

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

商务部等四部门公布两用物项出口管制清单， 10月中国新能源车零售同比增长56.7%

——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11月28日



资料来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

《新材料行业月报：两部委印发新材料中试平台建设指南，前三季度我国集成电路出口增长22%》 2024-10-24

《新材料行业月报：超硬制品出口表现较好，稀有气体价格走弱》 2024-09-19

《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

联系人：李智

电话：0371-65585753

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

报告要点：

- **11月新材料板块走势强于沪深300。**截至11月25日，新材料指数（万得）本月上漲4.12%，跑赢沪深300指数(-1.10%)5.22个百分点。同期上证综指下跌0.49%，深证成指下跌1.61%，创业板指上漲0.50%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第3位。新材料指数的PE(TTM，剔除负值)为26.61倍，环比上月上漲4.45%，处于自2021年以来历史估值的72.90%分位。
- **基本金属：11月基本金属价格涨跌不一。**上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜(-3.61%)、铝(-1.80%)、铅(0.80%)、锌(1.23%)、锡(-5.89%)、镍(0.84%)。
- **半导体材料：9月中国半导体销售额连续11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553.2亿美元，同比增长23.2%，环比增长4.1%；中国半导体销售额为160.4亿美元，同比增长22.9%，环比增长3.6%。
- **超硬材料：10月超硬制品出口金额同比增长。**10月我国超硬材料及其制品出口1.40万吨，同比上漲17.27%；出口额1.54亿美元，同比上漲10.88%。分层级来看，超硬材料出口70.55吨，同比下跌6.20%；出口额0.23亿美元，同比下跌18.99%；超硬制品出口1.40万吨，同比上漲17.42%；出口额1.31亿美元，同比上漲18.43%。
- **特种气体：稀有气体价格环比小幅下降。**10月稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气(659元/瓶，-2.23%)，氙气(29677元/立方米，-5.39%)，氟气(125元/立方米，0.00%)，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，截止至11月25日，新材料指数市盈率(TTM，剔除负值)为26.61倍，环比上月上漲4.45%，处于自2021年以来历史估值的72.9%分位，估值较2024上半年相比得到迅速修复。从长远来看，新材料作为成长性行业，伴随着我国制造业对新材料需求不断扩大，未来将持续发展。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 11 月表现优于沪深 300.....	4
1.2. 新材料板块 11 月半数个股上涨.....	5
1.3. 板块估值环比上涨.....	6
2. 重要行业数据跟踪.....	7
2.1. 宏观数据：10 月 CPI 环比下降，PMI 指数回升.....	7
2.2. 金属价格及库存变动：11 月基本金属价格涨跌不一.....	9
2.3. 半导体材料：中国半导体销售额连续 11 个月同比增长.....	10
2.4. 超硬材料：10 月超硬制品出口金额同比增长.....	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 11 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况（截至 11 月 25 日）.....	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 11 月新材料行业细分子板块涨跌幅（截至 11 月 25 日）.....	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 11 月新材料板块个股领涨、领跌情况.....	5
表 2：11 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度.....	9
表 3：11 月 LME 基本金属全球库存.....	9
表 4：11 月 SHFE 基本金属全球库存.....	9
表 5：11 月主要稀土价格及涨跌幅.....	10
表 6：2024 年 1-10 月中国超硬材料类商品出口数据汇总.....	12
表 7：2024 年 1-10 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额.....	14
表 8：10 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

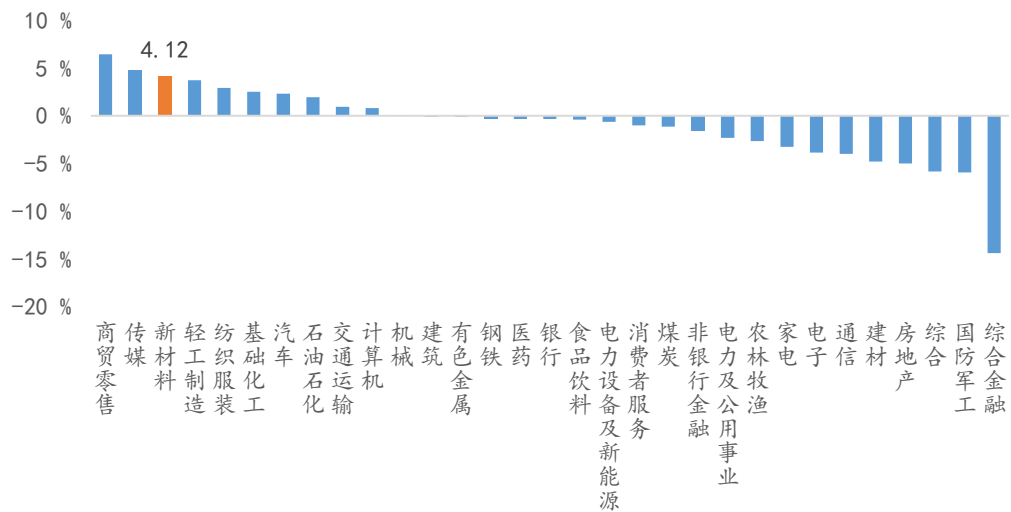
表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况.....	18
表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	19
表 14: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 16: 四方达近年主要财务与经营情况	20

1. 行业表现回顾

1.1. 新材料指数 11 月表现优于沪深 300

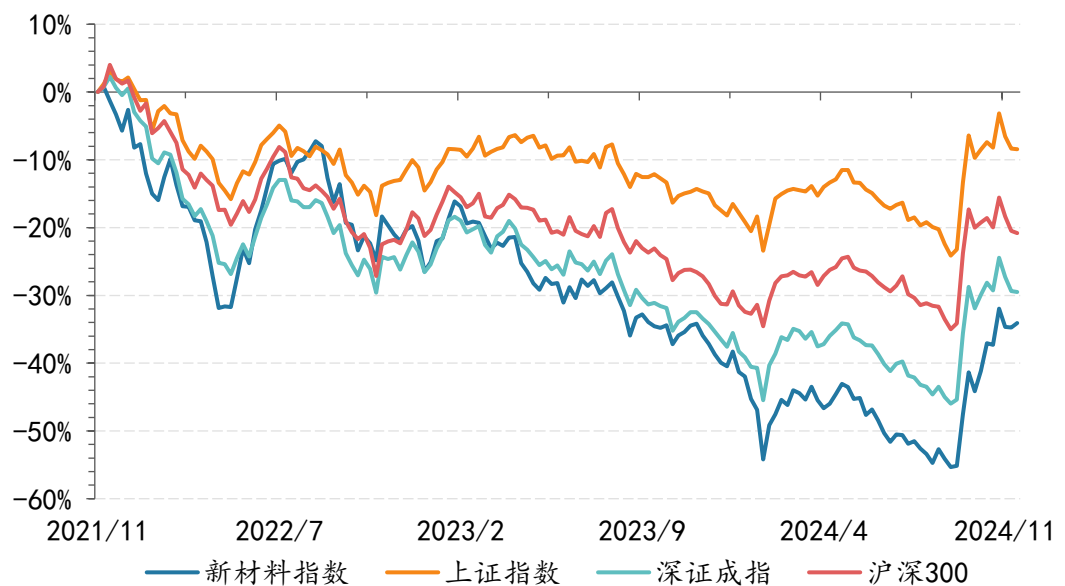
11 月新材料板块走势强于沪深 300。截至 11 月 25 日,新材料指数(万得)本月上涨 4.12%,跑赢沪深 300 指数(-1.10%)5.22 个百分点。同期上证综指下跌 0.49%,深证成指下跌 1.61%,创业板指上涨 0.50%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 3 位。新材料板块 11 月成交额 15133.75 亿元,环比缩量 3.46%。

