

## ❖ 周报观点：需求回暖，关注煤矿复产情况

本周，川财能源指数上涨 1.20%，沪深 300 上涨 2.81%。春节节气后第一周，部分工厂复工叠加南方雨雪天气带来的用电负荷增长共同拉动电厂日耗煤上升，本周电厂日耗煤均值报 44.88 万吨，周环比上涨 7.99 万吨，对应的电厂煤炭库存可用天数周均值回落 6 天至 38 天。下游需求好转带动港口动力煤询盘增多，港口煤价格小幅上行，本周末秦皇岛 5500K 动力煤价格报 600 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。我们认为短期内主导煤价走势的因素主要有三点，其一，用煤终端的节后复产进度，我们预计下周用煤需求将继续回暖，制造加工型工厂陆续复工及水泥、化工企业复产都将拉调用煤需求稳定增长；其二，主产地煤矿的复产情况，榆林市能源局 15 日发布《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》，首批复产煤矿产能 1.7 亿吨仅占全市总产能的 40% 左右，同时约有 6680 吨产能被列为文件挂牌督办的第一批隐患产能，在整改完成前不得复产，榆林地区煤矿复产时间较预期提前但复产规模低于预期，短期内区域煤炭供给仍受停限产影响较大；其三，电厂终端煤炭库存消化情况，当前六大电厂煤炭库存报 1731.84 万吨，仍处于历年同期高位，终端高库存对煤炭价格的压制仍在，若后续电厂库存得以顺利去化，电厂进入新一轮补库存阶段，煤炭整体价格或可迎来趋势性上涨。

焦煤方面，北方港口澳洲煤炭进口受限将进一步加剧国内优质主焦煤供需紧张，主焦煤资源稀缺性加速凸显，煤炭资源以主焦煤为主的煤企长期竞争力更强，相关标的为山西焦化、淮北矿业。此外，主焦煤稀缺将一定程度助力替代品喷吹煤需求增长，喷吹煤企业潞安环能值得关注。

## ❖ 行业、公司要闻：榆林市第一批复产煤炭产能为 1.69 亿吨

榆林市能源局 2 月 14 日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》，全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计 49 处，涉及产能 16880 万吨/年。经市县两级政府研究，同意常乐堡、薛庙滩等 49 处煤矿按照有关要求，开展复工复产工作。（榆林市能源局）

## ❖ 价格：环渤海动力煤 5500 周环比上涨 0.18%

环渤海动力煤 5500K 报 572 元/吨，周环比上涨 0.18%；唐山二级冶金焦报 1990 元/吨，周环比持平；秦皇岛至广州运费报 36.5 元/吨，周环比下跌 9.88%；秦皇岛至上海运费报 26.5 元/吨，周环比持平。

## ❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比下跌 2.35%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 519 万吨，周环比下跌 2.35%；曹妃甸港煤炭库存报 431 万吨，周环比上涨 1.48%。

**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 | 2019/2/18

## 👤 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：需求回暖，关注煤矿复产情况 .....	4
2.2 行业新闻：2018 年 12 月份全国铁路煤炭发运量同比增长 14.4% .....	5
2.3 公司新闻：中煤能源实现 1 月份实现商品煤产量 833 万吨 .....	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) .....	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) .....	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
<b>动力煤</b>					
环渤海指数	元/吨	572	0.18%	0.53%	0.35%
<b>炼焦煤</b>					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	0.00%	0.00%	0.00%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1750	0.00%	-2.78%	-2.78%
<b>运费</b>					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	36.5	-9.88%	-12.05%	-19.78%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	26.5	0.00%	-13.11%	-20.90%
<b>港口库存</b>					
秦皇岛库存	万吨	519	-2.54%	-4.33%	-8.22%
<b>发电集团日耗煤及库存</b>					
发电集团日耗煤	万吨	45.58	24.37%	-39.49%	-42.49%
发电集团库存	万吨	1731.84	4.63%	22.83%	15.83%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：需求回暖，关注煤矿复产情况

