

焦炭价格继续反弹



——煤炭行业周报（20181028）

❖ 周报观点：动力煤坑口、港口价格走势分化，焦炭价格继续反弹

本周，川财能源指数下跌 0.17%，沪深 300 上涨 1.23%。本周坑口煤及港口煤价格走势分化明显，山西、陕西两地坑口煤在环保限产影响下供给紧张，煤价小幅上涨；港口煤价格则受下游电厂煤炭库存较高、采购较少的影响继续回落。当前目前六大电厂煤炭库存已升到 1569 万吨，库存可用天数达到 30 天，预计前期电厂采暖季前集中补库已告一段落，电厂日耗回升前，煤炭价格或难以继续上行。中长期来看，影响今年供暖季煤炭价格的主要因素为供暖季开始后电厂的煤炭日耗水平及后续进口煤政策走向，今年进口煤维持“平控”、剩余月份进口煤配额紧张背景下，若供暖季到来后电厂日耗煤水平提升明显，动力煤价格有望迎来新一轮上涨。

焦炭方面，本周焦炭价格继续上行，吕梁准一级冶金焦、乌海二级冶金焦、日照港准一级冶金焦周环比上涨 90、100、60 元/吨。下游钢厂在钢材利润较好、厂内焦炭库存下降等背景下采购积极，山西、河北等地焦企第二轮提涨顺利。短期内焦炭需求无忧，后续需求仍需具体观察采暖季限产对钢厂生产的影响。中长期来看，焦化厂环保去产能逐步落地，焦化利润长期重心有望上移，建议关注产能规模较大、环保设施完善的焦企，相关标的为开滦股份（600997）、山西焦化（600740）、金能科技（603113）。

❖ 行业公司新闻：9 月份中国动力煤进口量环比下降 24.75%

1) 本报告期，环渤海动力煤价格指数报收于 571 元/吨，周环比持平。（秦皇岛煤炭网）；2) 9 月份，中国进口动力煤 909 万吨，同比减少 113 万吨，下降 11.06%，环比减少 299 万吨，下降 24.75%；9 月份进口褐煤 837 万吨，同比减少 135 万吨，下降 13.89%，环比减少 55 万吨，下降 6.17%。（海关总署）；3) 9 月份，中国进口炼焦煤 661 万吨，同比增长 9.5%，环比减少 39 万吨，下降 5.57%。1-9 月累计进口炼焦煤 5033 万吨，同比下降 4.3%。（海关总署）

❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比上涨 4.10%

环渤海动力煤 5500K 报 571 元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦报 2540 元/吨，周环比上涨 4.10%；秦皇岛至广州运费报 34.5 元/吨，周环比下跌 14.81%；秦皇岛至上海运费报 48.5 元/吨，周环比下跌 5.83%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比下跌 8.99%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 431 万吨，周环比下跌 8.99%；曹妃甸港煤炭库存报 496 万吨，周环比下跌 0.56%；天津港煤炭库存报 194 万吨，周环比上涨 1.04%；京唐港煤炭库存报 137 万吨，周环比下跌 16.97%。

风险提示：宏观经济形势调整，行业政策变化。

📄 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 | 能源/煤炭
报告时间 | 2018/10/28

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊

证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@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

指标速览	4
要闻汇总	4
川财观点：动力煤坑口、港口价格走势分化，焦炭价格继续反弹	4
行业新闻：9月份中国动力煤进口量环比下降 24.75%	5
公司新闻：金能科技前三季度业绩同比增长 54.13%	5
煤炭股一周表现	7
行业表现比较	7
煤炭股一周表现	7
动力煤价格及供需	8
动力煤价格	8
动力煤供需	8
炼焦煤价格及供需	11
炼焦煤价格	11
炼焦煤供需	11
炼焦煤库存	12
焦炭价格及供需	13
焦炭价格	13
焦炭供需	13
风险提示	14