图 1: 2024 年 11 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况 (截至 11 月 25 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

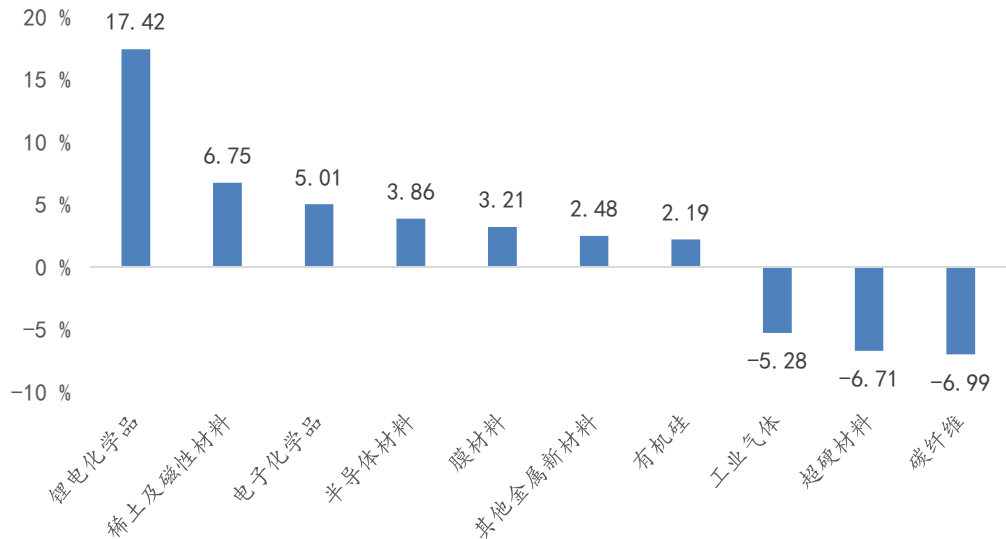
图 2: 新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源: Wind, 中原证券研究所

11月新材料多数子板块上涨，锂电化学品涨幅居前。各子板块涨跌幅排名依次锂电化学品(17.42%)、稀土及磁性材料(6.75%)、电子化学品(5.01%)、半导体材料(3.86%)、膜材料(3.21%)、其他金属新材料(2.48%)、有机硅(2.19%)、工业气体(-5.28%)、超硬材料(-6.71%)、碳纤维(-6.99%)。

图 3：2024 年 11 月新材料行业细分子板块涨跌幅（截至 11 月 25 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 新材料板块 11 月半数个股上涨

11月新材料股票涨跌各半。截至 11 月 25 日，本月 170 只个股中，85 只上涨，84 只下跌，1 只收平。涨幅排名前五的公司分别为有研新材(123.65%)、银河磁体(84.37%)、英洛华(60.56%)、佛塑科技(59.65%)、天奈科技(51.83%)；五只下跌的股票为光智科技(-31.53%)、黄河旋风(-25.12%)、德邦科技(-21.47%)、华峰超纤(-19.98%)、TCL 中环(-19.57%)。

表 1：2024 年 11 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 (%)
600206.SH	有研新材	123.65	300489.SZ	光智科技	-31.53
300127.SZ	银河磁体	84.37	600172.SH	黄河旋风	-25.12
000795.SZ	英洛华	60.56	688035.SH	德邦科技	-21.47
000973.SZ	佛塑科技	59.65	300180.SZ	华峰超纤	-19.98
688116.SH	天奈科技	51.83	002129.SZ	TCL 中环	-19.57
603026.SH	石大胜华	36.99	002130.SZ	沃尔核材	-19.38
839725.BJ	惠丰钻石	35.96	300200.SZ	高盟新材	-17.13
002709.SZ	天赐材料	31.98	300806.SZ	斯迪克	-16.53
688535.SH	华海诚科	30.02	688680.SH	海优新材	-15.52
002324.SZ	普利特	28.54	600438.SH	通威股份	-15.48

资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 板块估值环比上涨

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 11 月 25 日，全部 A 股的 PE (TTM，剔除负值) 为 14.69 倍；新材料指数的 PE (TTM，剔除负值) 为 26.61 倍，环比上月上涨 4.45%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.90%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。

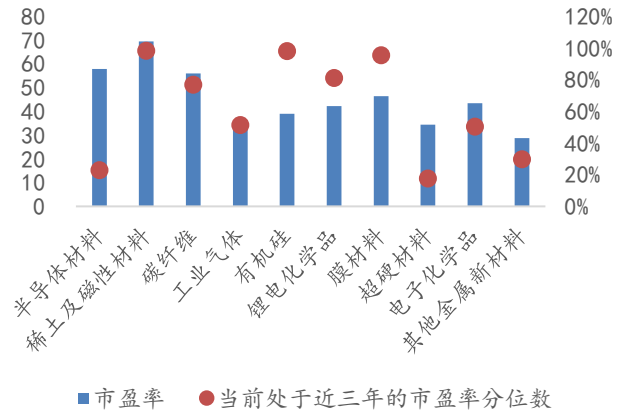
超硬材料、半导体材料等子行业估值较低。半导体材料整体估值 PE 为 57.92 倍(22.80%)；稀土及磁性材料整体估值 PE 为 69.52 倍(98.30%)；碳纤维整体估值 PE 为 55.99 倍(76.80%)；工业气体整体估值 PE 为 34.65 倍(51.40%)；有机硅整体估值 PE 为 38.98 倍(98.20%)；锂电化学品整体估值 PE 为 42.29 倍(81.10%)；膜材料整体估值 PE 为 46.40 倍(95.40%)；超硬材料整体估值 PE 为 34.35 倍(17.60%)；电子化学品整体估值 PE 为 43.50 倍(50.40%)；其他金属新材料整体估值 PE 为 28.72 倍(29.70%)。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



