

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

超硬制品出口表现较好，稀有气体价格走弱

——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 09 月 19 日



资料来源：Wind, 中原证券研究所

相关报告

《新材料行业点评报告：两部门对锑及超硬材料实施出口管制，显现高端金刚石材料具有战略属性》 2024-08-16

《新材料行业月报：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》 2024-08-16

《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

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：

- **8 月新材料板块走势弱于沪深 300。**新材料指数(万得)下跌 4.63%，跑输沪深 300 指数(-3.51%)1.12 个百分点。同期上证综指下跌 3.28%，深证成指下跌 4.63%，创业板指下跌 6.38%。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 8 月 31 日，新材料指数的 PE (TTM，剔除负值)为 20.09 倍，环比上月上涨 1.63%，处于自 2021 年以来历史估值的 33.10%分位。
- **基本金属：8 月基本金属价格环比上涨。**伦敦金属交易所 (LME) 基本金属价格涨跌幅度：铜 (2.77%)、铝 (7.59%)、铅 (0.83%)、锌 (8.17%)、锡 (9.23%)、镍 (3.15%)。
- **半导体材料：中国半导体销售额连续 9 个月同比增长。**根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据，全球半导体销售额为 513.2 亿美元，同比增长 18.7%，环比增长 2.7%。中国半导体销售额为 152.3 亿美元，同比增长 19.5%，环比增长 0.9%。
- **超硬材料：7 月超硬制品出口额同比增加。**7 月，我国超硬材料及其制品出口 1.48 万吨，同比上涨 10.63%；出口额 1.67 亿美元，同比下跌 15.53%。分层级来看，超硬材料出口 76.67 吨，同比上涨 13.49%；出口额 0.29 亿美元，同比下跌 57.18%；超硬制品出口 1.47 万吨，同比上涨 10.61%；出口额 1.38 亿美元，同比上涨 6.51%。
- **特种气体：稀有气体价格持续环比下降。**8 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 (693 元/瓶，-0.33%)，氙气 (33548 元/立方米，-5.15%)，氪气 (125 元/立方米，-2.88%)，氩气 (350 元/立方米，0.00%)。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**从市场估值来看，截至 2024 年 8 月 31 日，新材料指数市盈率 (TTM，剔除负值)为 20.09，处于近三年的 33%，目前板块估值相对较低，随着下游不断复苏以及国产替代推动，国内新材料龙头公司有望受益。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. 新材料指数 8 月小幅调整.....	4
1.2. 新材料板块个股表现.....	5
1.3. 板块估值环比小幅上涨.....	6
2. 重要行业数据跟踪.....	7
2.1. 宏观数据：CPI 同比涨幅继续扩大，PPI 同环比下降.....	7
2.2. 金属价格及库存变动：8 月基本金属价格环比上涨.....	9
2.3. 半导体材料：中国半导体销售额连续 9 个月同比增长.....	10
2.4. 超硬材料：7 月超硬制品出口额同比增加.....	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 8 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 8 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 8 月新材料板块个股领涨、领跌情况.....	5
表 2：8 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度.....	9
表 3：8 月 LME 基本金属全球库存.....	9
表 4：8 月 SHFE 基本金属全球库存.....	9
表 5：8 月主要稀土价格及涨跌幅.....	10
表 6：2024 年 1-7 月中国超硬材料类商品出口数据汇总.....	12
表 7：2024 年 1-7 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额.....	14
表 8：8 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

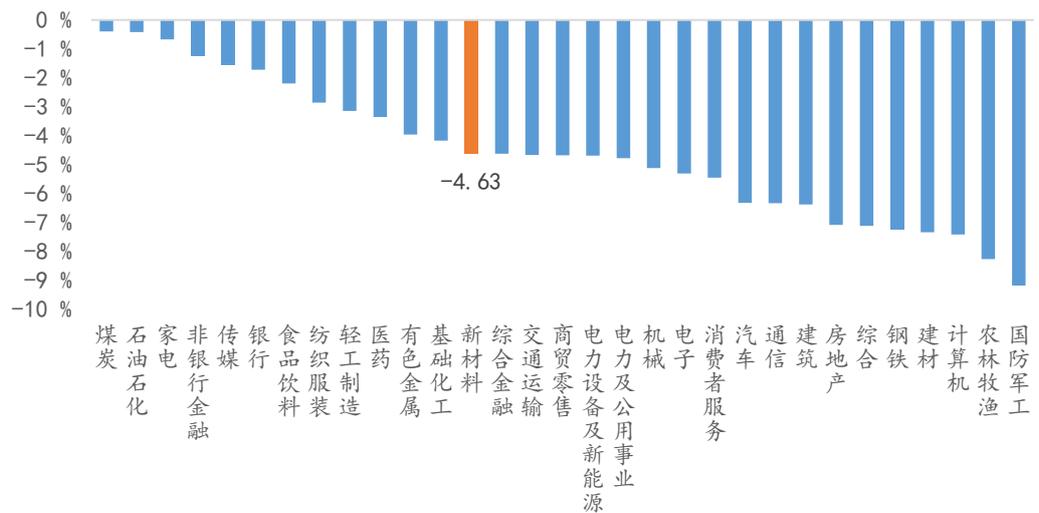
表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况.....	18
表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	19
表 14: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 16: 四方达近年主要财务与经营情况	20

1. 行业表现回顾

1.1. 新材料指数 8 月小幅调整

8 月新材料板块走势弱于沪深 300。2024 年 8 月，新材料指数（万得）下跌 4.63%，跑输沪深 300 指数(-3.51%)1.12 个百分点。同期上证综指下跌 3.28%，深证成指下跌 4.63%，创业板指下跌 6.38%。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 8 月成交额 4756.06 亿元，环比缩量 18.76%。

图 1：2024 年 8 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

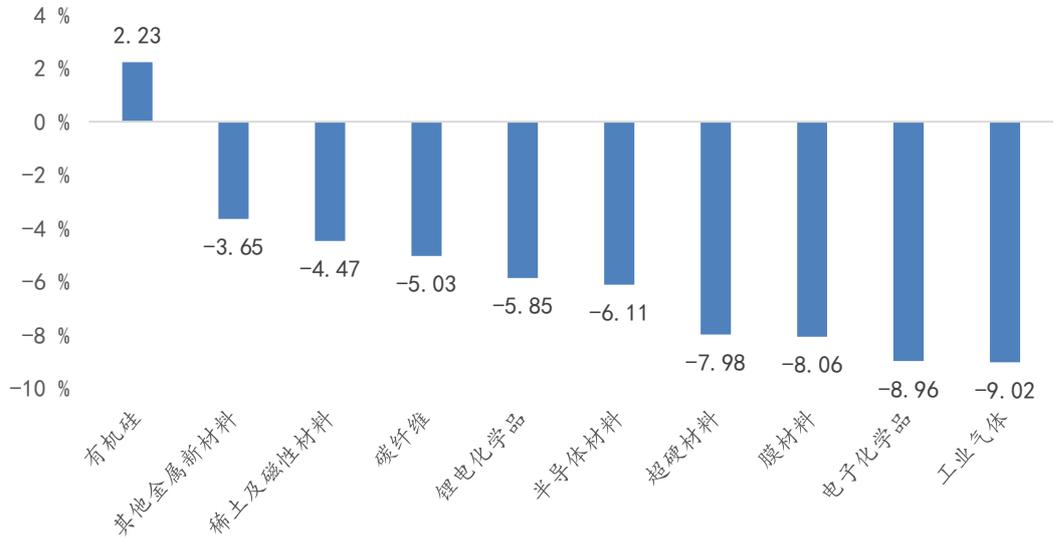
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

