

# 煤矿安监趋严，供给或将收紧



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报（20190113）

## ❖ 周报观点：煤矿安监趋严，供给或将收紧

本周，川财能源指数上涨 2.70%，沪深 300 上涨 1.94%。需求方面，寒冷天气促电厂耗煤维持高位，电厂煤炭库存去化延续：本周六大电厂周平均日耗煤涨至 77.7 万吨，周环比下跌 1.5 万吨，电厂煤炭平均库存可用天数降至 17.7 天，周环比下降 0.8 天。价格方面，坑口煤、港口煤走势分化，坑口煤在销售好转、产量减少的综合影响下继续上涨，港口煤价格则受贸易商基于悲观预期加速清库存、低价出货影响重现颓势，港口煤价格倒挂现象愈发严重。近日神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故致 21 人遇难，山西省为防控重大风险和防范煤矿重特大事故将对正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压等六类高风险煤矿开展为期半年的安全“体检”式重点监察，预计山西地区煤炭生产将因区域内安监力度加大而受到一定影响，煤价或藉此获得新的反弹动力，建议继续关注矿难后续影响。

1 月 8 日，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证，此次安全论证涉及煤矿产能为 8876 万吨，矿区主要集中在山东、河南等地，涉及煤种主要为焦煤，我们预计本次安全论证将对焦煤供给形成压制，或将在短期内对焦煤价格形成一定支撑。

## ❖ 行业、公司要闻：陕西神木百吉煤矿井下发生事故

1) 12 日下午，神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故，被困 21 名工人全部遇难。（新华社）；2) 1 月 8 日，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证，当地有关部门提出限产、停产、关闭等处置措施（国家煤矿安监局）；3) 近期，经国家煤矿安监局审核，山西庞庞塔煤矿等 15 个煤矿建设项目符合安全核准要求，合计产能 6840 万吨（国家煤矿安全监察局）；4) 中钢协数据，2018 年 12 月下旬会员企业粗钢日均产量为 178.15 万吨，较中旬下降 5.54 万吨，降幅为 3.02%（中钢协）。

## ❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比下跌 4.78%

环渤海动力煤 5500K 报 570 元/吨，周环比上涨 0.18%；唐山二级冶金焦报 2090 元/吨，周环比下跌 4.78%；秦皇岛至广州运费报 44.5 元/吨，周环比上涨 9.88%；秦皇岛至上海运费报 37.5 元/吨，周环比上涨 15.38%。

## ❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 6.37%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 601.5 万吨，周环比上涨 6.37%；曹妃甸港煤炭库存报 471.2 万吨，周环比下跌 6.58%；天津港煤炭库存报 190 万吨，周环比持平；京唐港煤炭库存报 194 万吨，周环比上涨 1.57%。

**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 | 2019/1/13

## 👤 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：煤矿安监趋严，供给或将收紧 .....	4
2.2 行业新闻：陕西神木百吉煤矿井下冒顶事故被困 21 名工人已遇难 .....	5
2.3 公司新闻：永泰能源所属陕西亿华矿业开发有限公司海则滩煤矿获得划定矿区范围批复 .....	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 .....	11
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:	板块 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) .....	9
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) .....	11
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨) .....	11
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) .....	13
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
<b>动力煤</b>					
环渤海指数	元/吨	570	0.18%	0.18%	-1.38%
<b>炼焦煤</b>					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	-2.11%	-2.11%	12.05%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1800	0.00%	0.00%	9.76%
<b>运费</b>					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	44.5	9.88%	7.23%	-47.95%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	37.5	15.38%	2.74%	-41.41%
<b>港口库存</b>					
秦皇岛库存	万吨	601.5	6.37%	5.16%	-7.89%
<b>发电集团日耗煤及库存</b>					
发电集团日耗煤	万吨	77.84	-1.85%	4.98%	4.06%
发电集团库存	万吨	1373.55	-6.18%	-22.16%	34.35%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：煤矿安监趋严，供给或将收紧

