

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%

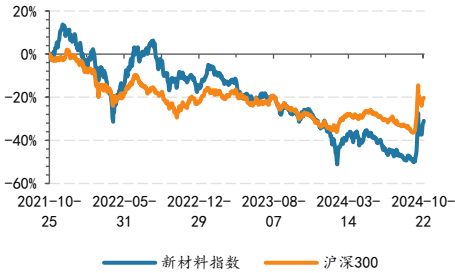
——新材料行业月报

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 10 月 24 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

《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

联系人：马蕊琦

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：

- **9 月新材料板块走势强于沪深 300。**新材料指数（万得）上涨 23.93%，跑赢沪深 300 指数(20.97%)2.96 个百分点。同期上证综指上涨 17.39%，深证成指上涨 26.13%，创业板指上涨 37.62%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 10 位，涨跌幅排名居中。截止至 9 月 30 日，新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 25.34 倍，环比上月上漲 29.34%，处于自 2021 年以来历史估值的 67.60%分位。
- **基本金属：9 月基本金属价格环比上涨。**上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜(7.09%)、铝(4.65%)、铅(-0.44%)、锌(6.31%)、锡(3.39%)、镍(4.02%)。
- **半导体材料：8 月中国半导体销售额连续 10 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 531.2 亿美元，同比增长 20.6%，环比增长 3.5%，中国半导体销售额为 154.8 亿美元，同比增长 19.2%，环比增长 1.7%。
- **超硬材料：8 月超硬制品出口量增价减。**8 月我国超硬材料及其制品出口 1.57 万吨，同比上涨 23.80%；出口额 1.66 亿美元，同比下跌 7.20%。分层级来看，超硬材料出口 82.79 吨，同比上涨 57.61%，出口额 0.26 亿美元，同比下跌 51.66%；超硬制品出口 1.56 万吨，同比上涨 23.66%；出口额 1.41 亿美元，同比上涨 11.53%。
- **特种气体：稀有气体价格环比小幅下降。**9 月稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气(674 元/瓶, -2.77%)，氙气(31367 元/立方米, -6.50%)，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 9 月 30 日，新材料指数市盈率(TTM, 剔除负值)为 25.34 倍，处于自 2021 年以来历史估值的 67.60%分位，随着国庆节前大盘上涨估值得到迅速修复。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**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 9 月表现优于沪深 300	4
1.2. 新材料板块 9 月个股多数上涨	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: CPI 环比持平, PMI 指数回升	7
2.2. 金属价格及库存变动: 9 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 10 个月同比增长	10
2.4. 超硬材料: 8 月超硬制品出口量增价减	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 9 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 9 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 9 月新材料板块个股领涨、领跌情况	5
表 2: 9 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度	9
表 3: 9 月 LME 基本金属全球库存	9
表 4: 9 月 SHFE 基本金属全球库存	9
表 5: 9 月主要稀土价格及涨跌幅	10
表 6: 2024 年 1-8 月中国超硬材料类商品出口数据汇总	12
表 7: 2024 年 1-8 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额	14
表 8: 9 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

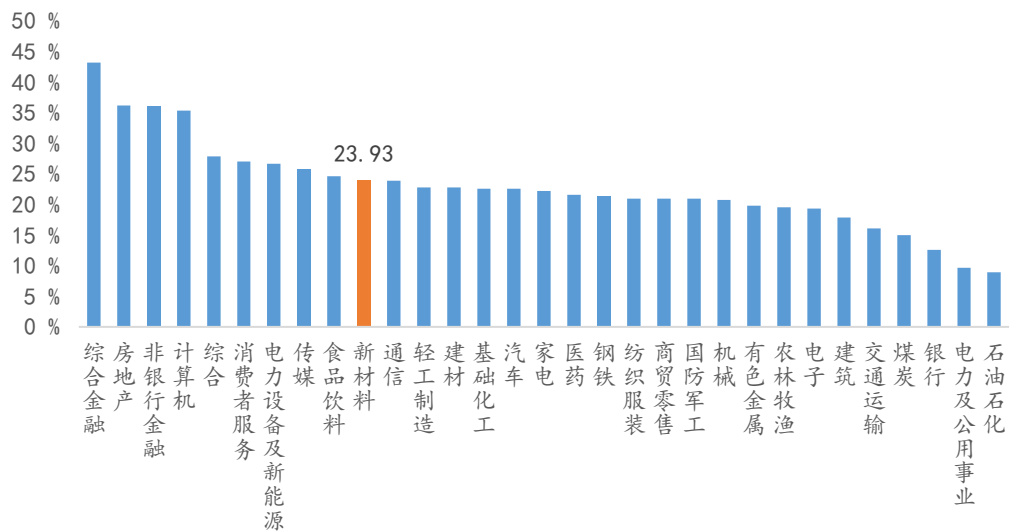
表 10: 瑞丰新材近年主要财务与经营情况.....	18
表 11: 硅烷科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 12: 隆华科技近年主要财务与经营情况.....	18
表 13: 力量钻石近年主要财务与经营情况.....	19
表 14: 濮耐股份近年主要财务与经营情况.....	19
表 15: 濮阳惠成近年主要财务与经营情况.....	19
表 16: 四方达近年主要财务与经营情况	20