8月新材料行业有机硅板块小幅上涨。各子板块涨跌幅排名依次为有机硅(2.23%)、其他金属新材料(-3.65%)、稀土及磁性材料(-4.47%)、碳纤维(-5.03%)、锂电化学品(-5.85%)、半导体材料(-6.11%)、超硬材料(-7.98%)、膜材料(-8.06%)、电子化学品(-8.96%)、工业气体(-9.02%)。

图 3：2024 年 8 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

8月新材料股票跌多涨少。2024年167只个股中，30只上涨，136只下跌，1只收平。涨幅排名前五的公司分别为宜安科技(40.17%)、领益智造(16.39%)、瑞华泰(16.36%)、金发科技(12.08%)、道明光学(11.71%)；跌幅排名前五的公司分别为吉林碳谷(-22.87%)、国瓷材料(-17.55%)、艾森股份(-17.26%)、德冠新材(-16.58%)、东方雨虹(-15.96%)。

表 1：2024 年 8 月新材料板块个股领涨、领跌情况

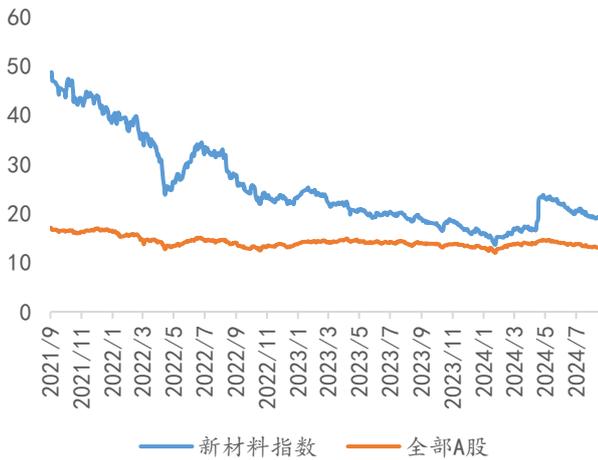
本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300328.SZ	宜安科技	40.17	836077.BJ	吉林碳谷	-22.87
002600.SZ	领益智造	16.39	300285.SZ	国瓷材料	-17.55
688323.SH	瑞华泰	16.36	688720.SH	艾森股份	-17.26
600143.SH	金发科技	12.08	001378.SZ	德冠新材	-16.58
002632.SZ	道明光学	11.71	002271.SZ	东方雨虹	-15.96
300806.SZ	斯迪克	10.89	002130.SZ	沃尔核材	-15.91
600456.SH	宝钛股份	9.45	301141.SZ	中科磁业	-14.45
603155.SH	新亚强	9.24	688602.SH	康鹏科技	-14.31
000859.SZ	国风新材	7.98	688233.SH	神工股份	-14.18
300602.SZ	飞荣达	7.81	000519.SZ	中兵红箭	-13.96

资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 板块估值环比小幅上涨

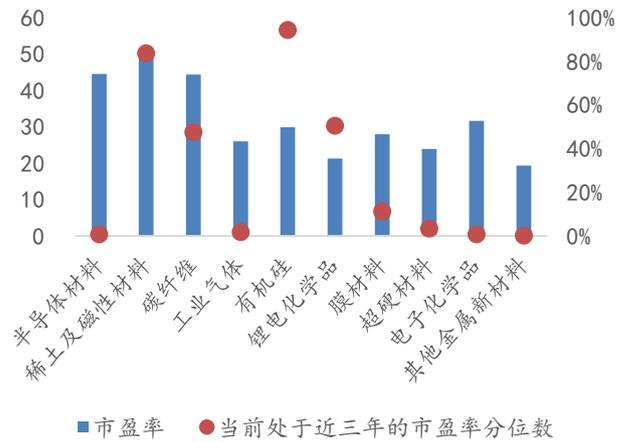
新材料板块估值环比上月小幅上涨。从市盈率来看，截止至 2024 年 8 月 31 日，全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值) 为 12.93 倍；新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 20.09 倍，环比上月上涨 1.63%，处于自 2021 年以来历史估值的 33.10%分位。行业横向对比来看，新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 8 位。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



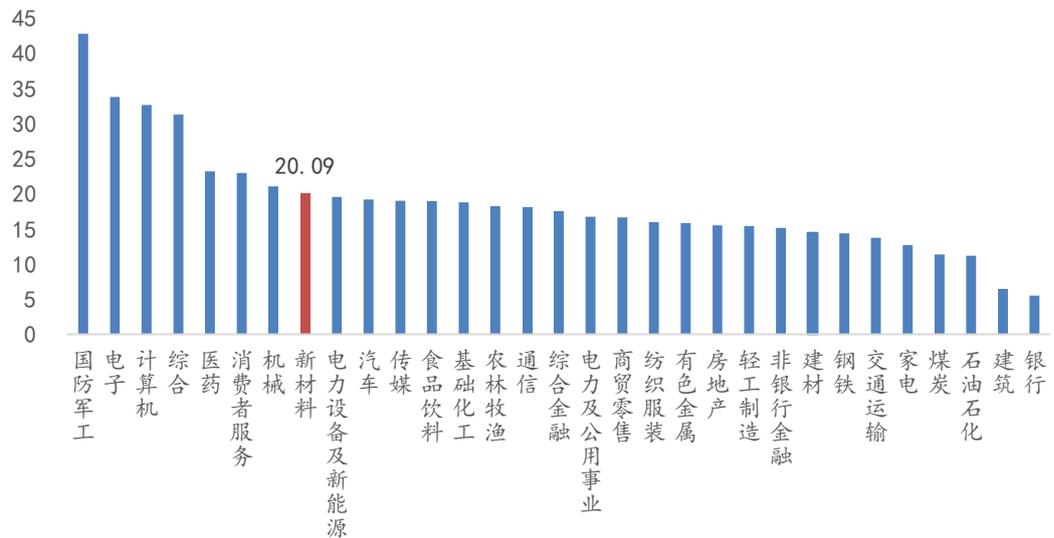
资料来源：Wind，中原证券研究所

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、其他金属新材料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 44.57 倍(0.80%)；稀土及磁性材料整体估值 PE 为 48.95 倍(83.80%)；碳纤维整体估值 PE 为 44.34 倍(47.70%)；工业气体整体估值 PE 为 26.03 倍(1.80%)；有机硅整体估值 PE 为 29.90 倍(94.40%)；锂电化学品整体估值 PE 为 21.26 倍(50.50%)；膜材料整体估值 PE 为 27.99 倍(11.40%)；超硬材料整体估值 PE 为 23.90 倍(3.40%)；电子化学品整体估值 PE 为 31.63 倍