本周，川财能源指数上涨 2.70%，沪深 300 上涨 1.94%。需求方面，寒冷天气促电厂耗煤维持高位，电厂煤炭库存去化延续：本周六大电厂周平均日耗煤涨至 77.7 万吨，周环比下跌 1.5 万吨，电厂煤炭平均库存可用天数降至 17.7 天，周环比下降 0.8 天。价格方面，坑口煤、港口煤走势分化，坑口煤在销售好转、产量减少的综合影响下继续上涨，港口煤价格则受贸易商基于悲观预期加速清库存、低价出货影响重现颓势，港口煤价格倒挂现象愈发严重。近日神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故致 21 人遇难，山西省为防控重大风险和防范煤矿重特大事故将对正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压等六类高风险煤矿开展为期半年的安全“体检”式重点监察，预计山西地区煤炭生产将因区域内安监力度加大而受到一定影响，煤价或藉此获得新的反弹动力，建议继续关注矿难后续影响。

1 月 8 日，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证，此次安全论证涉及煤矿产能为 8876 万吨，矿区主要集中在山东、河南等地，涉及煤种主要为焦煤，我们预计本次安全论证将对焦煤供给形成压制，或将在短期内对焦煤价格形成一定支

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

撑。

## 2.2 行业新闻：陕西神木百吉煤矿井下冒顶事故被困 21 名工人已遇难

- 生态环境部 2019 年将聚焦污染防治攻坚战，启动第二轮中央生态环境保护督察。对于 2019 年的工作安排，生态环境部将落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、打好碧水保卫战，全面实施水源地保护、黑臭水体治理、长江保护修复、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案，今年还将继续推进生态环境保护督察执法，落实中央生态环境保护督察工作规定，启动第二轮中央生态环境保护督察。（生态环境部）
- 据中钢协数据，2018 年 12 月下旬会员企业粗钢日均产量为 178.15 万吨，较中旬下降 5.54 万吨，降幅为 3.02%。截至下旬末，会员企业钢材库存量为 1134 万吨，较中旬末降 79.9 万吨，降幅为 6.58%。（中钢协）
- 国家发改委 1 月 9 日发文，核准批复了新疆准东五彩湾矿区一号矿井一期工程项目。新疆准东五彩湾矿区一号矿井一期工程建设规模 600 万吨/年，配套建设选煤厂。（国家发改委）
- 从山西省生态环境厅获悉，为进一步防治大气污染，产煤大省山西将控制煤炭消费总量，降低煤炭在一次能源消费中的比重。凡是在禁煤区内销售煤炭和煤炭制品的，将受到重罚。（山西省生态环境厅）
- 山东省煤矿安全监察局最新调度数据显示，12 月份山东省煤矿生产原煤 957 万吨（调度数），比上月的 1168.5 万吨减少 211.5 万吨，下降 18.1%；比同期的 1017.5 万吨减少 60.5 万吨，下降 5.95%。2018 年 1-12 月份，山东全省煤矿生产原煤 12417.3 万吨（调度数），同比减少 155.3 万吨，下降 1.24%。（山东省煤矿安全监察局）
- 从河北省生态环境厅获悉，2019 年河北省将压减钢铁产能 1400 万吨、煤炭 900 万吨、焦炭 300 万吨，淘汰火电 50 万千瓦（或调整为应急电源）任务。（河北省生态环境厅）
- 贵州省能源局日前发布的公告表示，截至 2018 年 12 月底贵州全省共有煤矿 420 处，合计产能 15577 万吨/年。（贵州省能源局）
- 1 月 8 日，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证，当地有关部门提出限产、

