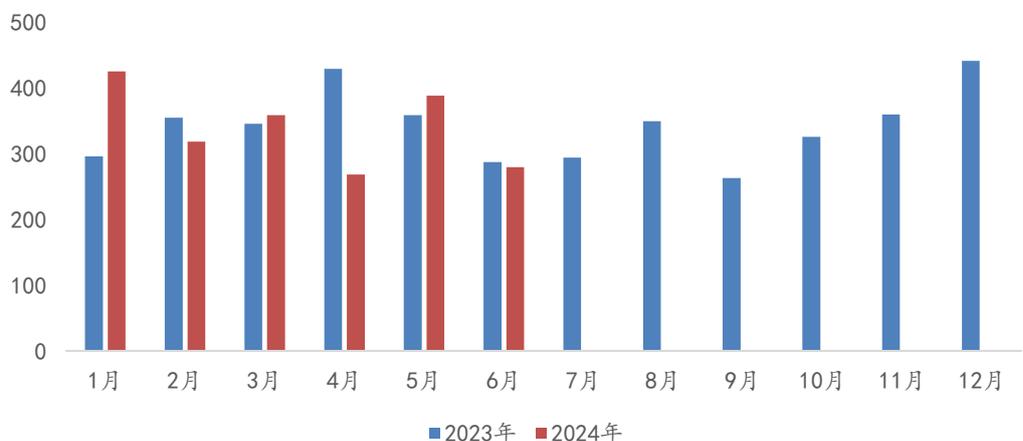
表 8: 7 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	695.37	-1.83%	-20.58%
氙气	元/立方米	35370.97	-6.51%	-15.88%
氩气	元/立方米	128.71	-3.83%	-2.80%
氪气	元/立方米	350	-8.22%	-24.13%

资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2024 年 6 月中国共进口氦气 279.314 吨, 环比减少 27.98%, 同比减少 2.73%。6 月进口均价 99.71 美元/公斤, 环比 5 月减少 6%, 同比跌 12.73%。

图 16: 中国氦气进口量 (吨) 月度走势

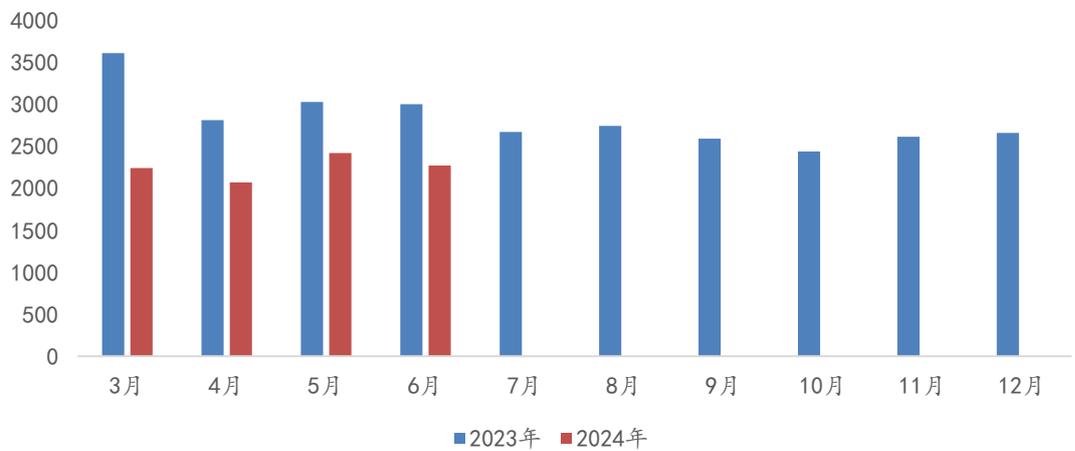


资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

按贸易伙伴来看，2024年6月中国氮气自卡塔尔、美国进口量均有减少，欧洲某国家进口量增加。具体来看，自卡塔尔地区进口142.143吨，较5月减少43.74%，占比51%。欧洲某国家进口量为132.973吨，较5月增加17.08%，占比48%。美国进口量4.198吨，占比1%，较5月减少80.58%。

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。5月集成电路产量继续增加。6月集成电路产量是362亿块，同比增长12.8%，1-6月总产量在2071亿块，同比增长28.9%，对稀有气体需求有带动作用；2024年上半年，国内光缆产量累计值达到1.29亿芯千米，光缆产量累计同比下降24.0%。我国光纤光缆行业延续弱势，对氮气需求减弱。

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，中原证券研究所

3. 行业动态

【新材料：9部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027年）》】近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、应急管理部、中国科学院、中国工程院、国家能源局等9部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027年）》（以下简称《实施方案》）。