(0.80%); 其他金属新材料整体估值 PE 为 19.34 倍(0.20%)。

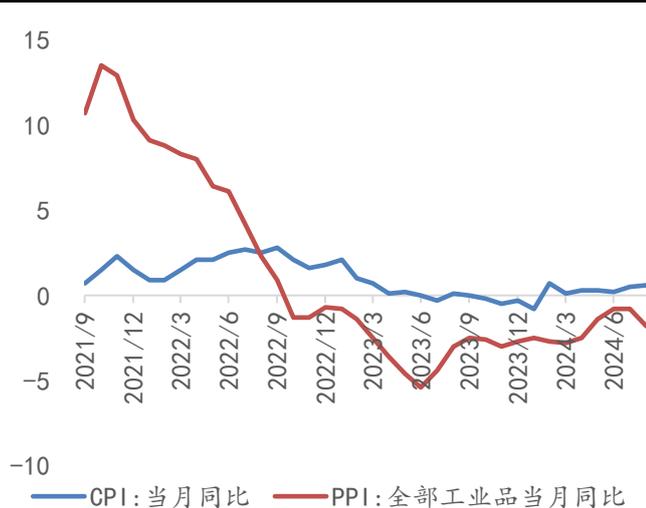
2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：CPI 同比涨幅继续扩大，PPI 同环比下降

8 月份，受高温多雨天气等因素影响，全国 CPI 环比季节性上涨，同比涨幅继续扩大。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.3%。从环比看，CPI 上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；从同比看，CPI 上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

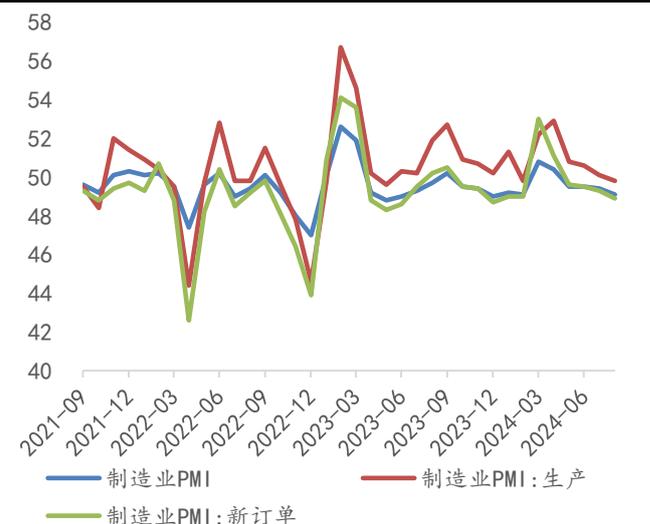
8 月份，受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比均下降。从环比看，PPI 下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.0%，降幅扩大 0.7 个百分点；生活资料价格连续两个月持平；从同比看，PPI 下降 1.8%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点。其中，生产资料价格下降 2.0%，降幅扩大 1.3 个百分点；生活资料价格下降 1.1%，降幅扩大 0.1 个百分点。

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，8 月份中国制造业 PMI 与 7 月份相比下降 0.3 个百分点，PMI 指数仍为于荣枯线以下为 49.1。其中 PMI 生产指数 49.8，表明我国制造业企业生产有所收缩；新订单指数 48.9，环比下降 0.4 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

	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309
PMI	49.1	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2
生产	49.8	50.1	50.6	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7
新订单	48.9	49.3	49.5	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5
新出口订单	48.7	48.5	48.3	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8
在手订单	44.7	45.3	45.0	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4	44.2	45.3
产成品库存	48.5	47.8	48.3	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7
采购量	47.8	48.8	48.1	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7
进口	46.8	47.0	46.9	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3	47.5	47.6
出厂价格	42.0	46.3	47.9	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2	47.7	53.5
主要原材料购进价格	43.2	49.9	51.7	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4
原材料库存	47.6	47.8	47.6	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5
从业人员	48.1	48.3	48.1	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1
供货商配送时间	49.6	49.3	49.5	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8
生产经营活动预期	52.0	53.1	54.4	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8	55.6	55.5
大型企业	50.4	50.5	50.1	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5	50.7	51.6
中型企业	48.7	49.4	49.8	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8	48.7	49.6
小型企业	46.4	46.7	47.4	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8	47.9	48.0

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 8 月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.1%、7.9%、-10.2%。8 月制造业投资仍保持较高增速，环比增速收窄，基建投资增速有所减缓，房地产投资继续下行趋势，降幅继续扩大。

进出口方面，2024 年 8 月出口金额同比增长 8.7%，进口金额当月同比增长 0.5%，出口表现强劲。

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	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309
GDP 不变价当季同比	N/A	N/A	4.7%	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A	N/A	4.9%
规模以上工业增加值累计同比	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%	4.1%	4.0%
进口金额当月同比	0.5%	7.2%	-2.3%	1.9%	8.3%	-1.9%	-8.0%	15.5%	0.3%	-0.6%	3.0%	-6.3%
出口金额当月同比	8.7%	7.0%	8.6%	7.5%	1.2%	-7.9%	5.2%	7.8%	2.1%	0.7%	-6.6%	-6.8%
固定资产投资累计同比	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%
制造业投资累计同比	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%
基建投资累计同比	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%
房地产投资累计同比	-10.2%	-9.8%	-9.5%	-9.4%	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%	-7.8%	-7.8%

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：8月基本金属价格环比上涨

基本金属方面，8月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（2.77%）、铝（7.59%）、铅（0.83%）、锌（8.17%）、锡（9.23%）、镍（3.15%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（-0.75%）、铝（3.20%）、铅（-7.05%）、锌（5.55%）、锡（5.69%）、镍（-0.56%）。

表 2：8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	9252	2.77%	8.43%
	SHFE 铜	元/吨	74220	-0.75%	7.63%
铝	LME 铝	美元/吨	2446	7.59%	5.18%
	SHFE 铝	元/吨	19850	3.20%	0.48%
铅	LME 铅	美元/吨	2068	0.83%	0.10%
	SHFE 铅	元/吨	17345	-7.05%	8.71%
锌	LME 锌	美元/吨	2900	8.17%	11.01%
	SHFE 锌	元/吨	24050	5.55%	11.16%
锡	LME 锡	美元/吨	32440	9.23%	28.93%
	SHFE 锡	元/吨	264110	5.69%	25.35%
镍	LME 镍	美元/吨	16700	3.15%	0.72%
	SHFE 镍	元/吨	131510	-0.56%	3.14%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 8 月 1 日为基准

