

采暖季到来，电厂日耗小幅回升



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报（20181118）

❖ 周报观点：采暖季到来，电厂日耗小幅回升

本周，川财能源指数下跌 1.22%，沪深 300 上涨 2.85%。采暖季到来，电厂日耗煤小幅回升但仍处低位，电厂煤炭高库存、低日耗仍状况延续。本周六大电厂库存总量达 1742 万吨，周环比上涨 2.12%；周平均日耗煤为 52 万吨，周环比上升 5%。高库存背景下电厂多以采购长协煤为主，市场煤采购积极性差，港口煤炭价格仍偏弱运行。港口煤利空向坑口煤传递，榆林、大同、鄂尔多斯等地坑口煤均出现不同幅度下跌。进口煤方面，本周江苏、广东等地纷纷召开进口煤会议，从会议精神来看，监管层对进口煤管控将从严执行，进口煤“平控”或将对后续煤炭价格形成一定支撑。短期内，决定煤炭价格走势的仍将是进入采暖季后电厂耗煤水平的修复程度，建议继续关注电厂耗煤水平及电厂煤炭库存消耗情况。

焦炭方面，本周焦炭价格趋稳，供给端山西、陕西两地环保设施落后焦企受环保督查影响产量略有降低，但区域内设施较好焦企正常开工，整体来看，焦炭供给未出现明显收缩；需求端钢企尚未开展采暖季限产，高炉开工维持高位，且部分钢厂焦炭仍存在补库需求，整体看短期焦炭需求无忧，后续焦炭价格仍将相对坚挺。具体到采暖季焦炭价格整体走势，我们认为在当前限产方法“延长结焦时间”对焦炭产量影响低于预期的背景下，采暖季到来后钢厂高炉环节限产落地情况仍是主导焦炭价格的核心因素，建议持续关注。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：10 月份中国原煤产量同比增长 8%

2018 年 10 月份全国原煤产量 30513 万吨，同比增长 8%；2018 年 1-10 月份，全国原煤累计产量 289889 万吨，同比增长 5.4%。（国家统计局）

❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比持平

环渤海动力煤 5500K 报 571 元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦报 2640 元/吨，周环比持平；秦皇岛至广州运费报 14.5 元/吨，周环比下跌 55.38%；秦皇岛至上海运费报 40.5 元/吨，周环比下跌 4.71%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 0.45%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 562 万吨，周环比上涨 0.45%；曹妃甸港煤炭库存报 514 万吨，周环比上涨 1.46%；天津港煤炭库存报 210 万吨，周环比持平；京唐港煤炭库存报 200 万吨，周环比上涨 3.09%。

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 | 2018/11/18

👤 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

1.指标速览	4
2.要闻汇总	4
2.1 川财观点：采暖季到来，电厂日耗小幅回升	4
2.2 行业新闻：10月份全国原煤产量同比增长8%	5
2.3 公司新闻：中国神华10月份商品煤产量比增长10.6%	6
3.煤炭股一周表现	7
3.1 行业表现比较	7
3.2 煤炭股一周表现	7
4.动力煤价格及供需	8
4.1 动力煤价格	8
4.2 动力煤供需	8
5.炼焦煤价格及供需	11
5.1 炼焦煤价格	11
5.2 炼焦煤供需	11
5.3 炼焦煤库存	12
6.焦炭价格及供需	13
6.1 焦炭价格	13
6.2 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

1. 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%	0.35%	-1.21%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	950	2.15%	2.15%	14.46%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1750	0.00%	9.38%	6.71%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	14.5	-55.38%	-62.34%	-83.04%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	40.5	-4.71%	-21.36%	-36.72%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	549	3.39%	27.53%	-15.93%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	53.1	0.59%	2.08%	-29.01%
发电集团库存	万吨	1742.34	2.12%	12.24%	70.42%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：采暖季到来，电厂日耗小幅回升

本周，川财能源指数下跌 1.22%，沪深 300 上涨 2.85%。本周电厂日耗煤略有上升但仍处低位，电厂煤炭高库存、低日耗仍状况延续。本周六大电厂库存总量达 1742 万吨，周环比上涨 2.12%；周平均日耗煤为 52 万吨，周环比上升 5%。高库存背景下电厂多以采购长协煤为主，市场煤采购积极性差，港口煤炭价格仍偏弱运行。港口煤利空向坑口煤传递，榆林、大同、鄂尔多斯等地坑口煤均出现不同幅度下跌。进口煤方面，本周江苏、广东等地纷纷召开进口煤会议，从会议精神来看，监管对进口煤管控将从严执行，进口煤“平控”或将对后续煤炭价格形成一定支撑。短期内，决定煤炭价格走势的仍将是进入采暖季后电厂耗煤水平的修复程度，建议继续关注电厂耗煤水平及电厂煤炭库存消耗情况。