本周，川财能源指数上涨 1.20%，沪深 300 上涨 2.81%。春节节气后第一周，部分工厂复工叠加南方雨雪天气带来的用电负荷增长共同拉动电厂日耗煤上升，本周电厂日耗煤均值报 44.88 万吨，周环比上涨 7.99 万吨，对应的电厂煤炭库存可用天数周均值回落 6 天至 38 天。下游需求好转带动港口动力煤询盘增多，港口煤价格小幅上行，本周末秦皇岛 5500K 动力煤价格报 600 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。我们认为短期内主导煤价走势的因素主要有三点，其一，用煤终端的节后复产进度，我们预计下周用煤需求将继续回暖，制造加工型工厂陆续复工及水泥、化工企业复产都将拉动用煤需求稳定增长；其二，主产地煤矿的复产情况，榆林市能源局 15 日发布《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》，首批复产煤矿产能 1.7 亿吨仅占全市总产能的 40% 左右，同时约有 6680 吨产能被列为文件挂牌督办的第一批隐患产能，在整改完成前不得复产，榆林地区煤矿复产时间较预期提前但复产规模低于预期，短期内区域煤炭供给仍受停限产影响较大；其三，电厂终端煤炭库存消化情况，当前六大电厂煤炭库存报 1731.84 万吨，仍处于历年同期高位，终端高库存对煤炭价格的压制仍在，若后续电厂库存得以顺利去化，电厂

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

进入新一轮补库存阶段，煤炭整体价格或可迎来趋势性上涨。

焦煤方面，北方港口澳洲煤炭进口受限将进一步加剧国内优质主焦煤供需紧张，主焦煤资源稀缺性加速凸显，煤炭资源以主焦煤为主的煤企长期竞争力更强，相关标的为山西焦化、淮北矿业。此外，主焦煤稀缺将一定程度助力替代品喷吹煤需求增长，喷吹煤企业潞安环能值得关注。

## 2.2 行业新闻:2018年12月份全国铁路煤炭发运量同比增长14.4%

- 榆林市能源局于2月14日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》。全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计49处，其中榆阳区15处、横山区2处、神木市15处、府谷县17处，涉及产能16880万吨/年。（榆林市能源局）
- 为健全矿产资源有偿使用制度，深入推进“放管服”改革，更好推动山西省矿山地质环境治理和生态修复保护，山西省政府日前印发通知，取消山西省矿山环境恢复治理保证金制度，建立矿山环境治理恢复基金，并按照“企业所有、政府监管、专户储存、专款专用”的原则制定了基金管理办法。（中国煤炭资源网）
- 据贵州日报报道，2月12日召开的贵州省煤矿复工复产及安全生产工作视频会议要求，在确保安全的前提下，2月20日前90%的煤矿实现复工复产，3月6日前全面复工复产，确保电煤供应，为全省经济增长实现“开门红”提供支撑。（贵州日报）
- 国家发展改革委下达了四川省煤矿安全改造2019年中央预算内投资25107万元，专项用于川煤集团、古叙煤田公司、嘉阳集团等煤矿安全改造。（中国煤炭资源网）
- 中国1月份进口煤炭3350.3万吨，同比增加547.4万吨，增长19.52%；环比增加2327.3万吨，增长227.5%。（海关总署）
- 中国1月份出口煤炭60.2万吨，同比增加32.1万吨，增长114.6%，环比增加29.2万吨，增长94.19%。1月份煤炭出口值为11040万美元，同比增长92.8%，环比增长106.36%。由此可推算出出口单价为183.39美元/吨，环比上涨10.81美元/吨，同比下跌20.17美元/吨。（海关总署）
- 2019年1月份中国出口焦炭71.6万吨，同比增加3万吨，增长4.4%；环比减少40.2万吨，下降35.96%。1月份焦炭出口额为20510万美元，

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

同比增长 3.6%，环比下降 42.06%。据此推算出口单价为 286.45 美元/吨，环比下跌 30.19 美元/吨，同比下跌 2.03 美元/吨。（海关总署）