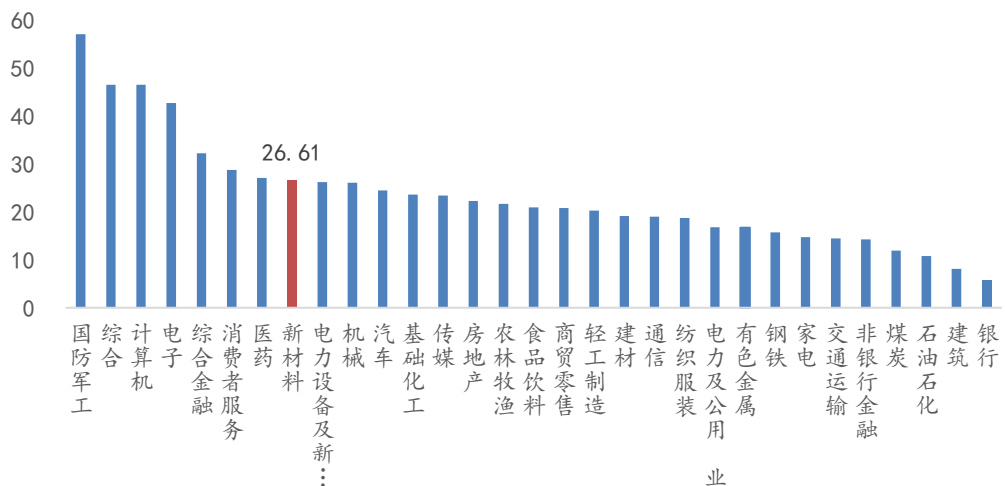
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

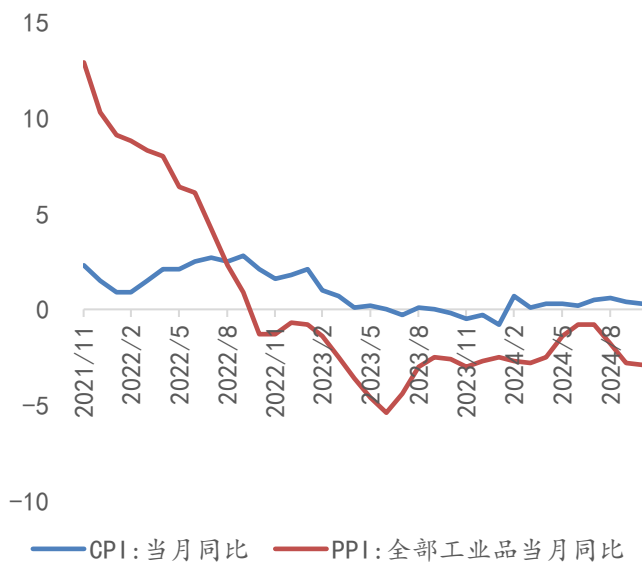
2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：10 月 CPI 环比下降，PMI 指数回升

10 月份，消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI 环比下降 0.3%，同比上涨 0.3%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 略有回升，同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。从环比看，CPI 下降 0.3%，上月为持平。从同比看，CPI 上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

10 月份，国际大宗商品价格总体波动下行，但在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，国内部分工业品需求恢复，PPI 环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。从环比看，PPI 下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点，连续两个月收窄。其中，生产资料价格由上月下降 0.8% 转为上涨 0.1%；生活资料价格下降 0.4%，降幅扩大 0.3 个百分点。从同比看，PPI 下降 2.9%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.3%，降幅与上月相同；生活资料价格下降 1.6%，降幅扩大 0.3 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，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。其中 PMI 生产指数 50.1，表明我国制造业企业生产有所扩张；新订单指数 50.0，环比增加 0.1 个百分点，表明制造业市场需求有所提升。

图 9：近一年我国 PMI 各分项指标

	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311
PMI	50.1	49.8	49.1	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4
生产	52.0	51.2	49.8	50.1	50.6	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7
新订单	50.0	49.9	48.9	49.3	49.5	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4
新出口订单	47.3	47.5	48.7	48.5	48.3	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3
在手订单	45.4	44.0	44.7	45.3	45.0	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4
产成品库存	46.9	48.4	48.5	47.8	48.3	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2
采购量	49.3	47.6	47.8	48.8	48.1	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6
进口	47.0	46.1	46.8	47.0	46.9	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3
出厂价格	49.9	44.0	42.0	46.3	47.9	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2
主要原材料购进价格	53.4	45.1	43.2	49.9	51.7	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7
原材料库存	48.2	47.7	47.6	47.8	47.6	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0
从业人员	48.4	48.2	48.1	48.3	48.1	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1
供货商配送时间	49.6	49.5	49.6	49.3	49.5	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3
生产经营活动预期	54.0	52.0	52.0	53.1	54.4	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8
大型企业	51.5	50.6	50.4	50.5	50.1	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5
中型企业	49.4	49.2	48.7	49.4	49.8	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8
小型企业	47.5	48.5	46.4	46.7	47.4	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8

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 10 月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.3%、9.4%、-10.3%。10 月制造业投资仍保持较高增速，环比增速小幅扩大，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 10 月出口金额同比增长 12.7%，进口金额当月同比减少 2.3%，出口需求表现强劲。

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	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311
GDP 不变价当季同比	N/A	4.6%	N/A	N/A	4.7%	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A
规模以上工业增加值累计同比	5.8%	5.8%	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%
进口金额当月同比	-2.3%	0.3%	0.4%	7.0%	-2.4%	2.0%	8.3%	-2.0%	-8.0%	15.5%	0.3%	-0.6%
出口金额当月同比	12.7%	2.4%	8.7%	7.0%	8.5%	7.4%	1.1%	-7.9%	5.2%	7.8%	2.1%	0.7%
固定资产投资累计同比	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%
制造业投资累计同比	9.3%	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%
基建投资累计同比	9.4%	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%
房地产投资累计同比	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-9.8%	-9.5%	-9.4%	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%

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：11月基本金属价格涨跌不一

基本金属方面，截至11月24日，11月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（-5.94%）、铝（1.04%）、铅（-1.01%）、锌（-3.07%）、锡（-8.96%）、镍（-1.89%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（-3.61%）、铝（-1.80%）、铅（0.80%）、锌（1.23%）、锡（-5.89%）、镍（0.84%）。

表 2：11 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	8973	-5.94%	5.16%
	SHFE 铜	元/吨	73760	-3.61%	6.96%
铝	LME 铝	美元/吨	2630	1.04%	13.09%
	SHFE 铝	元/吨	20420	-1.80%	3.37%
铅	LME 铅	美元/吨	2018	-1.01%	-2.30%
	SHFE 铅	元/吨	16975	0.80%	6.39%
锌	LME 锌	美元/吨	2972	-3.07%	13.78%
	SHFE 锌	元/吨	25170	1.23%	16.34%
锡	LME 锡	美元/吨	28950	-8.96%	15.06%
	SHFE 锡	元/吨	240800	-5.89%	14.29%
镍	LME 镍	美元/吨	15815	-1.89%	-4.61%
	SHFE 镍	元/吨	125090	0.84%	-1.90%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 11 月 1 日为基准，截至 11 月 25 日。

11 月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-1.75%）、铝（-5.52%）、铅（43.77%）、锌（5.55%）、锡（4.81%）、镍（8.01%）。

表 3：11 月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	269050	700975	272375	260900	4790	158952
当月变动幅度	-1.75%	-5.52%	43.77%	5.55%	4.81%	8.01%
年初至今变动幅度	62.37%	24.03%	106.19%	16.83%	-38.03%	146.78%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 11 月 1 日为基准，截至 11 月 25 日。

