

# 关注大秦线检修对煤炭发运量的影响



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报（20190414）

## ❖ 周报观点：关注大秦线检修对煤炭发运量的影响

淡季背景下电厂日耗继续回落，大秦线检修对煤炭发运量影响值得关注。需求端，用电淡季叠加部分电厂机组检修，电厂日耗煤继续回落。本周六大电厂日耗煤均值周环比回落 0.24 万吨至 66.16 万吨，考虑到进入 4 月下旬后水电将逐渐发力对火电形成挤压，短期内电厂耗煤负荷将偏弱运行。供给端，主产地煤矿开工率稳步提升，但煤管票限产仍较为严格，产能释放相对平缓；大秦线春季检修及电力故障对煤炭发运量影响已经有所体现，但由于下游需求疲软，当前港口煤炭库存下降幅度较为有限（北方四港煤炭库存周降幅仅为 10.2 万吨），建议继续关注大秦线发运量及港口煤炭库存变化。结合供需，用煤淡季背景下大秦线检修促使煤炭供需环比收紧、后期港口煤价或有小幅上涨可能，煤价趋势性上涨机会或仍为 5 月中下旬电厂为迎峰度夏而展开的提前补库。

## ❖ 行业新闻：3 月份煤炭进口量同比降低 12.05%

1) 中国 3 月份进口煤炭 2348.2 万吨，同比减少 321.8 万吨，下降 12.05%；环比增加 584.1 万吨，增长 33.11%。3 月份煤炭进口额为 179460 万美元，同比下降 20.79%，环比增长 50.77%。（海关总署）；2) 内蒙古锡盟能源局消息，锡林郭勒盟先后 6 个煤矿项目获得国家发改委、国家能源局核准批复，建设规模 3520 万吨/年。（内蒙古锡盟能源局）；3) 陕西煤业（601225）：公司发布 2018 年年度报告，公司 2018 年实现营业收入 572.24 亿元，较上年同期增 12.36%；实现归属母公司净利润 109.93 亿元，较上年同期增 5.20%；4) \*ST 安源（600397）：公司发布了 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 50.49 亿元，同比增长 22.24%；实现归属母公司净利润 0.64 亿元，同比增长 109.31%。；5) 阳泉煤业（600348）：公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入为 326.84 亿元，较上年同期增涨了 16.12%；实现归属母公司净利润 19.71 亿元，较上年同期增涨了 20.48%。

## ❖ 价格：环渤海动力煤 5500K 周环比上涨 0.17%

环渤海动力煤 5500K 报 579 元/吨，周涨幅 0.17%。唐山二级冶金焦报 1840 元/吨，与上周持平。秦皇岛至广州运费报 38 元/吨，周涨幅 5.48%。秦皇岛至上海运费报 32 元/吨，周涨幅 14.04%。

## ❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 1.83%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 639 万吨，周涨幅 1.83%。曹妃甸港煤炭库存报 399 万吨，周涨幅 5.13%。天津港煤炭库存报 106 万吨，周跌幅 8.62%。京唐港煤炭库存报 195 万吨，周涨幅 0.52%。