8月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（30.08%）、铝（-8.45%）、铅（-22.55%）、锌（4.59%）、锡（-1.91%）、镍（8.35%）。

表 3：8月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	320650	847425	179375	243225	4630	119316
当月变动幅度	30.08%	-8.45%	-22.55%	4.59%	-1.91%	8.35%
年初至今变动幅度	93.51%	49.94%	35.79%	8.91%	-40.10%	85.24%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 8 月 1 日为基准

8月，上海期货交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-18.09%）、铝（5.74%）、铅（-25.15%）、锌（-19.78%）、锡（-7.03%）、镍（14.95%）。

表 4：8月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	241745	289920	25851	84566	10811	22612
当月变动幅度	-18.09%	5.74%	-25.15%	-19.78%	-7.03%	14.95%
年初至今变动幅度	629.69%	200.01%	-50.71%	287.67%	68.87%	67.94%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 8 月 1 日为基准

稀土方面，8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（9.52%）、氧化钕（9.26%）、氧化铽（4.00%）、氧化镱（-1.45%）、氧化镨钕（9.36%）、氧化钇铕（0.00%）。

表 5：8 月主要稀土价格及涨跌幅

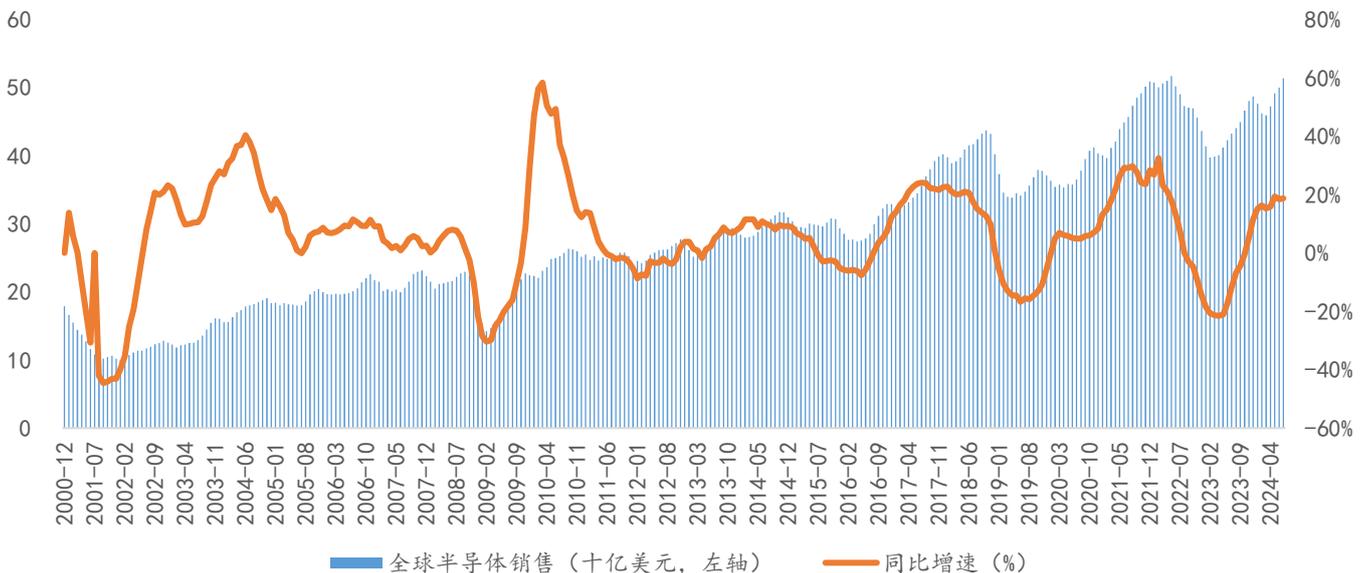
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	414000	413000	5325	1705	409000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	9.52%	9.26%	4.00%	-1.45%	9.36%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-9.61%	-8.83%	-28.28%	-31.80%	-7.67%	0.00%

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 9 个月同比增长

2024 年 7 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 513.2 亿美元，同比增长 18.7%，环比增长 2.7%，继去年 11 月份以来，连续第 9 个月同比增长。从地区来看，美洲（4.3%）、日本（3.3%）、亚太（2.3%）、中国（0.9%）的销售额环比增长。与去年同期相比，美洲（40.1%）、中国（19.5%）、亚太（18.3%）的销售额有所增长，但日本（-0.8%）、欧洲（-12.0%）的销售额有所下降。

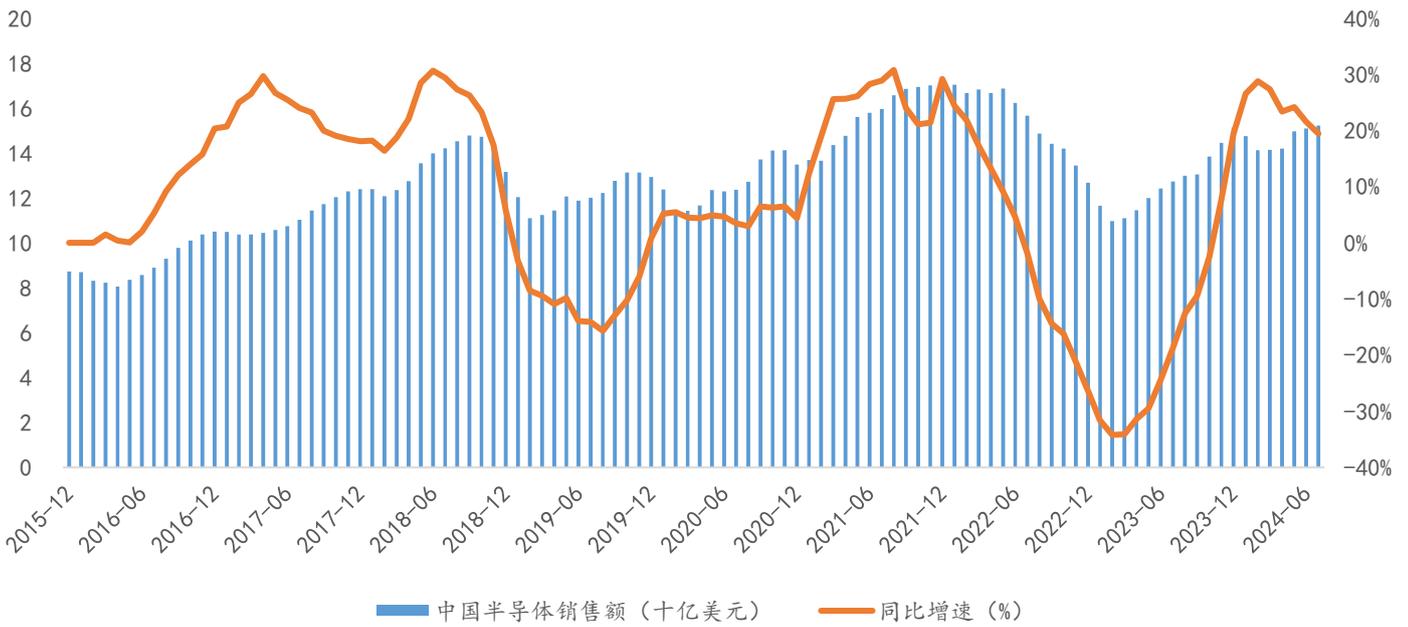
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 7 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 152.3 亿美元，同比增长 19.5%，环比增长 0.9%，继去年 11 月份以来，连续第 9 个月实现同比增长。

