

环球新材国际 (6616.HK)

2025.8.1

国内珠光材料龙头，解锁全球化红利

报告摘要

1. 环球新材国际作为国内珠光材料龙头企业，凭借两千余种产品和覆盖 150 多个国家的销售网络，在全球市场树立了高知名度
2. 珠光材料应用广泛且市场空间广阔，合成云母的替代趋势清晰可见
3. 环球新材国际呈现量价齐升态势，成长确定性颇高
4. 默克全面表面解决方案的收购案已正式尘埃落定，环球新材国际有望与标的公司构建双向协同格局
5. 鉴于环球新材国际成长势头强劲，我们判断其 2026 年合理 PE 应为 20.93 倍，对应目标价 9.56 港元，较现价存在 87% 的上涨空间。基于此，首次覆盖给予“买入”评级。

中募金融研究部

电邮: info@zmf-g-hk.com

电话: +852 3973 8281

环球新材国际 (6616.hk) 股价图



资料来源: AASTOCKS

目录

一、国内珠光材料龙头，并购打开国际市场.....	3
二、珠光材料市场：市场空间大，下游应用不断拓展.....	6
三、自主研发核心技术和外延并购协同效应.....	9
四、盈利预测及投资建议.....	11
五、风险提示.....	13

一、国内珠光材料龙头，并购打开国际市场

环球新材国际作为中国珠光材料行业的龙头企业，成立于2011年，是一家专注于珠光材料及人工合成云母研发、生产与销售的企业。公司不仅是国家工信部“工业强基工程”战略新兴材料——人工合成云母项目的承担单位，还掌握着全球领先的合成云母及珠光材料关键技术，已形成完备的珠光材料与合成云母产品体系。目前，公司的市场营销网络已覆盖全球主要国家，产品远销150多个国家和地区。

公司经营战略明确，始终秉持“立足国内、走向国际”的发展方向。其发展历程清晰展现了这一战略的推进：2011年，广西七色珠光效应材料有限公司正式成立；2014年，启动建设年产5000吨人工合成云母项目；2016年12月，设立七色欧洲股份有限公司，迈出国际化布局的重要一步；2019年，七色珠光二期年产3万吨珠光效应材料项目开工建设，扩大产能规模；2021年，成功在香港联合交易所主板上市，实现资本层面的跨越；2023年，并购全球知名珠光材料企业韩国CQV，加速全球化资源整合；2024年，与德国默克公司签署协议，计划以6.65亿欧元收购其全球表面解决方案业务，进一步拓展国际市场份额。

图：公司发展历程



资料来源：公开资料

公司坚持产品创新，构建了丰富多元的产品矩阵。目前，其生产规模已跻身全球同行业前列，拥有先进的珠光材料生产基地与高品质人工合成云母工厂，并掌握了处于领先地位的人工合成云母、珠光材料及新能源材料关键核心技术。据管理层表示，截至6月，公司累计拥有156项专利技术，已形成覆盖高、中、低端各层级的珠光材料及合成云母产品体系，具体包含工业品级、耐候级、化妆品级等三大品类八大系列，共计2100多个产品。这些产品应用场景广泛，渗透到涂料、汽车面漆、化妆品、船舶防腐、塑料、油墨、陶瓷、皮革、建材、3D打印、防伪、种子包衣等众多领域。

图：珠光材料下游应用领域

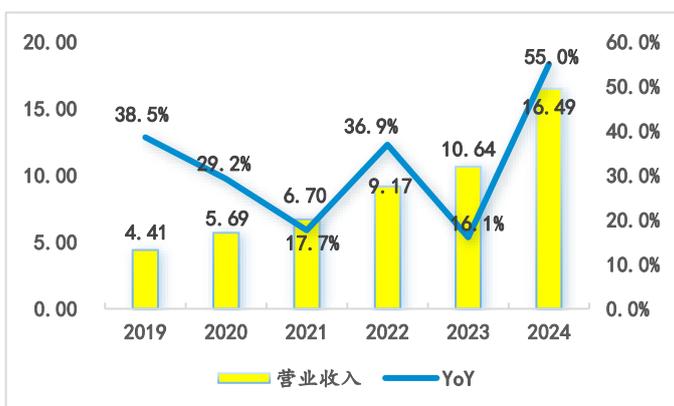


资料来源：公开资料整理

营收增速保持高位增长，协同整合持续推进。公司营业收入从 2019 年的 4.41 亿元增长至 2024 年的 16.49 亿元，5 年复合年增长率（CAGR）高达 30.2%。伴随产品矩阵向高端持续迭代，公司产品竞争力显著增强，中高端产品份额不断提升，占比已超 50%，产品均价升至约 6 万元 / 吨。2024 年，公司实现营业收入 16.49 亿元，同比增长 55.0%；归母净利润 2.42 亿元，同比增长 33.37%，收入与利润均创下历史新高。