- 2018 年，朔黄铁路发展公司完成总运量 3.16 亿吨，同比增长 2.7%，其中煤炭运量首次突破 3 亿吨。（神华朔黄铁路网站）

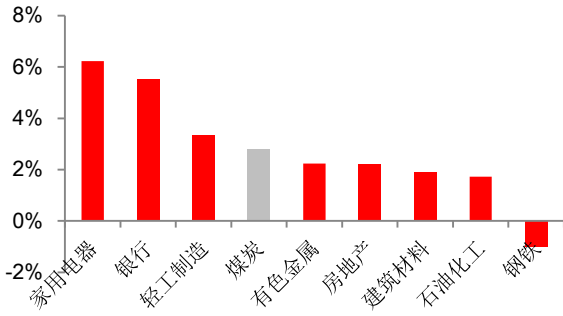
### 2.3 公司新闻：中煤能源实现 1 月份实现商品煤产量 833 万吨

- 上海能源（600508）：公司收到《国家能源局关于新疆昌吉白杨矿区苇子沟煤矿一期工程项目核准的批复》（国能发煤炭〔2019〕8 号），对公司控股子公司中煤能源新疆鸿新煤业有限公司（公司持股比例 80%）苇子沟煤矿一期工程项目核准，同意中煤能源新疆鸿新煤业有限公司建设年产 240 万吨苇子沟煤矿一期工程及配套选煤厂，项目总投资 19.83 亿元。
- 靖远煤电（000552）：公司于 2018 年 2 月 24 日、6 月 7 日先后在《巨潮资讯网》、《证券时报》发布了《关于公司下属煤矿产能指标转让暨收到首批价款的公告》《关于收到红会四矿产能指标转让第二期价款的公告》，公司与鄂尔多斯市转龙湾煤炭有限公司签订《煤炭产能置换指标转让合同》，将红会四矿煤炭产能置换指标转让给转龙湾煤炭公司，并已收到首批价款 907.2 万元、第二期转让价款 680.4 万元。近日，公司收到转龙湾煤炭公司支付的第三期转让价款 680.4 万元，至此转龙湾煤炭公司关于红会四矿产能指标转让价款已全部结清。
- 中煤能源（606898）：中煤能源公布 1 月份主要经营数据，公司 1 月份实现商品煤产量 833 万吨，实现商品煤销量 1616 万吨；实现聚乙烯产量 5.5 万吨，实现聚乙烯销量 5.7 万吨；实现聚丙烯产量 5.6 万吨，实现聚丙烯销量 4.6 万吨。

### 3. 煤炭股一周表现

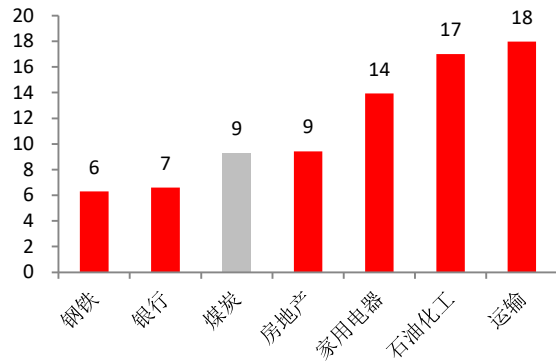
#### 3.1 行业表现比较

图 1：行业板块表现



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

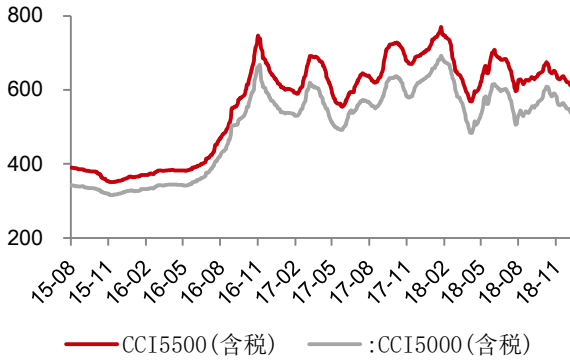
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	600157	永泰能源	1.89	16.67%	20.38%	41.04%	38.99
	000723	美锦能源	4.69	9.84%	12.74%	46.11%	18.02
	000571	新大洲 A	2.90	6.62%	14.17%	-15.45%	110.36
	600758	红阳能源	3.53	6.01%	7.95%	8.62%	10.04
	600997	开滦股份	6.37	4.43%	2.08%	12.35%	19.58
	600725	ST 云维	2.47	4.22%	7.86%	5.11%	372.09
	000552	靖远煤电	2.74	4.18%	6.61%	7.03%	11.35
	600403	大有能源	3.82	3.24%	3.80%	4.09%	19.01
	601666	平煤股份	3.72	2.76%	4.49%	5.68%	6.38
	600971	恒源煤电	6.06	2.54%	5.03%	7.64%	5.49
后十标的	601225	陕西煤业	8.15	-2.98%	-3.21%	9.54%	7.80
	601088	中国神华	19.65	-1.80%	-0.91%	9.41%	8.68
	603113	金能科技	12.18	-1.54%	-1.14%	13.36%	12.13