11 月，上海期货交易所（SHFE）基本金属全球库存增减幅度：铜（-21.53%）、铝（-15.67%）、铅（-6.33%）、锌（13.23%）、锡（-8.64%）、镍（1.47%）。

表 4：11 月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	120236	231854	52796	86140	7786	31194
当月变动幅度	-21.53%	-15.67%	-6.33%	13.23%	-8.64%	1.47%
年初至今变动幅度	262.92%	139.92%	0.66%	294.88%	21.62%	131.68%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 11 月 1 日为基准，截至 11 月 25 日。

稀土方面，11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（-2.34%）、氧化铽（-0.76%）、氧化镱（-3.15%）、氧化镨钕（-3.07%）、氧化钐钕（0.00%）。

表 5：11 月主要稀土价格及涨跌幅

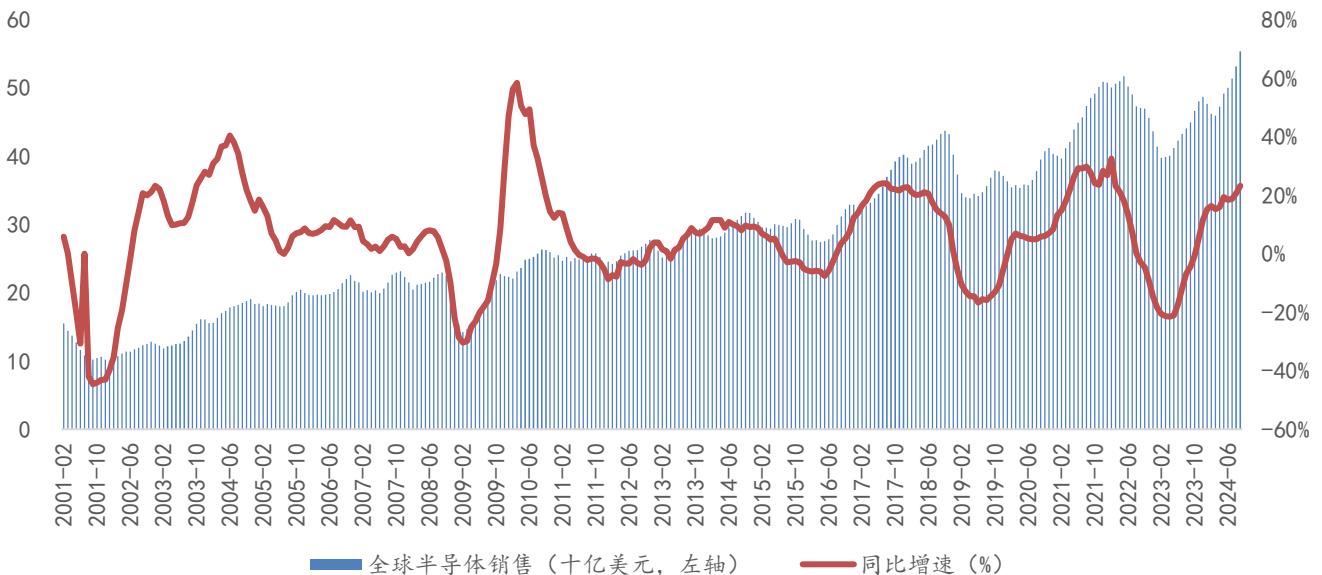
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钐钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	428000	418000	5855	1690	410000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	-2.34%	-0.76%	-3.15%	-3.07%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-6.55%	-7.73%	-21.14%	-32.40%	-7.45%	0.00%

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 11 个月同比增长

2024 年 9 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 553.2 亿美元，同比增长 23.2%，环比增长 4.1%，继去年 11 月份以来，连续第 11 个月同比增长。从地区来看，日本（5.3%）、美洲（4.1%）、亚太（4.0%）、欧洲（4.0%）、中国（3.6%）的销售额环比增长。与去年同期相比，美洲（46.3%）、中国（22.9%）、亚太（20.8%）、日本（7.7%）的销售额有所增长，但欧洲（-8.2%）的销售额有所下降。

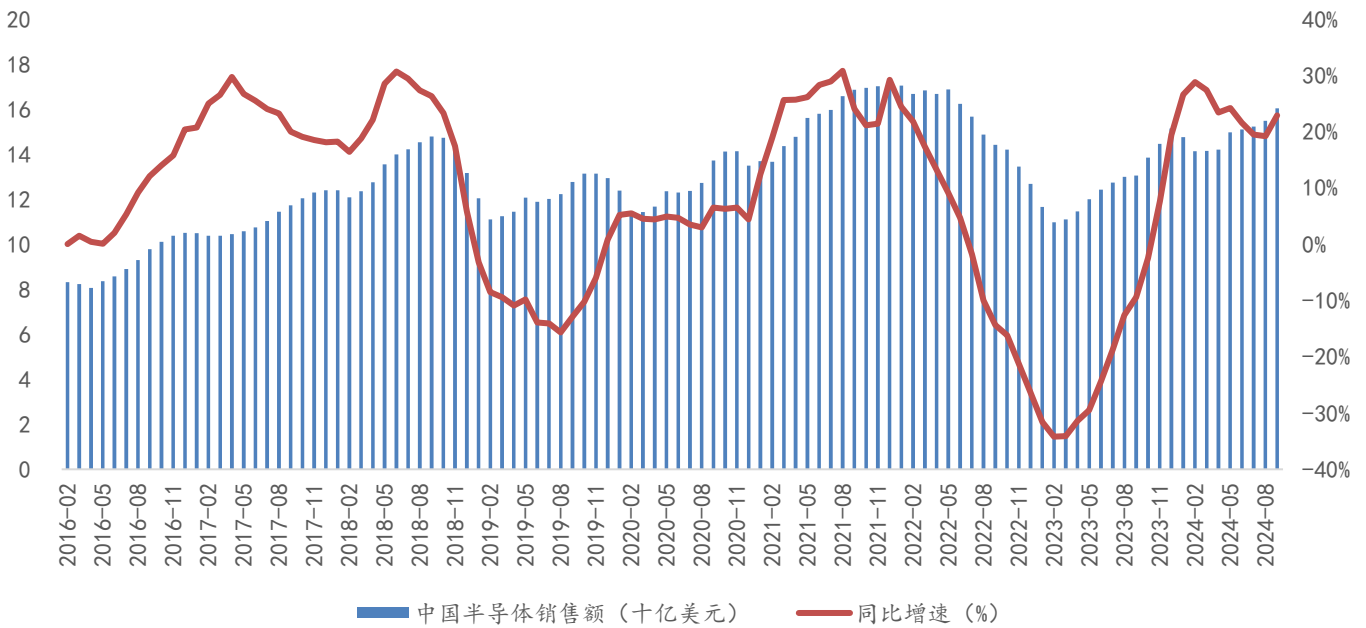
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 9 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 160.4 亿美元，同比增长 22.9%，环比增长 3.6%，继 2024 年 11 月份以来，连续 11 个月实现环比增长。