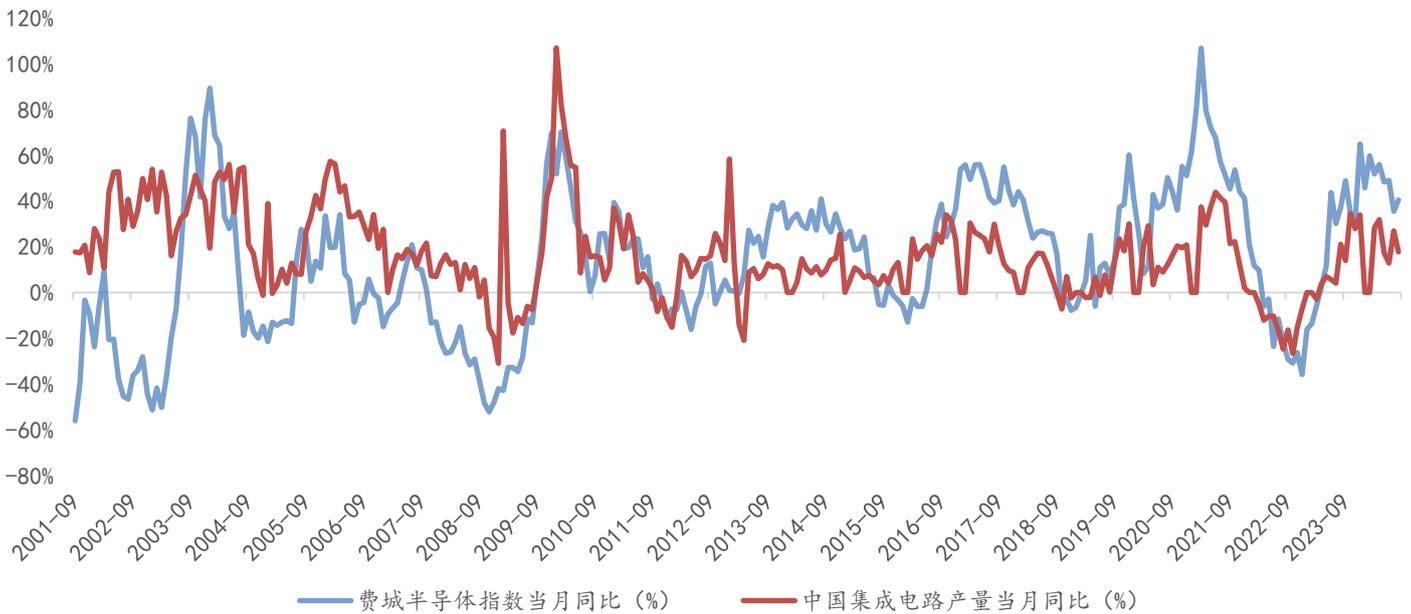
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



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 375.4 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：7月超硬制品出口额同比增加

2024年1月至7月，我国超硬材料及其制品出口9.67万吨，同比上涨11.17%；出口额11.85亿美元，同比下跌4.11%；出口单价12.25美元/千克，同比下跌13.75%。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7月，我国超硬材料及其制品出口1.48万吨，同比上涨10.63%；出口额1.67亿美元，同比下跌15.53%；出口单价11.30美元/千克，同比下跌23.64%。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、4产品出口额下降。