图表目录

图 1:	行业板块表现.....	7
图 2:	版块 PE (TTM)	7
图 3:	动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 4:	电煤价格指数 (元/吨)	8
图 5:	中国煤炭价格指数 (元/吨)	8
图 6:	环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 7:	动力煤总需求与总供给 (万吨)	8
图 8:	动力煤行业消费量 (万吨)	8
图 9:	动力煤供需缺口 (万吨)	9
图 10:	发电集团日耗煤 (万吨)	9
图 11:	发电集团煤炭库存 (万吨)	9
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数 (天)	10
图 13:	重要港口煤炭库存 (万吨)	10
图 14:	动力煤进出口数量 (万吨)	10
图 15:	动力煤进出口金额 (亿美元)	10
图 16:	国内主要地区炼焦煤价格 (元/吨)	11
图 17:	焦煤期货结算价 (元/吨)	11
图 18:	炼焦煤总需求及总供给 (万吨)	11
图 19:	炼焦煤供需缺口 (万吨)	11
图 20:	炼焦煤港口库存 (万吨)	12
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	12
图 22:	炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂 (天)	12
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (天)	12
图 24:	炼焦煤进出口数量 (万吨)	12
图 25:	炼焦煤进出口金额 (亿美元)	12
图 26:	天津港准一级冶金焦价格 (元/吨)	13
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价 (元/吨)	13
图 28:	焦炭产量及同比 (万吨)	13
图 29:	焦炭港口库存 (万吨)	13
图 30:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数 (天)	14
表格 1:	一周行业指标变动情况速览.....	4
表格 2:	本周煤炭板块涨跌幅前十后十.....	7

指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
动力煤					
环渤海指数	元/吨	571	0.00%	-0.17%	-1.21%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	0.00%	0.00%	12.05%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1600	0.00%	0.00%	-2.44%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	34.5	-14.81%	-20.69%	-59.65%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	48.5	-5.83%	-9.35%	-24.22%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	431	-7.91%	-11.78%	-34.07%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	51.4	4.26%	-5.24%	-31.28%
发电集团库存	万吨	1569.1	1.57%	7.94%	53.47%

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：动力煤坑口、港口价格走势分化，焦炭价格继续反弹

本周，川财能源指数下跌 0.17%，沪深 300 上涨 1.23%。本周坑口煤及港口煤价格走势分化明显，山西、陕西两地坑口煤在环保限产影响下供给紧张，煤价小幅上涨；港口煤价格则受下游电厂煤炭库存较高、采购较少的影响继续回落。当前目前六大电厂库存已升到 1569 万吨，库存可用天数达到 30 天，预计前期电厂采暖季前集中补库已告一段落，电厂日耗回升前，煤炭价格或难以继续上行。中长期来看，影响今年供暖季煤炭价格的主要因素为供暖季开始后电厂的煤炭日耗水平及后续进口煤政策走向，今年进口煤维持“平控”、剩余月份进口煤配额紧张背景下，若供暖季到来后电厂日耗煤水平提升明显，动力煤价格有望迎来新一轮上涨。

焦炭方面，本周焦炭价格继续上行，吕梁准一级冶金焦、乌海二级冶金焦、日照港准一级冶金焦周环比上涨 90、100、60 元/吨。下游钢厂在钢材利润较好、厂内焦炭库存下降等背景下采购积极，山西、河北等地焦企第二轮提涨顺利。短期内焦炭需求无忧，后续需求仍需具体关注采暖季限产对钢厂生产的影响。中长期来看，焦化厂环保去产能逐步落地，焦化利润长期重心有望上移，建议关注产能规模较大、环保设施完善的焦企，相关标的为开滦股份（600997）、