总体目标为到2027年，石化化工产业精细化延伸取得积极进展。围绕经济社会发展需求，攻克一批关键产品，对重点产业链供应链保障能力进一步增强；突破一批绿色化、安全化、智能化关键技术，能效水平显著提升，挥发性有机物排放总量大幅降低，本质安全水平显著提高；培育5家以上创新引领和协同集成能力强的世界一流企业，培育500家以上专精特新“小巨人”企业，创建20家以上以精细化工为主导、具有较强竞争优势的化工园区，形成大中小企业融通、上下游企业协同的创新发展体系。

指出加快关键产品攻关。围绕新能源、新材料、生物技术、工业母机、医疗装备需求，采用“揭榜挂帅”“赛马机制”等方式开展协同创新，提升高端聚烯烃、合成树脂与工程塑料、聚氨酯、氟硅材料及制品、特种橡胶、高性能纤维、高性能膜材料、电子化学品、高效低毒低残

留农药、高端染颜料、特种涂料、特种胶黏剂、专用助剂和油剂、新型催化剂、高端试剂等领域关键产品供给能力。(DT 新材料)

【新材料：商务部、海关总署表示 9 月 15 日起对锑等物项实施出口管制】8 月 15 日，商务部、海关总署宣布，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，对部分锑、超硬材料相关物项实施出口管制，自 9 月 15 日起正式实施。据商务部公告，相关管制物项包括：锑矿及原料、金属锑及制品、锑的氧化物、三甲基锑、三乙基锑及其他有机锑化合物、锑的氢化物、锑化铟和金锑冶炼分离技术。此外，超硬材料相关物项也受管制，包括六面顶压机设备、六面顶压机专用关键零部件、微波等离子体化学气相沉积法(MPCVD)设备、金刚石窗口材料、用六面顶压机合成人造金刚石单晶或立方氮化硼单晶工艺技术和用于制造已列管的六面顶压机设备的技术。(商务部、海关总署)

【新能源：7 月国内乘用车市场零售销量达 172.0 万辆，同环比双降】乘联会数据显示，7 月全国乘用车市场零售 172.0 万辆，同比下降 2.8%，环比下降 2.6%；2024 年以来累计零售 1,155.6 万辆，同比增长 2.3%。其中 7 月常规燃油车零售 84 万辆，同比下降 26%，环比下降 7%；1-7 月常规燃油车零售 657 万辆，同比下降 15%。7 月国内新能源车零售渗透率 51.1%。乘联会分析称目前复杂多变的外部环境对消费信心影响较大，部分消费者的消费信心不强，首购需求表现远不如换购需求大。虽然 2024 年地方刺激购车消费的补贴金额与受益用户规模普遍比去年低很多，但启动时间的延后带来国家报废更新补贴翻倍政策，加力提振市场更新的热情，已经成为车市增长重要动力的换购增购需求，带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。(乘联会)

【半导体：2030 全球 GaN 功率元件市场规模或升至 43.76 亿美元】根据 TrendForce 集邦咨询最新报告《2024 全球 GaN Power Device 市场分析》显示，随着英飞凌、德州仪器对 GaN 技术倾注更多资源，功率 GaN 产业的发展将再次提速。2023 年全球 GaN 功率元件市场规模约 2.71 亿美元，至 2030 年有望上升至 43.76 亿美元，CAGR(复合年增长率)高达 49%。其中非消费类应用比例预计会从 2023 年的 23% 上升至 2030 年的 48%，汽车、数据中心和电机驱动等场景为核心。(全球半导体观察)

【半导体：广东前 7 个月进口集成电路 5269.8 亿元，增长 21.3%】据海关总署广东分署统计，2024 年前 7 个月广东外贸继续保持良好增长势头，进出口 5.17 万亿元，较去年同期(下同)增长 13.9%，高于全国平均水平 7.7 个百分点，占全国比重 20.8%。其中，出口 3.36 万亿元，增长 12.6%；进口 1.81 万亿元，增长 16.5%。其中进口集成电路 5269.8 亿元，增长 21.3%；自动数据处理设备及其零部件 1055.8 亿元，增长 6.9%；半导体制造设备 295 亿元，增长 2.4 倍。(全球半导体观察)

【半导体：国资委表示在芯片等领域充分发挥央企采购使用的主力军作用】8 月 6 日，国务院国资委、国家发改委发布《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见(意见稿)》(以下简称“《意见》”)提出，在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品。此前 7 月底，国务院国资

委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮曾公开表示，下一步将指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用；未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。（全球半导体观察）

【超硬材料：Tenoris 数据显示 7 月美国钻石零售市场出现反弹】根据 Tenoris 报告，7 月美国珠宝零售市场出现了 6.5% 增长。其中天然钻石裸钻及成品珠宝的整体销售收入增长了 8.5%，因为消费者将每件产品的平均支出提高了 5%；培育钻石方面，7 月培育钻石珠宝销量同比飙升 59%，零售额增长 52%，毛利润保持平稳。成品珠宝中培育钻石的平均克拉重量持续增长，从 2023 年 7 月的 1.35 克拉增至 2024 年 7 月的 1.57 克拉。（钻石观察）