1. 行业表现回顾

1.1. 新材料指数 9 月表现优于沪深 300

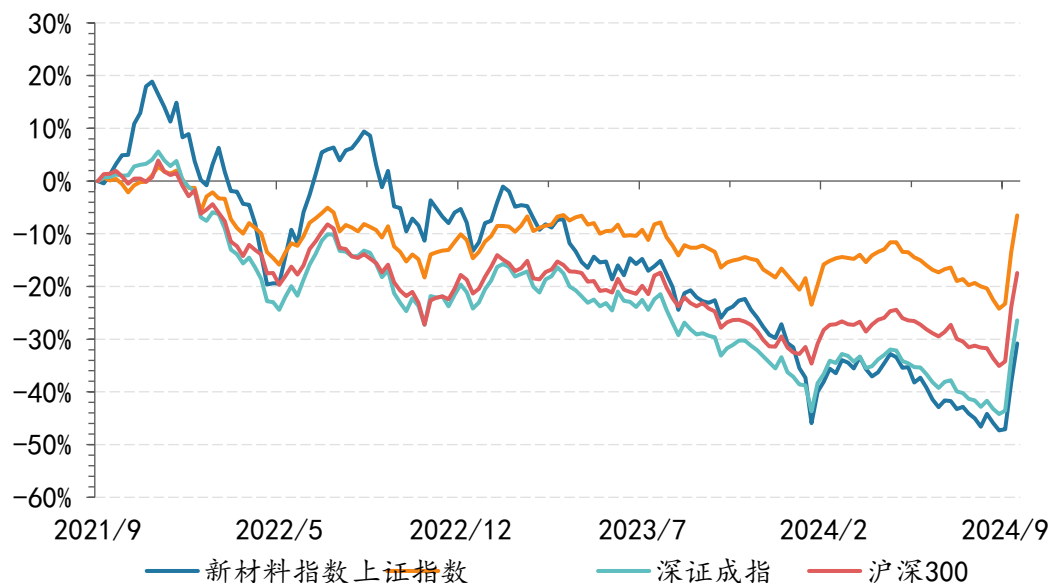
9 月新材料板块走势强于沪深 300。2024 年 9 月，新材料指数（万得）上涨 23.93%，跑赢沪深 300 指数(20.97%)2.96 个百分点。同期上证综指上涨 17.39%，深证成指上涨 26.13%，创业板指上涨 37.62%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 10 位，涨跌幅排名居中。新材料板块 9 月成交额 6025.88 亿，环比增量 26.7%。

图 1：2024 年 9 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

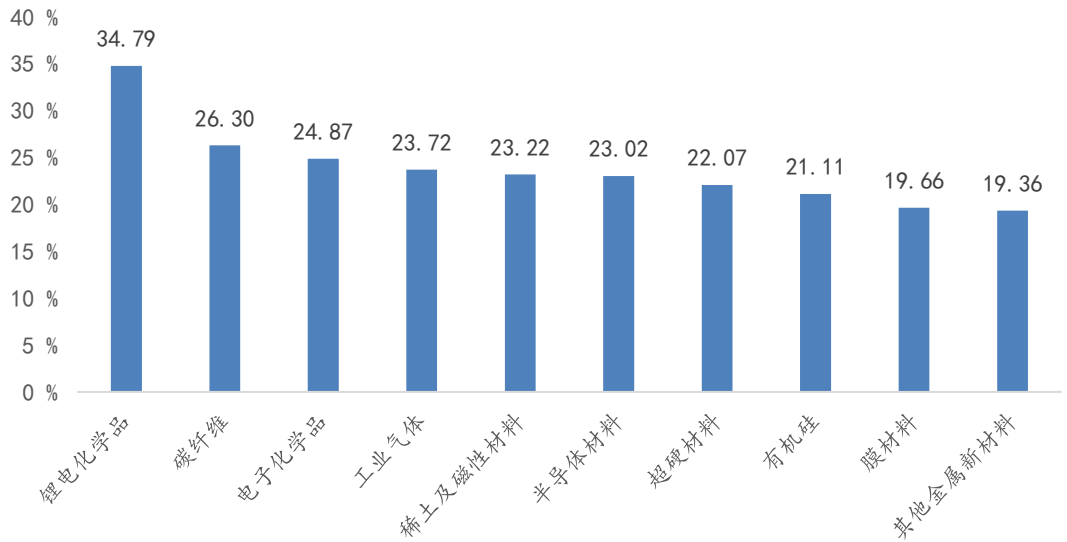
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

9月新材料各子板块受政策刺激短期出现较大涨幅。各子板块涨跌幅排名依次为锂电化学品(34.79%)、碳纤维(26.30%)、电子化学品(24.87%)、工业气体(23.72%)、稀土及磁性材料(23.22%)、半导体材料(23.02%)、超硬材料(22.07%)、有机硅(21.11%)、膜材料(19.66%)、其他金属新材料(19.36%)。

图 3：2024 年 9 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 9 月个股多数上涨

9月新材料股票多数上涨。2024年9月170只个股中，167只上涨，3只下跌。涨幅排名前五的公司分别为德方纳米(65.70%)、吉林碳谷(62.21%)、华峰超纤(60.30%)、亿纬锂能(45.61%)、当升科技(42.22%)；三只下跌的股票为领益智造(-10.38%)、沃尔核材(-1.13%)、东睦股份(-1.10%)。

表 1：2024 年 9 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 (%)
300769.SZ	德方纳米	65.70	002600.SZ	领益智造	-10.38
836077.BJ	吉林碳谷	62.21	002130.SZ	沃尔核材	-1.13
300180.SZ	华峰超纤	60.30	600114.SH	东睦股份	-1.10
300014.SZ	亿纬锂能	45.61	688323.SH	瑞华泰	7.12
300073.SZ	当升科技	42.22	300806.SZ	斯迪克	7.24
688116.SH	天奈科技	39.98	002632.SZ	道明光学	8.42
002549.SZ	凯美特气	39.76	002971.SZ	和远气体	10.21
838402.BJ	硅烷科技	39.34	002409.SZ	雅克科技	10.74
300919.SZ	中伟股份	38.96	002409.SZ	雅克科技	10.74
688005.SH	容百科技	38.82	603155.SH	新亚强	10.95

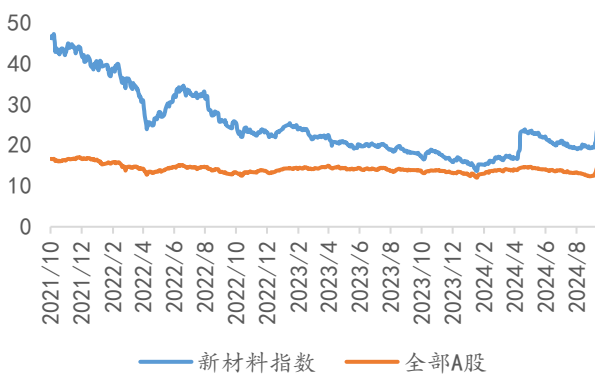
资料来源：Wind，中原证券研究所

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 9 月 30 日，全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值) 为 15.34 倍；新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 25.34 倍，环比上月上涨 29.34%，处于自 2021 年以来历史估值的 67.60%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 9 位。