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

山西焦化（600740）、金能科技（603113）。

行业新闻：9月份中国动力煤进口量环比下降 24.75%

- 为从货运源头上遏止车辆非法超限超载行为，23日，山西省政府法制办公室公布《道路货物运输货运单使用管理办法》，凡在山西省公路上通行的货运车辆，均应随车携带货物运输票据（下称货运单），并接受交通运输执法机构的检查。货运单应如实记载车辆当次承运货物的实际情况，不得涂改、污损、伪造，一车一次一单有效。此规定从2018年11月15日起施行。（中国煤炭资源网）
- 甘其毛都前9月份累计对蒙煤进口1328.46万吨，实现贸易值14.78亿美元，分别占蒙古国煤炭出口量、值的51.2%和70.38%，较前8月份占比分别增长2.51%和4.51%。（蒙古国海关总署）
- 9月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）909万吨，同比减少113万吨，下降11.06%，环比减少299万吨，下降24.75%。1-9月累计进口动力煤9326万吨，同比增加1182万吨，增长14.51%。9月份进口褐煤837万吨，同比减少135万吨，下降13.89%，环比减少55万吨，下降6.17%。进口金额42025.6万美元，同比下降10.88%。1-9月累计进口褐煤7813万吨，同比增加1876万吨，增长31.6%。（海关总署）
- 9月份，中国进口炼焦煤661万吨，同比增长9.5%，环比减少39万吨，下降5.57%。1-9月累计进口炼焦煤5033万吨，同比下降4.3%。（海关总署）

公司新闻：金能科技前三季度业绩同比增长 54.13%

- 昊华能源（601101）：公司接到控股股东北京京煤集团有限责任公司通知，京煤集团于2018年10月24日与北京能源集团有限责任公司签署了《北京能源集团有限责任公司与北京京煤集团有限责任公司之国有股权无偿划转协议》，在有权批准机关（国家出资企业）批准的前提下，京煤集团拟将其持有的昊华能源62.3%的股份无偿划转至京能集团名下。
- 兰花科创（600123）：公司发布三季报，公司前三季度实现营业收入63.15亿元，同比增长6.49%；实现归属于上市公司股东净利润9.88亿元，同

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

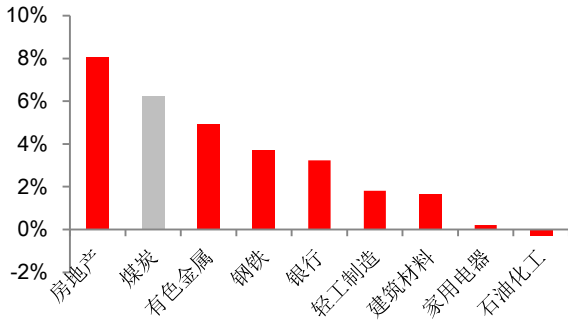
比增长 33.22%。

- *ST 安泰 (600408): 公司发布三季报, 公司前三季度实现营业收入 63.79 亿元, 同比增长 48.98%; 实现归属于上市公司股东净利润 5.69 亿元, 同比增长 5918.53%。
- 兖州煤业 (600188): 公司发布三季报, 公司前三季度实现营业收入 1191.90 亿元, 同比下跌 0.21%; 实现归属于上市公司股东净利润 55.04 亿元, 同比增长 13.36%。
- 新集能源 (601918): 公司发布三季报, 公司前三季度实现营业收入 67.40 亿元, 同比上涨 23.90%; 实现归属于上市公司股东净利润 9.08 亿元, 同比增长 435.32%。
- 盘江股份 (600395): 公司发布三季报, 公司前三季度实现营业收入 44.44 亿元, 同比上涨 2.13%; 实现归属于上市公司股东净利润 7.26 亿元, 同比增长 12.76%。
- 平庄能源 (000780): 公司发布三季报, 公司前三季度实现营业收入 4.28 亿元, 同比减少 25.08%; 实现归属于上市公司股东净利润为-0.29 亿元, 同比减少 122.42%。
- 金能科技 (603113): 公司发布三季度业绩快报, 公司前三季度实现营业收入 63.50 亿元, 同比增长 31.16%; 实现归属于上市公司股东净利润 9.22 亿元, 同比增长 54.13%。
- 潞安环能 (601699): 公司发布三季度业绩快报, 公司前三季度实现营业收入 173.20 亿元, 同比增长 2.14%; 实现归属于上市公司股东净利润 22.29 亿元, 同比增长 17.25%。
- *ST 安煤 (600397): 公司发布三季度业绩快报, 公司前三季度实现营业收入 35.13 亿元, 同比增长 25.57%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.81 亿元, 同比增长 180.96%。
- 陕西煤业 (601225): 公司发布三季度业绩快报, 公司前三季度实现营业收入 411.31 亿元, 同比增长 4.38%; 实现归属于上市公司股东净利润 88.64 亿元, 同比增长 9.86%。
- 恒源煤电 (600971): 公司发布三季度业绩快报, 公司前三季度实现营业收入 46.63 亿元, 同比减少 8.85%; 实现归属于上市公司股东净利润 6.89 亿元, 同比减少 27.63%。