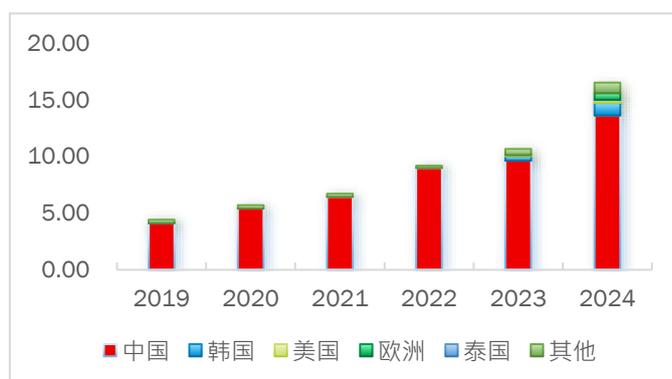
国内与海外业务形成双轮驱动格局。营收及利润的大幅增长，一方面得益于国内业务的高速增长：2024 年国内业务营业收入达 13.32 亿元，同比增长 38.6%，继续保持强劲增长态势；截至 2024 年底，七色二期已释放约 1.5 万吨产能，带来约 6,000 吨新产量；同时，经销商网络与直销客户规模稳步扩大，市场认可度持续提升。另一方面，源自 CQV 的并表贡献：CQV 全年贡献收入 3.17 亿元，推动公司海外收入占比从 9.7% 提升至 17.6%；且协同整合不断深入，CQV 的财务表现改善显著。基于此，我们认为公司 2025 年的业务增长将来自高端产品的放量、新增产能的投产、收购事项的持续推进以及业务协同的深化。

图：2019-2024年公司营业收入（亿）及增速（%、右轴）



资料来源：Bloomberg, Wind

图：2019-2024年公司分地区收入（亿元）



资料来源：Bloomberg, Wind

公司盈利能力保持稳定，短期业绩受一次性并购物费用影响。公司毛利率常年维持在50%左右，在完成对 CQV 的收购后，2024 年毛利率进一步提升至 53%。2019-2022 年，公司净利率稳定在 25% 左右；2023-2024 年，

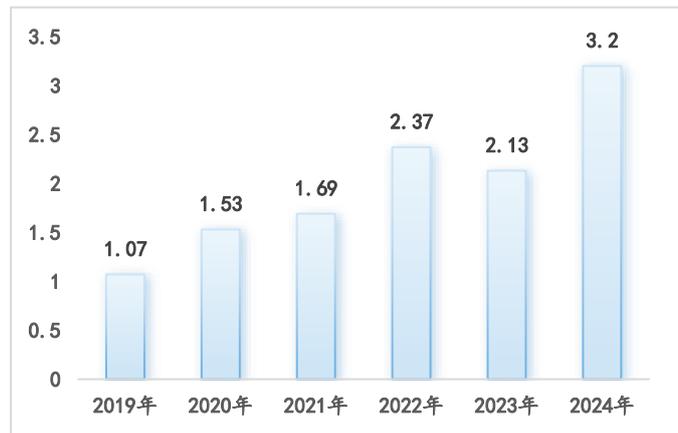
受CQV并购物费用及并表因素影响，净利率下降至20%。不过，随着并购产生的一次性费用影响逐步消除，且预计CQV在环球新材的赋能与整合下盈利能力将逐步回升，届时有望推动环球新材国际的净利率回升。

图：公司毛利率及净利率（%）



资料来源：Bloomberg, Wind

图：公司净利润（亿元）

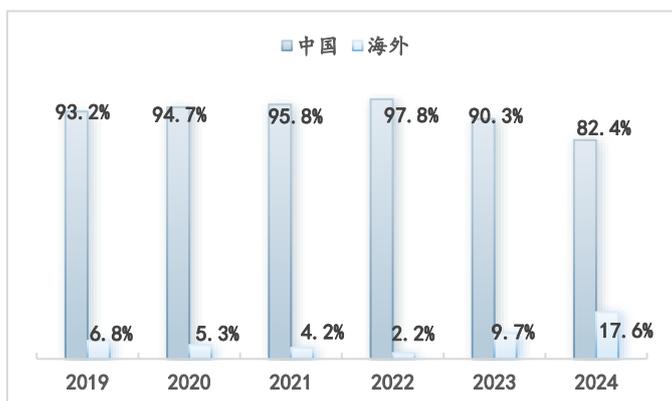


资料来源：Bloomberg, Wind

公司于2023年8月完成对韩国知名珠光材料企业CQV的并购。CQV专注于特殊市场的珠光颜料产品，其销售结构中75%为化妆品级、汽车级等高端领域珠光材料，在韩系汽车、新能源汽车企业及亚洲化妆品市场具备较强竞争力，同时也是全球仅有的两家实现汽车级氧化铝基材珠光颜料量产的企业之一。