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

停产、关闭等处置措施。该通知附有两份采深超千米且具有冲击地压和煤与瓦斯突出隐患的生产和新建煤矿名单，分别为 23 和 16 处。（国家煤矿安监局）

- 大秦铁路 2019 年 1 月 9 日发布的公告显示，2018 年 12 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3836 万吨，同比下降 0.52%。较上月减少 11 万吨，下降 0.29%。12 月份日均运量 123.74 万吨，较 11 月份的 128.23 万吨减少了 4.49 万吨。（中国煤炭资源网）
- 国家煤矿安全监察局消息，近期，经国家煤矿安监局审核，山西庞庞塔煤矿、温家庄煤矿改扩建项目，内蒙古五间房西一号煤矿、胜利西二号露天煤矿、胜利西三号露天煤矿、油房壕煤矿、查干淖尔一号矿井、达安煤矿、芒来露天煤矿一期工程，陕西郭家滩煤矿，甘肃邵寨煤矿，新疆五彩湾二号露天煤矿一期工程、哈密三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程、中联润世露天煤矿一期工程、苇子沟煤矿一期工程，共 15 个煤矿建设项目符合安全核准要求，合计产能 6840 万吨。（国家煤矿安全监察局）
- 1 月 12 日 16 时 30 分许，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故。经核查，当班入井矿工共 87 人，事故发生后 66 人安全升井，21 人被困。截至目前，被困的 21 人中已确认全部遇难。（新华社）

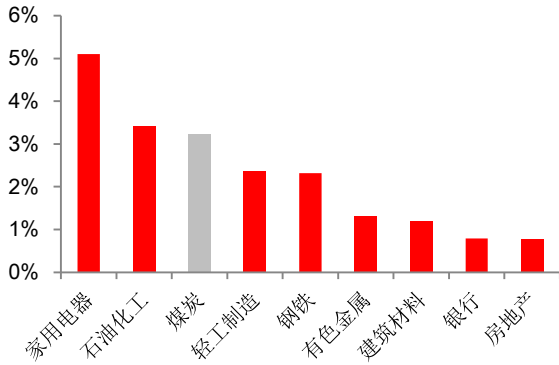
### 2.3 公司新闻：永泰能源所属陕西亿华矿业开发有限公司海则滩煤矿获得划定矿区范围批复

- 永泰能源（600157）：公司所属陕西亿华矿业开发有限公司于 2019 年 1 月 11 日收到陕西省自然资源厅下发的《关于划定海则滩煤矿矿区范围的批复》。主要内容为：矿区范围由 20 个拐点圈定，矿区面积约 200.1807 平方公里，开采矿种为煤，开采标高 705 米至 475 米，规划生产能力为 600 万吨/年。
- 云煤能源（600792）：公司全资子公司师宗县金山煤矿有限责任公司于 2019 年 1 月 4 日收到与收益相关的政府补贴资金 1,922,117.60 元。