**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 | 2019/4/14

## 👤 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 30 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：关注大秦线检修对煤炭发运量的影响 .....	4
2.2 行业新闻：3月份煤炭进口量同比降低 12.05% .....	4
2.2 公司新闻：*ST 安源 2018 年业绩同比增 109.31% .....	5
3.煤炭股一周表现 .....	6
3.1 行业表现比较 .....	6
3.2 煤炭股一周表现 .....	7
4.动力煤价格及供需 .....	7
4.1 动力煤价格 .....	7
4.2 动力煤供需 .....	8
5.炼焦煤价格及供需 .....	10
5.1 炼焦煤价格 .....	10
5.2 炼焦煤供需 .....	11
5.3 炼焦煤库存 .....	11
6.焦炭价格及供需 .....	12
6.1 焦炭价格 .....	12
6.2 焦炭供需 .....	13
风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1:	行业板块表现.....	6
图 2:	版块 PE (TTM) .....	6
图 3:	动力煤价格指数 (元/吨) .....	7
图 4:	电煤价格指数 (元/吨) .....	7
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) .....	8
图 10:	发电集团日耗煤 (万吨) .....	8
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) .....	9
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) .....	10
图 17:	焦煤期货结算价 (元/吨) .....	10
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) .....	11
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (天) .....	11
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) .....	12
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价 (元/吨) .....	12
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	579	0.17%	1.76%	1.58%
<b>炼焦煤</b>					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	940	0.00%	0.00%	1.08%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1670	-4.02%	-5.65%	-7.22%
<b>运费</b>					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	38.5	5.48%	-7.23%	-15.38%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	32.5	14.04%	18.18%	-2.99%
<b>港口库存</b>					
秦皇岛库存	万吨	639.5	1.83%	12.09%	13.09%
<b>发电集团日耗煤及库存</b>					
发电集团日耗煤	万吨	68.7	3.51%	10.52%	-13.32%
发电集团库存	万吨	1535.13	-1.43%	-5.35%	2.68%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：关注大秦线检修对煤炭发运量的影响

淡季背景下电厂日耗继续回落，大秦线检修对煤炭发运量影响值得关注。需求端，用电淡季叠加部分电厂机组检修，电厂日耗煤继续回落。本周六大电厂日耗煤均值周环比回落 0.24 万吨至 66.16 万吨，考虑到进入 4 月下旬后水电将逐渐发力对火电形成挤压，短期内电厂耗煤负荷将偏弱运行。供给端，主产地煤矿开工率稳步提升，但煤管票限产仍较为严格，产能释放相对平缓；大秦线春季检修及电力故障对煤炭发运量影响已经有所体现，但由于下游需求疲软，当前港口煤炭库存下降幅度较为有限（北方四港煤炭库存周降幅仅为 10.2 万吨），建议继续关注大秦线发运量及港口煤炭库存变化。结合供需，用煤淡季背景下大秦线检修促使煤炭供需环比收紧、后期港口煤价或小幅上涨可能，煤价趋势性上涨机会或仍为 5 月中下旬电厂为迎峰度夏而展开的提前补库。

### 2.2 行业新闻：3 月份煤炭进口量同比降低 12.05%

- 内蒙古锡盟能源局消息，锡林郭勒盟先后 6 个煤矿项目获得国家发改委、国家能源局核准批复，建设规模 3520 万吨/年；核准申请已上报国家能源

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

局的煤矿项目 1 个、建设规模 500 万吨；推进前期工作的煤矿项目 1 个、规划建设规模 500 万吨/年。（内蒙古锡盟能源局）

- 国家发改委 8 日发布的《关于就<产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）>公开征求意见的公告》表示，为加快建设现代化经济体系，推动产业高质量发展，按照《国务院关于实行市场准入负面清单制度的意见》和《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》的要求和部署，国家发展改革委会同有关部门对《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》进行了修订，形成了《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。（国家发改委）
- 2019 年 3 月，大秦线完成货物运输量 3885 万吨，同比下降 0.64%。较上月增加 700 万吨，增长 21.98%。3 月份日均运量 125.32 万吨，较 2 月份的 113.75 万吨增加 11.57 万吨。（大秦铁路公司公告）
- 中国铁路经济规划研究院规划室主任李华日前表示，中国铁路煤炭运输能力到 2020 年会增加 6.5 亿吨至 28.2 亿吨。届时，铁路运输能力将会达全国煤炭产量的 75%；而连接煤炭生产大省山西省和秦皇岛港口的大秦铁路运力将会增加 4.5 亿吨。（中国煤炭资源网）
- 国家发改委 4 月 10 日发布通知，核准批复了陕西榆横矿区北区巴拉素煤矿、山西离柳矿区庞庞塔煤矿等 2 个煤矿项目。根据通知，上述 2 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 2000 万吨/年。（国家发改委）
- 3 月份山东省煤矿生产原煤 916.2 万吨（调度数），比上月的 945.7 万吨减少 29.5 万吨，下降 3.12%；比同期的 993.5 万吨减少 77.3 万吨，下降 7.78%。2019 年 1-3 月份，山东全省煤矿生产原煤 2735.7 万吨（调度数），同比减少 209.2 万吨，下降 7.1%。（煤矿安全监察局）
- 中国 3 月份进口煤炭 2348.2 万吨，同比减少 321.8 万吨，下降 12.05%；环比增加 584.1 万吨，增长 33.11%。3 月份煤炭进口额为 179460 万美元，同比下降 20.79%，环比增长 50.77%。据此推算进口单价为 76.42 美元/吨，环比上涨 8.92 美元/吨，同比下跌 8.44 美元/吨。（海关总署）