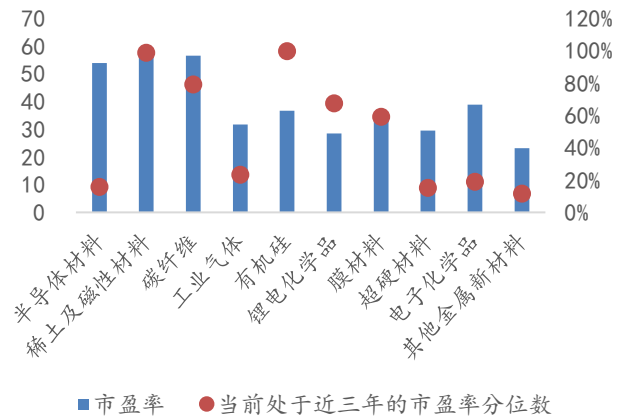
其他金属新材料、半导体材料等子行业估值较低。半导体材料整体估值 PE 为 53.87 倍 (15.80%)；稀土及磁性材料整体估值 PE 为 58.29 倍 (98.80%)；碳纤维整体估值 PE 为 56.50 倍 (79.20%)；工业气体整体估值 PE 为 31.71 倍 (23.30%)；有机硅整体估值 PE 为 36.65 倍 (99.70%)；锂电化学品整体估值 PE 为 28.50 倍 (67.40%)；膜材料整体估值 PE 为 34.27 倍 (59.10%)；超硬材料整体估值 PE 为 29.48 倍 (15.10%)；电子化学品整体估值 PE 为 38.85 倍 (19.00%)；其他金属新材料整体估值 PE 为 23.16 倍 (11.60%)。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



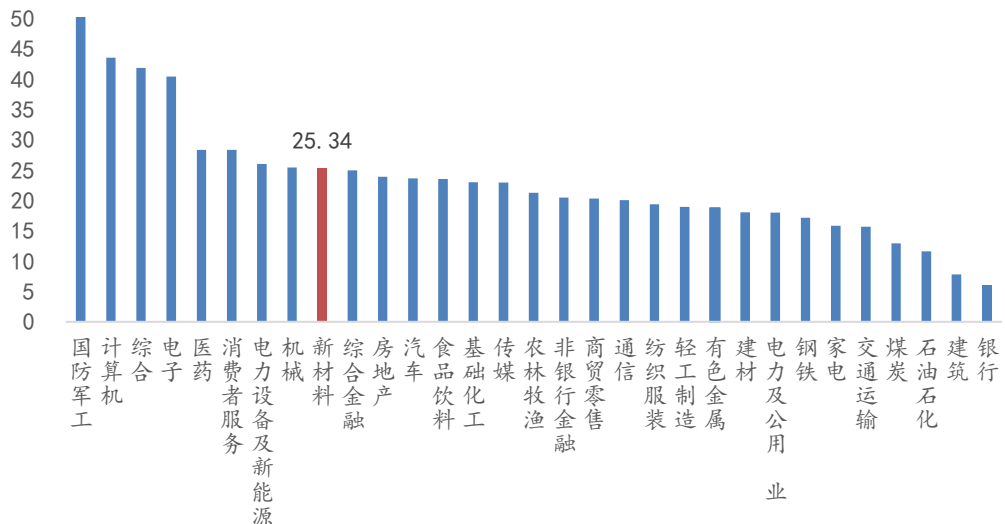
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

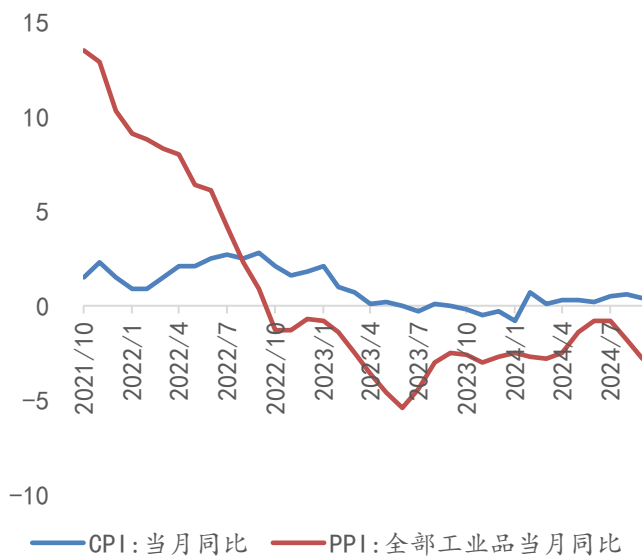
2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：CPI 环比持平，PMI 指数回升

9 月份，消费市场运行总体平稳，价格基本稳定，全国 CPI 环比持平，同比上涨 0.4%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比下跌 0.1%，同比上涨 0.1%。从环比看，CPI 持平，上月为上涨 0.4%；从同比看，CPI 上涨 0.4%，受上年同期对比基数走高影响，同比涨幅比 8 月回落 0.2 个百分点。

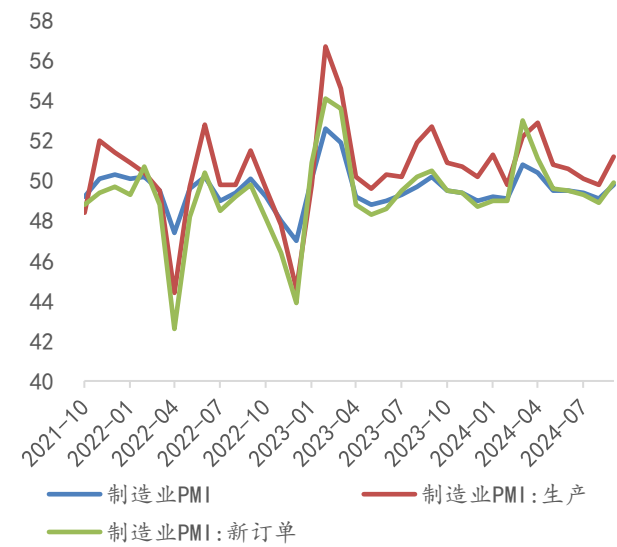
9 月份，受国际大宗商品价格波动及国内市场有效需求不足等因素影响，PPI 环比降幅收窄，同比降幅扩大。从环比看，PPI 下降 0.6%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点；生活资料价格由持平转为下降 0.1%。从同比看，PPI 下降 2.8%，环比下降叠加上年同期对比基数走高，本月降幅比上月扩大 1.0 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.3%，降幅比上月扩大 1.3 个百分点；生活资料价格下降 1.3%，降幅扩大 0.2 个百分点。

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，9 月份中国制造业 PMI 与 8 月份相比增加 0.7 个百分点，PMI 指数仍为于荣枯线以下为 49.8。其中 PMI 生产指数 51.2，表明我国制造业企业生产有所扩张；新订单指数 49.9，环比增加 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

