

❖ 川财月观点

本月上证指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.28%；电力行业中，本月火电板块下跌 1.89%，水电板块逆势上涨，涨幅为 0.31%；从最近一周来看，上证指数下跌 5.06%，水电板块下跌 1.33%，实现超额收益 3.73%。我们认为，未来市场走势仍旧具备不确定性，建议积极关注具备防御属性的水电板块。从宏观经济形势来看，目前全球对美联储加息预期不断提升，市场对利率上升和通货膨胀的担忧加剧，海外市场上周表现乏力，三大主要股指上周均出现下跌，标普 500 上周下跌 2.5%，道指下跌 1.8%，纳斯达克指数下跌 4.9%，利率上行将降低企业未来现金流现值，尤其压制估值较高板块市场表现。从大盘基本面来看，行业内部分头部企业因前期涨幅过大，过高的估值一定程度透支了预期，需等待业绩进一步兑现，短期缺乏上涨动力，市场风格偏向寻求估值合理或偏低，业绩确定性强、现金流充裕的标的。

我们建议积极关注盈利稳定、业绩确定性强、股息率高、分红稳定的水电板块。由于分红水平高且业绩较为稳定，水电一直是良好的防御标的。回顾最近一年的水电表现，2020 年 8 月 31 日-9 月 4 日，当周上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 1.53%，水电板块逆势上涨，涨幅为 4.05%；2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日，当周上证指数下跌 3.43%，沪深 300 指数下跌 3.91%，水电板块再次逆势上扬，涨幅为 3.39%。水电板块在大盘行情震荡下探的背景下，表现出较强的防御性，我们认为在通胀预期增强和市场风格转向的大背景下，水电板块将取得较好表现。目前我国水电开发已进入中后期，“十四五”期间，水电即将迎来投产高峰，乌东德、白鹤滩、两河口、杨房沟等大型水电站处于已投产或在建状态，金沙江上游的苏洼龙、巴塘、拉哇、叶巴滩水电站项目也将在“十四五”期间投产，投产后相关水电企业盈利能力将有所提升。建议关注具备成长性的水电行业头部企业，相关标的：长江电力、川投能源、华能水电。

❖ 市场表现

本月公用事业指数上涨 1.81%，电力行业指数下跌 0.74%，沪深 300 指数下跌 0.28%，火电指数下跌 1.89%，水电指数块上涨 0.31%。

❖ 行业动态

上海出台实施计划加快新能源汽车产业发展（北极星电力网）

❖ 公司公告

粤电力 A (000539)：公司与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市于东莞市签署了《关于投资 150 万千瓦光伏发电项目的合作框架协议》和《关于投资 50 万千瓦风力发电项目的合作框架协议》。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业月报
所属行业 | 电力
报告时间 | 2021/02/27

📌 分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
baijuntian@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 32 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

一、每月观点.....	4
二、市场表现.....	5
三、行业动态.....	5
四、煤炭月数据.....	8
五、公司动态.....	9
5.1 股价表现.....	9
5.2 公司公告.....	10
风险提示.....	11

图表目录

图 1: 公用事业行业本月涨幅排名 13/28	5
图 2: 上月行业表现.....	5
图 3: 本月各个板块月涨跌幅.....	5
图 4: 板块市盈率 (TTM)	5
图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数	9
图 6: 主要港口煤炭月平均库存	9
表格 1. 涨跌幅前十.....	9

一、每月观点

本月上证指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.28%；电力行业中，本月火电板块下跌 1.89%，水电板块逆势上涨，涨幅为 0.31%；从最近一周来看，上证指数下跌 5.06%，水电板块下跌 1.33%，实现超额收益 3.73%。我们认为，未来市场走势不确定性仍将加剧，建议积极关注具备防御属性的水电板块。从宏观经济形势来看，目前全球对美联储加息预期不断提升，市场对利率上升和通货膨胀的担忧加剧，海外市场上周表现乏力，三大主要股指上周均出现下跌，标普 500 上周下跌 2.5%，道指下跌 1.8%，纳斯达克指数下跌 4.9%，利率上行将降低企业未来现金流现值，尤其压制估值较高板块市场表现。从大盘基本面来看，行业内部分头部企业因前期涨幅过大，过高的估值一定程度透支了预期，需等待业绩进一步兑现，短期缺乏上涨动力，市场风格偏向寻求估值合理或偏低，业绩确定性强、现金流充裕的标的。