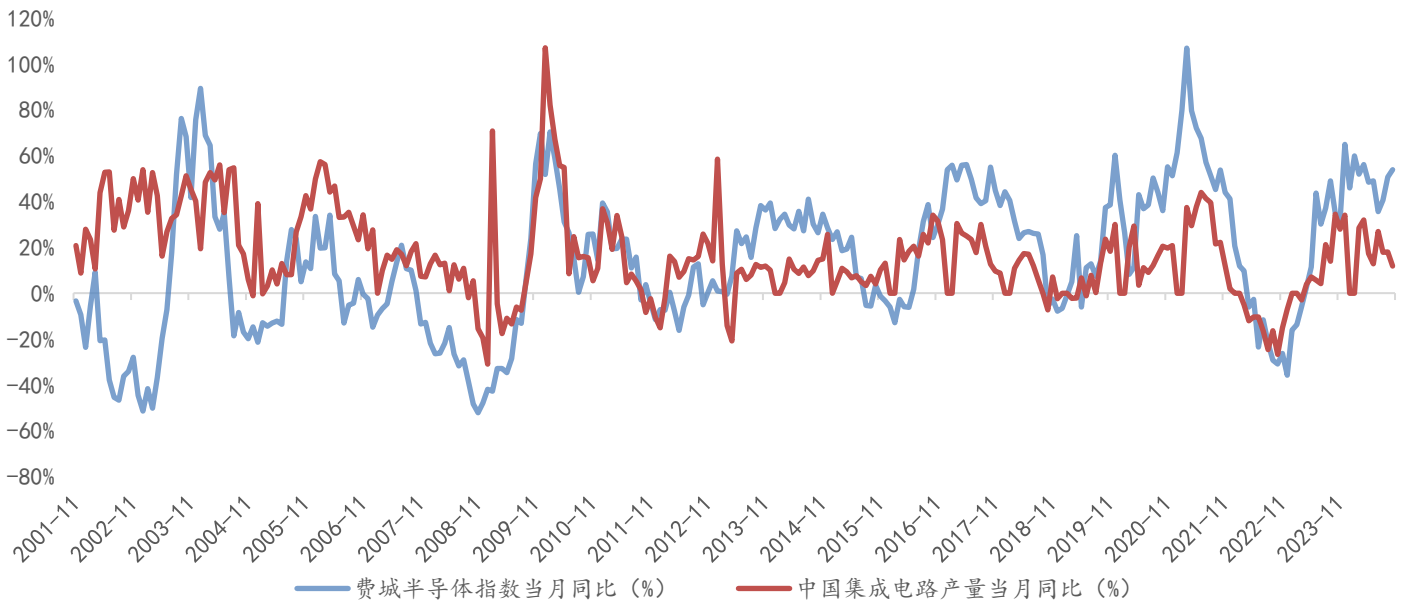
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 10 月,中国集成电路产量为 358.58 亿块,同比增长 11.8%。同期费城半导体指数为 4946.45 点,同比增长 53.82%。费城半导体指数和中国集成电路产量均已连续 19 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：10月超硬制品出口金额同比增长

2024年1月至10月，我国超硬材料及其制品出口14.05万吨，同比上涨12.67%；出口额16.53亿美元，同比下跌3.54%；出口单价11.77美元/千克，同比下跌14.39%。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10月，我国超硬材料及其制品出口1.40万吨，同比上涨17.27%；出口额1.54亿美元，同比上涨10.88%；出口单价11.00美元/千克，同比下跌5.44%。从商品分类来看，10产品出口量上升、3产品出口量下降；11产品出口额上升、3产品出口额下降。

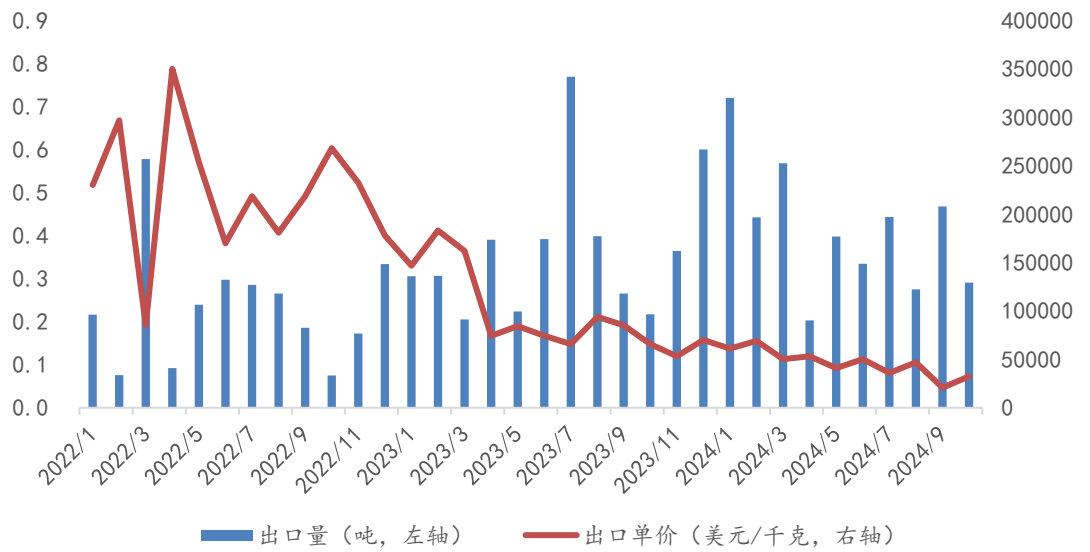
表6：2024年1-10月中国超硬材料类商品出口数据汇总

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	748.90	15.34%	138.57	-6.28%	185.04	-18.74%
	加工钻石	4.14	19.27%	194.60	-42.03%	47006.55	-51.40%
超硬制品	砂轮	12095.50	36.10%	89.32	8.87%	7.38	-20.01%
	石磨石碾	13422.83	9.10%	150.72	15.71%	11.23	6.06%
	金刚石锯片	33347.74	10.17%	288.40	9.19%	8.65	-0.89%
	未列名锯片	56825.95	6.86%	385.44	2.39%	6.78	-4.19%
	凿岩钻探工具	13170.50	22.13%	180.59	8.85%	13.71	-10.87%
	拉丝模	108.78	7.82%	26.37	-2.84%	242.40	-9.88%
	钻头	6451.06	37.84%	83.28	15.35%	12.91	-16.32%
	镗绞刀	54.42	-16.61%	1.94	24.50%	35.67	49.30%
	铣刀	506.60	9.77%	25.68	3.11%	50.69	-6.07%
	车刀	42.81	-35.34%	25.62	6.39%	598.40	64.54%
	未列名可互换工具	3753.33	14.20%	62.96	1.52%	16.77	-11.11%
超硬材料合计		753.04	15.36%	333.18	-31.10%	442.44	-40.27%
超硬制品合计		139779.52	12.65%	1320.32	7.28%	9.45	-4.76%
合计		140532.56	12.67%	1653.49	-3.54%	11.77	-14.39%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至10月，我国超硬材料出口753.04吨，同比上涨15.36%；出口额3.33亿美元；出口单价442.44美元/千克，同比下跌40.27%。单看10月，我国超硬材料出口70.55吨，同比下跌6.20%；出口额0.23亿美元，同比下跌18.99%；出口单价322.11美元/千克，同比下跌13.64%。10月加工钻石出口单价为32360美元/千克，同比下跌50.80%，环比增长56.30%。从环比来看，加工钻石出口价格有所回升。