煤炭股一周表现

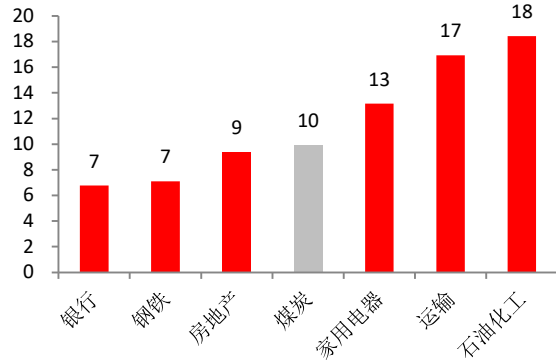
行业表现比较

图 1：行业板块相对表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

煤炭股一周表现

表格 2. 本周煤炭板块涨跌幅前十后十

	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	600408	*ST 安泰	3.41	18.82%	9.65%	8.25%	(12.18)
	600758	红阳能源	3.60	15.02%	-7.22%	-49.97%	10.32
	600397	*ST 安煤	2.19	14.06%	-1.35%	-43.56%	(3.14)
	601101	昊华能源	7.29	11.64%	8.16%	-7.59%	14.00
	601898	中煤能源	5.33	11.51%	0.95%	-5.81%	29.27
	600403	大有能源	3.93	10.39%	-7.09%	-14.81%	19.56
	000552	靖远煤电	2.78	10.32%	-3.47%	-18.65%	11.51
	603113	金能科技	12.23	10.08%	-1.77%	-45.52%	12.18
	000723	美锦能源	3.72	9.88%	9.88%	-43.07%	14.46
	600123	兰花科创	7.20	8.60%	0.00%	-18.90%	10.52
后十标的	600395	盘江股份	5.52	3.18%	-2.47%	-14.83%	10.41
	600508	上海能源	10.46	3.98%	-5.08%	-12.06%	14.57
	601088	中国神华	20.37	3.98%	-0.10%	-7.73%	9.00
	601699	潞安环能	8.16	4.35%	1.49%	-26.17%	8.77
	601225	陕西煤业	8.75	4.42%	0.57%	13.24%	8.37
	600348	阳泉煤业	5.62	4.66%	-4.75%	-21.42%	8.25
	600188	兖州煤业	11.28	5.32%	-2.08%	-19.62%	8.18
	000968	蓝焰控股	12.95	5.71%	-6.97%	-22.87%	25.60