## 2.2 公司新闻：\*ST 安源 2018 年业绩同比增 109.31%

- 美锦能源（000723）：公司发布 2019 年第一季度业绩预告公告，公司预

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

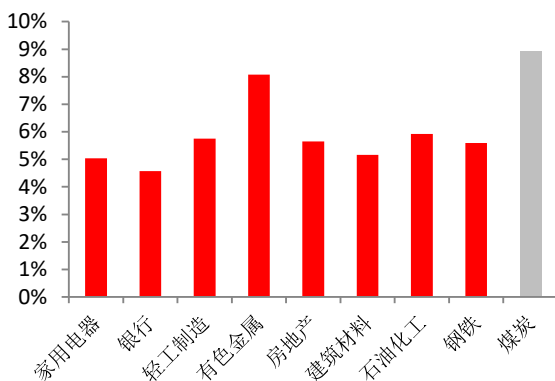
计归属于上市公司股东的净利润 36,000 万元至 42,000 万元，预计比上年同期增长 9.97%至 28.30%

- 陕西煤业 (601225): 公司发布 2018 年年度报告, 公司 2018 年实现营业收入 5,722,372.60 亿元, 较上年同期增 12.36%; 实现归属母公司净利润 1,099,282.98 亿元, 较上年同期增 5.20%。
- 恒源煤电 (600971): 公司发布 2019 年一季度经营数据公告, 公司 2019 年第一季度共生产原煤 256.62 万吨, 较上年同期下降 5.48%; 实现商品煤毛利 55,670.92 万元, 较上年同期增长 7.94%。
- \*ST 安源 (600397): 公司发布了 2018 年年度报告, 2018 年公司实现营业收入 50.49 亿元, 较上年增长 22.24%; 实现归属母公司净利润 0.64 亿元, 较去年增长 109.31%。
- 阳泉煤业 (600348): 公司发布 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入为 326.84 亿元, 较上年同期增涨了 16.12%; 实现归属母公司净利润 19.71 亿元, 较上年同期增涨了 20.48%。