资料来源：wind，川财证券研究所

## 4. 动力煤价格及供需

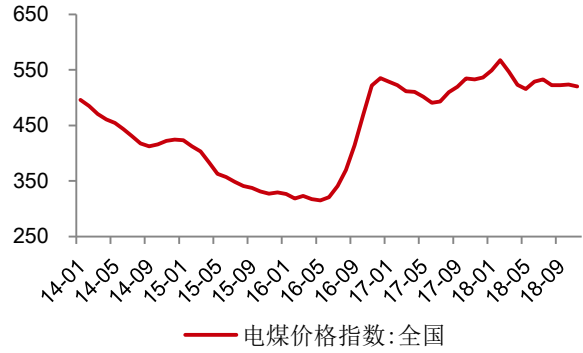
### 4.1 动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



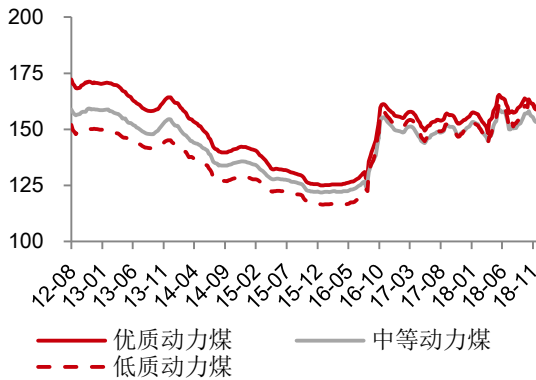
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



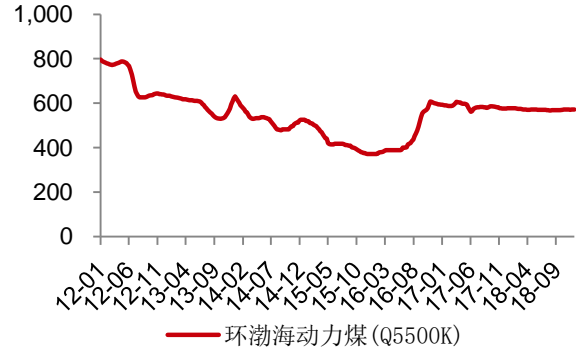
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



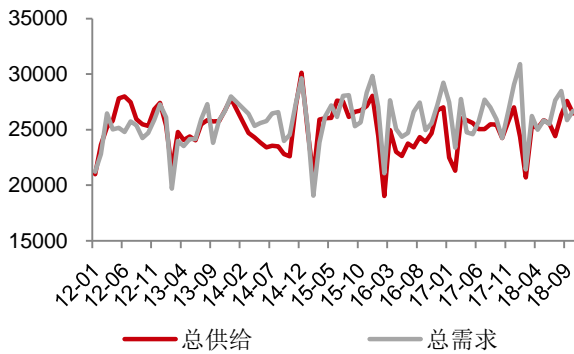
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

### 4.2 动力煤供需

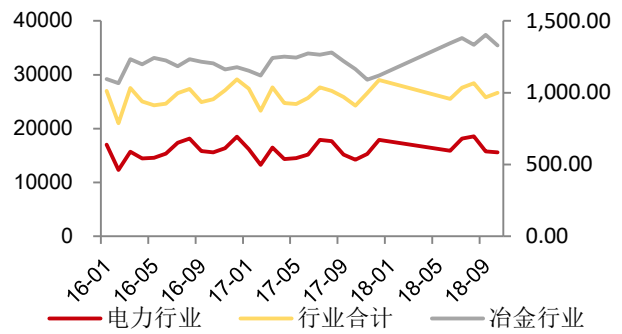
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量



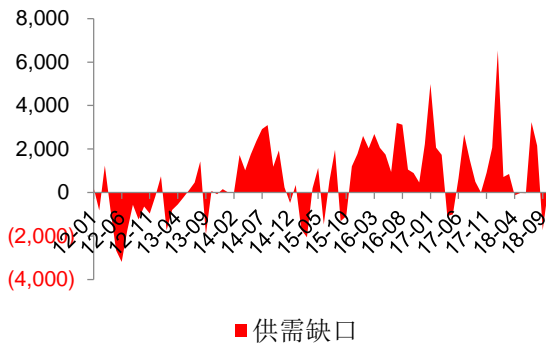


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



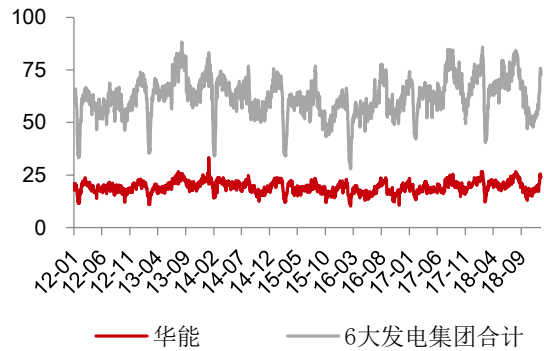
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