	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310
PMI	49.8	49.1	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5
生产	51.2	49.8	50.1	50.6	50.8	52.9	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9
新订单	49.9	48.9	49.3	49.5	49.6	51.1	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5
新出口订单	47.5	48.7	48.5	48.3	48.3	50.6	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8
在手订单	44.0	44.7	45.3	45.0	45.3	45.6	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4	44.2
产成品库存	48.4	48.5	47.8	48.3	46.5	47.3	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5
采购量	47.6	47.8	48.8	48.1	49.3	50.5	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8
进口	46.1	46.8	47.0	46.9	46.8	48.1	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3	47.5
出厂价格	44.0	42.0	46.3	47.9	50.4	49.1	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2	47.7
主要原材料购进价格	45.1	43.2	49.9	51.7	56.9	54.0	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6
原材料库存	47.7	47.6	47.8	47.6	47.8	48.1	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2
从业人员	48.2	48.1	48.3	48.1	48.1	48.0	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0
供货商配送时间	49.5	49.6	49.3	49.5	50.1	50.4	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2
生产经营活动预期	52.0	52.0	53.1	54.4	54.3	55.2	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8	55.6
大型企业	50.6	50.4	50.5	50.1	50.7	50.3	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5	50.7
中型企业	49.2	48.7	49.4	49.8	49.4	50.7	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8	48.7
小型企业	48.5	46.4	46.7	47.4	46.7	50.3	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8	47.9

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 9 月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为 9.2%、9.3%、-10.1%。9 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 9 月出口金额同比增长 2.4%，进口金额当月同比增长 0.3%，出口需求出现明显回落。

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	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401	2312	2311	2310
GDP 不变价当季同比	4.6%	N/A	N/A	4.7%	N/A	N/A	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A	N/A
规模以上工业增加值累计同比	5.8%	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%	4.1%
进口金额当月同比	0.3%	0.5%	7.2%	-2.3%	1.9%	8.3%	-1.9%	-8.0%	15.5%	0.3%	-0.6%	3.0%
出口金额当月同比	2.4%	8.7%	7.0%	8.6%	7.5%	1.2%	-7.9%	5.2%	7.8%	2.1%	0.7%	-6.6%
固定资产投资累计同比	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%	2.9%
制造业投资累计同比	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%	6.2%
基建投资累计同比	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%	8.3%
房地产投资累计同比	-10.1%	-9.8%	-9.8%	-9.5%	-9.4%	-8.6%	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%	-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：9月基本金属价格环比上涨

基本金属方面，9月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（7.02%）、铝（7.47%）、铅（2.26%）、锌（8.61%）、锡（6.79%）、镍（4.92%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（7.09%）、铝（4.65%）、铅（-0.44%）、锌（6.31%）、锡（3.39%）、镍（4.02%）。

表 2：9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	9865	7.02%	15.62%
	SHFE 铜	元/吨	78830	7.09%	14.31%
铝	LME 铝	美元/吨	2605	7.47%	12.02%
	SHFE 铝	元/吨	20460	4.65%	3.57%
铅	LME 铅	美元/吨	2109	2.26%	2.08%
	SHFE 铅	元/吨	17055	-0.44%	6.89%
锌	LME 锌	美元/吨	3078	8.61%	17.82%
	SHFE 锌	元/吨	25120	6.31%	16.11%
锡	LME 锡	美元/吨	33400	6.79%	32.75%
	SHFE 锡	元/吨	265160	3.39%	25.85%
镍	LME 镍	美元/吨	17490	4.92%	5.49%
	SHFE 镍	元/吨	132900	4.02%	4.23%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 9 月 1 日为基准

9月，伦敦金属交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-5.55%）、铝（-6.34%）、铅（11.95%）、锌（3.54%）、锡（0.22%）、镍（9.96%）。

表 3：9月 LME 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	300175	790450	199125	249875	4595	131178
当月变动幅度	-5.55%	-6.34%	11.95%	3.54%	0.22%	9.96%
年初至今变动幅度	81.16%	39.86%	50.74%	11.89%	-40.56%	103.66%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 9 月 1 日为基准

9月，上海期货交易所（LME）基本金属全球库存增减幅度：铜（-34.24%）、铝（-1.88%）、铅（33.59%）、锌（-5.34%）、锡（-11.19%）、镍（13.64%）。

表 4：9月 SHFE 基本金属全球库存

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	141625	280565	40779	79980	8698	25504
当月变动幅度	-34.24%	-1.88%	33.59%	-5.34%	-11.19%	13.64%
年初至今变动幅度	327.48%	190.33%	-22.25%	266.65%	35.86%	89.42%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 9 月 1 日为基准

稀土方面，9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（3.10%）、氧化钕（3.10%）、氧化铽（11.16%）、氧化镱（3.48%）、氧化镱钕（2.88%）、氧化钪钕（0.00%）。

表 5：9 月主要稀土价格及涨跌幅

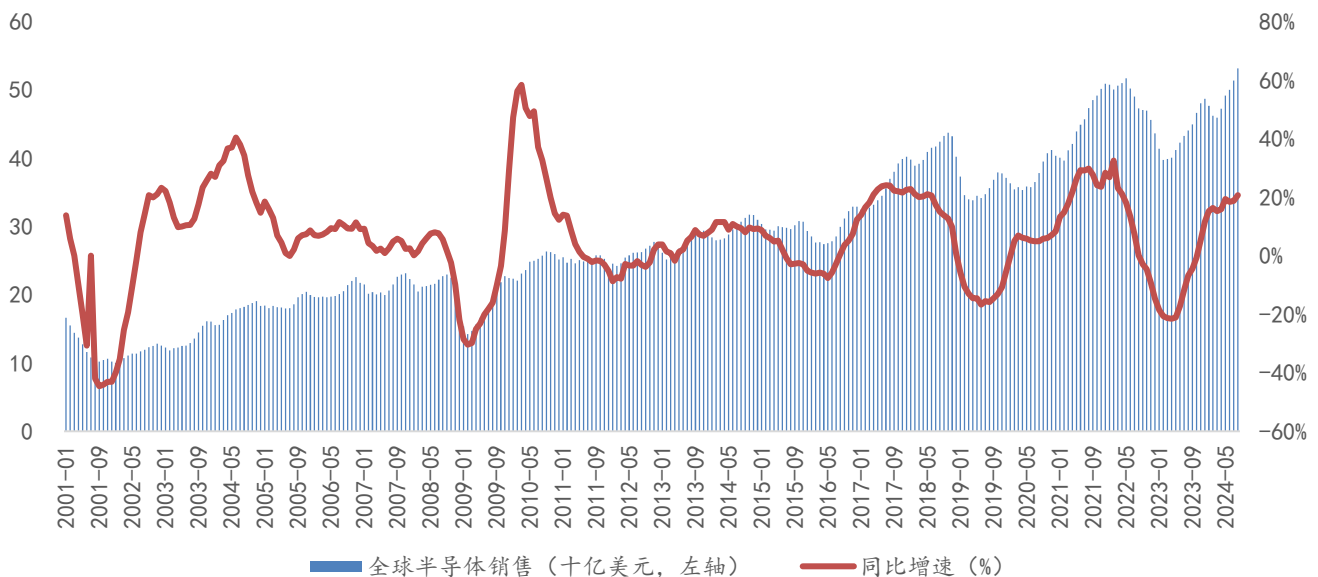
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镱钕	氧化钪钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	433000	433000	5975	1785	428000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	3.10%	3.10%	11.16%	3.48%	2.88%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-5.46%	-4.42%	-19.53%	-28.60%	-3.39%	0.00%