焦炭方面，本周焦炭价格趋稳，供给端山西、陕西两地环保设施落后焦企受环保督查影响产量略有降低，但设施较好焦企正常开工，整体来看，焦炭供给未出现明显收缩；需求端钢企尚未开展采暖季限产，高炉开工维持高位，且部分钢厂焦炭仍存在补库需求，整体看短期焦炭需求无忧，后续焦炭价格仍将相对坚挺。具体到采暖季焦炭价格整体走势，我们认为在当前限产方法“延长结焦

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

时间”对焦炭产量影响低于预期的背景下，采暖季到来后钢厂高炉环节限产落地情况仍是主导焦炭价格的核心因素，建议持续关注。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）。

2.2 行业新闻：10 月份全国原煤产量同比增长 8%

- 市场消息称，江苏、广东、福建已发出通知，分别在 11 月 14 日、15 日和 16 日陆续召开座谈会，讨论后续进口煤安排事宜。而据期货日报也从知情人士处获悉，11 月 14 日下午发改委、海关总署等将在江苏召开进口煤会议，会议将主要讨论今年进口煤的使用情况。传言可能要将进口煤的限制延长到明年 2 月份。另海关、中煤协等联席会议提议明年减少进口煤配额。（中国煤炭资源网）
- 2018 年 10 月份全国原煤产量 30513 万吨，同比增长 8%，比上月加快 2.8 个百分点，自 8 月份以来一直保持加快趋势；环比下降 0.29%。2018 年 1-10 月份，全国原煤累计产量 289889 万吨，同比增长 5.4%。（国家统计局）
- 2018 年 10 月份全国焦炭产量 3661 万吨，同比增长 4.5%。与上月相较，10 月份全国焦炭产量环比增加 6 万吨，增长 0.16%。2018 年 1-10 月份，全国焦炭累计产量达到 35953 万吨，同比下降 1%。（国家统计局）
- 10 月份，内蒙古全区动力煤平均结算价格为 213.16 元/吨，环比上涨 0.93%，同比略降 0.49%。其中，东部地区褐煤平均坑口结算价格为 167.26 元/吨，环比略降 0.77%，同比上涨 4.61%；鄂尔多斯市动力煤平均坑口结算价格为 283.33 元/吨，环比上涨 2.41%，同比下降 7.44%。（内蒙古自治区发改委）
- 2018 年 10 月份，河南省煤矿生产原煤 940.16 万吨，环比增加 53.38 万吨，增长 6%；同比增加 50.57 万吨，增长 5.68%。2018 年 1-10 月份，河南省煤矿共生产原煤 9054.96 万吨，同比增加 195.26 万吨，增长 2.2%。（河南煤矿安检局）
- 今年前 10 个月，甘其毛都口岸进口煤炭 1604.5 万吨，货值 16.05 亿美元，同比分别增长 6.51%和 24.81%。（巴彦淖尔市政府）
- 2018 年 10 月份全国绝对发电量 5330 亿千瓦时，同比增长 4.8%。其中，

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

全国火力绝对发电量 3629 亿千瓦时,同比增长 3%;水力绝对发电量 1121 亿千瓦时,同比增长 6.2%。2018 年 1-10 月份全国绝对发电量 55816 亿千瓦时,同比增长 7.2%。其中,全国火力绝对发电量 40686 亿千瓦时,同比增长 6.6%;水力绝对发电量 9418 亿千瓦时,同比增长 4.6%。(国家统计局)