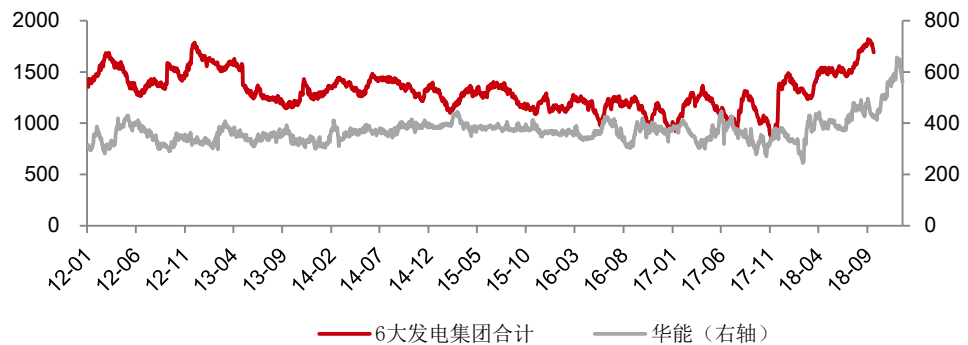
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

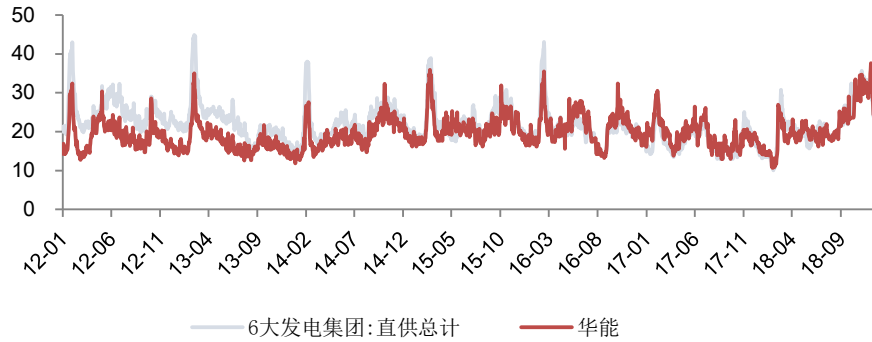
图 11: 发电集团煤炭库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

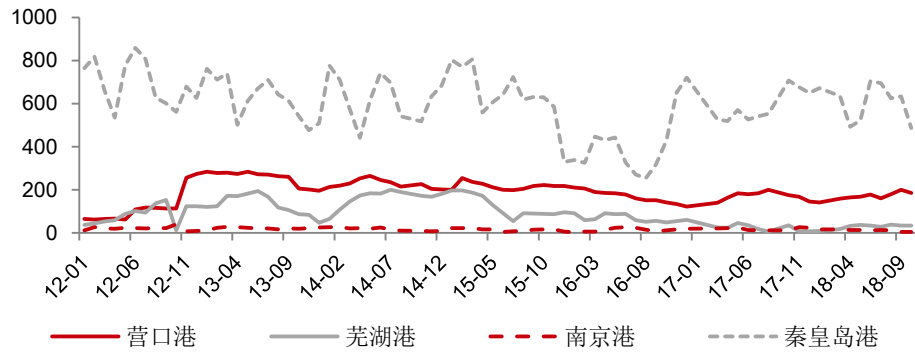
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数

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



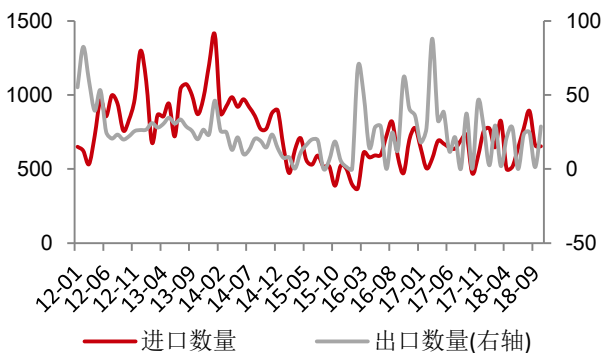
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