CQV并表后，随着协同整合的持续推进，整合效果已初步显现：CQV实现营业收入601亿韩元，同比增长18%；净利润93亿韩元，同比大幅增长170%，财务表现显著改善。借助此次并购，环球新材国际有望快速转型为新材料领域的跨国企业，这也为CQV产品进入中国汽车制造商供应链创造了有利条件。未来，双方将通过供应链整合、构建互补的产品线、共建全球市场渠道等方式实现优势互补，达成合作共赢。

图：2019-2024年公司海外收入占比（%）



资料来源：Bloomberg, Wind

图：2023-2024年CQV收入及利润（亿韩元）



资料来源：Bloomberg Wind

产能稳步扩张的同时，公司持续拓展下游新领域。依托产品的不断创新，其应用场景已不仅限于化妆品、汽车涂料等传统方向，还在新能源、光伏、航空航天等新兴领域实现突破——这些新行业增长空间广阔，为应对下游旺盛需求，环球新材通过积极扩产抢占先机。

根据管理层表示，2024年，七色珠光二期珠光材料工厂投产约1.5万吨产能，新增产量约0.6万吨；2025年，该产能将进一步爬坡以提升利用率，同时保障CQV未来的新增需求。此外，2025年桐庐10万吨合成云母项目一期预计建成投产，2027年完成产能爬坡后将贡献4万吨合成云母产能。该项目投产后，不仅能满足七色珠光的自用需求，还将为CQV及即将完成并购的默克表面解决方案业务提供原材料保障，助力公司海外市场覆盖率大幅提升。

二、珠光材料市场：市场空间大，下游应用不断拓展

珠光材料是一类能呈现出类似珍珠、贝壳或金属光泽的功能性材料，凭借细腻的光泽、丰富的色彩变化及优异的视觉效果，被广泛应用于化妆品、涂料、塑料、印刷、纺织等多个领域。

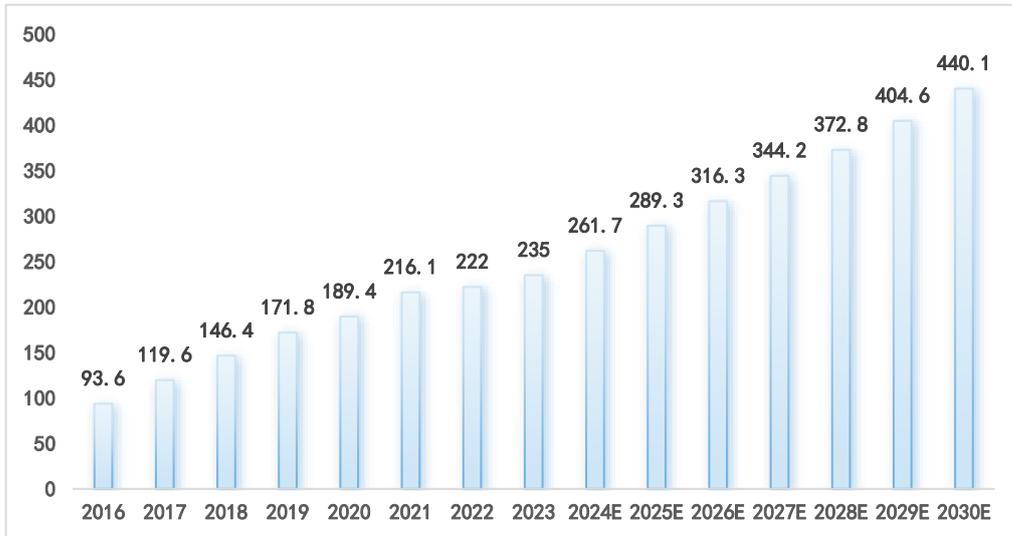
从制备方式来看，珠光材料有多种类型，若按基材分类，可分为天然云母、合成云母、氧化铝、氧化硅、玻璃等不同类别。不同基材的珠光材料在物理化学性能和应用范围上存在差异：