4. 河南上市公司财务数据与要闻跟踪

4.1. 新材料河南上市公司要闻

表 9：河南省新材料上市公司重点公告

公司简称	时间	公告内容
惠丰钻石	6.26	股东增持股份计划公告：因对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认可，实际控制人王来福计划于 2024 年 6 月 27 日至 2024 年 12 月 27 日增持不超过 60 万股，不少于 10 万股。本次增持计划实施前，王来福持有惠丰钻石 5822.0 万股，占公司总股本的 63.11%。
力量钻石	6.24	关于公司获得国家科学技术进步奖的公告：2024 年 6 月 24 日，国务院在北京人民大会堂召开了 2023 年度国家科学技术奖励大会。公司参与完成的“半导体材料高质高效磨粒加工关键技术与应用”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖。公司本次荣获国家科学技术进步奖是继 2023 年荣获河南省科学技术进步奖一等奖之后，在高端超硬材料科技创新方面的又一次突破，解决了高品质微细磨粒（高端金刚石微粉）批量化生产难题，为我国半导体领域高质高效加工解决了关键材料的迫切需求，有力保障了我国高性能半导体器件自主研发和产业链安全。
濮耐股份	7.11	关于部分可转债募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目、以及部分募集资金投资项目重新论证并继续实施的公告：拟将公司 2021 年发行可转换公司债券的募投项目中“年产 4 万吨预制件、6 万吨散状料、1 万吨炮泥耐火材料智能化制造项目”和“年产 1 万吨转炉系统用高性能环保挡渣板智能制造项目”予以结项，并将上述两个募投项目的节余募集资金全部转至“上海研发中心建设项目”的建设，同时对“上海研发中心建设项目”进行了重新论证并继续实施。
四方达	8.1	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,570,300 股，占公司当前总股本的 0.53%，最高成交价为 6.468 元/股，最低成交价为 5.413 元/股，成交总金额为 15,711,460.44 元（不含交易费用等）。
	7.30	2024 年半年度报告：公司营业总收入 2.63 亿元，同比下降 4.8%，归母净利润 6295.51 万元，同比下降 21.58%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 1.32 亿元，同比下降 7.11%，第二季度归母净利润 3543.61 万元，同比下降 23.3%。
瑞丰新材	8.2	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,570,300 股，占公司当前总股本的 0.53%，最高成交价为 6.468 元/股，最低成交价为 5.413 元/股，成交总金额为 15,711,460.44 元（不含交易费用等）。
濮阳惠成	8.14	关于回购公司股份比例达到 1% 的进展公告：截至 2024 年 8 月 13 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,960,309 股，占公司当前总股本的比例为 1.00%，回购成交的最高价为 13.84 元/股，最低价为 9.93 元/股，已支付的资金总额为人民币 3,890.45 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 主要财务指标概况

表 10: 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 11: 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 12: 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 13：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 14：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 15：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 16：四方达近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024Q2
营业收入（亿元）	4.17	5.14	5.42	2.63
归母净利润（亿元）	0.92	1.54	1.38	0.63
净资产收益率-加权（%）	10.15	15.22	12.19	5.15
资产负债率（%）	20.31	18.90	19.00	21.33
销售毛利率（%）	52.89	55.57	51.50	53.60
销售净利率（%）	22.08	29.19	23.29	20.96
期间费用率（%）	33.25	28.87	30.54	31.39
存货周转率（次）	2.37	1.95	1.66	0.57
应收账款周转率（次）	2.82	2.93	2.95	1.35
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：我们看好国产半导体企业投资机会，大基金三期成立叠加半导体行业周期复苏上行，2024年下半年半导体材料需求有望得到提升。其中6月美洲半导体销售额同比增长42.8%，中国销售额同比增长21.6%。存储自2023年三季度以来价格大幅回升，进入新一轮上行周期。建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在电子特气、光刻胶等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：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，部分高端超硬制品出口如刀具、钻头实现了量价齐增。随着汽车、消费电子、航空航天、人形机器人等下游新应用场景的不断涌现，对工件的制造加工要求提高，精密加工的在制造环节占比上升，不断拉动超硬金刚石刀具需求。而随着技术不断演进突破，功能性金刚石在半导体、军工、光学应用也初步显露出实用化趋势，产业化序幕徐徐拉开。未来，随着功能性金刚石技术的成熟，将为超硬材料企业开拓一片崭新的蓝海。

从市场估值来看，截至2024年7月31日，新材料指数市盈率(TTM, 剔除负值)为20.32，处于近三年的33%，目前板块估值相对较低，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。