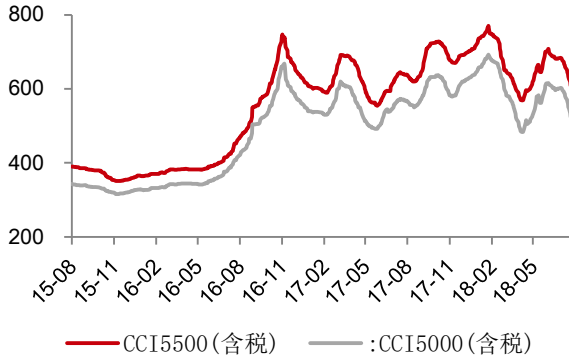
资料来源：wind，川财证券研究所

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

动力煤价格及供需

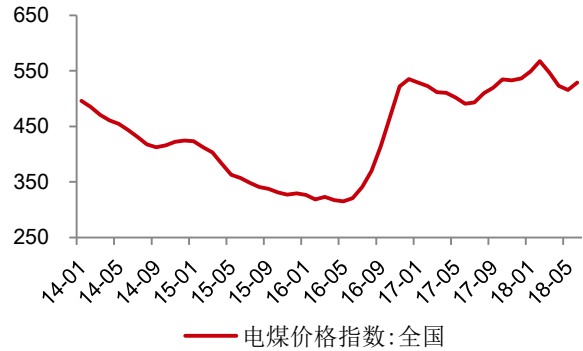
动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



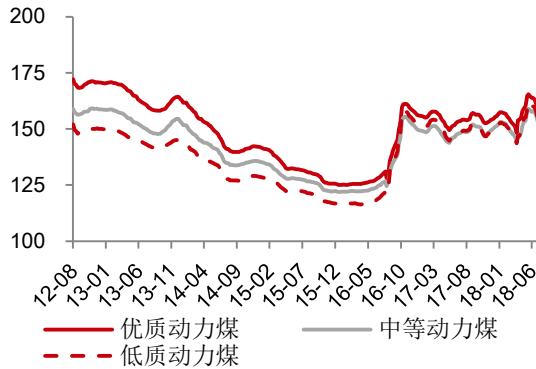
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



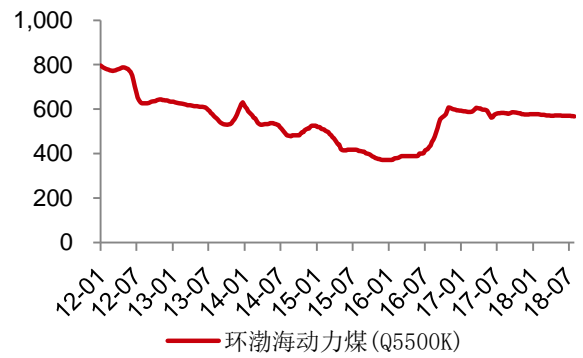
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 5：中国煤炭价格指数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 6：环渤海动力煤价格指数

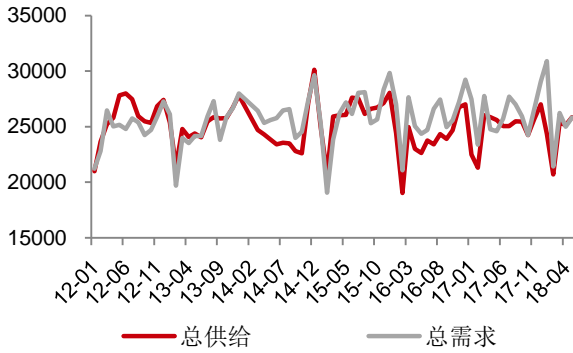


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

动力煤供需

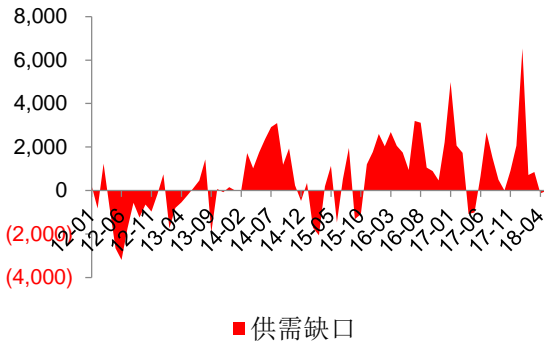
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量