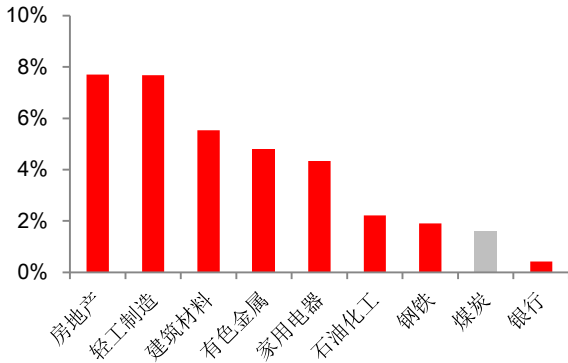
2.3 公司新闻: 中国神华 10 月份商品煤产量比增长 10.6%

- *ST 安泰 (600408): 公司于 2018 年 10 月 30 日披露了《关于银行债务逾期的公告》,由于近些年公司经营业绩受到宏观经济和行业形势的影响,公司偿债能力较弱,致使部分银行贷款未能如期偿还或续贷。近日,公司新增部分逾期债务,截至本公告日,公司及控股子公司累计逾期的银行贷款本金余额为 9.71 亿元(含上述已公告的逾期贷款)。随着公司生产经营好转,公司与相关债权银行正积极协商妥善的解决办法,敬请广大投资者注意投资风险。
- 宝泰隆 (601011): 截至本公告日,宝泰隆矿业公司进入整合阶段涉及的四个矿井,虽然关闭三个矿井后整合为两个矿井,但所涉及的煤矿年生产总能力将由整合前的 27 万吨/年提高到 60 万吨/年,大大增加了公司原煤自供能力,降低了公司原材料成本,有利于公司未来盈利水平的提高。本次被整合三个矿井资产转入整合主体矿井中,资产处置损失约 740 万元人民币,对本年度利润影响较小,具体影响金额以年度审计数据为准。
- 开滦股份 (600997): 公司与开滦集团财务有限责任公司、唐山中浩化工有限公司签署编号为“WTDK2018083 号”的《委托贷款合同》,公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供 25,000.00 万元的委托贷款。
- 中国神华 (601088): 公司 10 月份实现商品煤产量 25.6 百万吨,同比增长 10.6%;实现煤炭销售量 38.4 百万吨,同比增长 11.6%;实现总发电量 21.45 十亿千瓦时,同比增长 2.5%;实现总售电量 20.05 十亿千瓦时,同比增长 2.4%;实现聚乙烯产量 25.7 千吨,同比增长 6.6%;实现聚丙烯产量 25.0 千吨,同比增长 9.2%;实现自有铁路周转量 23.6 十亿吨公里,同比增长 6.8%;实现港口煤炭下水量 22.5 百万吨,同比增长 21.0%。

3. 煤炭股一周表现

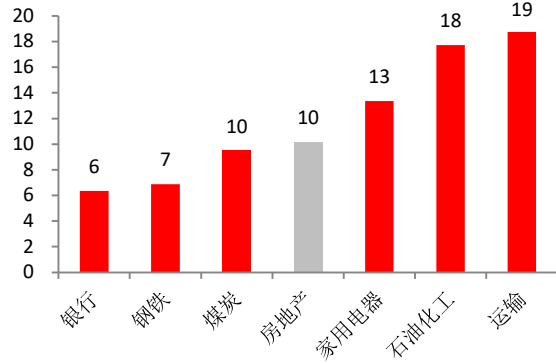
3.1 行业表现比较

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

3.2 煤炭股一周表现

表格 2. 本周煤炭板块涨跌幅前十后十

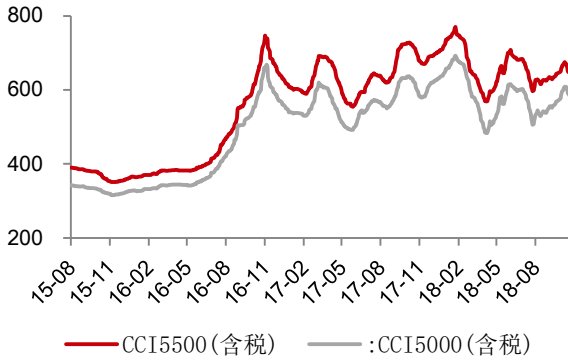
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	000571	新大洲 A	3.56	27.14%	30.88%	-34.07%	135.47
	600758	红阳能源	3.79	9.54%	4.12%	-47.33%	10.86
	000552	靖远煤电	2.91	7.38%	5.43%	-14.85%	12.05
	603113	金能科技	13.44	5.91%	7.52%	-40.13%	13.38
	000937	冀中能源	4.09	5.41%	1.74%	-28.02%	13.58
	601666	平煤股份	4.00	5.26%	5.82%	-36.51%	6.86
	600397	*ST 安煤	2.35	4.91%	7.80%	-39.43%	(3.37)
	600971	恒源煤电	6.44	4.89%	3.54%	-34.94%	5.83
	600348	阳泉煤业	5.81	4.68%	2.11%	-18.77%	8.53
	600403	大有能源	3.98	4.46%	5.29%	-13.73%	19.81
后十标的	601088	中国神华	19.71	-3.76%	-1.65%	-10.72%	8.70
	601225	陕西煤业	8.01	-1.84%	-6.10%	3.66%	7.67
	600408	*ST 安泰	2.86	-1.04%	-5.30%	-9.21%	(10.21)