### 3. 煤炭股一周表现

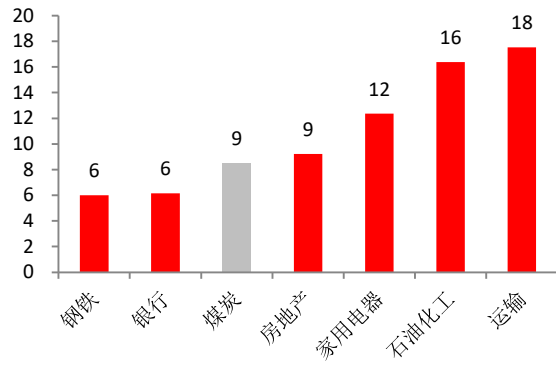
#### 3.1 行业表现比较

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

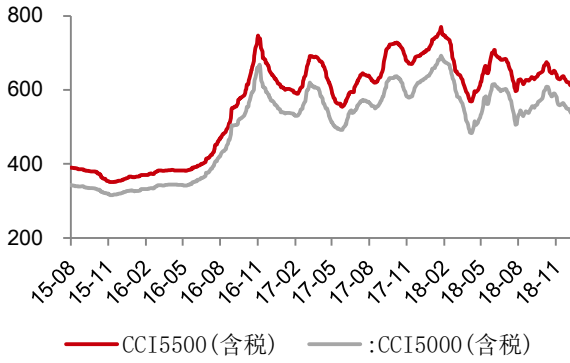
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	600157	永泰能源	1.74	31.82%	29.85%	29.85%	35.89
	000723	美锦能源	3.44	5.20%	7.17%	7.17%	13.22
	600403	大有能源	3.85	4.62%	4.90%	4.90%	19.16
	600758	红阳能源	3.45	4.23%	6.15%	6.15%	9.82
	600997	开滦股份	5.78	3.77%	1.94%	1.94%	17.77
	000552	靖远煤电	2.65	3.52%	3.52%	3.52%	10.97
	600408	*ST 安泰	2.67	3.09%	2.69%	2.69%	(9.53)
	601088	中国神华	18.51	2.43%	3.06%	3.06%	8.17
后十标的	000571	新大洲 A	3.46	2.37%	0.87%	0.87%	131.67
	601225	陕西煤业	7.63	2.14%	2.55%	2.55%	7.30
	600188	兖州煤业	8.64	-1.03%	-1.59%	-1.59%	6.27

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



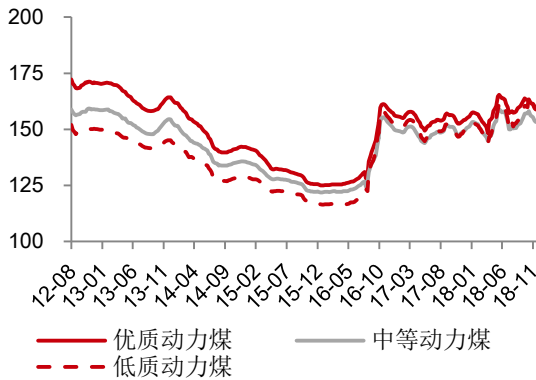
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



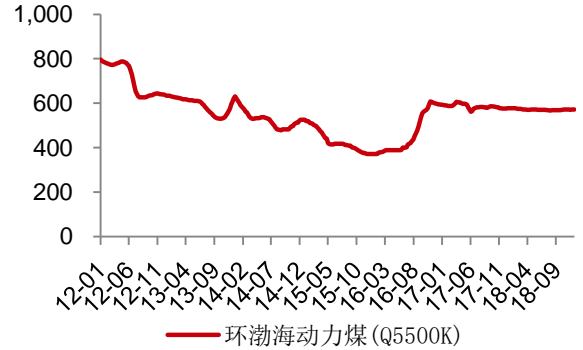
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



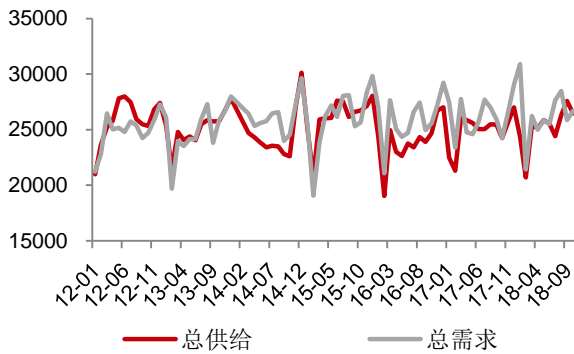
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