- 天然云母基材的珠光材料获取便捷、成本较低，是目前使用最广泛的品类，主要应用于低端制造领域。
- 合成云母基材的珠光材料在物理化学性能上显著优于天然云母，且色彩表现力更强，因此被广泛用于中高端制造、汽车及化妆品等领域。
- 氧化铝基材的珠光材料性能优异，属于高端品类，尤其在遮盖能力上表现突出，主要应用于汽车和化妆品的高端市场。
- 氧化硅基材的珠光材料光泽较强，但价格昂贵，主要用于高端化妆品领域。
- 玻璃、彩铝等其他基材的珠光材料价格较高，多用于化妆品领域。

全球珠光材料市场规模呈现持续增长态势。据Frost & Sullivan数据显示，2023年全球珠光材料市场规模达235.0亿元，2016-2023年复合增长率为14.1%；预计到2030年，市场规模将增至440亿元，2023-2030年复合增长率为9.4%。

珠光材料凭借独特的色彩效果和优越的功能，已在化妆品、汽车、光伏、环保材料等多个领域得到广泛应用。此外，通过对珠光材料表面特性的改造，其应用领域正不断拓展，以更好地满足下游客户多样化与定制化的需求。

图：全球珠光材料市场规模（以销售额口径统计，单位：亿元）



资料来源：Frost & Sullivan

在珠光材料的下游应用中，涂料、塑料和化妆品领域占比最大，分别占据25.5%、17.6%和14.9%的市场份额。值得注意的是，尽管汽车领域在总市场份额中仅占8%，但其增速远高于工业涂料等传统应用领域。由此可见，汽车和化妆品等中高端市场已成为推动珠光材料需求持续增长的重要动力源。

在美妆产品中，珠光材料的核心作用是提升产品的质感与光泽度，广泛应用于口红、眼影、腮红等品类的装饰环节——通过添加珠光材料，这些产品能呈现出更细腻的质感与独特光泽，例如口红表面可形成专属珠光效果，从而增强产品吸引力与市场竞争力。

随着消费者对美妆产品外观美感的要求不断提升，珠光材料在该领域的应用前景愈发广阔。据弗若斯特沙利文预测，2022年至2025年间，化妆品级珠光颜料的市场规模增速将达到21.7%。

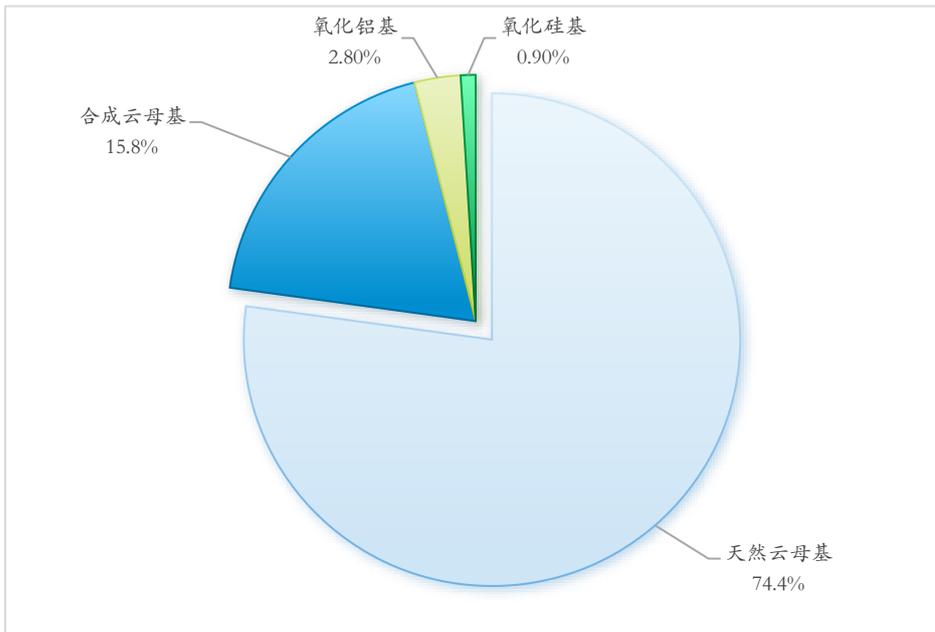
在汽车涂料领域，珠光材料的渗透率仍有较大提升空间。其在汽车领域的应用主要集中于车身涂层、内饰装饰、零部件美化等场景，通过光学效应可有效提升车辆的外观质感、品牌辨识度及用户体验。

根据艾仕得《全球量产汽车色彩流行统计报告》，2018-2022年，珠光白在汽车颜色中的占比分别为8%、9%、11%和14%，呈现持续增长趋势。另据沙利文数据显示，随着汽车个性化外观需求的升级，以及珠光漆从豪华车型向20万—40万元价格带的中端车型渗透，预计2024-2030年，该领域珠光材料的市场规模将以16.4%的复合增长率持续增长。