资料来源：wind，川财证券研究所

4. 动力煤价格及供需

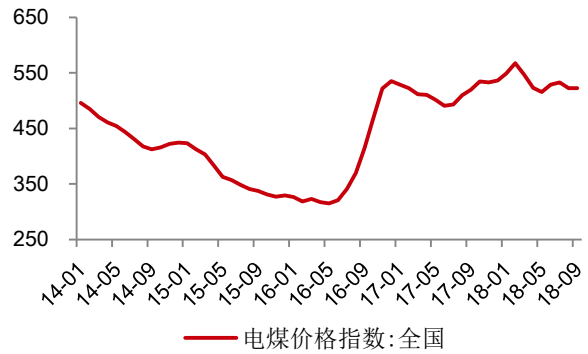
4.1 动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



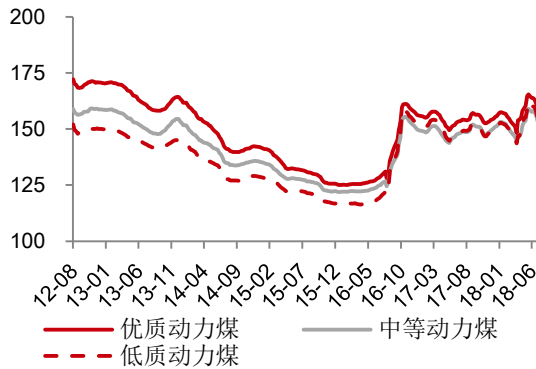
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



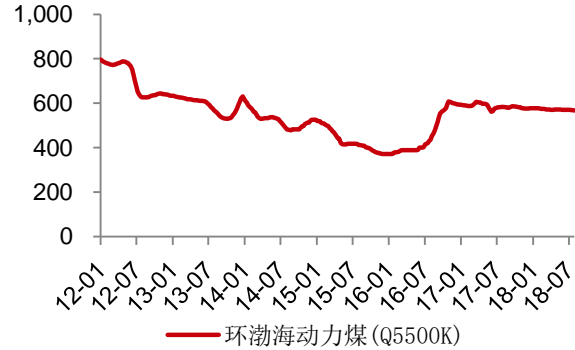
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

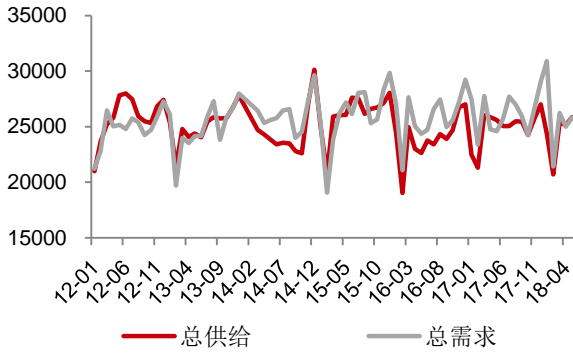


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

4.2 动力煤供需

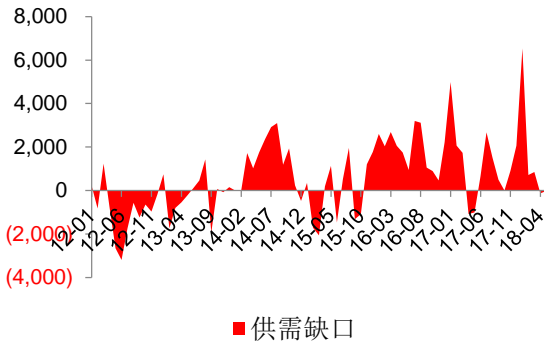
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量