### 4.2 动力煤供需

图 7：动力煤总需求与总供给

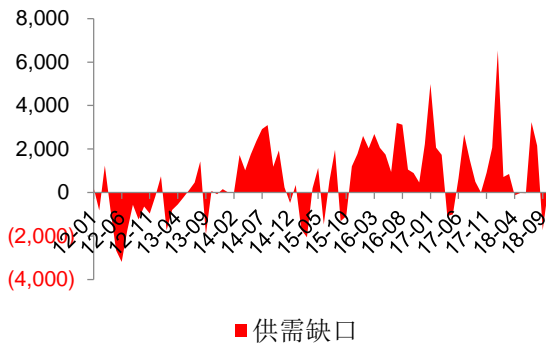
图 8：动力煤行业消费量



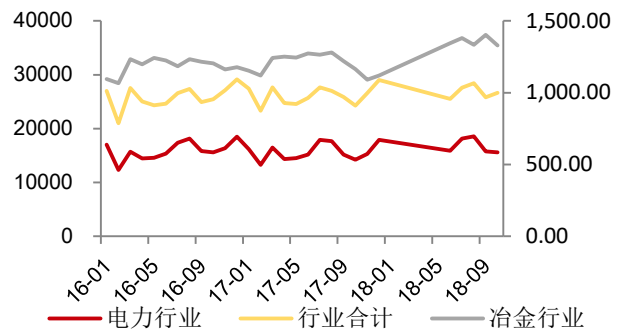


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

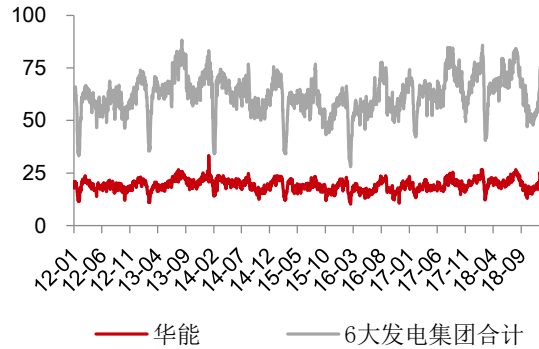


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



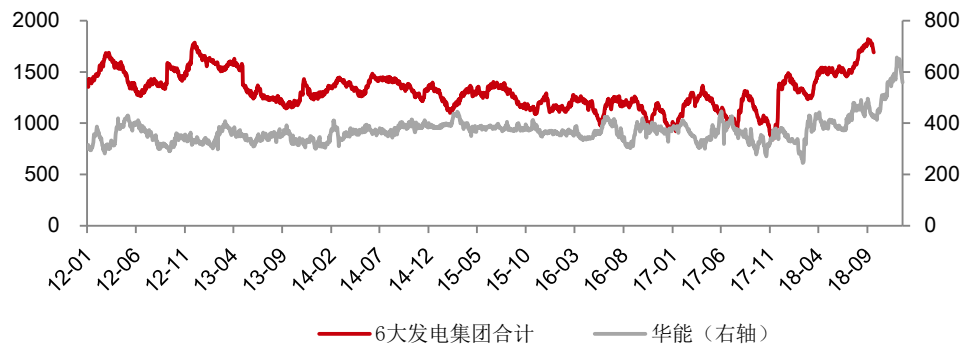
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

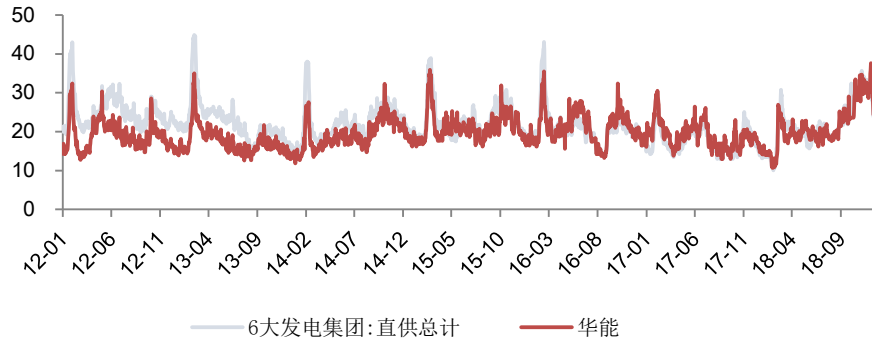
图 11: 发电集团煤炭库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