天然云母基珠光颜料目前仍是市场主流，而合成云母基领域的渗透率正持续提升。在全球珠光颜料市场中，2021年各类基材的份额占比呈现明显分化：天然云母基材占比74.4%，合成云母基材占比15.8%，氧化铝基材占比2.8%，氧化硅基材占比0.9%。

尽管天然云母基材应用广泛，但受限于资源禀赋、环保要求及性能瓶颈等因素，其增速相对偏低。与之相比，合成云母凭借在光泽度、透明度和耐高温性等方面的突出优势，在高端珠光颜料领域的渗透率不断提高，而云母本身的用途已遍及冶炼、电力、汽车、化妆品等多个行业。

图：2021年中国不同基材珠光材料占比



资料来源：公开资料

根据管理层表示，合成云母成本逐步下降，推动其替代天然云母的进程不断加速。天然云母依赖矿石开采，全球储量分布不均，且中国云母矿开采受环保政策限制，资源枯竭导致供需矛盾日益突出，进口依赖度较高。此外，部分国家（如印度2023年实施出口禁令）限制云母矿开采，进一步加速了合成云母对天然云母的替代。

合成云母通过工业合成方式生产，原料供应可控且不受矿产资源限制。目前，高温熔融法量产合成云母的技术已趋于成熟，其成本较10年前下降40%，可实现规模化生产。同时，人工合成云母入选《产业基础创新发展目录（2021年版）》，获得国家战略层面的重点支持。在环保与合规性方面，欧盟REACH法规要求颜料不含重金属，而合成云母基材通过无铅认证，因此更受市场青睐。

性能上，合成云母全面优于天然云母。例如，在耐高温性方面，合成云母（如氟金云母）可耐受1200℃高温，远高于天然云母的550℃，适用于航空航天、新能源电池、新能源汽车、高端化妆品等高端市场领域；在纯度与均匀性方面，合成云母通过配方控制，能实现高纯度（>99%）和均匀的粒径分布（如1-100μm），而天然云母因矿区差异，常含有铅、汞等重金属杂质。

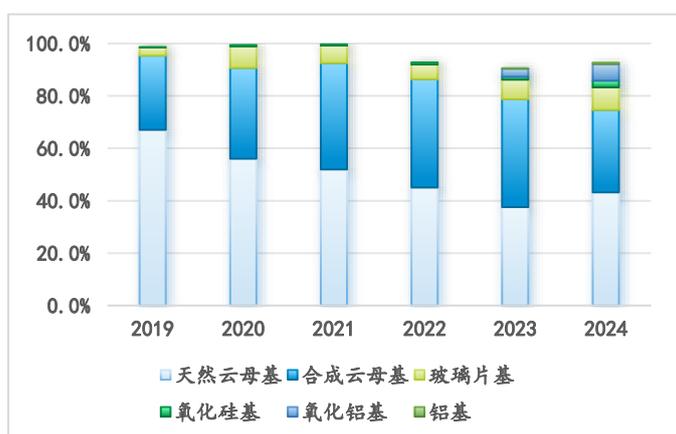
尽管天然云母基珠光材料目前仍占据存量优势，但合成云母基凭借性能升级和下游产业链延伸，正重塑云母市场格局。未来，随着天然云母储量枯竭及合成云母成本持续降低，合成云母将在更多下游市场替代天然云母，成为珠光材料的主流基材选择。

三、自主研发核心技术和外延并购协同效应

合成云母正逐渐成为核心原材料，其相关产品占比持续提升。在攻克“合成云母规模化量产”这一此前被日本、美国企业垄断的技术后，2024年环球新材国际的产品结构中，珠光材料产品、云母功能填料、新能源材料及其他产品的占比分别为92.7%、5.6%、0.4%、1.3%。具体到珠光材料产品领域，天然云母基珠光颜料收入同比增长78.2%，合成云母基珠光颜料收入同比增长18.3%；合成云母基材珠光材料在营业收入中的占比，从2019年的28.3%提升至2024年的31.4%，提升了3.1个百分点。合成云母的下游应用十分广泛，除了作为珠光材料的基材外，还被大量应用于化妆品功能填料、新能源电池绝缘隔热材料等领域。