### 3. 煤炭股一周表现

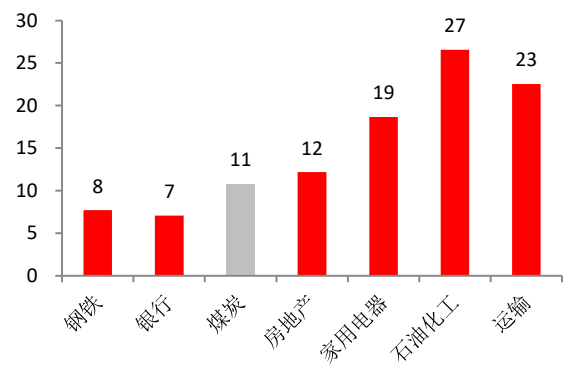
#### 3.1 行业表现比较

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

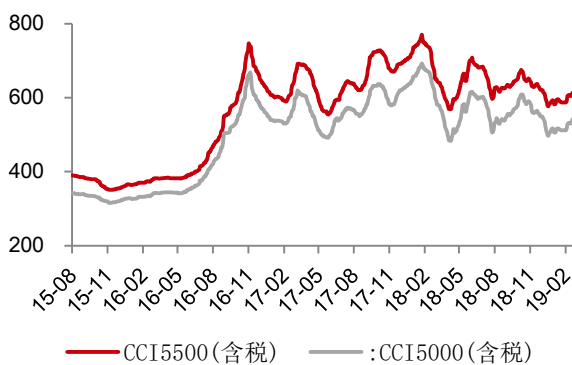
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	000723	美锦能源	14.98	16.12%	62.30%	366.67%	34.10
	600397	*ST 安煤	3.58	11.18%	23.88%	64.22%	55.14
	600725	ST 云维	3.26	8.31%	14.79%	38.72%	308.88
	600758	红阳能源	4.52	4.39%	12.16%	39.08%	12.86
	000571	新大洲 A	4.02	3.34%	15.85%	17.20%	152.98
	603113	金能科技	16.35	2.83%	19.60%	52.18%	16.28
	600971	恒源煤电	8.79	2.81%	13.13%	56.13%	7.20
	600740	000000	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00
	600408	ST 安泰	3.78	-0.53%	11.50%	45.38%	4.64
	后十标的	601225	陕西煤业	9.21	-7.25%	3.37%	23.79%
000937		冀中能源	4.37	-4.59%	0.69%	15.92%	17.71
600403		大有能源	4.72	-4.26%	4.42%	28.61%	17.33
601666		平煤股份	4.38	-3.74%	3.55%	24.43%	14.46
600157		永泰能源	2.25	-3.43%	3.21%	67.91%	46.42
601001		大同煤业	5.11	-2.85%	2.40%	19.67%	14.27
601088		中国神华	19.92	-2.73%	1.58%	10.91%	9.03
601699		潞安环能	8.16	-2.63%	4.21%	22.52%	9.17
601101		昊华能源	7.11	-2.60%	1.57%	18.30%	13.65

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

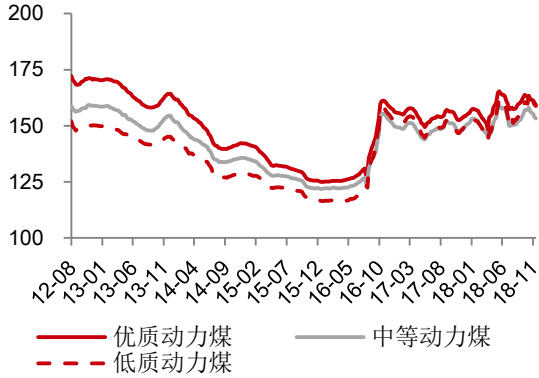
图 4: 电煤价格指数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

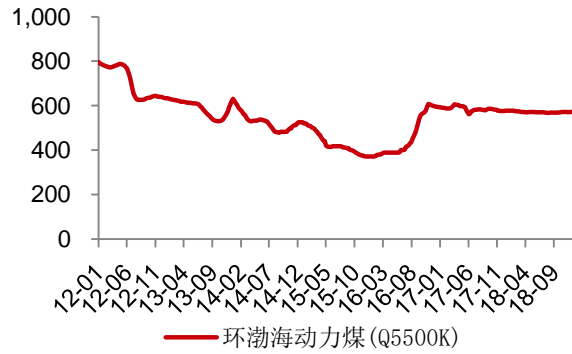
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 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

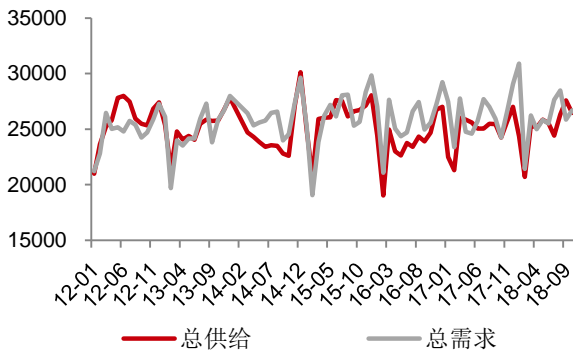
图 6：环渤海动力煤价格指数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