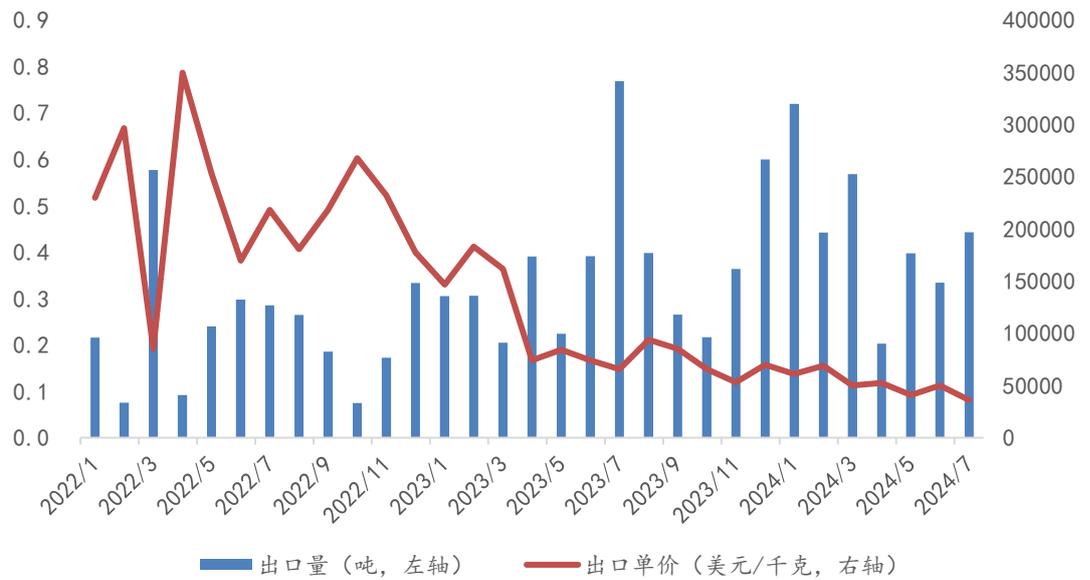
表6：2024年1-7月中国超硬材料类商品出口数据汇总

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	513.51	10.36%	98.11	-6.08%	191.06	-14.90%
	加工钻石	3.11	19.92%	162.43	-37.88%	52278.02	-48.20%
超硬制品	砂轮	7754.18	29.92%	62.73	8.85%	8.09	-16.22%
	石磨石碾	9467.91	13.64%	107.87	20.49%	11.39	6.03%
	金刚石锯片	22701.28	7.68%	196.34	5.25%	8.65	-2.25%
	未列名锯片	40096.28	6.01%	275.53	2.30%	6.87	-3.50%
	凿岩钻探工具	8862.76	19.02%	124.67	4.65%	14.07	-12.08%
	拉丝模	72.07	5.44%	17.78	-9.09%	246.71	-13.78%
	钻头	4260.18	39.45%	57.01	15.43%	13.38	-17.23%
	镗绞刀	39.26	-5.53%	1.32	30.25%	33.59	37.88%
	铣刀	336.68	4.99%	18.97	7.00%	56.34	1.91%
	车刀	30.59	-4.22%	17.90	8.87%	585.05	13.66%
	未列名可互换工具	2536.40	9.31%	43.95	1.87%	17.33	-6.81%
超硬材料合计		516.62	10.41%	260.54	-28.80%	504.32	-35.52%
超硬制品合计		96157.59	11.18%	924.06	6.28%	9.61	-4.40%
合计		96674.20	11.17%	1184.60	-4.11%	12.25	-13.75%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至7月，我国超硬材料出口516.62吨，同比上涨10.41%；出口额2.61亿美元；出口单价504.32美元/千克，同比下跌35.52%。单看7月，我国超硬材料出口76.67吨，同比上涨13.49%；出口额0.29亿美元，同比下跌57.18%；出口单价381.74美元/千克，同比下跌62.27%。7月加工钻石出口单价为36045.76美元/千克，同比下跌45.12%，环比下跌28.09%。从环比来看，加工钻石出口价格继续下跌。

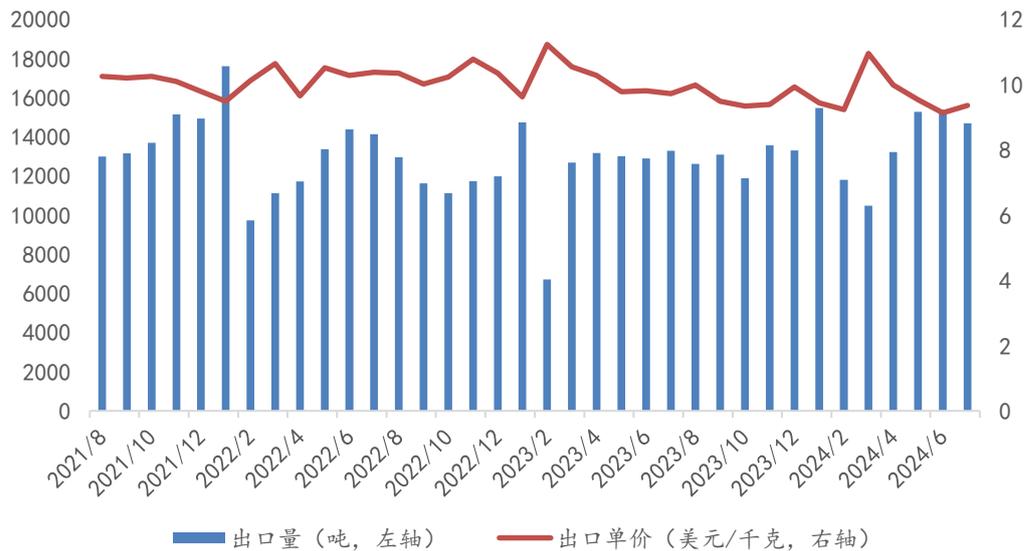
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至7月，我国超硬制品出口9.62万吨，同比上涨11.18%；出口额9.24亿美元，同比上涨6.28%；出口单价9.61美元/千克，同比下跌4.40%。单看7月，我国超硬制品出口1.47万吨，同比上涨10.61%；出口额1.38亿美元，同比上涨6.51%；出口单价9.37美元/千克，同比下跌3.71%。

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1-7月排名前十的目的地占据了出口总量的53.69%、出口总额的61.06%。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22.90%、13.51%。从出口量来看，中国香港、阿联酋、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 1-7 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	22141.89	1.54%	22.90%	160.04	-7.31%	13.51%	7.23	-8.72%
美国市场	4353.76	-0.13%	4.50%	97.70	-0.17%	8.25%	22.44	-0.05%
越南市场	5193.75	27.14%	5.37%	56.79	62.44%	4.79%	10.93	27.77%
巴西市场	5571.24	23.49%	5.76%	43.08	16.62%	3.64%	7.73	-5.57%
德国市场	3992.19	29.67%	4.13%	51.01	15.39%	4.31%	12.78	-11.01%
俄罗斯市场	4473.54	-4.77%	4.63%	52.69	-12.68%	4.45%	11.78	-8.31%
韩国市场	1949.98	3.96%	2.02%	35.63	13.28%	3.01%	18.27	8.96%
日本市场	2058.42	13.28%	2.13%	32.06	-4.96%	2.71%	15.58	-16.10%
阿联酋市场	1841.14	32.47%	1.90%	28.17	-28.53%	2.38%	15.30	-46.05%
中国香港市场	326.01	159.08%	0.34%	166.15	-32.99%	14.03%	509.65	-74.13%
全球其他市场	44772.30	14.18%	46.31%	461.27	5.84%	38.94%	10.30	-7.31%

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 8 月, 稀有气体价格环比小幅下降。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气 (693 元/瓶, -0.33%), 氙气 (33548 元/立方米, -5.15%), 氩气 (125 元/立方米, -2.88%), 氪气 (350 元/立方米, 0.00%)。

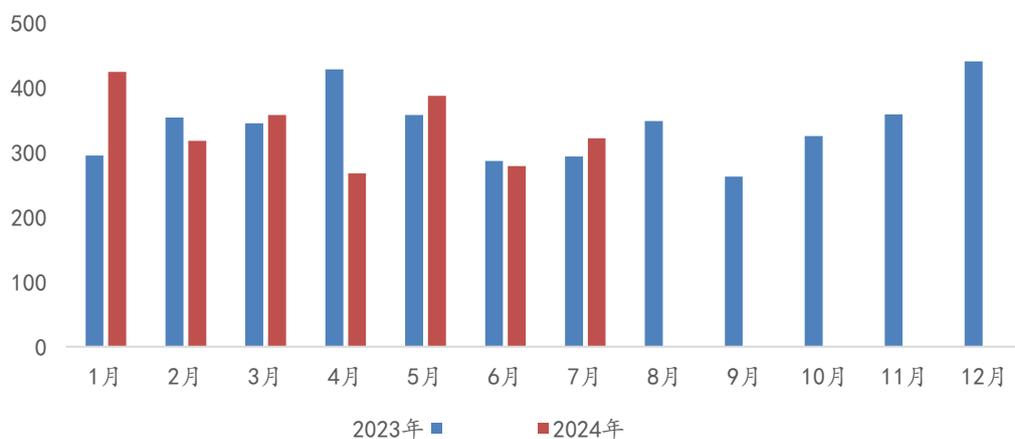
表 8: 8 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	693.1	-0.33%	-20.84%
氙气	元/立方米	33548.39	-5.15%	-20.21%
氩气	元/立方米	125	-2.88%	-5.60%
氪气	元/立方米	350	0.00%	-24.13%

资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2024 年 7 月中国共进口氦气 322.18 吨, 环比增加 15.35%, 同比增加 9.58%。7 月进口均价 101.62 美元/公斤, 环比 6 月涨 1.92%, 同比跌 3.63%。