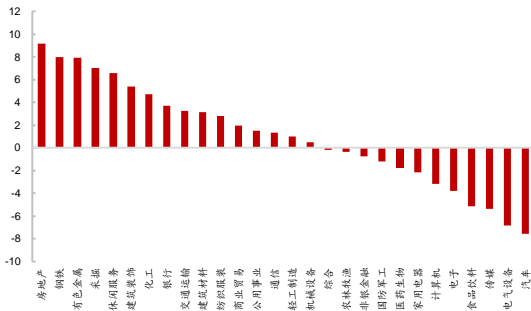
我们建议积极关注盈利稳定、业绩确定性强、股息率高、分红稳定的水电板块。由于分红水平高且业绩较为稳定，水电一直是良好的防御标的。以长江电力为例，自公司上市以来，累计分红现金 1083 亿元，分红率达 63%。公司章程规定，2016 年至 2020 年每年度的利润分配按每股不低于 0.65 元进行现金分红；对 2021 年至 2025 年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的 70% 进行现金分红。川投能源、华能水电自上市以来分红率分别为 28% 和 36%。在电力行业子板块中，水电行业股息率最高，2019 年度股息率为 3.16%。

回顾最近一年的水电表现，2020 年 8 月 31 日-9 月 4 日，当周上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 1.53%，水电板块逆势上涨，涨幅为 4.05%；2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日，当周上证指数下跌 3.43%，沪深 300 指数下跌 3.91%，水电板块再次逆势上扬，涨幅为 3.39%。水电板块在大盘行情震荡下探的背景下，表现出较强的防御性，我们认为在通胀预期增强和市场风格转向的大背景下，水电板块将取得较好表现。目前我国水电开发已进入中后期，截至 2020 年底，我国水电装机容量 3.8 亿千瓦，占技术可开发量的近 70%，而“十四五”期间，水电即将迎来投产高峰，乌东德、白鹤滩、两河口、杨房沟等大型水电站处于已投产或在建状态，金沙江上游的苏洼龙、巴塘、拉哇、叶巴滩水电站项目也将在“十四五”期间投产，投产后相关水电企业盈利能力将有所提升。建议关注具备成长性的水电行业头部企业，相关标的：长江电力、川投能源、华能水电。

二、市场表现

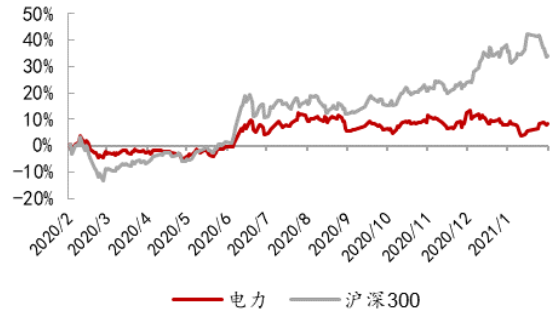
本月公用事业指数上涨 1.81%，电力行业指数下跌 0.74%，沪深 300 指数下跌 0.28%，火电指数下跌 1.89%，水电指数块上涨 0.31%。

图 1：公用事业行业本月涨幅排名 13/28



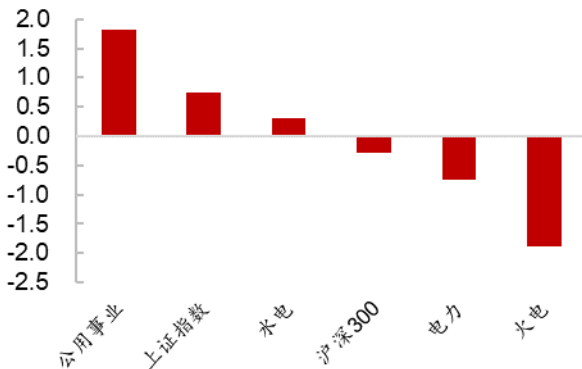
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上月行业表现



