

非洲猪瘟防控加强，调运受阻延续



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（201809016）

❖ 川财周观点

非洲猪瘟防控加强，全国生猪均价稳定。本周新增两起非洲猪瘟疫情，疫情爆发地分别在河南和内蒙古。9月份以来，非洲猪瘟疫情确诊频率上升，主要爆发区域为东北，华东和华中区域，目前华南、西南地区暂无疫情出现案例。由于非洲猪瘟的传播特性，全国范围的分段式爆发可能性较大。自上周疫情集中爆发后，农业农村部及各省市区均出台生猪调运政策，严格限制生猪跨省调运，运输路线不允许经过疫区省市，调运过程中不允许卸猪。一些高危省份及一线城市出台拒收疫区及周边省份生猪及猪肉产品的政策措施。同时在政策补贴方面，为防止农户期满不报的情况出现，农业农村部提高了扑杀生猪补贴，从800元/头上涨至1200元/头，从源头激励养殖户共同对抗非洲猪瘟病毒。短期来看，9月初，学校开学及节假日临近，需求旺盛带来的生猪价格上涨动力有限，价格出现回调可能性较高，因调运受阻带来的影响还将持续，销区猪肉价格将维持高位，重点关注销区产能布局较多的生猪养殖企业。中长期来看，猪周期底部将加速出现，疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降，大厂产能扩张仍在持续。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业。

禽链景气受非洲猪瘟影响有望维持。本周禽链价格走弱，子板块表现较弱。价格方面，鸭苗价格表现亮眼，主产区肉鸭苗平均价格为6.60元/羽，变动为

23.36%。主产区鸡苗价格下跌0.24%，但白条鸡平均价格高位震荡上涨0.57%。非洲猪瘟爆发，在短期内或将刺激鸡肉消费进一步加强，叠加下半年3-4季度为消费旺季，禽链景气度还将持续。全年鸡苗供给偏紧的逻辑不变，行业景气度较高将支撑公司盈利，三季度业绩有望超预期。

❖ 市场综述

本周沪深300下降1.08%，川财消费零售指数下跌0.67%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第16。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动-1.74%、-0.46%、-1.86%、-3.03%、-2.12%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是中水渔业、天邦股份、南宁糖业、正虹科技、*ST东凌，涨幅分别为7.41%、3.15%、2.51%、2.22%、2.08%；跌幅前五的股票分别是雏鹰农牧、西部牧业、宏辉果蔬、益生股份、仙坛股份，跌幅分别为19.15%、16.51%、12.15%、11.47%、10.28%。

❖ 行业动态

国家统计局：8月猪肉价格上涨6.5%，涨幅比上月扩大3.6个百分点。

风险提示：疫病风险，环保政策执行不达预期，贸易战执行力度不达预期，市场需求低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 农林牧渔
报告时间 | 2018/09/16

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

关雪
证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、周观点.....	4
市场综述	4
二、农产品价格监测	6
1. 畜禽养殖.....	6
2. 种植业	8
3. 渔业	8
4. 糖业	9
三、行业动态	10
四、公司动态	11
风险提示	12

图表目录

图 1:	行业周涨跌幅	5
图 2:	本周个股涨跌幅排名	5
图 3:	外三元、内三元、土杂毛猪收购价	6
图 4:	22 省市猪粮比	6
图 5:	蛋鸡期货及现货价格	6
图 6:	蛋鸡苗价格	6
图 7:	肉鸡价格	7
图 8:	肉鸡苗价格 单位: 元/羽	7
图 9:	活鸭及鸭苗价格	7
图 10:	主要养殖饲料价格 (育肥猪、肉鸡、蛋鸡) 单位: 元/公斤	8
图 12:	主要鱼类价格 (元/公斤)	9
图 13:	主要海产品价格 (元/千克)	9
图 14:	糖类期货及现货价格	9