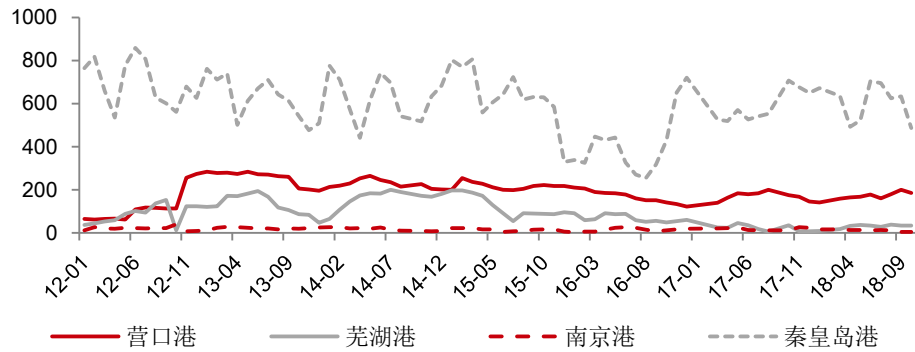
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数

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



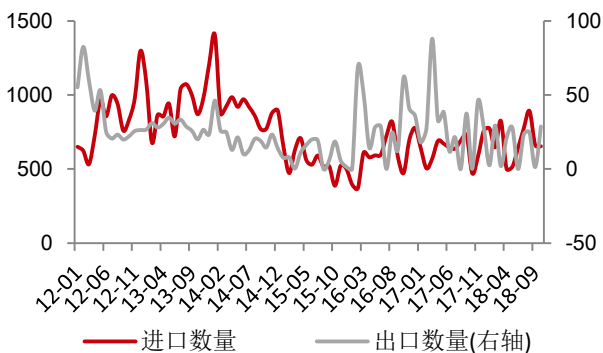
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



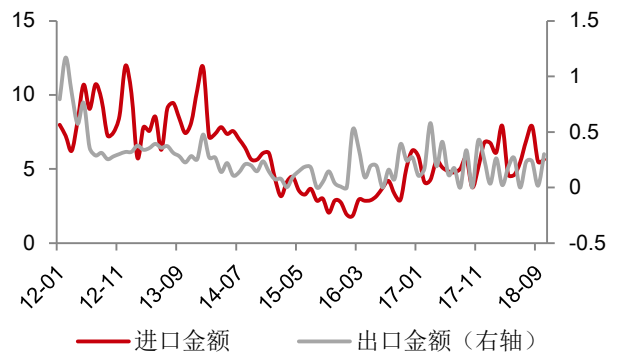
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

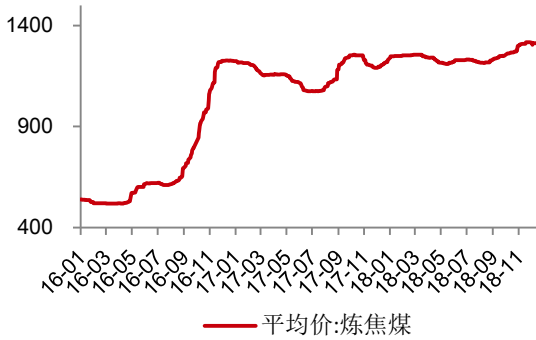


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

## 5. 炼焦煤价格及供需

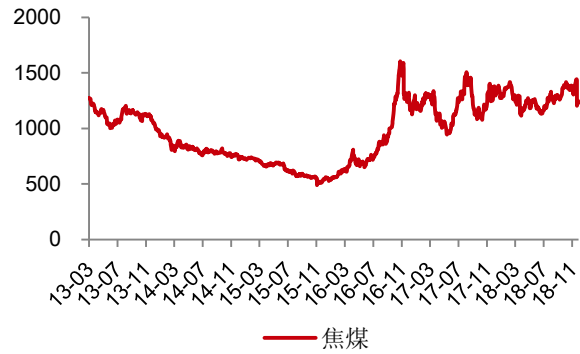
### 5.1 炼焦煤价格

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

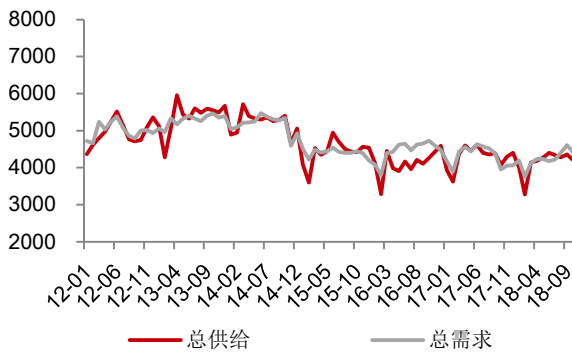
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