图 16: 中国氦气进口量 (吨) 月度走势

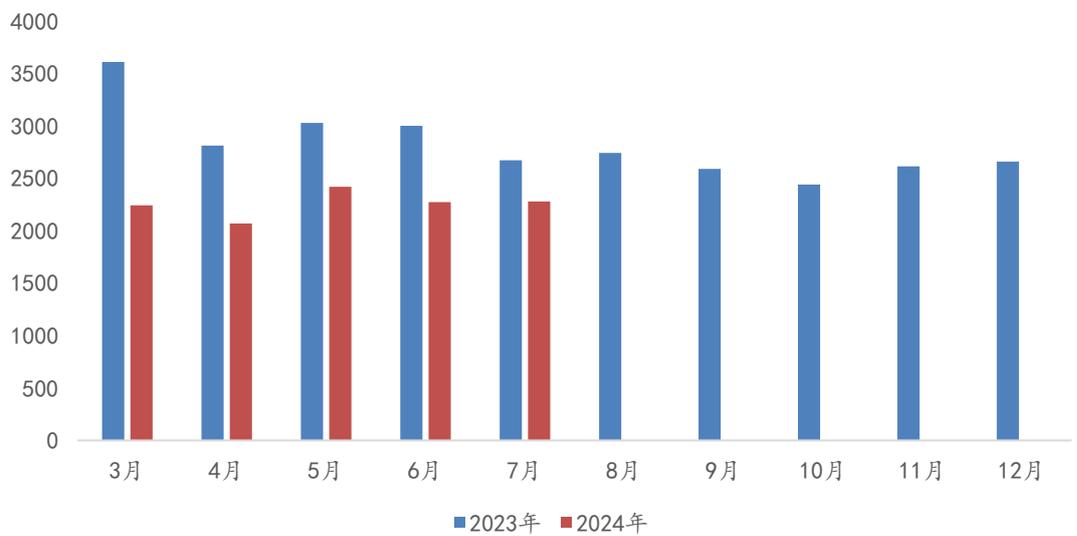


资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

按贸易伙伴来看，2024年7月中国氦气自卡塔尔、美国进口量均有增加，欧洲某国家进口量减少。具体来看，自卡塔尔地区进口218.207吨，较6月增加53.51%，占比68%。欧洲某国家进口量为86.67吨，较6月减少34.82%，占比27%。美国进口量17.303吨，占比5%，较6月增加312.17%。

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。7月集成电路产量是375亿块，同比增长26.9%，1-7月总产量在2445亿块，同比增长29.3%，对稀有气体需求有带动作用；2024年1-7月，国内光缆产量累计值达到1.52亿芯千米，光缆产量累计同比下降21.02%。我国光纤光缆行业延续弱势，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，中原证券研究所

3. 行业动态

【新材料：郑州拟设立 50 亿元工业母基金，重点投向智能终端、汽车制造、AI 等领域】

近日，郑州市工业和信息化局会同郑州市财政局起草了《郑州市工业母基金设立方案》（征求意见稿），现向社会公开征求意见建议。郑州市工业母基金总规模 50 亿元，由市政府授权市财政局委托市投资集团发起设立并引入专业机构管理。基金旨在支持郑州市传统优势产业升级改造、战略性新兴产业转型升级、未来产业发展抢滩布局，以及郑州市重点产业链。重点投向智能终端、汽车制造、氢燃料电池、人工智能、元宇宙、现代食品、服装家居、装备制造、铝加工制品、智能传感器、节能环保、新材料、生物医药、超硬材料、软件、无人机、机器人、卫星、算力、量子科技等产业领域。重点支持补链延链强链类产业链项目落地郑州，支持“专精特新”企业培育，支持工业企业上市，推动打造国家制造业高地。（全球半导体观察）

【新能源：国家能源局发文表示保持新能源装机年增 1 亿千瓦以上】

9月9日，国家能源局党组在《人民日报》发表署名文章《以能源转型发展支撑中国式现代化》。其中提到，加大非化石能源供给。持续扩大非化石能源利用规模，构建高水平新能源消纳体系。有序推进主要流域水电开发，保持核电平稳建设节奏。稳步推进新能源大基地建设，优化海上风电基地规划布

局，大力推广分布式可再生能源系统。坚持新能源与调节电源、电网建设在规模、布局、时序上做到“三位一体”，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力，保持新能源装机每年增长1亿千瓦以上的规模。2030年前，实现新增能源消费量的70%由非化石能源供应，力争非化石能源消费比重每年提升1个百分点。（北极星太阳能光伏网）

【新能源：8月新能源乘用车零售销量190.5万辆，渗透率连续2个月突破50%】乘联会数据显示，8月全国乘用车零售190.5万辆，同比下降1.0%，环比增长10.8%；2024年1-8月累计零售1,347.2万辆，同比增长1.9%。其中8月常规燃油车零售87万辆，同比下降28%，环比增长4%；1-8月常规燃油车零售744万辆，同比下降15%。8月国内新能源车零售渗透率53.9%。乘联会认为国家推出报废更新政策。随着各地以旧换新政策的陆续出台，预计为“金九银十”的销量带来更好的促进。（乘联会）

【半导体：2024年前8个月我国集成电路出口增长24.8%】9月10日，海关总署网站显示，据海关统计，2024年前8个月，我国货物贸易（下同）进出口总值28.58万亿元人民币，同比（下同）增长6%。出口数据方面，前8个月，我国出口机电产品9.72万亿元，增长8.8%，占我出口总值的59.1%。其中，自动数据处理设备及其零部件9423.8亿元，增长11.6%；集成电路7360.4亿元，增长24.8%；汽车5408.4亿元，增长22.2%；手机5143.7亿元，增长0.5%。进口数据方面，机电产品进口4.49万亿元，增长10.4%。其中，集成电路3580亿个，增加14.8%，价值1.74万亿元，增长14%；汽车47.8万辆，减少1.8%，价值1936.1亿元，下降6.6%。（全球半导体观察）

【半导体：全球首款12英寸功率氮化镓晶圆问世】9月11日，英飞凌宣布，公司已成功开发出全球首款12英寸（300mm）功率氮化镓（GaN）晶圆。英飞凌表示，公司是全球首家在现有可扩展的大批量生产环境中掌握这一突破性技术的公司。这一突破将极大地推动氮化镓功率半导体市场的发展。12英寸晶圆与8英寸晶圆相比，每片能多生产2.3倍数量的芯片，技术和效率显著提升。12英寸氮化镓技术的一大优势是可以利用现有的12英寸硅晶圆制造设备，这是因为氮化镓和硅的制造工艺非常相似。英飞凌现有的大规模12英寸硅晶圆生产线是试点可靠氮化镓技术的理想选择，有利于加快实施速度并有效利用资金。（全球半导体观察）