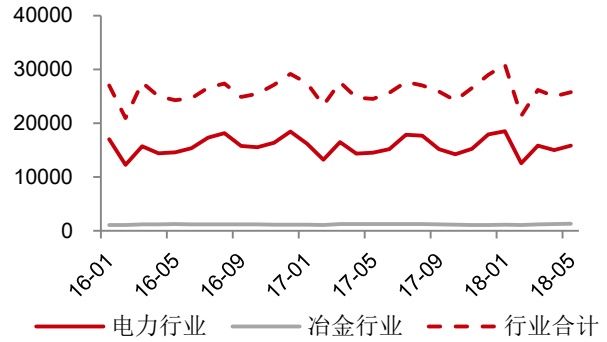


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

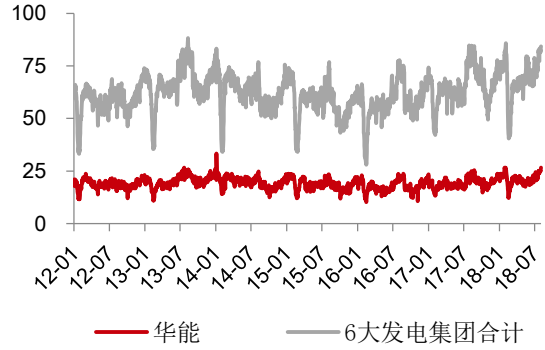


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



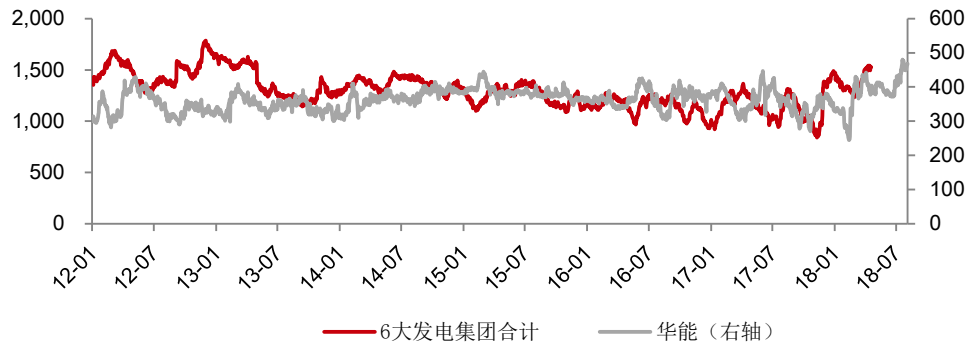
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



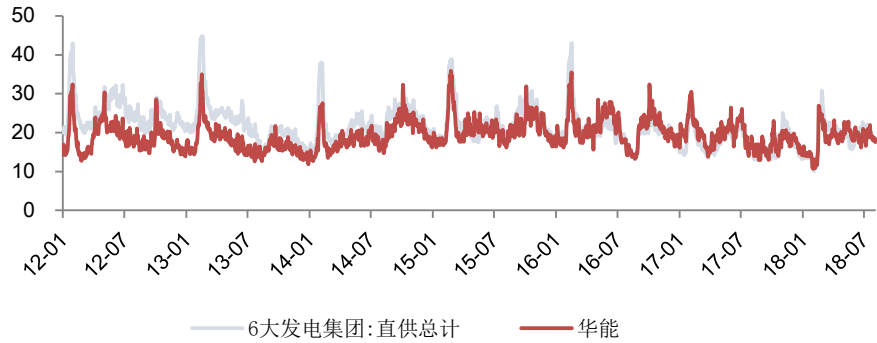
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



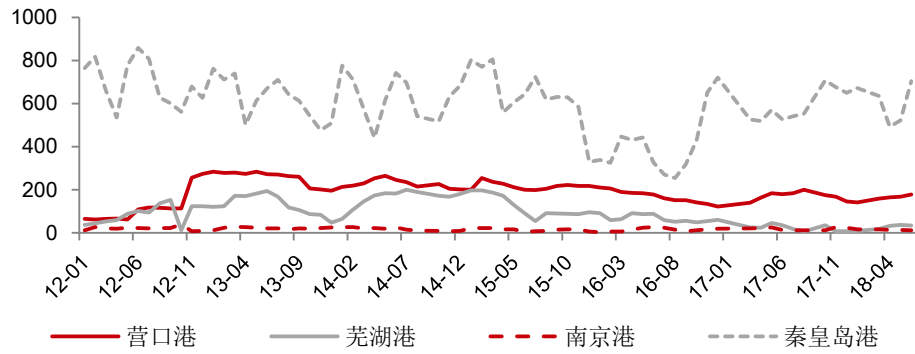
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