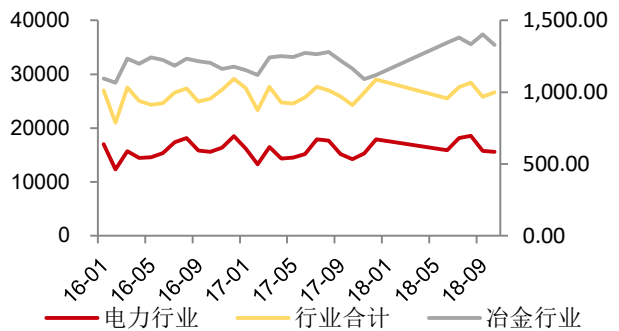
## 4.2 动力煤供需

图 7：动力煤总需求与总供给



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 8：动力煤行业消费量

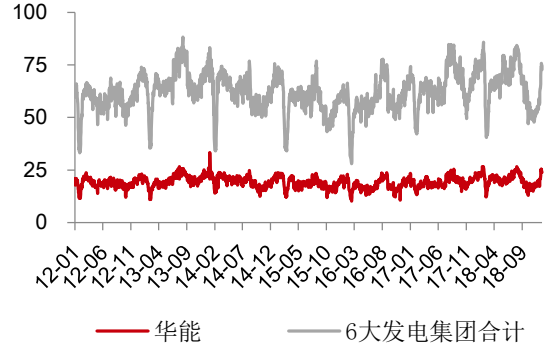
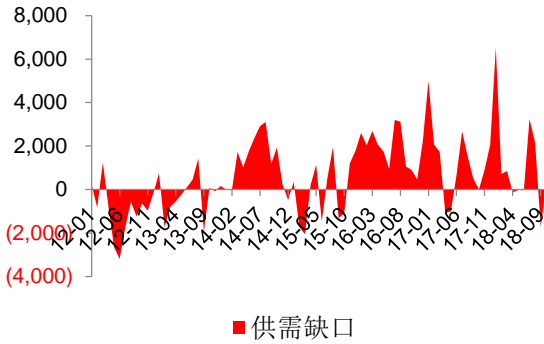


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 9：动力煤供需缺口

图 10：发电集团日耗煤

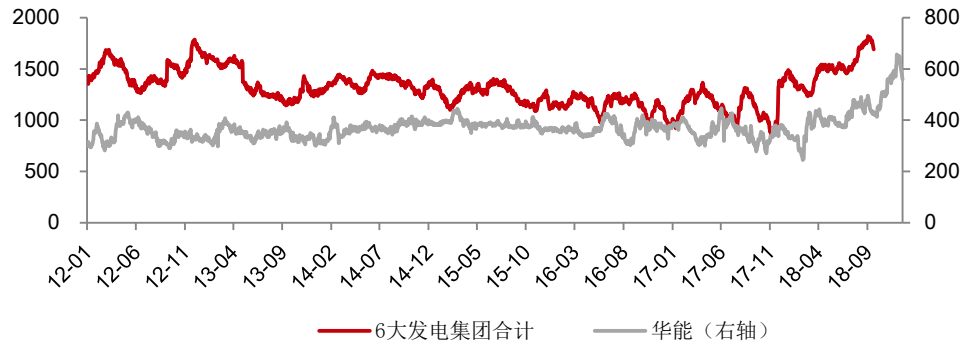




资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

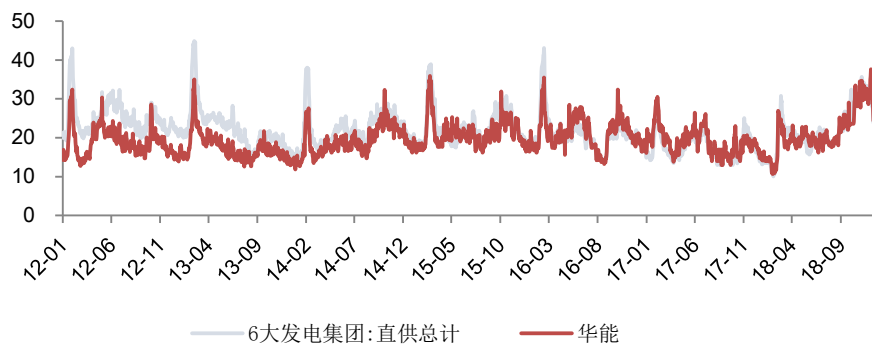
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