一、周观点

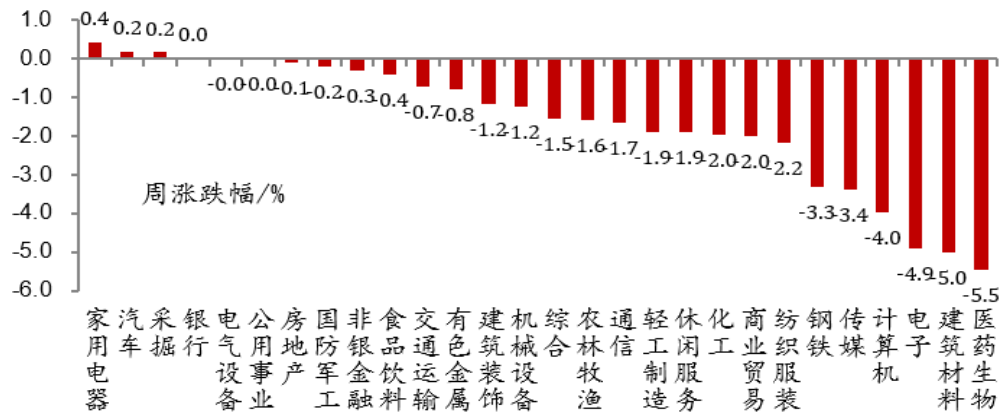
非洲猪瘟防控加强，全国生猪均价稳定。本周新增两起非洲猪瘟疫情，疫情爆发地分别在河南省和内蒙古自治区。9月份以来，非洲猪瘟疫情确诊频率上升，主要爆发区域为东北，华东和华中区域，目前华南、西南地区暂无疫情出现案例。由于非洲猪瘟的传播特性，全国范围的分段式爆发可能性较大。自上周疫情集中爆发后，农业农村部及各省市均出台生猪调运政策，严格限制生猪跨省调运，运输路线不允许经过疫区省市，调运过程中不允许卸猪。一些高危省份及一线城市出台拒收疫区及周边省份生猪及猪肉产品的政策措施。同时在政策补贴方面，为防止农户期满不报的情况出现，农业农村部提高了扑杀生猪补贴，从800元/头上涨至1200元/头，从源头激励养殖户共同对抗非洲猪瘟病毒。短期来看，9月初，学校开学及节假日临近，需求旺盛带来的生猪价格上涨动力有限，价格出现回调可能性较高，因调运受阻带来的影响还将持续，销区猪肉价格将维持高位，重点关注销区产能布局较多的生猪养殖企业。中长期来看，猪周期底部将加速出现，疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降，大厂产能扩张仍在持续。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业。

禽链景气受非洲猪瘟影响有望维持。本周禽链价格走弱，子板块表现较弱。价格方面，鸭苗价格表现亮眼，主产区肉鸭苗平均价格为6.60元/羽，变动为23.36%。主产区鸡苗价格下跌0.24%，但白条鸡平均价格高位震荡上涨0.57%。非洲猪瘟爆发，在短期内或将刺激鸡肉消费进一步加强，叠加下半年3-4季度为消费旺季，禽链景气度还将持续。全年鸡苗供给偏紧的逻辑不变，行业景气度较高将支撑公司盈利，三季度业绩有望超预期。

市场综述

本周沪深300下降1.08%，川财消费零售指数下跌0.67%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第16。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动-1.74%、-0.46%、-1.86%、-3.03%、-2.12%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是中水渔业、天邦股份、南宁糖业、正虹科技、*ST东凌，涨幅分别为7.41%、3.15%、2.51%、2.22%、2.08%；跌幅前五的股票分别是雏鹰农牧、西部牧业、宏辉果蔬、益生股份、仙坛股份，跌幅分别为19.15%、16.51%、12.15%、11.47%、10.28%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价(元)	周涨跌(%)	市值(亿元)	EPS(TTM)	PE(TTM)
涨幅前十						
中水渔业	000798.SZ	6.23	7.41	19.90	0.15	40.71
天邦股份	002124.SZ	4.58	3.15	53.11	0.18	25.64
南宁糖业	000911.SZ	6.12	2.51	19.83	-1.90	-3.21
正虹科技	000702.SZ	5.53	2.22	14.74	0.19	29.26
*ST东凌	000893.SZ	3.92	2.08	29.67	-3.13	-1.25
生物股份	600201.SH	15.23	2.08	178.27	0.72	21.17
荃银高科	300087.SZ	10.02	1.83	43.12	0.13	77.60
福建金森	002679.SZ	11.88	1.54	28.01	0.38	30.95
星普医科	300143.SZ	10.20	1.49	55.77	0.16	64.25
通威股份	600438.SH	6.56	1.08	254.68	0.55	11.90
跌幅前十						
雏鹰农牧	002477.SZ	2.66	-19.15	83.40	-0.29	-9.03
西部牧业	300106.SZ	6.07	-16.51	12.83	-1.71	-3.54
宏辉果蔬	603336.SH	21.25	-12.15	36.84	0.36	59.49
益生股份	002458.SZ	15.98	-11.47	53.91	-0.47	-34.17
仙坛股份	002746.SZ	15.27	-10.28	47.20	0.50	30.70
瑞普生物	300119.SZ	8.15	-8.43	32.97	0.29	28.13
新赛股份	600540.SH	3.94	-8.37	18.55	0.03	149.91
圣农发展	002299.SZ	16.56	-7.28	205.26	0.51	32.47
民和股份	002234.SZ	12.83	-6.35	38.75	-0.30	-43.25
百洋股份	002696.SZ	9.02	-5.94	35.66	0.38	23.93