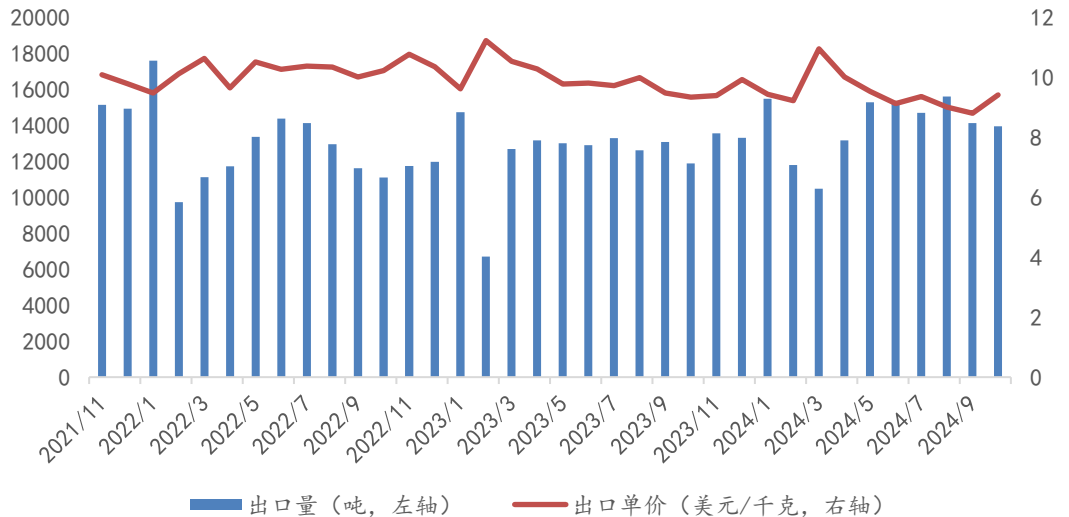
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 10 月，我国超硬制品出口 13.98 万吨，同比上涨 12.65%；出口额 13.20 亿美元，同比上涨 7.28%；出口单价 9.45 美元/千克，同比下跌 4.76%。单看 10 月，我国超硬制品出口 1.40 万吨，同比上涨 17.42%；出口额 1.31 亿美元，同比上涨 18.43%；出口单价 9.42 美元/千克，同比上涨 0.87%。

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 1-10 月排名前十的目的地占据了出口总量的 52.80%、出口总额的 59.51%。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 22.32%、13.24%。从出口量来看，阿联酋、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、巴西、德国同比增幅较大。

表 7：2024 年 1-10 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	0.03%	22.32%	218.99	-10.02%	13.24%	6.98	-10.05%	0.03%
美国市场	-1.65%	4.31%	140.63	1.48%	8.50%	23.20	3.18%	-1.65%
越南市场	25.15%	5.20%	76.89	51.69%	4.65%	10.52	21.20%	25.15%
巴西市场	29.61%	5.90%	63.89	23.51%	3.86%	7.70	-4.71%	29.61%
德国市场	28.74%	4.27%	74.77	17.39%	4.52%	12.47	-8.81%	28.74%
俄罗斯市场	-6.47%	4.70%	77.21	-11.02%	4.67%	11.69	-4.87%	-6.47%
韩国市场	10.35%	1.96%	51.67	11.23%	3.13%	18.72	0.80%	10.35%
日本市场	14.78%	1.95%	45.89	0.52%	2.78%	16.74	-12.43%	14.78%
阿联酋市场	38.26%	1.90%	38.21	-25.06%	2.31%	14.31	-45.79%	38.26%
中国香港市场	105.88%	0.27%	195.83	-39.32%	11.84%	513.55	-70.53%	105.88%
全球其他市场	17.95%	47.20%	669.50	9.12%	40.49%	10.09	-7.49%	17.95%

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 10 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 (659 元/瓶, -2.23%)，氙气 (29677 元/立方米, -5.39%)，氩气 (125 元/立方米, 0.00%)，氪气 (350 元/立方米, 0.00%)。

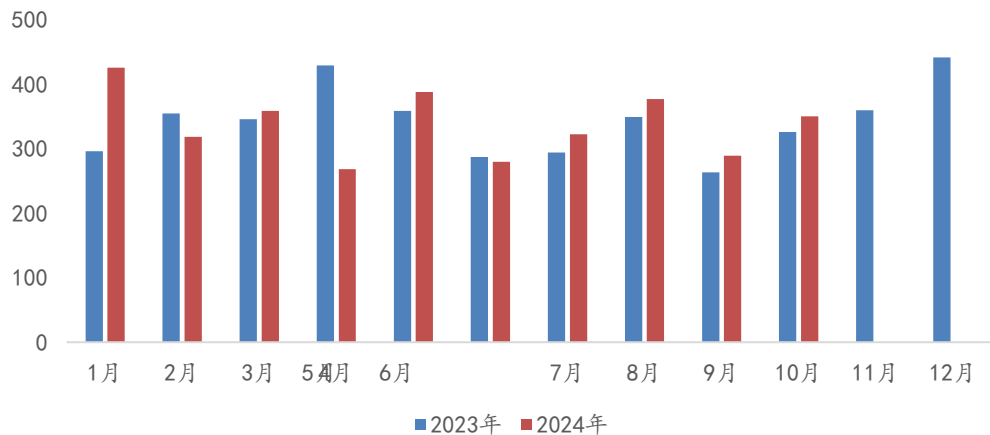
表 8：10 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	658.93	-2.23%	-24.74%
氙气	元/立方米	29677.42	-5.39%	-29.42%
氩气	元/立方米	125	0.00%	-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 10 月中国共进口氦气 349.94 吨，环比增加 21.19%，同比增加 7.48%。