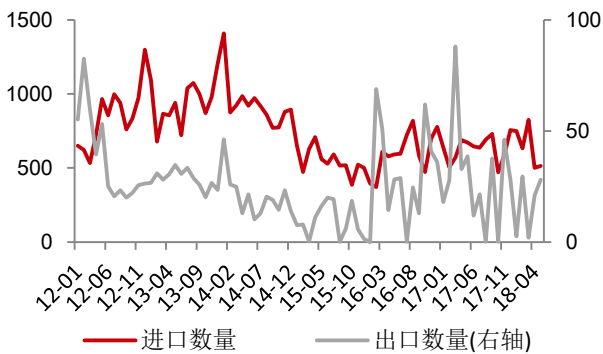
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



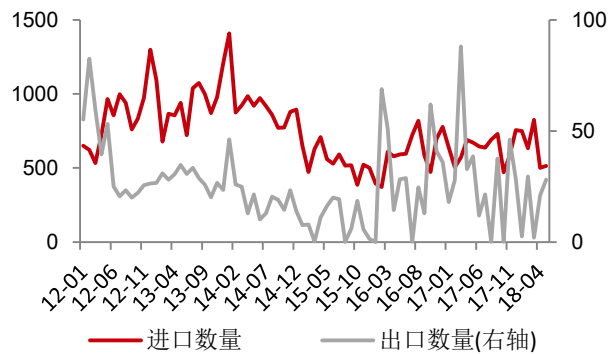
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

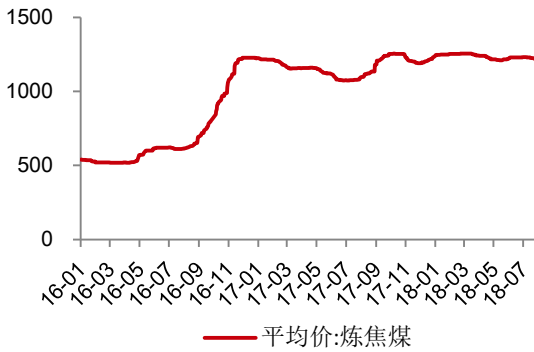


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

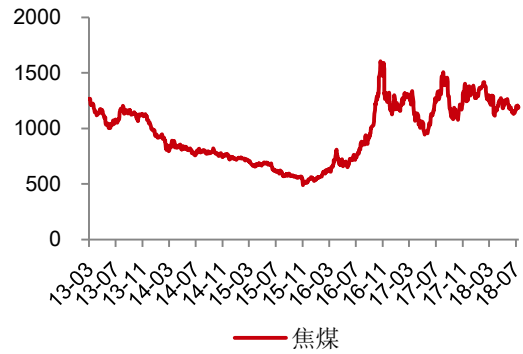
5.1 炼焦煤价格

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

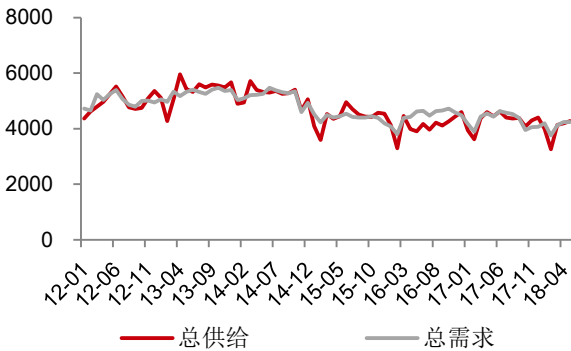
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