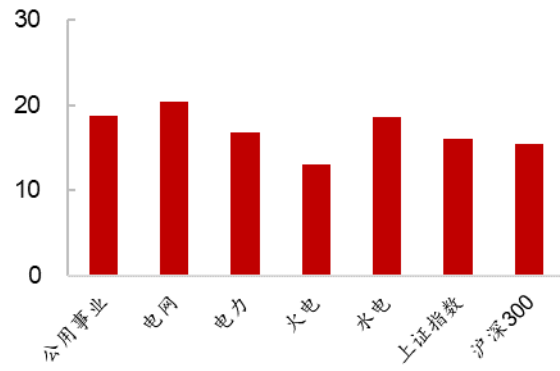
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本月各个板块月涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：板块市盈率 (TTM)



资料来源：Wind，川财证券研究所，上周五收盘数据，单位：倍

三、行业动态

- **上海出台实施计划加快新能源汽车产业发展**：2月25日，上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025年）》发布。其中提出燃料电池汽车应用总量突破1万辆。建成并投入使用各类加氢站超过70座。
- **国务院：加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用**：中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，其

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

中指出：加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，推进快递包装绿色化、减量化、可循环。

- **三峡集团与中国船舶集团签署战略合作框架协议：**2月24日，三峡集团与中国船舶集团在京签署战略合作框架协议。根据协议，双方将大力推进在风电、水电、环境工程、国际市场开发、LNG产业链以及氢能等领域开展全方位深度合作。
- **华能与中环股份、TCL科技签署战略合作框架协议：**2月24日，中国华能集团有限公司与中环股份、TCL科技共同签署能源科技领域战略合作框架协议。根据协议，三方将按照“优势互补、资源共享、合作共赢”的基本思路，聚焦新能源项目开发、科技创新、金融服务、海外业务拓展等重点领域，建立互惠互利、合作共赢的战略合作关系。
- **山东淄博高新区储能谷项目开工打造中国储能产业示范区：**2月19日，2021年山东淄博全市市、区重大项目共227个重大项目集中开工，总投资1258亿元，其中淄博高新区储能谷项目，总投资规模达到150亿元以上，主要建设储能联合创新中心、储能产业基地、智能光伏装备制造及物流基地等。
- **欧洲风能协会发布“2020年欧洲风能统计数据”：**日前，欧洲风能协会发布“2020年欧洲风能的趋势和统计”。2020年，欧洲新增风电装机容量14.7GW（欧盟27国为10.5GW）。与2019年相比，由于新冠疫情而导致陆上风电装机下降6%。
- **湖南：探索充电设施与智能电网、风光+储能等融合发展：**2月9日，湖南省人民政府印发《关于加快电动汽车充（换）电基础设施建设的实施意见》，其中指出探索车桩双向充电技术、充电设施与智能电网、风光+储能、智能交通等新技术融合发展。鼓励充电设施与商业地产结合、充电服务企业与整车企业合作众筹等共建共享运营模式的推广应用。
- **江苏“十四五”海上风电规划扩容从8GW提升至12GW：**近日，江苏省发改委对《江苏省“十四五”海上风电规划环境影响报告书》征求意见，规划概要提到“十四五”期间，江苏省规划的海上风电场址共计约42个，规划装机容量1212万千瓦，规划总面积约1780平方公里。这一调整后的规划数据，比去年11月江苏省能源局发布的《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》中提出的“十四五海上风电新增约800万千瓦”的数据有了大幅提升。
- **白鹤滩-江苏特高压直流受端配套500千伏送出工程电网项目获批：**近日，

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

江苏省发改委同意建设白鹤滩~江苏±800千伏特高压直流受端配套500千伏送出工程电网项目。该项目扩建500千伏间隔5个，新建及改造500千伏线路折单为289.4公里，220千伏线路折单为21.6公里。