数据来源：Wind，川财证券研究所

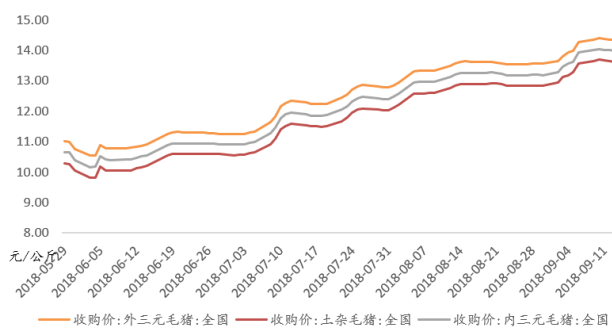
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、农产品价格监测

1. 畜禽养殖

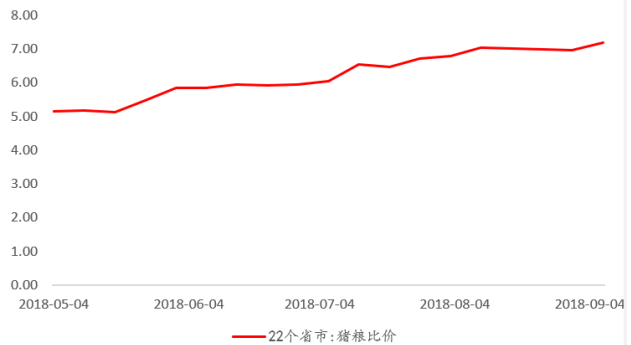
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 14.34、13.98、13.62 元/公斤，变动分别为 2.50%、2.64%、2.64%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.83，变动为 0.77%。

图 3： 外三元、内三元、土杂毛猪收购价



资料来源：Wind，川财证券研究所

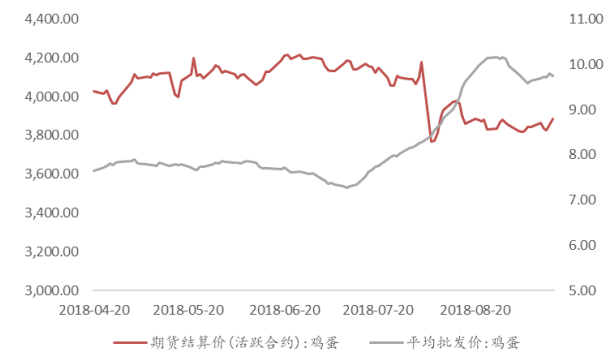
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

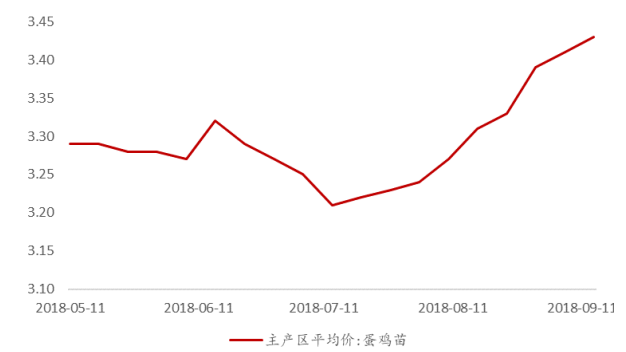
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.43 元/羽，变动分别为 0.59%；鸡蛋批发价为 9.74 元/公斤，变动为 0.93%；鸡蛋期货结算价格为 3887 元/千斤，变动为 1.70%。