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 10 个月同比增长

2024 年 8 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 531.2 亿美元，同比增长 20.6%，环比增长 3.5%，继去年 11 月份以来，连续第 10 个月同比增长。从地区来看，美洲（7.5%）、日本（2.5%）、欧洲（2.4%）、中国（1.7%）、亚太（1.7%）的销售额环比增长。与去年同期相比，美洲（43.9%）、中国（19.2%）、亚太（18.2%）、日本（2.0%）的销售额有所增长，但欧洲（-9.0%）的销售额有所下降。

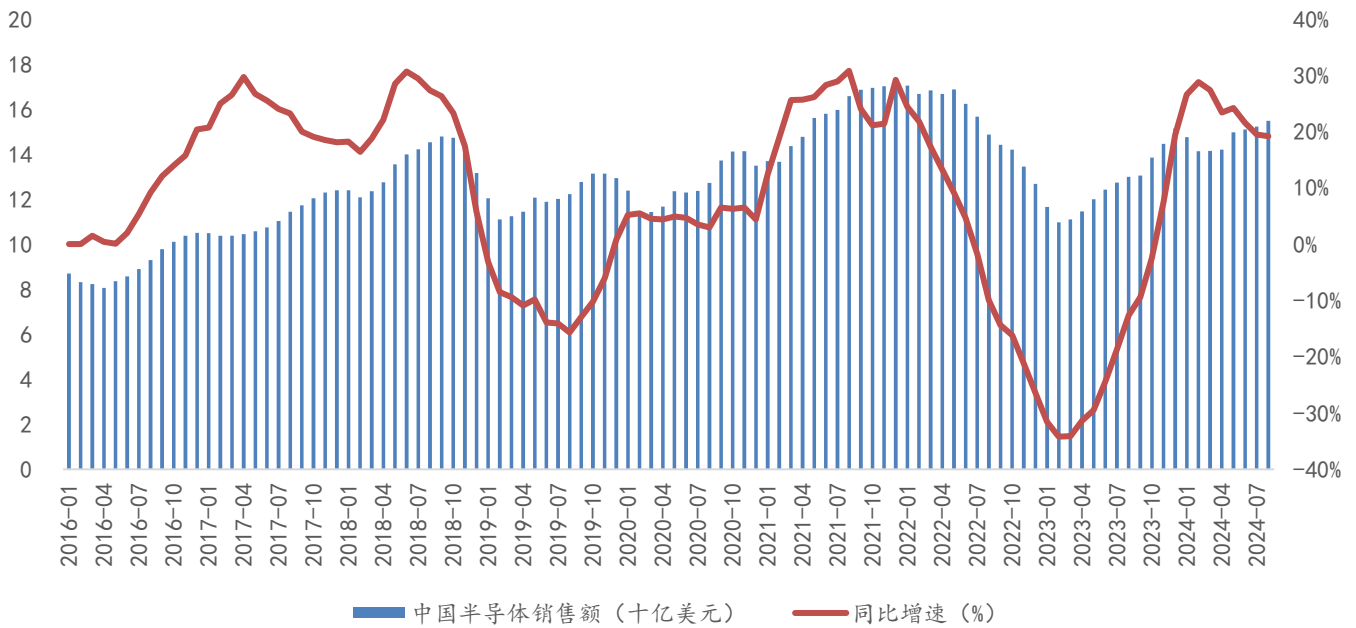
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 8 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 154.8 亿美元，同比增长 19.2%，环比增长 1.7%，继 2024 年 11 月份以来，连续 10 个月实现环比增长。

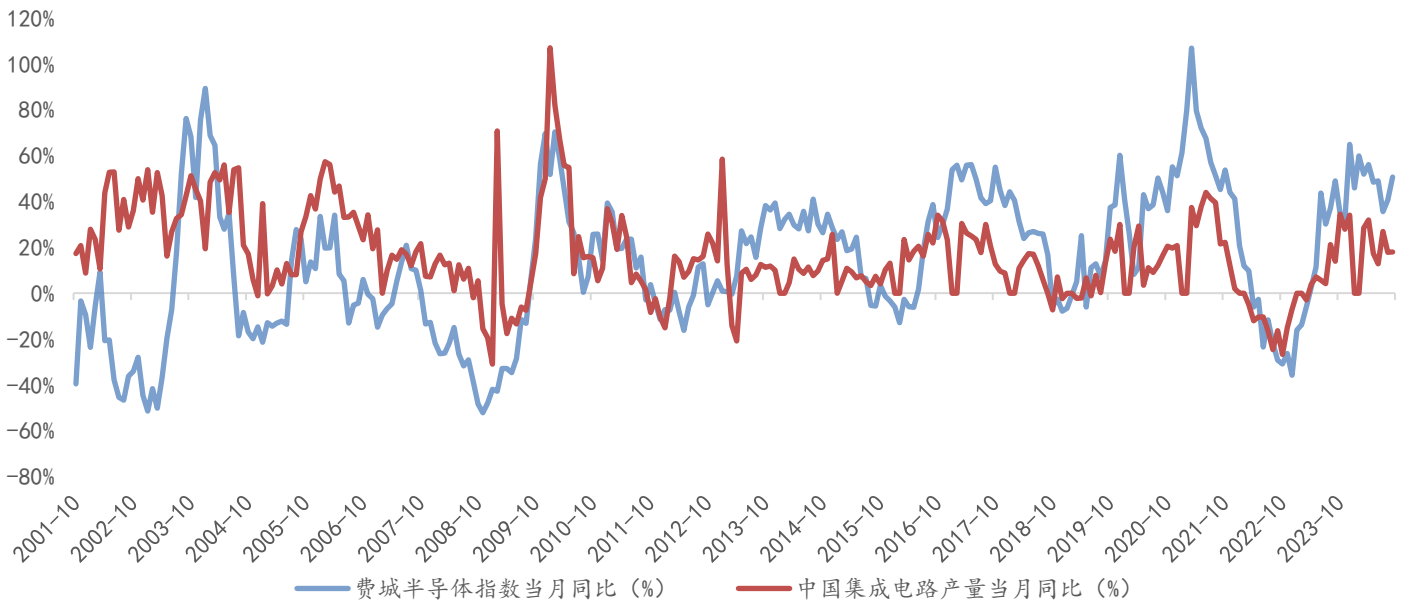
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源：SIA，中原证券研究所