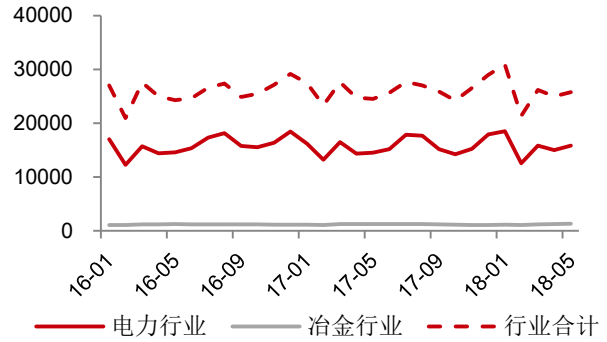


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

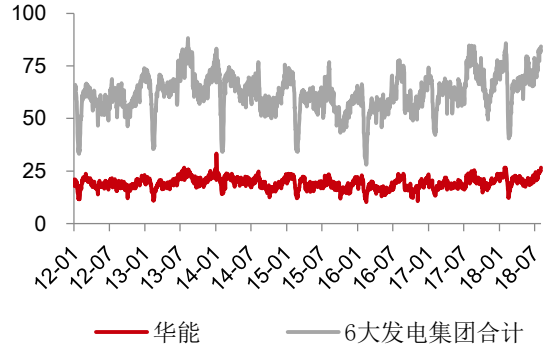


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



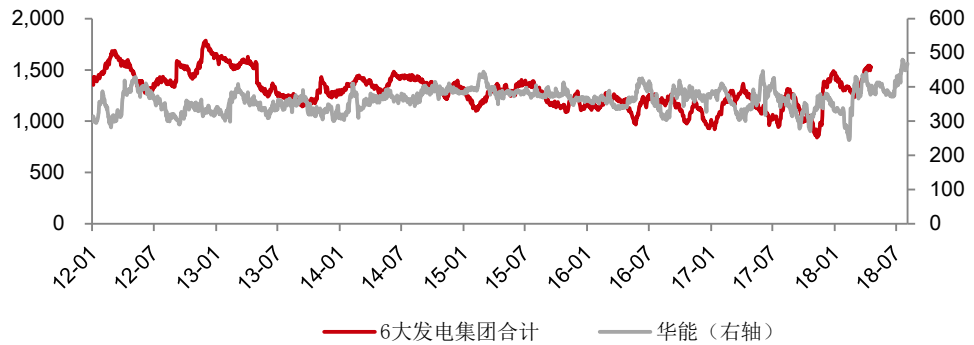
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



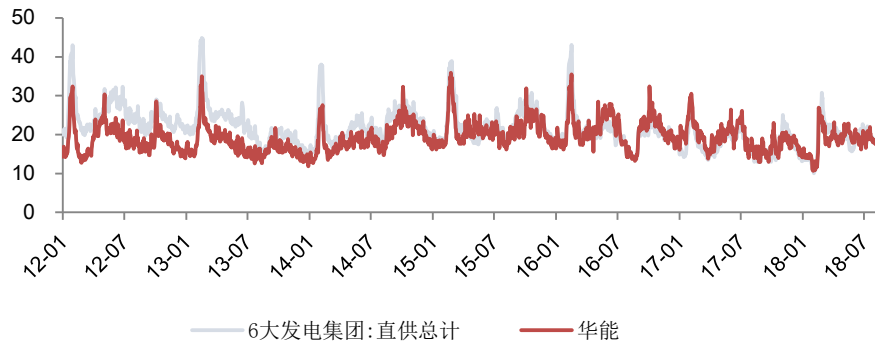
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



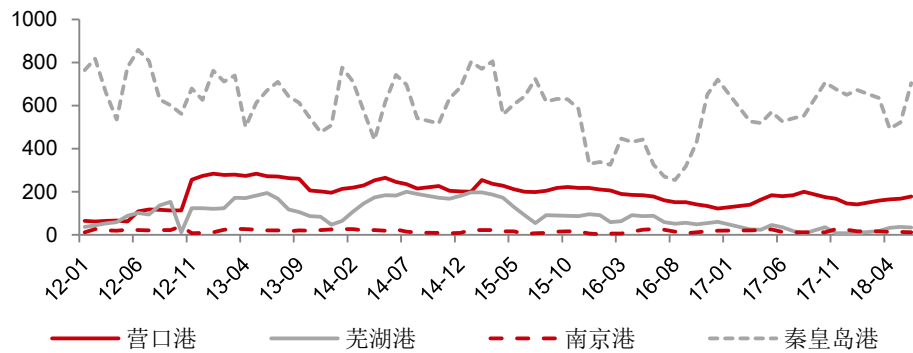
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