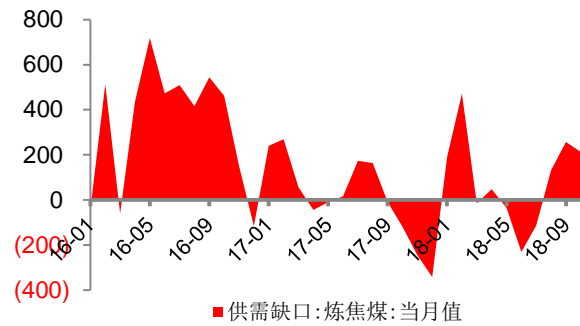
### 5.2 炼焦煤供需

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

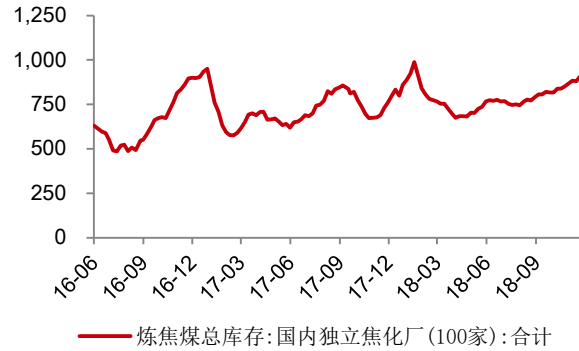
图 20: 炼焦煤港口库存

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



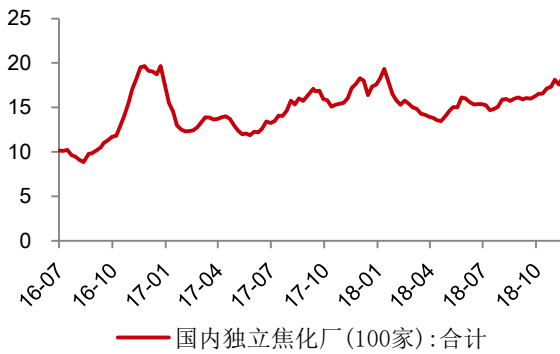
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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: 万吨

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



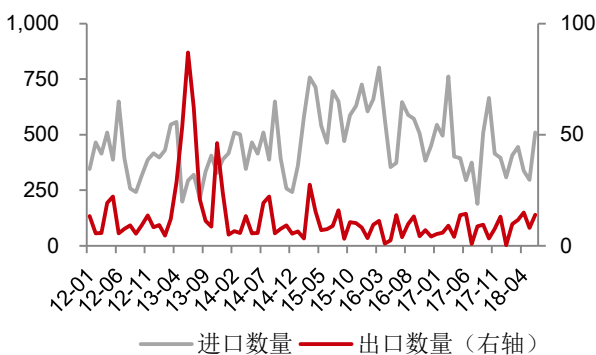
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量