- **国务院：关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见：**国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见，国发〔2021〕4号，其中指出：鼓励建设电、热、冷、气等多种能源协同互济的综合能源项目。
- **中央1号文件：实施乡村清洁能源建设工程：**中共中央国务院发布关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见指出：加强乡村公共基础设施建设。实施乡村清洁能源建设工程。加大农村电网建设力度，全面巩固提升农村电力保障水平。推进燃气下乡，支持建设安全可靠的乡村储气罐站和微管网供气系统。发展农村生物质能源。加强煤炭清洁化利用。
- **海南省十四五规划：至2025年清洁能源发电装机比重达82%：**海南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要(摘要)近日发布，其中指出：至2025年，初步建成清洁低碳、安全高效的能源体系，海南清洁能源岛初具规模，新增可再生能源发电装机约400万千瓦，清洁能源消费比重达50%左右，清洁能源发电装机比重达82%，公共领域新增和更换车辆100%使用清洁能源汽车，电动汽车与充电基础设施总体车桩比在2.5:1以下。
- **中国石化欲成为中国第一大氢能公司：**据悉，“十四五”期间，中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局1000座加氢站或油氢合建站，7000座分布式光伏发电站点。
- **华能成立碳中和研究所：**为加强碳达峰碳中和前瞻性研究和战略性布局，中国华能集团有限公司统筹研究资源，于近日成立华能碳中和研究所。据悉，该研究所将依托华能能源研究院，开展碳中和战略方向、演进规律和科技创新等方面基础研究，重点研究碳中和对国家能源体系、能源市场、供需关系等产生的影响，再电气化对实现碳中和目标的关键作用，中国华能实现碳中和目标的路径和关键技术选择等。
- **美国正式重返《巴黎协定》：**美国国务卿布林肯19日表示，美国已于当天正式重新加入《巴黎协定》。美国总统拜登当天在慕尼黑安全会议线上特别会议中发言说，他将于4月22日世界地球日主持有关气候问题峰会，推动包括美国在内主要温室气体排放国采取更具雄心的举措。
- **北京2021年计划编制氢能产业发展实施方案：**日前，北京市2020年国民

经济和社会发展规划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展规划发布。计划提出积极发展新能源产业。坚持新能源化和智能网联发展方向，加快新能源高端车型量产，培育新能源汽车产业新增长极，推动氢燃料电池核心零部件和智能网联汽车验证示范。编制氢能产业发展实施方案，推进氢能多领域应用和配套基础设施建设。

- **华能集团：1 月份新能源发电量同比增长 74.23%**：华能集团公司 1 月发电量同比大幅增长，其中新能源增长 74.23%，再创历史同期新纪录，火电、水电发电量增速超过全国平均水平，圆满完成了 1 月份保电供热任务；主要经营业绩指标同比稳步提升，净利润同比增长 32.85%，新能源项目效益突出，利润占比提高近 8 个百分点；电力、煤炭、金融等重点产业均实现同比增利。
- **国家能源局征求 2021-2030 年各省风光消纳责任权重意见**：日前，国家能源局下发《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022—2030 年预期目标建议的函》，以确保完成 2030 年非化石能源占比的目标。2030 年非化石能源占比按 26%考虑，2021 年按 16.6%考虑。一次能源消费总量，2030 年为 60 亿吨标准煤，2021 年为 51.2 亿吨标准煤。全社会用电量，2030 年为 11 万亿千瓦时，2021 年为 8 万亿千瓦时。
- **能源局印发《2021 年能源监管重点任务清单》**：国家能源局近日印发《2021 年能源监管重点任务清单》，其中指出，2021 年 3 月将启动煤电淘汰落后产能工作专项监管，6 月形成监管报告。据悉，本次专项监管的监管内容主要包括 1. “十三五”煤电淘汰落后产能工作情况；2. 截止 2020 年底重点区域 30 万千瓦以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内落后燃煤小热电关停整合工作完成情况等。
- **北京西城：可再生能源项目给予总投资额 30%补助**：北京西城人民政府近日印发《北京市西城区支持鼓励节能降耗管理办法》（修订），明确支持范围包括新能源、可再生能源开发利用及推广项目。根据《管理办法》，新能源、可再生能源开发利用及推广项目，给予总投资额 30%的补助；合同能源管理项目，在北京市政府补助基础上给予市级补助资金 50%的补助；能源管控项目，给予总投资额 30%的补助；有效期至 2025 年 12 月 31 日。