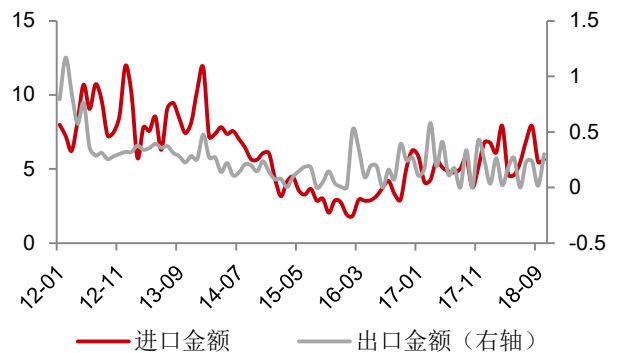
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

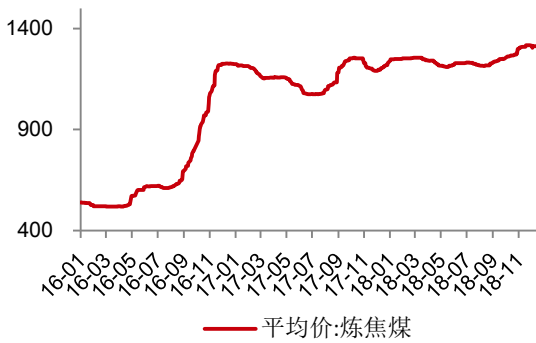


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

## 5. 炼焦煤价格及供需

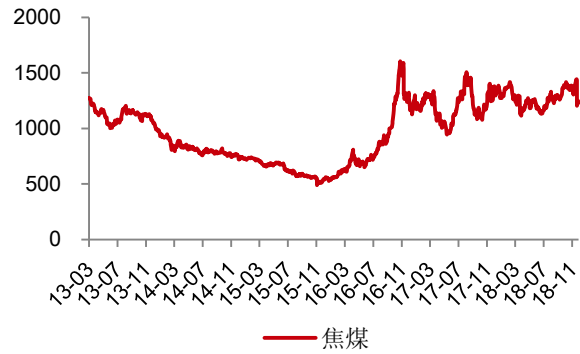
### 5.1 炼焦煤价格

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

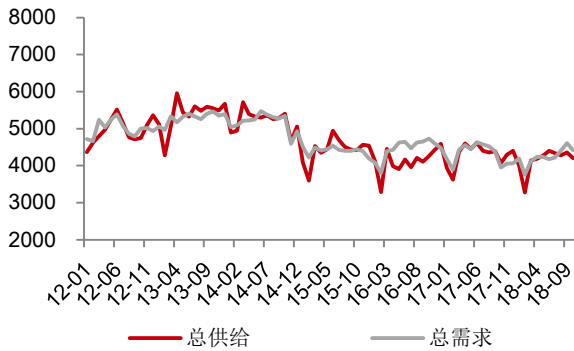
图 17：焦煤期货结算价



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

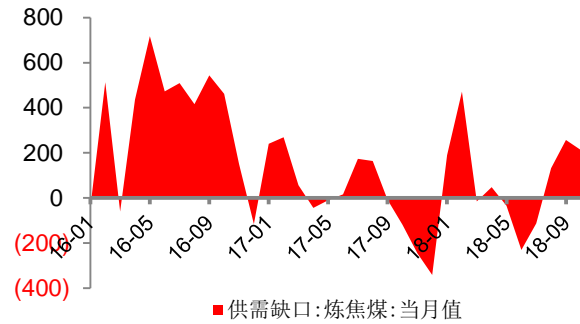
### 5.2 炼焦煤供需

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

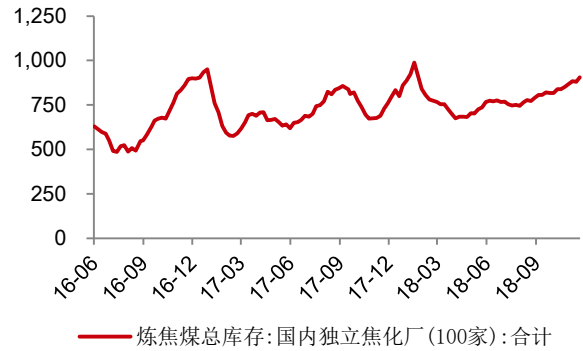
### 5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