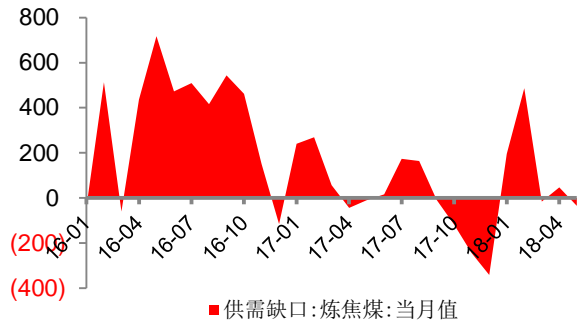
5.2 炼焦煤供需

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

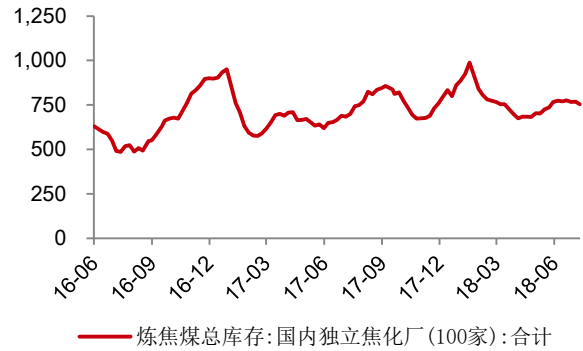
5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



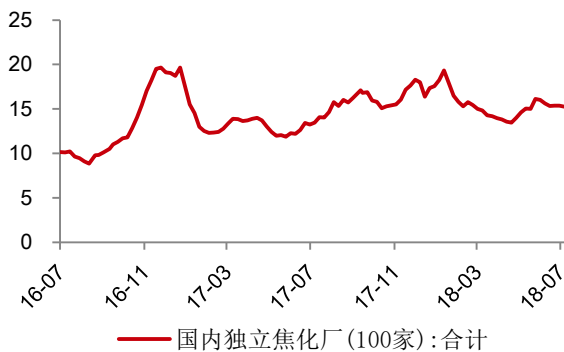
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



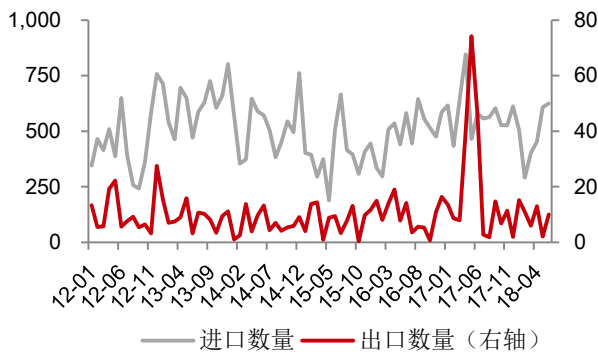
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



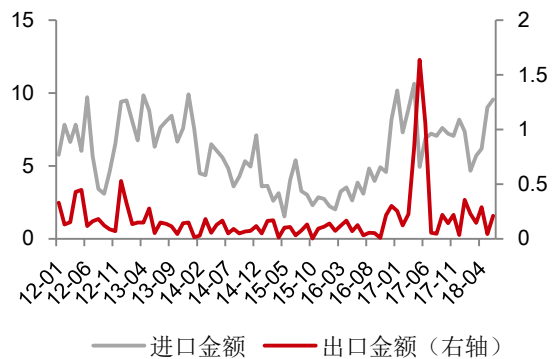
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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



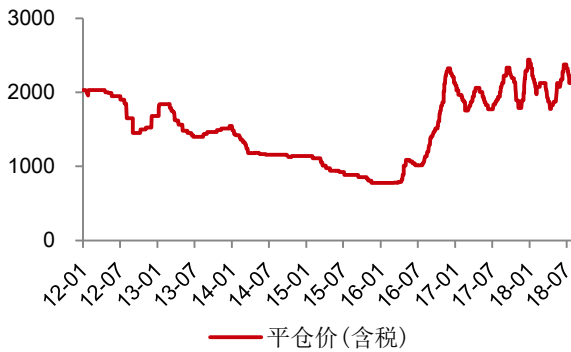
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

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

6. 焦炭价格及供需

6.1 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

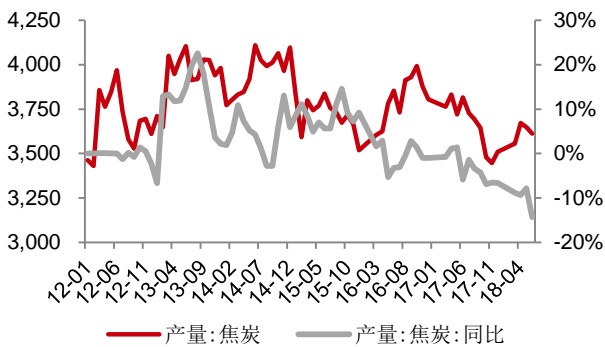
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

6.2 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