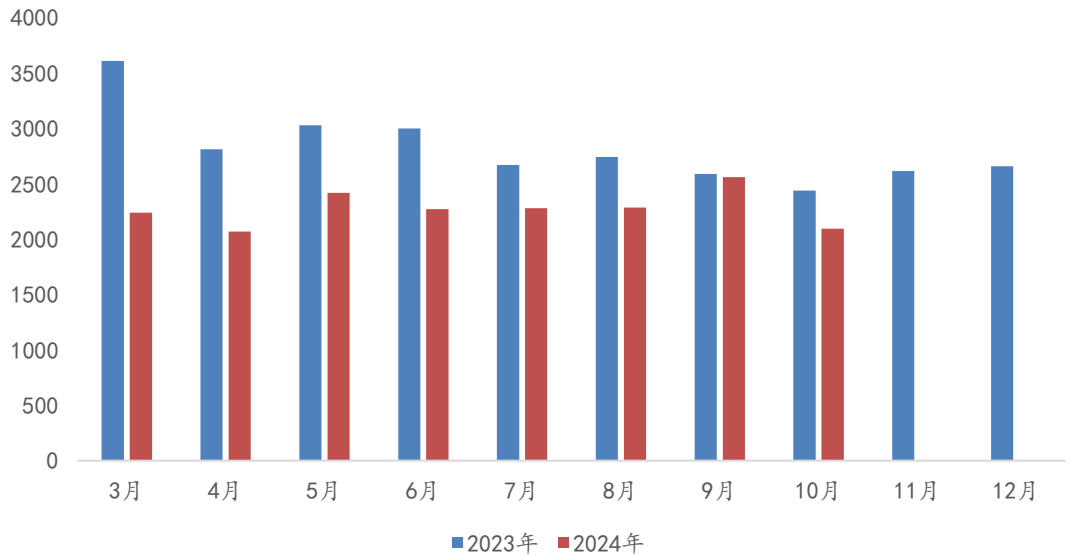
图 16：中国氦气进口量 (吨) 月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

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。10月集成电路产量是 358.58 亿块，同比增长 11.8%，1-10 月总产量在 3530 亿块，同比增长 24.8%，对稀有气体需求有带动作用；2024 年 1-10 月，国内光缆产量累计值达到 22162.6 万芯千米，光缆产量同比下降 19.5%。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：上海：支持合成生物材料、可生物降解材料等替代传统化工材料】 11月15日，上海市经济和信息化委员会、上海市发展和改革委员会、上海市教育委员会、上海市科学技术委员会印发《上海市促进新材料产业高质量发展实施方案（2025-2027年）》提出，聚力建设纤维、膜、生物制造3大创新高地，培育壮大复合材料、催化新材料、电子化学品、高温超导、石墨烯5个产业集群，打造深度赋能的材料智能引擎，“3+5+1”新材料产业发展体系建设取得重要突破。到2027年，3大创新高地和5个集群占新材料产值比重达到90%，开发应用3-4个新材料垂类人工智能模型。建成12家新材料中试基地，新增20家市级以上企业技术中心。新材料产值达到3500亿元，新材料占原材料工业产值比重超过45%。《方案》提到，大力推进生物制造，支持合成生物材料、可生物降解材料等替代传统化工材料，布局5个以上新产品开发。支持传统石化基地布局CO₂制备生物燃料、生物材料催化剂及原料、生物基尼龙等产业化项目，推进生物基高分子材料在工业等领域应用。（中塑在线）

【新材料：商务部等四部门公布两用物项出口管制清单】 11月15日，商务部、工业和信息化部、海关总署、国家密码局公布关于《中华人民共和国两用物项出口管制清单》的公告，自2024年12月1日起实施。管制清单包括专用材料和相关设备和化学制品、材料加工、电

子、电信和信息安全、传感器和激光器、船舶、航空航天与推进等 10 大类，涉及到碳纤维增强复合材料、碳-碳复合材料、超高分子量聚乙烯、聚酰亚胺复合材料、聚酰胺复合材料、聚碳酸酯复合材料等。此次制定《清单》是对现有已管制的所有两用物项进行系统整合，建立完整的清单体系和制度，暂不涉及具体管制范围的调整。（商务部）

【新能源：10 月份全国光伏新增装机 20.42GW】11 月 22 日，国家能源局发布 1~10 月份全国电力工业统计数据。10 月，太阳能发电装机新增容量 20.42GW，1-10 月太阳能发电装机新增容量 181.3GW。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，同比增长 48.0%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 20.3%。1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年同期减少 128 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。（北极星太阳能光伏网）

【新能源：10 月中国新能源车市场零售 119.6 万辆同比增长 56.7%】11 月 8 日乘联会发布全国乘用车市场分析显示，10 月，中国新能源乘用车市场零售 119.6 万辆，同比增长 56.7%，环比增长 6.4%。10 月，中国新能源乘用车生产达到 137.9 万辆，同比增长 49.9%，环比增长 12.6%；新能源乘用车出口 12 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 13.7%。此外，当月新能源车国内零售渗透率 52.9%，较去年同期渗透率提升 15 个百分点。统计还显示，10 月中国乘用车市场零售 226.1 万辆，同比增长 11.3%，环比增长 7.2%，今年以来累计零售 1783.5 万辆，同比增长 3.2%。乘联会分析称，随着国家报废更新政策及各地方以旧换新置换政策在 10 月全面发力，大力拉动车市增长，叠加“十一”黄金周效应，10 月车市呈高速增长态势。其中，新能源车消费增量贡献巨大。（中国新闻网）

【半导体：国家先进制造业集群名单公布：京津冀集成电路集群上榜】近日，工信部公布了 2024 年先进制造业集群竞赛胜出集群名单，全国共有 35 个先进制造业集群上榜，涉及信息技术、集成电路、稀土新材料、人工智能、工业母机、生物医药等领域，其中京津冀集成电路集群亦有上榜。（全球半导体观察）

【半导体：中国加快推进汽车芯片行业标准制定】据央视新闻报道，我国正加快推进汽车芯片行业标准制定。报道称，工业和信息化部今年 1 月发布的《国家汽车芯片标准体系建设指南》曾提出，到 2025 年将制定 30 项以上汽车芯片重点标准；到 2030 年，制定 70 项以上汽车芯片相关标准，基本完成对汽车芯片典型应用场景及其试验方法的全覆盖。（全球半导体观察）