2024 年 8 月,中国集成电路产量为 372.9 亿块,同比增长 17.8%。同期费城半导体指数为 5158.82 点,同比增长 40.53%。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：8月超硬制品出口量增价减

2024年1月至8月，我国超硬材料及其制品出口11.24万吨，同比上涨12.79%；出口额13.51亿美元，同比下跌4.49%；出口单价12.02美元/千克，同比下跌15.32%。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8月，我国超硬材料及其制品出口1.57万吨，同比上涨23.80%；出口额1.66亿美元，同比下跌7.20%；出口单价10.60美元/千克，同比下跌25.04%。从商品分类来看，10产品出口量上升、3产品出口量下降；9产品出口额上升、5产品出口额下降。

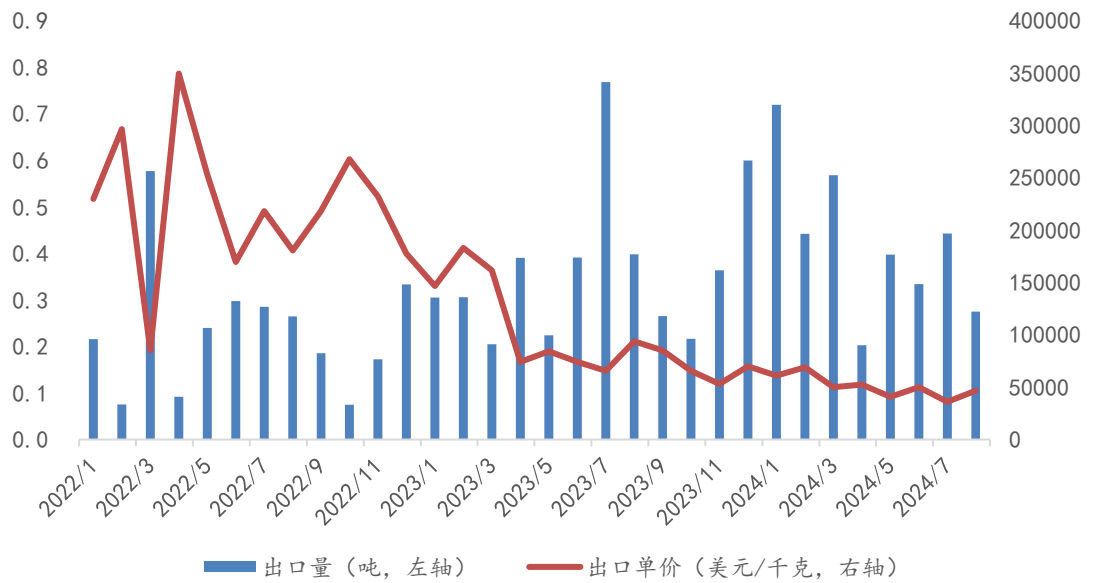
表6：2024年1-8月中国超硬材料类商品出口数据汇总

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	596.03	15.19%	110.94	-7.73%	186.13	-19.89%
	加工钻石	3.38	13.14%	175.30	-41.34%	51832.40	-48.15%
超硬制品	砂轮	9124.24	31.44%	71.45	7.66%	7.83	-18.09%
	石磨石碾	10903.82	12.05%	123.20	18.61%	11.30	5.86%
	金刚石锯片	26477.33	9.81%	228.61	7.34%	8.63	-2.24%
	未列名锯片	46355.64	8.01%	316.74	2.71%	6.83	-4.91%
	凿岩钻探工具	10259.80	19.35%	144.25	6.99%	14.06	-10.36%
	拉丝模	80.51	-3.49%	20.78	-5.94%	258.11	-2.53%
	钻头	5091.04	41.15%	65.78	14.95%	12.92	-18.57%
	镗绞刀	45.81	6.79%	1.49	30.71%	32.49	22.40%
	铣刀	407.08	8.65%	21.58	5.70%	53.00	-2.71%
	车刀	34.93	-42.77%	20.41	8.30%	584.21	89.24%
	未列名可互换工具	2992.38	13.21%	50.52	2.30%	16.88	-9.64%
超硬材料合计		599.41	15.18%	286.24	-31.70%	477.53	-40.70%
超硬制品合计		111772.57	12.78%	1064.81	6.96%	9.53	-5.16%
合计		112371.99	12.79%	1351.05	-4.49%	12.02	-15.32%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1月至8月，我国超硬材料出口599.41吨，同比上涨15.18%；出口额2.86亿美元；出口单价477.53美元/千克，同比下跌40.70%。单看8月，我国超硬材料出口82.79吨，同比上涨57.61%；出口额0.26亿美元，同比下跌51.66%；出口单价310.27美元/千克，同比下跌69.33%。8月加工钻石出口单价为46772美元/千克，同比下跌50.17%，环比增长29.76%。从环比来看，加工钻石出口价格有所回升。