【超硬材料：Orbray计划2029年IPO】近日，总部位于日本的Orbray公司发布中期经营计划，报告指出该公司计划在2029年上市，旨在筹集最多100亿日元。同时，该公司打算加强其秋田工厂的生产，目标是在金刚石和蓝宝石基板以及医疗领域的投资推动下，到2029年实现400亿日元的收入。在2024年6月，Orbray与Element Six（元素六）达成战略合作，共同生产“全球品质最高的单晶金刚石晶圆”。通过这一战略合作，两家公司通过相互许可必要的知识产权和设备，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。（DT半导体）

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	8. 29	2024 年半年度报告：上半年营业收入 1.16 亿元，同比下降 56.67%，归母净利润 695.26 万元，同比下降 82.54%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 0.54 亿元，同比下降 65.96%，归母净利润 479.53 万元，同比下降 78.45%。
	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	8. 29	2024 年半年度报告：上半年公司营业总收入 3.81 亿元，同比上升 5.53%，归母净利润 1.48 亿元，同比下降 13.95%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 1.42 亿元，同比下降 27.52%，第二季度归母净利润 4216.4 万元，同比下降 56.82%。本报告期力量钻石存货明显上升，存货同比增幅达 77.37%。
	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	9. 05	公司发布 2024 年员工持股计划(草案)：本员工持股计划的参与对象(即持有人)约 517 人，其中公司董事、监事、高级管理人员 15 人，认购份额合计不超过 220.4105 万份，认购比例合计不超过本员工持股计划总份额的 11.20%；公司及子公司核心管理、技术、业务骨干 502 人，认购份额合计不超过 1747.2088 万份，认购比例合计不超过本员工持股计划总份额的 88.80%。
	8. 17	2024 年半年度报告：上半年，公司实现营业收入 26.98 亿元，同比增长 2.54%；归母净利润 1.33 亿元，同比下降 8.16%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 13.99 亿元，同比下降 0.95%，第二季度归母净利润 6791.58 万元，同比下降 32.82%。
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. 3	2024 年半年度报告：上半年公司营业总收入 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. 25	2024 年半年度报告：上半年公司营业总收入 15 亿元，同比增长 12.12%；归母净利润 3.19 亿元，同比增长 27.59%；扣非净利润 3.1 亿元，同比增长 33.73%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 7.86 亿元，同比增长 10.11%，第二季度归母净利润 1.66 亿元，同比增长 8.5%。
	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. 23	2024 年半年度报告：上半年公司营业总收入 7.18 亿元，同比增长 3.13%，归母净利润 1.13 亿元，同比下降 20.87%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 3.64 亿元，同比增长 4.99%，第二季度归母净利润 0.57 亿元，同比下降 12.82%。
	8. 14	关于回购公司股份比例达到 1%的进展公告：截至 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 12.53 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	2024H1
营业收入 (亿元)	10.81	30.46	28.16	15.00
归母净利润 (亿元)	2.01	5.88	6.06	3.19
净资产收益率-加权 (%)	9.54	24.12	20.83	10.17
资产负债率 (%)	12.20	18.95	16.55	21.09
销售毛利率 (%)	30.46	30.13	35.00	35.75
销售净利率 (%)	18.60	19.30	21.63	21.34
期间费用率 (%)	8.75	8.87	10.98	10.74
存货周转率 (次)	3.78	5.18	3.83	2.10
应收账款周转率 (次)	7.97	16.48	12.95	4.87
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	2024H1
营业收入 (亿元)	7.21	9.53	11.21	4.11
归母净利润 (亿元)	0.76	1.89	3.08	0.83
净资产收益率-加权 (%)	11.79	21.32	20.66	4.95
资产负债率 (%)	56.51	38.29	33.82	26.60
销售毛利率 (%)	24.15	31.92	39.06	33.71
销售净利率 (%)	10.51	19.85	27.50	20.10
期间费用率 (%)	11.58	7.17	7.14	8.20
存货周转率 (次)	14.40	13.20	10.79	3.73
应收账款周转率 (次)	10.00	10.75	9.02	2.65
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	2024H1
营业收入 (亿元)	22.09	23.01	24.67	12.22
归母净利润 (亿元)	2.91	0.64	1.27	1.05
净资产收益率-加权 (%)	10.32	2.04	4.07	3.29
资产负债率 (%)	47.15	47.44	48.07	48.80
销售毛利率 (%)	28.13	24.01	24.37	24.46
销售净利率 (%)	13.91	3.51	5.77	9.40
期间费用率 (%)	14.95	18.32	15.69	14.01
存货周转率 (次)	1.96	1.73	1.73	0.77
应收账款周转率 (次)	2.24	2.33	2.35	1.06
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	2024H1
营业收入（亿元）	4.98	9.06	7.52	3.81
归母净利润（亿元）	2.40	4.60	3.64	1.48
净资产收益率-加权（%）	42.41	38.73	6.87	2.79
资产负债率（%）	32.68	15.30	18.55	21.75
销售毛利率（%）	64.07	63.29	51.67	42.31
销售净利率（%）	48.07	50.78	48.37	38.95
期间费用率（%）	10.00	5.63	5.87	8.05
存货周转率（次）	1.58	1.98	1.38	0.60
应收账款周转率（次）	8.24	8.28	5.31	4.28
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	2024H1
营业收入（亿元）	43.78	49.36	54.73	26.98
归母净利润（亿元）	0.84	2.30	2.48	1.33
净资产收益率-加权（%）	2.94	7.36	7.50	3.86
资产负债率（%）	54.18	55.47	56.88	56.68
销售毛利率（%）	18.74	20.06	19.93	19.07
销售净利率（%）	1.78	4.35	4.62	4.86
期间费用率（%）	16.59	13.85	14.36	13.58
存货周转率（次）	2.34	2.15	2.19	1.08
应收账款周转率（次）	3.09	3.06	3.01	1.41
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	2024H1
营业收入（亿元）	13.93	15.97	13.79	7.18
归母净利润（亿元）	2.53	4.22	2.35	1.13
净资产收益率-加权（%）	16.27	19.71	9.93	4.56
资产负债率（%）	5.70	17.28	13.32	14.60
销售毛利率（%）	29.39	36.00	26.07	23.09
销售净利率（%）	18.12	26.44	17.04	15.66
期间费用率（%）	8.93	6.07	8.33	5.91
存货周转率（次）	8.28	5.73	5.14	3.01
应收账款周转率（次）	7.62	6.46	5.04	2.71
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	2024H1
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 2024 年上半年温和复苏，同时随着高端应用市场发展，2024 年下半年半导体材料需求有望得到提升。受益于行业复苏、国产替代持续进行，上半年半导体材料公司整体营收与利润实现正增长，建议关注电子特气、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。

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。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 8 月 31 日，新材料指数市盈率(TTM, 剔除负值)为 20.09，处于近三年的 33%，目前板块估值相对较低，随着下游不断复苏以及国产替代推动，国内新材料龙头公司有望受益。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。