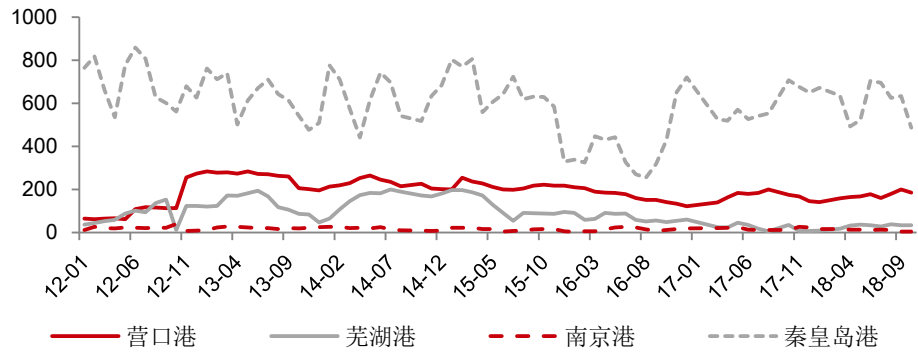
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

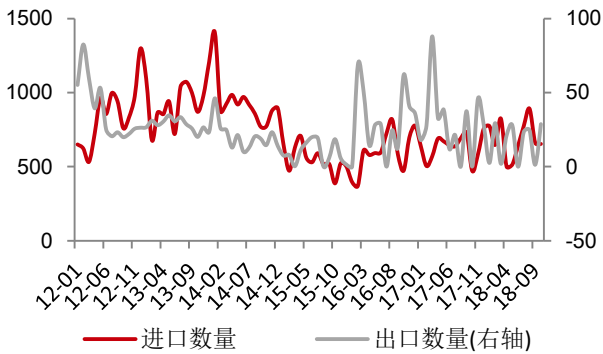
图 13: 重要港口煤炭库存

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



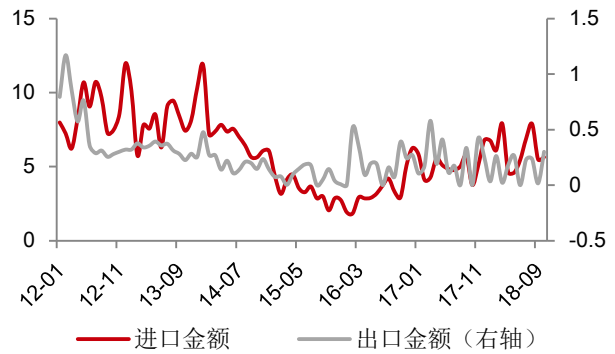
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