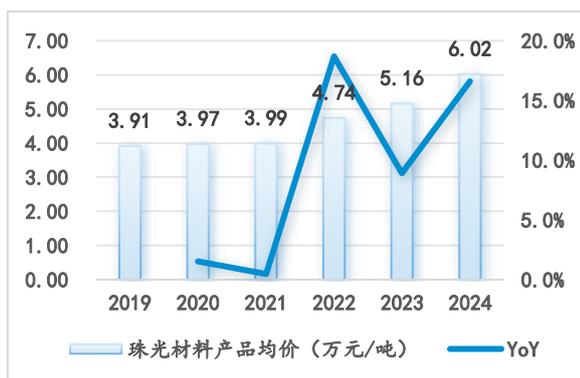
公司在产能方面持续扩张，产品销售吨价也不断提升。2024年，七色珠光二期珠光材料工厂投产约1.5万吨产能，带来约0.6万吨新产量，2025年产能利用率将进一步爬坡提升；2025年，桐庐10万吨合成云母项目一期预计建成投产，2027年完成产能爬坡后将贡献4万吨合成云母产能，届时公司合成云母总产能将跃升至5.2万吨。随着CQV的并表，2024年环球新材国际珠光材料产品吨价达到6.02万元，同比增长16.6%；公司珠光材料产品均价从2019年的3.91万元/吨增长至2024年的6.02万元/吨，复合年增长率（CAGR）约为9%。

图：2019-2024年公司各珠光材料产品收入占比



资料来源：Bloomberg, Wind

图：珠光材料产品均价（万元/吨）

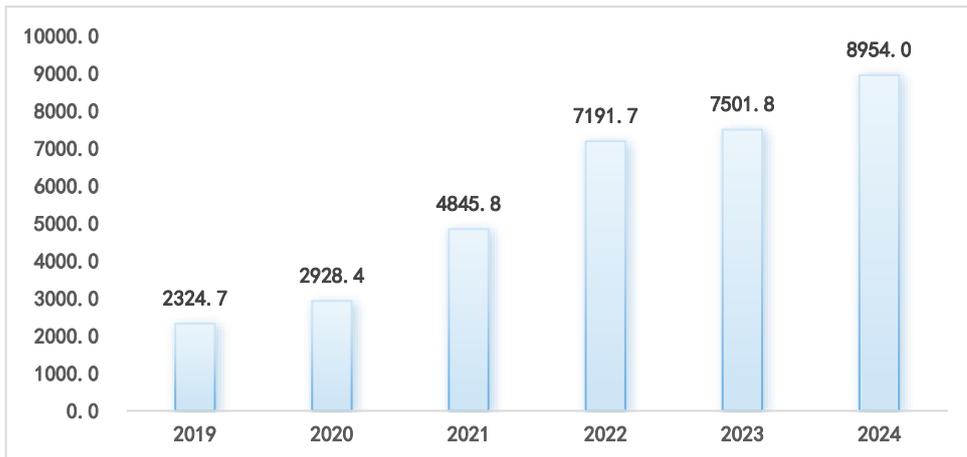


资料来源：Bloomberg, Wind

在研发投入方面，公司持续加大费用支出，推动技术不断创新。环球新材国际的研发开支从2019年的0.23亿元逐年增长至2024年的0.89亿元，复合年增长率（CAGR）高达31.09%；2024年公司研发开支约为0.90亿元，同比增长19.4%。

从研发费用的持续增长趋势能够看出，公司在云母领域的技术正不断取得突破，始终坚持技术创新：通过持续优化生产工艺、升级设备以提升效率、降低成本，达成降本增效的目标；同时，借助深入的研发与技术改进，推动新产品的开发及应用，不断扩充产品矩阵，提高中高端产品的份额占比，致力于为行业提供更具竞争力的技术解决方案，以满足日益增长的市场需求。

图：国内不同基材珠光材料占比



资料来源：公开资料

成功并购CQV，成为公司全球化布局的重要一步。2023年8月，环球新材国际完成对韩国CQV 42.45%股份的收购，成为其单一最大股东。CQV成立于2000年，作为全球领先、韩国第一的珠光材料生产商，在高端珠光材料领域拥有深厚的技术与产品积累，产品服务于汽车、化妆品等高端市场的众多国际知名客户。

2024年，CQV实现营业收入601.46亿韩元，同比增长17.7%；息税前利润109.81亿韩元，同比大幅增长197.8%；净利润92.65亿韩元，同比增长170.5%。环球新材在启动收购后推进整合工作，将CQV业务与自身业务深度融合，在市场拓展、供应链整合、产能保障、产品线完善等方面形成优质互补，深化协同效应，推动CQV盈利能力显著提升，产业协同效果突出。