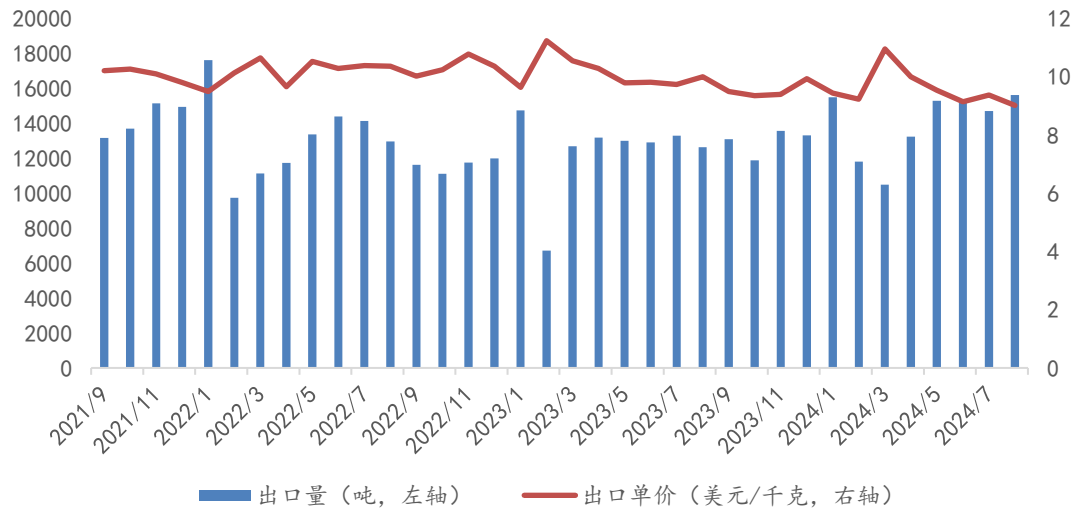
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024 年 1 月至 8 月，我国超硬制品出口 11.18 万吨，同比上涨 12.78%；出口额 10.65 亿美元，同比上涨 6.96%；出口单价 9.53 美元/千克，同比下跌 5.16%。单看 8 月，我国超硬制品出口 1.56 万吨，同比上涨 23.66%；出口额 1.41 亿美元，同比上涨 11.53%；出口单价 9.01 美元/千克，同比下跌 9.81%。

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 1-8 月排名前十的目的地占据了出口总量的 53.09%、出口总额的 55.35%。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 22.77%、13.85%。从出口量来看，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、巴西、德国同比增幅较大。

表 7: 2024 年 1-8 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	3573.47	15.72%	22.77%	23.03	-8.10%	13.85%	6.44	-20.59%
美国市场	657.49	-5.56%	4.19%	15.92	9.12%	9.57%	24.22	15.55%
越南市场	828.06	34.90%	5.28%	7.82	36.07%	4.70%	9.45	0.87%
巴西市场	903.51	51.28%	5.76%	6.69	34.90%	4.02%	7.40	-10.83%
德国市场	809.48	41.04%	5.16%	8.84	26.46%	5.32%	10.92	-10.34%
俄罗斯市场	577.71	-30.94%	3.68%	7.05	-29.89%	4.24%	12.20	1.52%
韩国市场	234.17	16.23%	1.49%	4.84	10.47%	2.91%	20.65	-4.95%
日本市场	294.79	27.81%	1.88%	5.02	22.47%	3.02%	17.04	-4.18%
阿联酋市场	434.57	104.32%	2.77%	4.23	2.09%	2.54%	9.72	-50.03%
中国香港市场	16.99	-22.30%	0.11%	8.63	-78.60%	5.19%	508.09	-72.46%
全球其他市场	7360.31	31.40%	46.91%	74.26	26.13%	44.65%	10.09	-4.00%

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 9 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 (674 元/瓶, -2.77%), 氙气 (31367 元/立方米, -6.50%), 氩气 (125 元/立方米, 0.00%), 氪气 (350 元/立方米, 0.00%)。

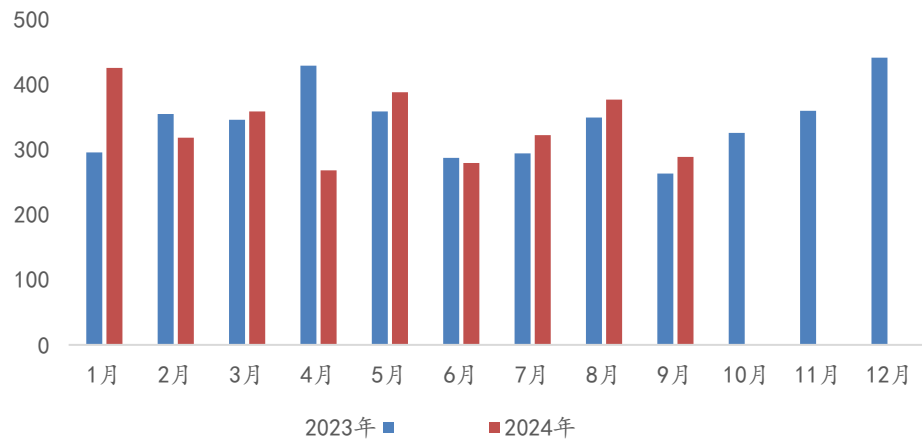
表 8: 9 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	673.93	-2.77%	-23.03%
氙气	元/立方米	31366.67	-6.50%	-25.40%
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 8 月中国共进口氦气 376.63 吨, 环比增加 16.9%, 同比增加 7.9%。8 月进口均价 106.24 美元/公斤, 环比 7 月上涨 4.55%, 同比下跌 0.93%。