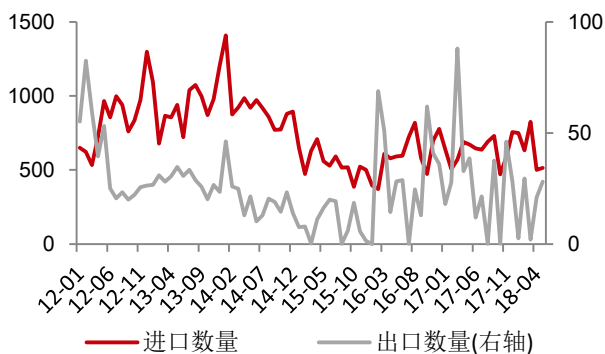
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



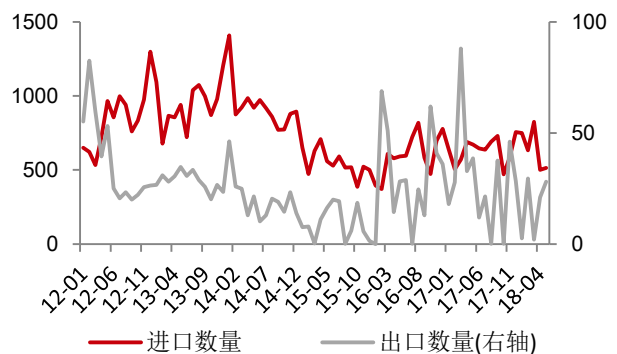
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 动力煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 动力煤进出口金额

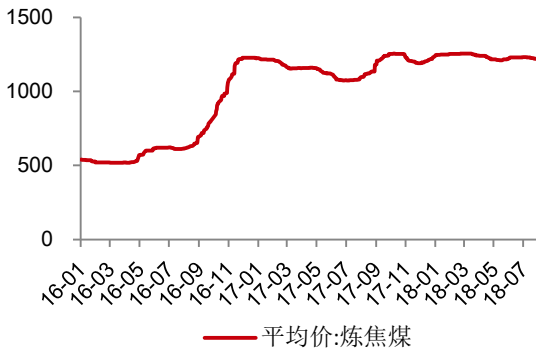


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

炼焦煤价格及供需

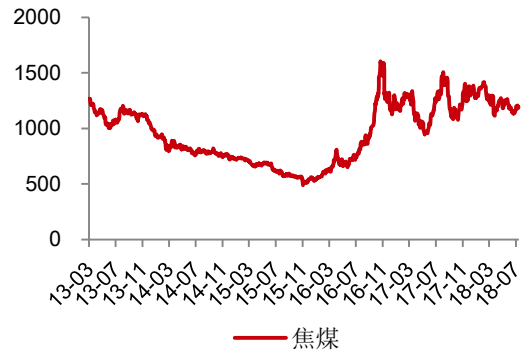
炼焦煤价格

图 16: 国内主要地区炼焦煤价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

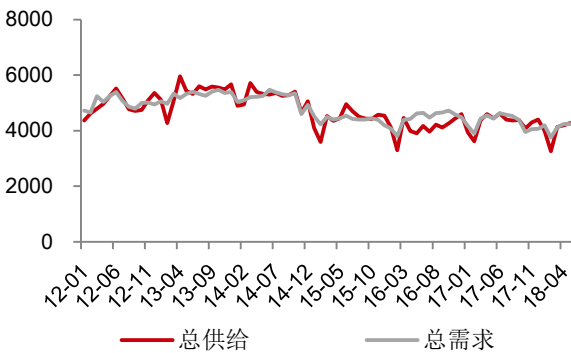
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