收购德国默克表面解决方案业务后，公司将跃升为全球龙头企业。2024年7月25日，环球新材国际控股有限公司与德国默克集团签署协议，拟以6.65亿欧元（约合人民币51.87亿元）现金收购默克全球表面解决方案业务，该交易预计于2025年完成交割。默克表面解决方案专注于为涂料、化妆品及工业领域提供表面解决方案，在珠光颜料市场占据全球龙头地位，尤其在全球汽车和化妆品市场具有显著影响力。

2025年7月中，公司发布公告称，收购德国默克全球表面解决方案业务的提议获股东大会全票通过，该笔收购已正式进入资产交割最终阶段。德国默克集团将向公司交付表面解决方案产品，涵盖颜料、化妆品活性成分、工业功能材料、化妆品填充剂及其他表面解决方案产品，供公司在全球范围内销售和使用。

目标公司2024财年收益下滑主要受汇兑因素影响，而在通胀背景下，毛利率短期承压。2024财年，目标公司收益为4.02亿欧元，较2023财年下降0.74%，这主要是由于欧元升值，导致非欧元收入产生汇兑损失；同年公司毛利达1.31亿欧元，同比下降17.1%，主要原因是通胀环境下劳工、材料及能源等销售成本增加，同时库存优化导致产能利用率下降，进而才拖累了财报表现。

总体而言，尽管面临欧元升值及通胀的双重影响，目标公司的收益质量仍展现出较强韧性，近三年毛利率均维持在30%以上，盈利能力处于较好水平。

资产整合结合中国的生产资料优势，有望与目标公司形成双向协同效应。默克作为行业龙头，具备深厚的产品技术积累和庞大的高端客户群体。环球新材国际完成并购后，不仅能为自身业务带来新增量、直接提升产品竞争力，还有望复制整合CQV的成功经验，助力默克表面解决方案业务降本增效，实现深度产业协同，进一步拉动业绩增长。

(1) 默克集团业务覆盖亚洲、欧洲、中东、非洲及美洲等众多国家，且采用以客户为中心、按地区划分的业务模式。因此，其在各地区均配备专业销售团队，可向客户提供全系列产品。收购完成后，公司有望借助默克集团庞大的全球销售网络，扩大业务覆盖地域范围。

(2) 默克集团是珠光颜料领域表面解决方案的领先供应商，主要服务于汽车、化妆品及工业应用领域客户，产品矩阵除珠光颜料外，还包括化妆品活性成分及其他工业功能性产品、原材料。目前公司产品主要聚焦于工业涂料、塑料及印刷油墨领域，本次收购完成后，有望进一步提升在汽车、化妆品及工业涂料领域珠光材料的市场影响力。

(3) 公司拥有国内领先的合成云母产能，能够突破天然云母供应瓶颈；同时，我国生产企业在土地、能源、基础设施、劳动力等生产资料方面具备先天优势，可与收购业务形成协同效应，实现降本增效。

四、盈利预测及投资建议

受默克业务并购相关成本的影响，我们预计公司2025年利润端增速将滞后于收入增速。但基于公司产能持续扩张、产品矩阵不断丰富，以及对默克和CQV并购整合的良好预期，我们认为公司仍具备长期增长动力。

具体预测如下：

- 2025-2027年，公司营业收入预计分别为31.85亿元、61.76亿元、70.90亿元，同比增速分别为93.20%、93.88%、14.80%；
- 归母净利润预计分别为3.08亿元、5.20亿元、5.98亿元，同比增速分别为27.33%、68.64%、15.10%；
- 对应市盈率（PE）分别为18.80、11.19、9.79。

结合可比公司估值水平，环球新材国际的 2024A-2026E 归母净利润的三年的复合年增长率为 46.5%，考虑到环球新材国际强劲的成长势头，涂料、汽车面漆、化妆品和船舶防腐等领域技术门槛高和认证周期长，格局相对稳定的情况下，假设合理的PEG为0.45，我们认为其2026年合理PE应为20.93倍，对应目标价9.56港元，较今日收市价存在87%的上涨空间。首次覆盖，给予“买入”评级。

表：业绩预测及估值对比

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1064.1	1648.8	3185.48	6176.00	7090.01
yoy	16.06%	54.95%	93.20%	93.88%	14.80%
归母净利润（百万元）	181.6	242.2	308.4	520.1	598.6
yoy	-18.86%	33.40%	27.33%	68.64%	15.10%
基准股本(百万股)	1238.9	1238.9	1238.9	1238.9	1238.9
每股收益-基本(元人民币)	0.15	0.19	0.25	0.42	0.48
PE (2025.8.1收市价 5.11 港元)	31.34	24.74	18.80	11.19	9.79