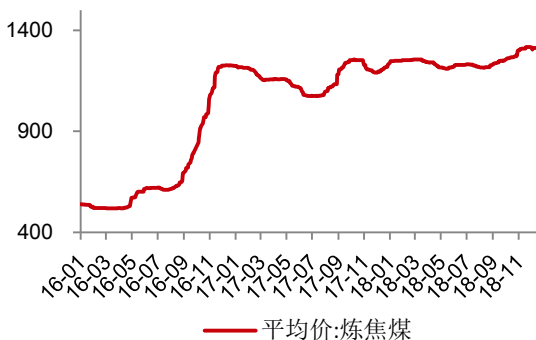


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

## 5. 炼焦煤价格及供需

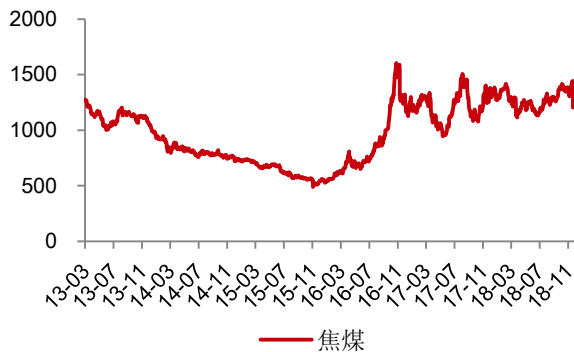
### 5.1 炼焦煤价格

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

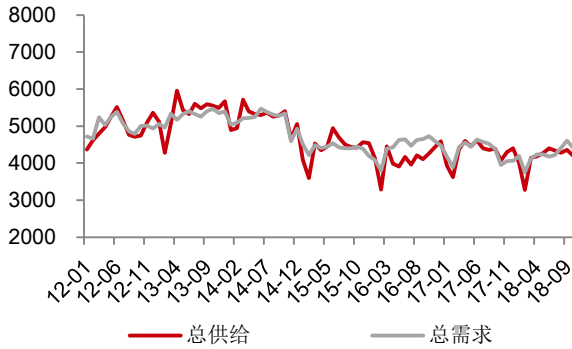


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

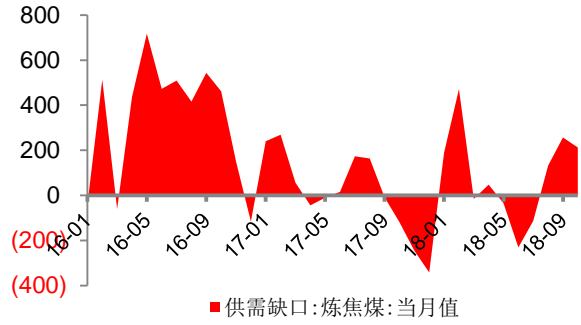
## 5.2 炼焦煤供需

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

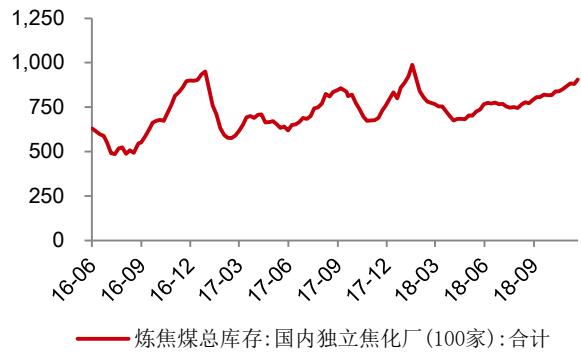
## 5.3 炼焦煤库存

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

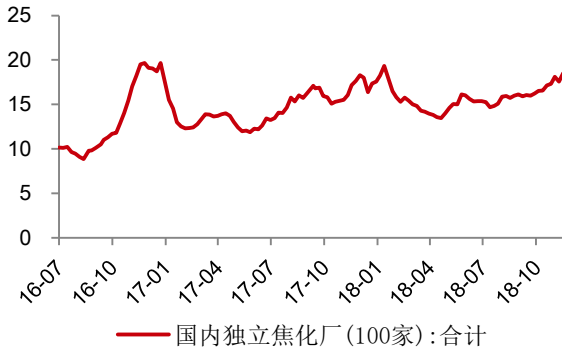
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



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

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数

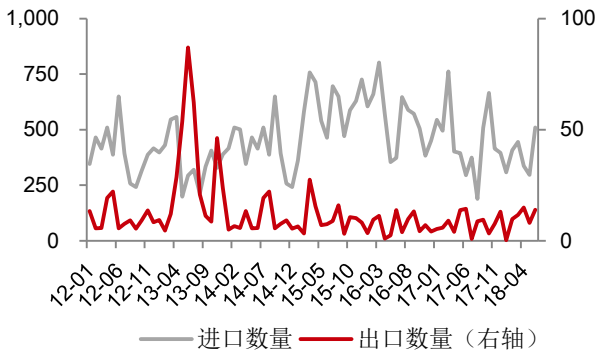


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天



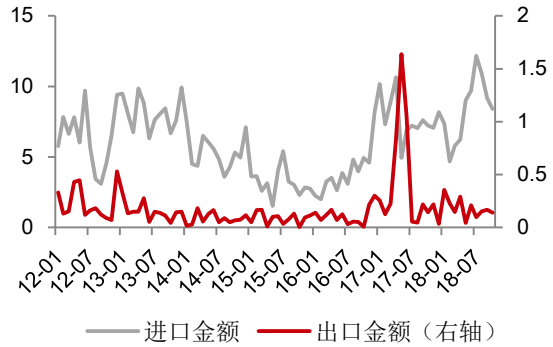
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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