图 5： 蛋鸡期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 蛋鸡苗价格



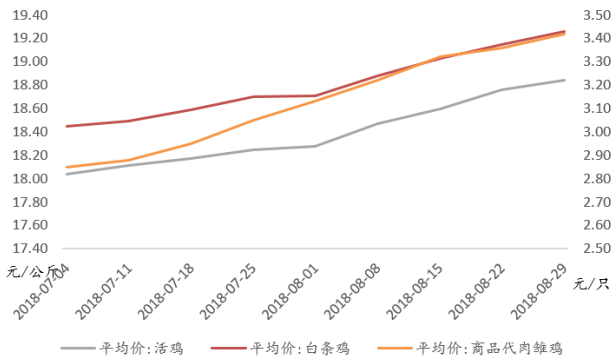
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 4.88 元/羽，变动为-0.41%；817 肉鸡苗平均价格为 1.40 元/羽，变动为-6.67%；活鸡平均价为 18.84 元/公

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

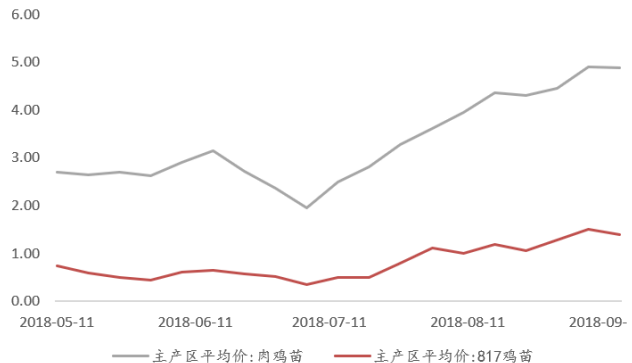
斤，变动为 0.43%，白条鸡平均价格为 19.26 元/公斤，变动为 0.57%，商品代雏鸡平均价格为 3.42，变动为 1.79%。

图 7：肉鸡价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

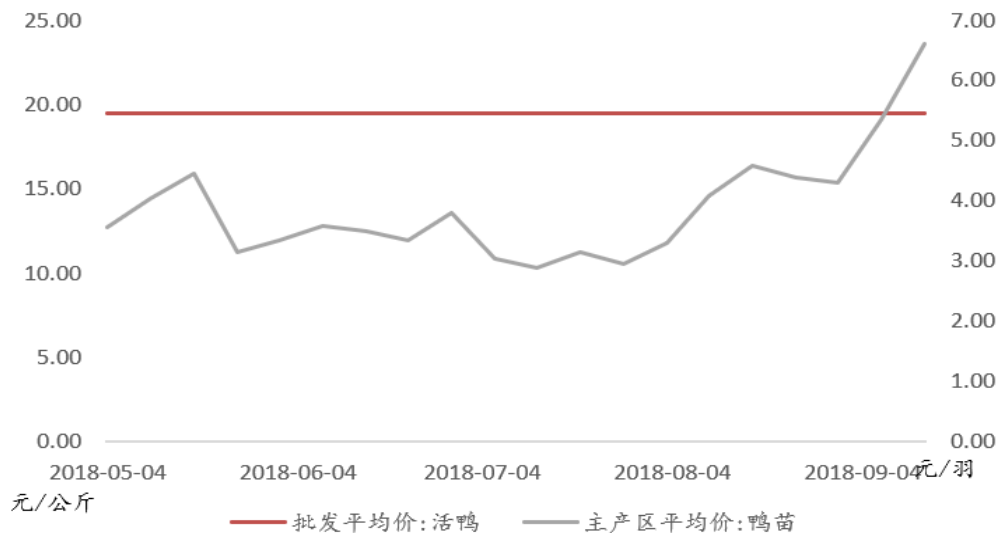
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸭方面，主产区肉鸭苗平均价格为 6.60 元/羽，变动为 23.36%；活鸭批发平均价为 19.50 元/公斤，变动为 0.00%。