可比的上市公司估值对比（PE）

	2024A			
七彩化学300758.SZ	43.75			-
坤彩科技603826.SH	328.01			-
百合花 603823.SH	29.25			-

资料来源：Bloomberg, Wind, 公开资料

五、风险提示

- 竞争加剧的风险：目前珠光材料行业高端市场竞争格局相对稳定，但中低端市场竞争较为激烈。若未来行业整体竞争程度加剧，可能会对公司的盈利能力造成不利影响。
- 并购失败的风险：公司正在推进重大跨国并购，由于该并购尚未最终完成，过程中可能受到各类因素干扰而导致并购失败，进而影响市场对公司长期发展的预期。
- 产业协同失效的风险：公司通过外延式并购实现业务扩张，若无法顺利整合所并购的标的资产，可能会导致公司经营成本上升，对整体财务表现产生负面影响。

免责声明与风险披露

信息说明

本网站包含的信息（“信息”）由中募金融资管有限公司提供，该公司受香港证券及期货事务监察委员会（“证监会”）监管。但本网站内容未经证监会审阅，相关信息仅作参考之用。

如您对本信息有任何疑问，应寻求独立专业意见。投资者不应仅凭本信息作出任何投资决策。

条款与信息的变更

条款和信息可能会不时更改。本网站任何部分的使用将受更改后的条款和信息约束，一旦更改生效即适用。因此，建议您定期查阅拟使用的相关条款和条件及信息。

可用性说明

本网站的信息（包括网站布局、任何产品和/或服务）可能会随时全部或部分暂停、撤销或更改。

非邀约行为

本网站包含的任何信息或观点，均不构成出售或招揽购买任何证券或金融工具的要约，也不构成关于此类证券或其他金融工具的投资建议或任何建议、推荐。

投资表现

请注意，投资价值及从中获得的收入可能会波动，投资者可能无法收回最初投资的金额。过往表现仅反映过去情况，不应被视为未来表现的指示。本网站所提及的任何投资的价值及任何收益可能会上下波动，您尤其可能无法收回全部投资金额。若持有海外证券，汇率变动可能导致投资价值上涨或下跌。任何预测、展望或目标均仅为指示性，不做任何保证。对于未能达到此类预测、展望或目标的情况，我们不承担任何责任。

对于没有公认市场的投资，投资者可能难以出售其投资，或难以获取关于其价值或所面临风险程度的可靠信息。

无担保声明

除条款中包含的保证和陈述外，在法律允许的最大范围内，所有其他明示、暗示或法定的保证和陈述均不适用。在法律或法规禁止的情况下，我们不会排除或限制对您的责任或义务。您应知悉，使用本网站的风险由您自行承担。

我们不保证：

- 信息将准确、完整、及时更新或满足您的特定要求；
- 本网站将始终可用、访问不会中断，或在向您传输本网站信息时不会出现延迟、故障、错误、遗漏或信息丢失，不会传输病毒或其他污染性、破坏性材料或元素，或您的计算机系统不会受损。
- 我们也不对与本网站相关的任何第三方软件、内容或设备的准确性、功能或性能提供任何保证。

责任排除

在法律允许的范围内，利奥资产管理有限公司的任何成员均不对因以下情况产生的任何损害、损失或责任（无论是因合同、侵权（包括过失）或其他原因引起）承担责任：

- 您使用本网站；
- 您依赖或无法使用本网站上的信息、产品或服务；
- 本网站的任何性能故障、错误、遗漏、中断、缺陷、操作或传输延迟、计算机病毒或线路或系统故障，以及您对本网站的使用或尝试使用。

上述排除适用于任何直接、间接、特殊、偶然或后果性损害，或包括利润、业务、机会或数据损失在内的损害。

第三方网站及背书

我们提供指向本网站其他位置的超文本链接，仅为提供信息之目的。我们对与本网站链接的任何第三方网站或页面的内容不承担责任。访问任何第三方网站或页面的链接，风险由您自行承担。我们不对与这些网站或页面的链接相关的任何损害或以任何方式承担责任。

指向第三方软件下载网站的链接仅为方便起见，我们对下载该软件相关的任何困难或后果不承担责任。您负责获取使用该软件所需的所有必要授权，我们对获取或使用该软件不给予任何默示许可或保证。

本网站的任何信息或与任何第三方网站或页面的任何超链接，均不直接或间接提议、背书、批准或声称对任何第三方或其建议、意见、信息、产品或服务的适当性负责。

知识产权

除非另有明确说明，与本信息相关的所有版权、专利、知识产权及其他财产权均归利奥资产管理有限公司或其集团所有。