## 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

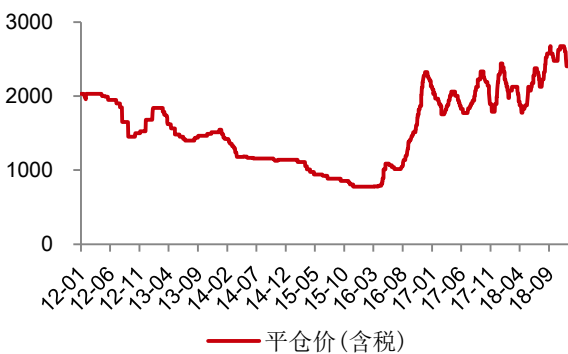
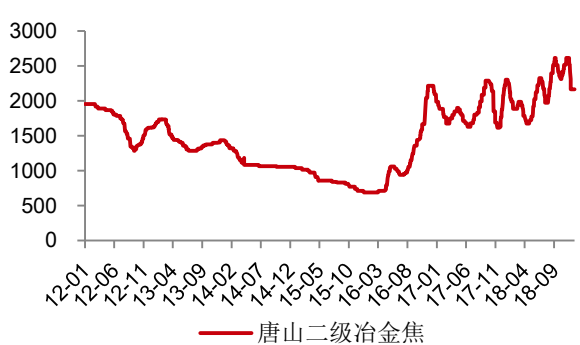


图 27: 唐山二级冶金焦到厂价

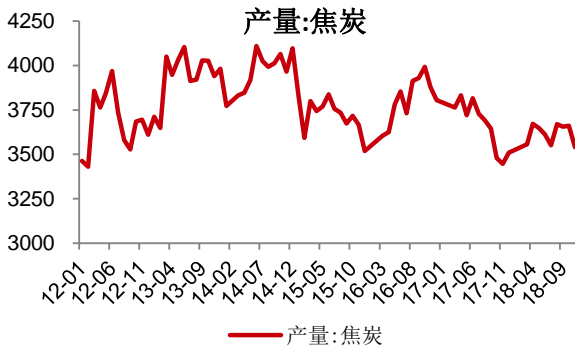


本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

## 6.2 焦炭供需

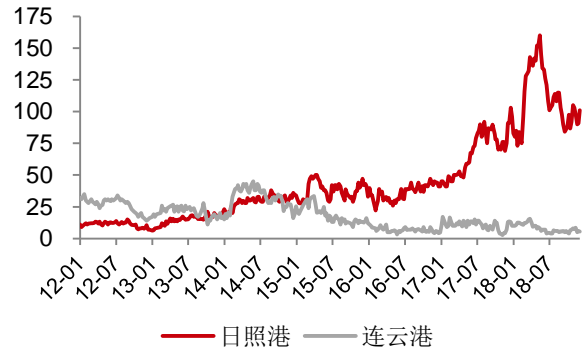
图 28: 焦炭产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

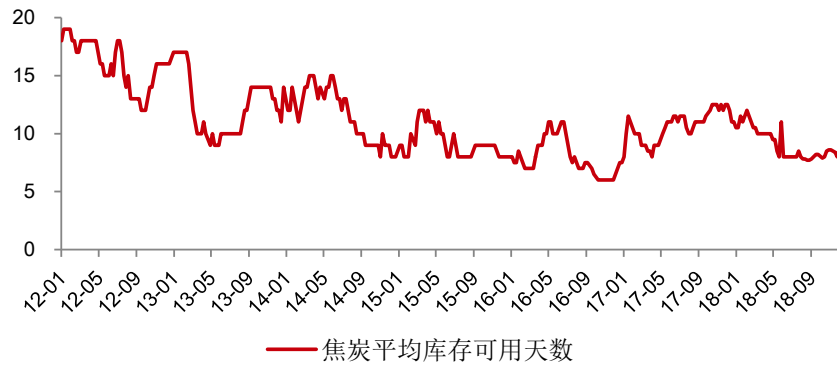
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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。

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

## 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，与本公司无直接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，必要时应聘请法律、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 C0004