图 9：活鸭及鸭苗价格

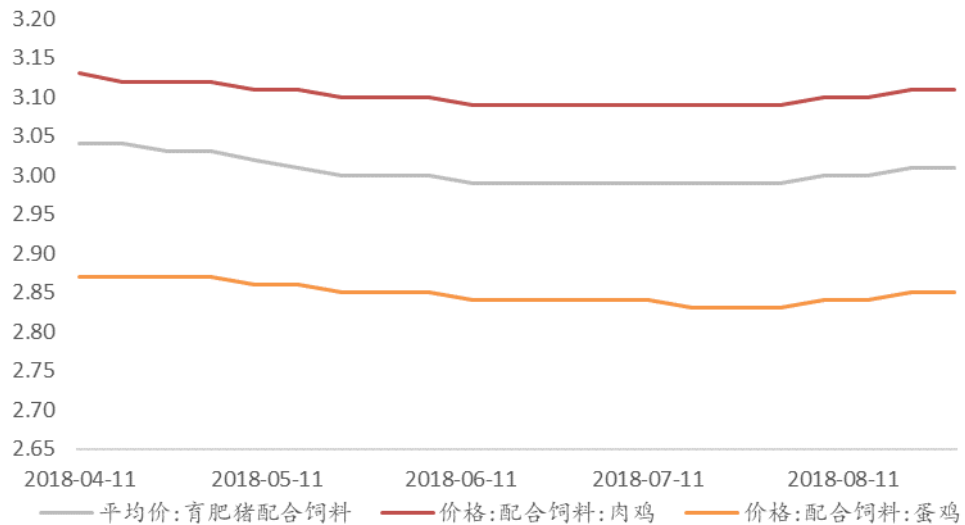


资料来源：Wind，川财证券研究所

饲料价格方面，本周育肥猪配合饲料、肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格分别为 3.01、3.11、2.85 元/公斤，变动分别为 0.00%、0.00%、0.00%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 10： 主要养殖饲料价格（育肥猪、肉鸡、蛋鸡） 单位：元/公斤



资料来源：Wind, 川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走势分化，CBOT 玉米期货价格下跌 3.70%，大豆期货价格下跌 0.89%。国内黄玉米期货结算价下跌 1.88%，现货上涨 0.86%。

图 11： 本周主要农作物价格变动

种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	351.75	-3.70%	-7.74%	-0.35%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1880.00	-1.88%	1.40%	1.73%
	现货价:玉米	元/吨	1880.50	0.86%	2.08%	2.85%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	830.50	-0.89%	-7.47%	-14.27%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3698.00	2.69%	2.07%	1.26%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3208.00	-0.62%	-8.76%	-2.31%
	现货价:大豆	元/吨	3544.74	0.46%	1.46%	0.57%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2752.00	-2.38%	-2.89%	-10.88%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2385.00	-1.61%	-1.81%	-13.87%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2578.00	-0.54%	-0.85%	-2.16%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	16560.00	-0.72%	-2.42%	10.55%
	现货价:棉花	元/吨	16334.08	0.11%	0.63%	3.91%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