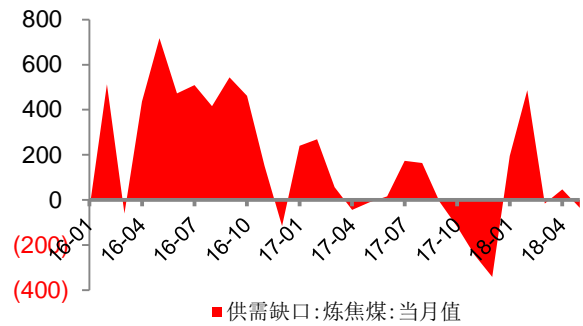
炼焦煤供需

图 18: 炼焦煤总需求及总供给



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 19: 炼焦煤供需缺口



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

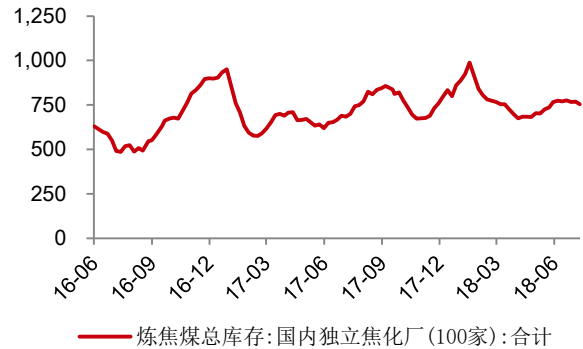
炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂



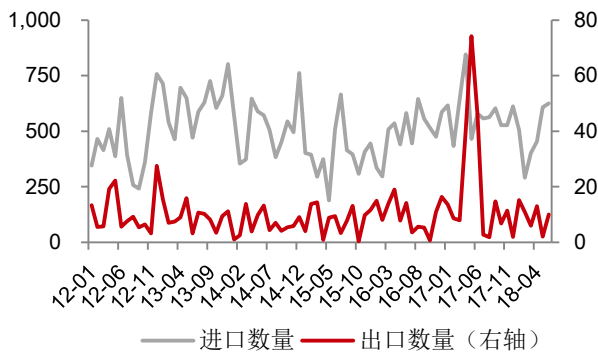
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



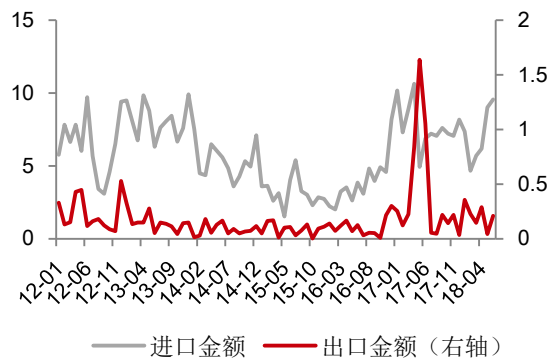
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 25: 炼焦煤进出口金额



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

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

焦炭价格及供需

焦炭价格

图 26: 天津港准一级冶金焦价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

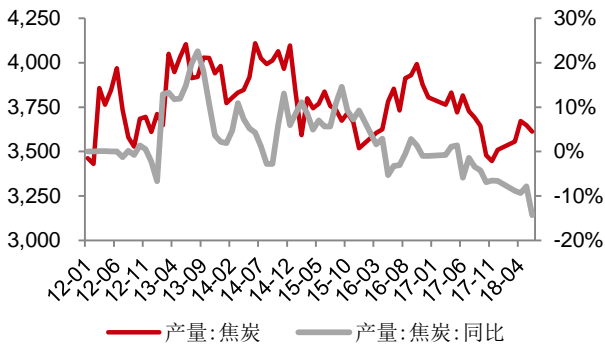
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 29: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 30：大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：天

风险提示

国内外宏观经济形势调整

国内外宏观经济形势的变化可能影响到行业的整体表现。

行业政策变化

行业政策发生变化将会较大程度影响行业。

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，必要时应就法律、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的范围内，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：000000000857

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 C0003