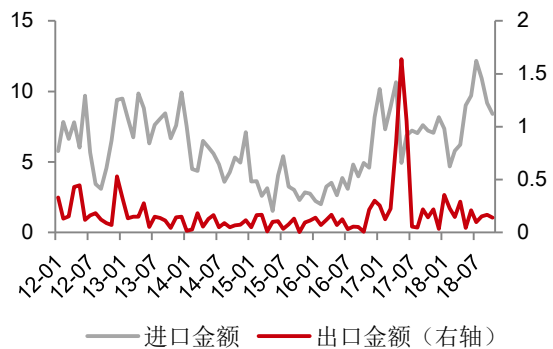


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 25: 炼焦煤进出口金额



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

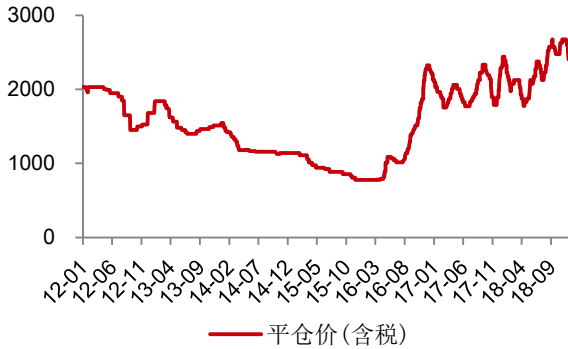


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

## 6. 焦炭价格及供需

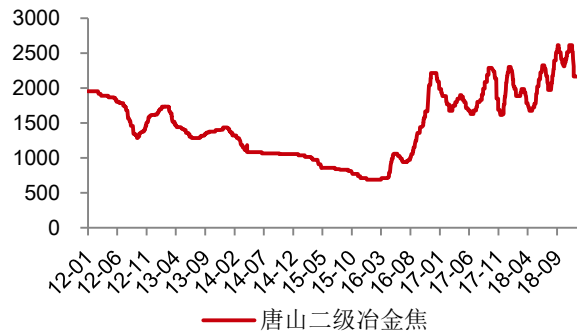
### 6.1 焦炭价格

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

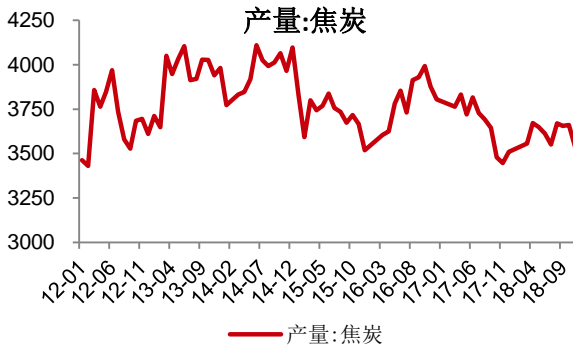
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

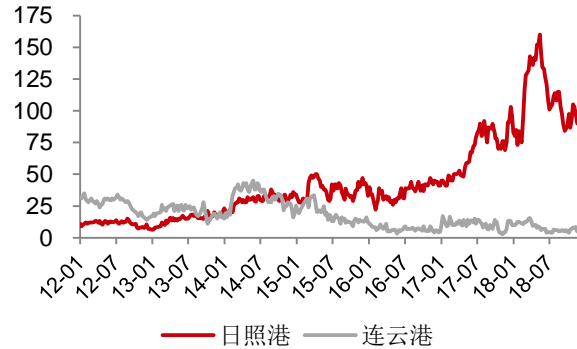
### 6.2 焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



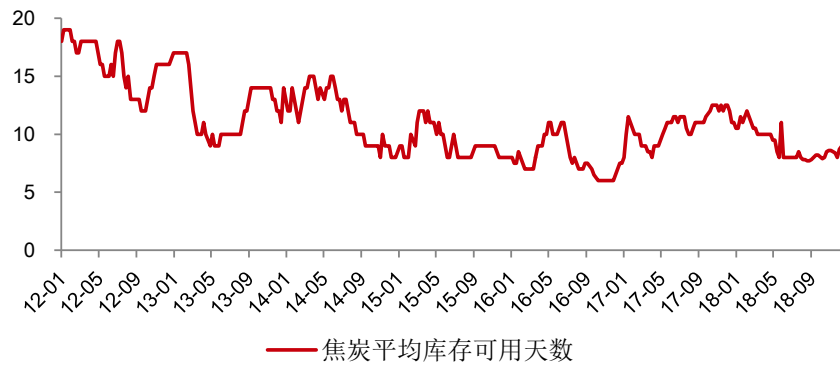
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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