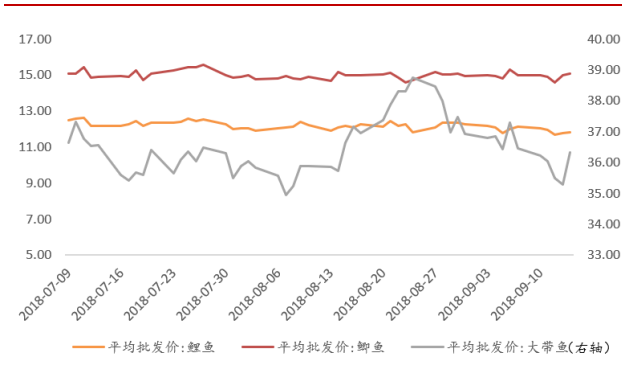
3. 渔业

本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.80 元/公斤，变动分别

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

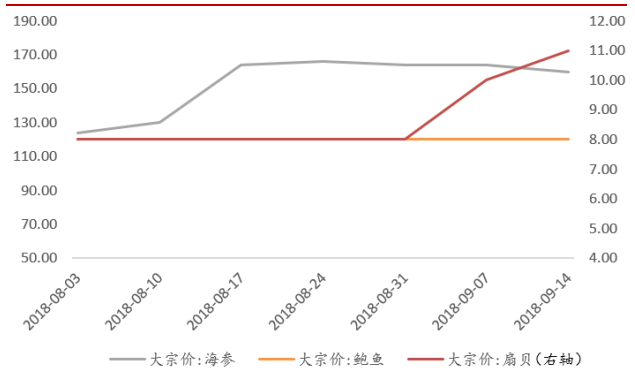
为 0.34%；鲫鱼平均批发价为 15.07 元/公斤，变动为 1.62%；大带鱼平均批发价 36.33 元/公斤，变动为-0.27%；主要海产品价格，海参价格为 160.00 元/千克，变动为-2.44%；扇贝价格为 11.00 元/千克，变动为 10.00%；鲍鱼价格为 120.00 元/千克，变动为 0.00%。

图 12： 主要鱼类价格（元/公斤）



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13： 主要海产品价格（元/千克）

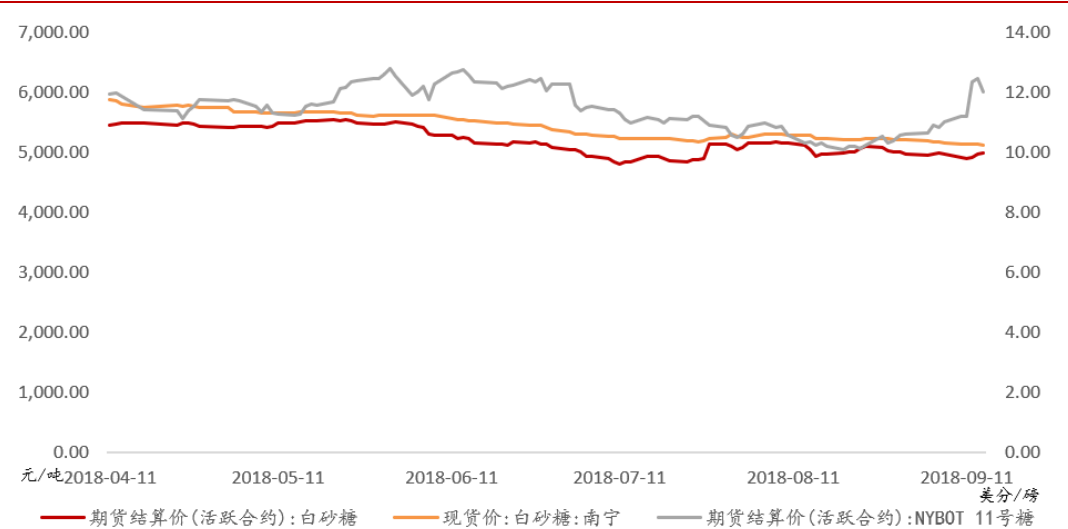


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.02 美分/磅，变动分别为 11.30%；白砂糖期货结算价为 4980 元/吨，变动为-0.10%；白砂糖现货价格为 5120 元/吨，变动为-0.78%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

九月秋收的季节，东北新季大豆上市的时间也逐渐临近，记者了解到，最近东北地区霜冻时间提前，气温骤降，这对于东北那些处于青叶的大豆来说是重大打击，东北大豆减产、质量下降已成定局。（来源：央广网，9月14日）

广东省发布《广东省农业厅关于省级示范家庭农场认定管理的办法》，指出年出栏生猪超千头才能评广东示范家庭农场。（来源：广东省农业厅，9月14日）

山东省为进一步强化输入动物及动物产品检疫监管，有效预防与控制动物疫病传入传播，经省人民政府批准山东省岚山区汾水等动物卫生监督检查站为输入动物及动物产品指定通道。自公告之日起，凡输入本省运载动物、动物产品的车辆须经指定通道检查站签章后方可进入。（来源：山东省畜牧兽医局，9月14日）