图 16: 中国氦气进口量 (吨) 月度走势

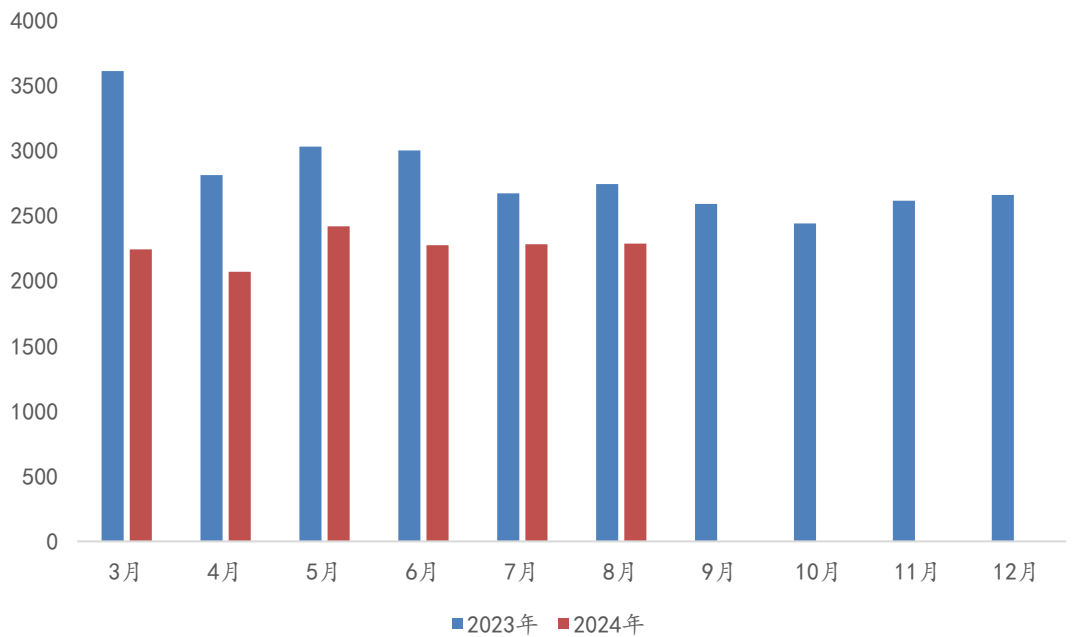


资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

按贸易伙伴来看，2024年8月中国氦气自卡塔尔、欧洲某国家进口量均有增加，美国进口量减少。具体来看，自卡塔尔地区进口225.722吨，较7月增加3.44%，占比60%。欧洲某国家进口量为136.138吨，较7月增加57.08%，占比36%。美国进口量14.771吨，占比4%，较7月减少14.63%。

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。8月集成电路产量是373亿块，同比增长17.8%，1-8月总产量在2845亿块，同比增长26.6%，对稀有气体需求有带动作用；2024年1-8月，国内光缆产量累计值达到2285万芯千米，光缆产量同比下降16.7%。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：发改委和工信部联合印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》】近日，国家发改委和工信部联合印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》。文件指出，到2027年，面向新材料产业重点领域，以支撑科技成果转化形成产业化能力为目标，支持地方开展中试平台建设和能力提升，力争建成300个左右地方新材料中试平台，择优培育20个左右高水平新材料中试平台，打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系。中试平台建设重点领域包括石化化工、钢铁、有色金属、无机非金属、前沿材料等五大领域。（DT新材料）

【新能源：9月份全国光伏新增装机 20.89GW】10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至2024年9月底，全国累计发电装机容量约31.6亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，同比增长48.3%；风电装机容量约4.8亿千瓦，同比增长19.8%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2619小时，比上年同期减少106小时。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资5959亿元，同比增长7.2%。电网工程完成投资3982亿元，同比增长21.1%。（国家能源局）

【新能源：9月新能源乘用车市场零售 112.3万辆同比增长 50.9%】乘联会发布《2024年9月份全国乘用车市场分析》。9月新能源乘用车市场零售112.3万辆，同比增长50.9%，环比增长9.6%。2024年1-9月零售713.2万辆，同比增长37.4%。新能源车国内零售渗透率连续三个月突破50%，9月达到53.3%，较2023年9月增长16.8个百分点，渗透率保持高位。乘联分会表示，随着国家报废更新政策及各地方以旧换新置换政策稳定发力，大力拉动车市增长，叠加“中秋”及“十一”节日效应，9月车市零售呈较强增长态势，“金九”效果突出。（乘联会）

【半导体：台积电第三季度净利润同比增长 54.2%】近日，台积电发布2024年三季报。根据三季报，台积电第三季度净收入为7596.9亿元新台币，同比增长39.0%，环比增长12.8%；第三季度净利润3252.6亿元新台币，同比增长54.2%，环比增长31.2%。台积电当季毛利率为57.8%。（全球半导体观察）

【半导体：2024年前三季度我国集成电路出口增长 22%】根据中国海关统计数据显示，2024年前三季度，中国进出口32.33万亿元人民币，同比增长5.3%，其中，出口18.62万亿元，增长6.2%；进口13.71万亿元，增长4.1%，其中集成电路出口增长22%。产量方面，今年1-7月，中国集成电路达2445亿块，同比增长29.3%，产量稳步上升。同时，包括北京、上海、广州等各地区发布的集成电路产量情况也明显良好，其中上半年北京集成电路产量突破百亿块；上海临港新片区集成电路产业规模到2024年有望突破400亿元；广州模拟芯片、集成电路圆片产量分别增长45.9%、88.3%。（全球半导体观察）

【超硬材料：9月美国培育钻石珠宝零售额上升 23%】根据Tenoris数据，9月培育钻石成品珠宝的零售额同比上升了23%，销量上升33%，均价下降7%至1985美元。其中超过一半的销量为戒指类产品，另有25%左右是耳环，两类产品一共占据了82%的份额。订婚钻戒持续成为培育钻石珠宝中销售最好的品类，单件均价约为2900美元。自2024年年初至9月底，该品类的零售总额同比上升23.5%，均价下降1.7%。（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	9.13	2024 年第一次临时股东大会决议公告：经营发展需要，补充流动资金，河南省惠丰金刚石有限公司拟向中国银行股份有限公司柘城分行申请 500 万元的综合授信额度，河南克拉钻石有限公司拟向中国银行股份有限公司柘城分行申请 1000 万元、拟向上海浦东发展银行股份有限公司商丘分行申请 3000 万元的综合授信额度。公司为上述银行授信提供连带责任担保。
	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%。
力量钻石	9.2	关于首次公开发行前已发行股份解除限售并上市流通的提示性公告：本次上市流通的限售股为力量钻石首次公开发行前已发行的股份。本次解除限售并上市流通的股份数为 128956496 股，占公司总股本的 49.5468%，本次解除股份限售的股东人数为 3 名，限售期为自公司股票上市之日起 36 个月。
	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%。
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；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。
	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	10.8	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 9 月 30 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	10.16	关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告：中国石化计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 5,835,798 股，减持比例不超过公司总股本的 2%，其中以集中竞价交易方式减持数量不超过 2,917,899 股，减持比例不超过公司总股本的 1%；以大宗交易方式减持数量不超过 2,917,899 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。
	10.8	关于回购公司股份的进展公告：截止 2024 年 9 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 5,578,613 股，占公司总股本的 1.9119%，最高成交价为 45.00 元/股，最低成交价为 36.00 元/股，成交总金额为 228,080,785.37 元。
濮阳惠成	10.9	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 9 月 30 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 3,731,309 股，占公司总股本 295,703,347 股的比例为 1.2618%，成交的最高价为 14.10 元/股，最低价为 11.87 元/股，成交总金额为人民币 48,903,335.44 元。
	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%。

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，截止至 9 月 30 日，新材料指数市盈率（TTM，剔除负值）为 25.34 倍，环比上月上涨 29.34%，处于自 2021 年以来历史估值的 67.60%分位，随着国庆节前大盘上涨估值得到迅速修复。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。