【超硬材料：10 月美国珠宝零售额同比上升 7.4%】根据 Tenoris 数据，美国 11 月培育钻石成品珠宝的零售额同比上升了 46%，增幅为上个月的两倍，2024 年 1-10 月零售总额同比上升 33%。零售均价下降 8.5%，据此可推算出销量增长约 60%。培育钻石细分产品中，手链类产品的销量增长了 200%，但整体占比依然较小。相比之下，戒指和耳环产品依旧占据了大多数。（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	10.30	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 1.62 亿元，同比下降 57.24%；归母净利润 698.68 万元，同比下降 85.98%。按单季度数据看，第三季度营业收入 0.46 亿元，同比下降 58.61%；归母净利润 3.42 万元，同比下降 99.66%。
	10.21	回购股份注销完成暨股份变动公告：公司通过股份回购专用证券账户，共回购 975,000 股，占回购前公司总股本的比例为 1.0569%。公司已于 2024 年 10 月 17 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 975,000 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 92,250,000 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 91,275,000 股，公司剩余库存股 610,000 股。
力量钻石	10.30	关于拟购买土地使用权及在建工程暨关联交易公告：根据公司战略规划以及经营发展的需要，公司拟购买商丘铭盛精密工具制造有限公司所持有土地使用权及在建工程，本次购买的土地使用权及在建工程将用于公司拟新建设的产能扩充项目，综合提升公司整体实力。该土地坐落于河南省商丘市柘城县丹阳大道东侧、西湖路南侧，土地总面积为 57,463.44 m ² ，在建工程总建筑面积 30,333.60 m ² ，转让价格共计为 5088.30 万元。
濮耐股份	10.30	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 5.39 亿元，同比下降 4.08%；归母净利润 1.77 亿元，同比下降 32.73%。按单季度数据看，第三季度营业收入 1.58 亿元，同比下降 21.35%；归母净利润 0.29 亿元，同比下降 68.39%。
	10.28	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 40.03 亿元，同比下降 1.19%；归母净利润 1.23 亿元，同比下降 40.81%。按单季度数据看，第三季度营业收入 13.05 亿元，同比下降 8.11%；归母净利润-1026.92 万元，同比下降 116.39%。
四方达	11.1	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 10 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）。
	10.24	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 3.99 亿元，同比下降 1.90%；归母净利润 0.94 亿元，同比下降 14.30%。按单季度数据看，第三季度营业收入 1.36 亿元，同比增长 4.25%；归母净利润 0.31 亿元，同比增长 5.58%。
瑞丰新材	10.23	关于开展证券投资及衍生品交易的公告：公司于 2024 年 10 月 22 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于开展证券投资及衍生品交易的议案》，同意公司及子公司在充分保障日常经营性资金需求并有效控制风险的前提下，使用自有资金不超过人民币 5 亿元（或等值外币）进行证券投资及衍生品交易。
	10.23	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 23.01 亿元，同比增长 6.89%；归母净利润 5.00 亿元，同比增长 10.91%。按单季度数据看，第三季度营业收入 8.00 亿元，同比下降 1.71%；归母净利润 1.81 亿元，同比下降 9.84%。
濮阳惠成	11.1	截至 2024 年 10 月 31 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 3,847,909 股，占公司总股本 295,703,347 股的比例为 1.3013%，成交的最高价为 17.61 元/股，最低价为 11.87 元/股，成交金总额为人民币 50,903,267.44 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
	10.24	2024 年三季度报告：前三季度公司实现营业收入 10.84 亿元，同比增长 5.80%；归母净利润 1.50 亿元，同比下降 25.03%。按单季度数据看，第三季度营业收入 3.64 亿元，同比增长 11.47%；归母净利润 0.37 亿元，同比下降 35.26%。

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	2024Q3
营业收入 (亿元)	10.81	30.46	28.16	23.01
归母净利润 (亿元)	2.01	5.88	6.06	5.00
净资产收益率-加权 (%)	9.54	24.12	20.83	16.07
资产负债率 (%)	12.20	18.95	16.55	21.21
销售毛利率 (%)	30.46	30.13	35.00	36.08
销售净利率 (%)	18.60	19.30	21.63	21.83
期间费用率 (%)	8.75	8.87	10.98	11.31
存货周转率 (次)	3.78	5.18	3.83	2.96
应收账款周转率 (次)	7.97	16.48	12.95	7.60
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	2024Q3
营业收入 (亿元)	7.21	9.53	11.21	5.61
归母净利润 (亿元)	0.76	1.89	3.08	0.88
净资产收益率-加权 (%)	11.79	21.32	20.66	5.34
资产负债率 (%)	56.51	38.29	33.82	23.54
销售毛利率 (%)	24.15	31.92	39.06	28.27
销售净利率 (%)	10.51	19.85	27.50	15.74
期间费用率 (%)	11.58	7.17	7.14	9.25
存货周转率 (次)	14.40	13.20	10.79	5.70
应收账款周转率 (次)	10.00	10.75	9.02	3.66
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	2024Q3
营业收入 (亿元)	22.09	23.01	24.67	19.30
归母净利润 (亿元)	2.91	0.64	1.27	1.55
净资产收益率-加权 (%)	10.32	2.04	4.07	4.77
资产负债率 (%)	47.15	47.44	48.07	48.14
销售毛利率 (%)	28.13	24.01	24.37	23.92
销售净利率 (%)	13.91	3.51	5.77	8.78
期间费用率 (%)	14.95	18.32	15.69	14.55
存货周转率 (次)	1.96	1.73	1.73	1.19
应收账款周转率 (次)	2.24	2.33	2.35	1.70
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	2024Q3
营业收入（亿元）	4.98	9.06	7.52	5.39
归母净利润（亿元）	2.40	4.60	3.64	1.77
净资产收益率-加权（%）	42.41	38.73	6.87	3.33
资产负债率（%）	32.68	15.30	18.55	18.42
销售毛利率（%）	64.07	63.29	51.67	34.57
销售净利率（%）	48.07	50.78	48.37	32.84
期间费用率（%）	10.00	5.63	5.87	8.07
存货周转率（次）	1.58	1.98	1.38	0.93
应收账款周转率（次）	8.24	8.28	5.31	6.55
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	2024Q3
营业收入（亿元）	43.78	49.36	54.73	40.03
归母净利润（亿元）	0.84	2.30	2.48	1.23
净资产收益率-加权（%）	2.94	7.36	7.50	3.61
资产负债率（%）	54.18	55.47	56.88	58.06
销售毛利率（%）	18.74	20.06	19.93	18.63
销售净利率（%）	1.78	4.35	4.62	2.95
期间费用率（%）	16.59	13.85	14.36	15.36
存货周转率（次）	2.34	2.15	2.19	1.59
应收账款周转率（次）	3.09	3.06	3.01	2.09
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	2024Q3
营业收入（亿元）	13.93	15.97	13.79	10.84
归母净利润（亿元）	2.53	4.22	2.35	1.50
净资产收益率-加权（%）	16.27	19.71	9.93	6.14
资产负债率（%）	5.70	17.28	13.32	15.01
销售毛利率（%）	29.39	36.00	26.07	22.78
销售净利率（%）	18.12	26.44	17.04	13.84
期间费用率（%）	8.93	6.07	8.33	7.75
存货周转率（次）	8.28	5.73	5.14	4.58
应收账款周转率（次）	7.62	6.46	5.04	3.98
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	2024Q3
营业收入（亿元）	4.17	5.14	5.42	3.99
归母净利润（亿元）	0.92	1.54	1.38	0.94
净资产收益率-加权（%）	10.15	15.22	12.19	7.76
资产负债率（%）	20.31	18.90	19.00	23.25
销售毛利率（%）	52.89	55.57	51.50	53.46
销售净利率（%）	22.08	29.19	23.29	20.47
期间费用率（%）	33.25	28.87	30.54	32.25
存货周转率（次）	2.37	1.95	1.66	0.78
应收账款周转率（次）	2.82	2.93	2.95	1.99
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。根据 SEMI 报告 2024 年第三季度全球半导体制造业表现出强劲势头，预计四季度半导体总资本支出环比增长 27%，同比增长 31%。由于半导体材料位于产业链上游环节，未来资本支出恢复增长有利于产能扩张下半导体材料用料上升，带动行业上行，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，截止至 11 月 25 日，新材料指数市盈率（TTM，剔除负值）为 26.61 倍，环比上月上涨 4.45%，处于自 2021 年以来历史估值的 72.9%分位，估值较 2024 上半年相比得到迅速修复。从长远来看，新材料作为成长性行业，伴随着我国制造业对新材料需求不断扩大，未来将持续发展，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。