财政部、农业农村部联合印发《关于做好非洲猪瘟强制扑杀补助工作的通知》。通知指出，为合理保护养殖场（户）利益，保障非洲猪瘟防控工作的顺利进行开展，就非洲猪瘟强制扑杀补助做了有关工作通知如下。通知指出，将非洲猪瘟纳入强制扑杀补助范围，对此次强制扑杀补助标准暂按照1200元/头掌握（含人工饲养野猪，疫情以外及以后年度强制扑杀仍按照现行标准执行），中央财政对东、中、西部地区的补助比例分别为40%、60%、80%，对新疆生产建设兵团、直属垦区的补助比例为100%，以上补助经费从2018年8月1日起实施，按照扑杀生猪数量据实结算。各地可根据生猪大小、品种等因素细化补助标准。另外，通知还要求各地要切实做好因非洲猪瘟扑杀生猪数量的登记备案、扑杀补助经费的核实发放，避免出现谎报、多报，套取国家补助资金的现象。同时，做好疫情监测排查和监督管理，防止养殖场（户）为得到扑杀补助故意传播疫情。（来源：农业农村部，9月13日）

9月13日，农业农村部发布了“64号公告”，指出：1、饲料生产企业暂停使用以猪血为原料的血液制品生产猪用饲料；2、已发生非洲猪瘟疫情的省份及其周边省份的养殖场（户），不得使用泔水饲喂生猪。（来源：农业农村部，9月13日）

从安徽省农委省畜牧兽医局了解到，截至9月12日，安徽省4个县区发生8处非洲猪瘟疫情，其中，南陵县2处、宣州区4处、凤阳县1处、义安区1处。目前，8处疫情均已得到有效规范处置。（来源：中安在线，9月14日）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

日)

广东生猪年出栏量约 3500 万头，自给率达到 63%~65%，部分省份出现非洲猪瘟疫情等因素对广东生猪价格的影响目前有限。目前为止，全省已经排查了 2500 多万头猪，没有发现疫情。(来源：广州日报，9 月 12 日)

8 月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)呈现出稳中略涨的局面。从环比看，CPI 上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点，主要受食品价格上涨较多影响。食品价格上涨 2.4%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点。其中，受高温多雨天气影响，鲜菜价格上涨 9.0%，涨幅比上月扩大 7.3 个百分点；此外，生猪生长迟缓，局部地区又出现疫情，市场供应偏紧，猪肉价格上涨 6.5%，涨幅比上月扩大 3.6 个百分点。(来源：国家统计局，9 月 10 日)

根据江西省价格成本调查监审局“生猪成本调查月报”显示，我省 8 月份出栏生猪头均总产值 1793.88 元，头均总成本 1580.71 元，头均净利润 213.17 元，环同比各增 137.48%、456.04%。(来源：搜猪网，9 月 10 日)

四、公司动态

隆平高科 (000998)：公司股东湖南新大新股份有限公司将所持有本公司的部分股份质押，质押股数 50 万股，本次质押占其所持股份比例 0.52%。

罗牛山 (000735)：公司 2018 年 8 月销售生猪 2.50 万头，环比减少 10.41%，同比增长 65.76%；销售收入 3,324.72 万元，环比减少 13.16%，同比增长 52.24%。

华英农业 (002321)：公司与信阳华信投资集团有限责任公司签署《合作意向协议》，《合作意向协议》为公司与信阳华信投资合作的初步意向性安排。公司将根据后期双方开展的具体合作情况，及时履行相应的审议程序和信息披露义务。

国联水产 (300094)：公司收到永辉超市股份有限公司的通知，获悉永辉超市自 2018 年 7 月 6 日至 9 月 11 日期间，通过深圳证券交易所系统合计增持公司股份 789.35 万股。

天康生物 (002100)：公司的生猪养殖基地主要集中在新疆维吾尔自治区，目前正在河南省的信阳市、平顶山市布局生猪养殖业务，在河南省的养殖基地均不属于疫情封锁区。2018 年 1—8 月，公司累计销售生猪 41.75 万头，其中新疆销售生猪 27.27 万头，占公司生猪销售的 65.32%，河南销售销售生

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

猪 14.48 万头，占公司生猪销售的 34.68%。

风险提示

疫病风险

畜禽养殖环节中具备较高的疫病风险，疫病爆发将引起企业亏损或需求降低。

环保政策执行不达预期

环保政策执行力度不达预期将影响存栏量下降，猪源供给增加将抑制猪肉价格上涨。

贸易战执行力度不达预期

中美贸易战反复，农产品作为我国可以用来还击的重要手段，增加关税执行力度不及预期，将导致农产品价格波动，影响下游原材料成本价格。

市场需求低于预期

需求不及预期可能影响公司农产品销量，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003