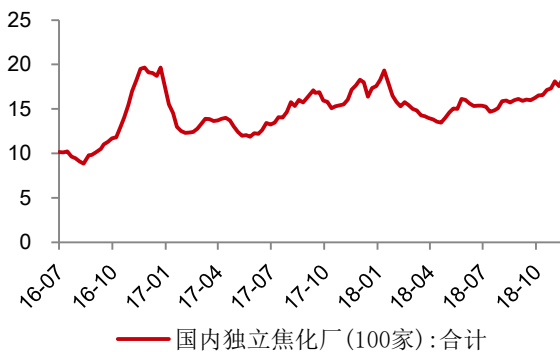
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



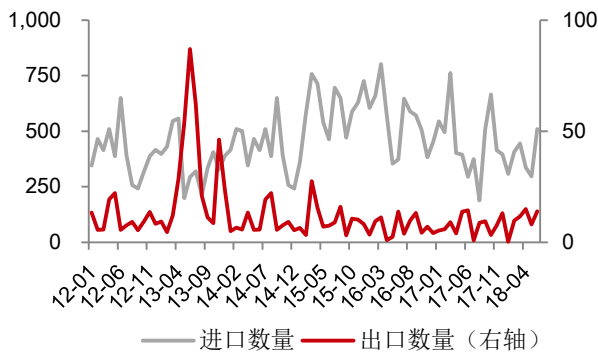
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



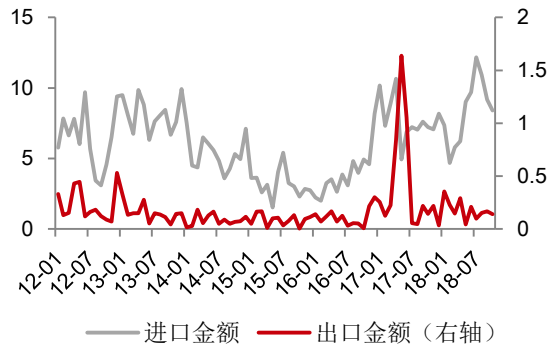
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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



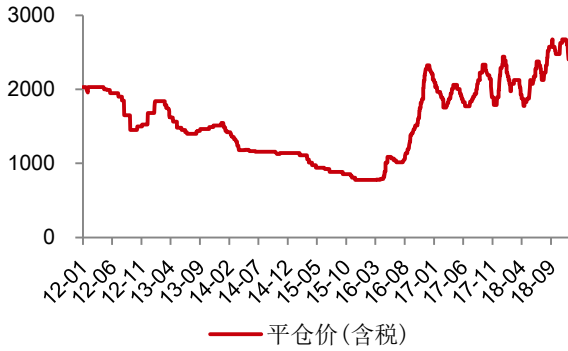
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

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

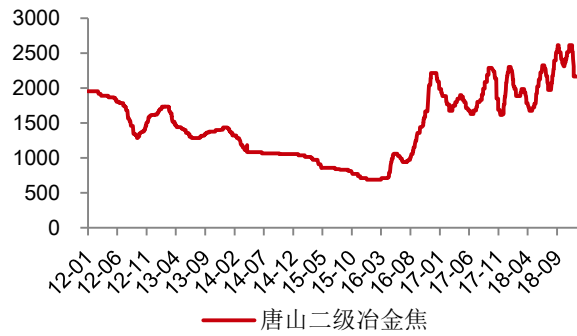
### 6.1 焦炭价格

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

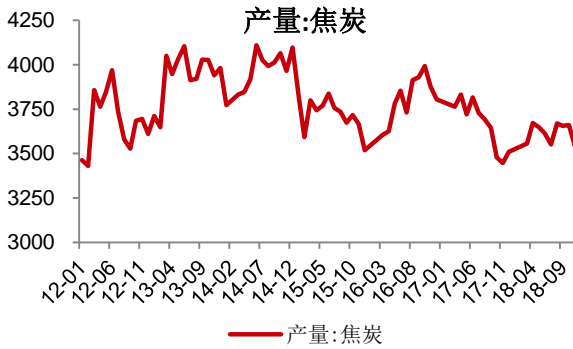
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



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