四、煤炭月数据

CCI5500 动力煤价格指数月环比上升，秦皇岛港煤炭月平均库存月环比上升。

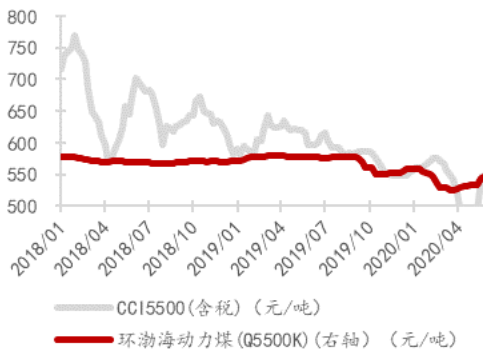
- 环渤海动力煤价格指数为 614 元/吨，月环比上升 19 元/吨；CCI5500 动力

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

煤价格指数为 610 元/吨，月环比下降 170 元/吨

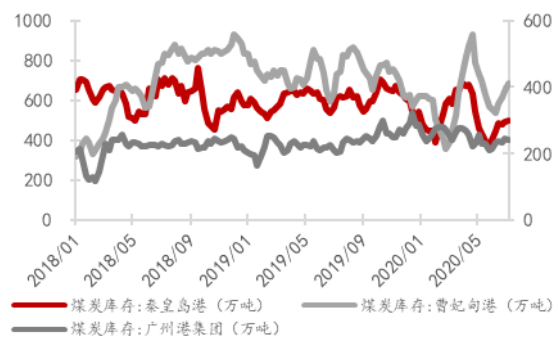
- ▶ 主要港口煤炭月平均库存：秦皇岛港 551 万吨，月环比上升 47 万吨；曹妃甸港 374 万吨，月环比上升 93 万吨；广州港 374 万吨，月环比上升 82 万吨。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：主要港口煤炭月平均库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，月涨幅前三的公司为：三峡水利（600116.SH, 5.82%），吉电股份（000875.SZ, 5.67%），桂东电力（600310.SH, 5.62%）；月跌幅前三的公司为：深圳能源（000027.SZ, -7.84%），涪陵电力（600452.SH, -6.59%），江苏新能（603693.SH, -6.32%）。

表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600116.SH	三峡水利	5.82	000027.SZ	深圳能源	-7.84
000875.SZ	吉电股份	5.67	600452.SH	涪陵电力	-6.59
600310.SH	桂东电力	5.62	603693.SH	江苏新能	-6.32
601330.SH	绿色动力	5.41	600886.SH	国投电力	-3.91
600483.SH	福能股份	4.52	600011.SH	华能国际	-3.36
000539.SZ	粤电力 A	4.25	600674.SH	川投能源	-2.01
002608.SZ	江苏国信	3.88	600027.SH	华电国际	-0.62
000591.SZ	太阳能	3.70	600795.SH	国电电力	-0.48

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

601991.SH	大唐发电	3.59	002039.SZ	黔源电力	-0.14
600131.SH	国网信通	3.33	600023.SH	浙能电力	0.00

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 粤电力 A (000539) : 公司与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市(以下简称“图木舒克市”)于东莞市签署了《关于投资 150 万千瓦光伏发电项目的合作框架协议》和《关于投资 50 万千瓦风力发电项目的合作框架协议》。
- 固德威 (688390) : 公司披露 2020 年年报业绩快报: 营业总收入 15.89 亿元, 同比去年 68.07%, 净利润为 2.53 亿元, 同比去年 145.91%, 基本 EPS 为 3.54 元, 加权平均 ROE 为 34.11%。
- 金博股份 (688598) : 公司披露 2020 年年报业绩快报: 营业总收入 4.26 亿元, 同比去年 78.05%, 净利润为 1.69 亿元, 同比去年 117.03%, 基本 EPS 为 2.35 元, 加权平均 ROE 为 19.66%。
- 天合光能 (688599) : 公司披露 2020 年年报业绩快报: 营业总收入 295.05 亿元, 同比去年 26.51%, 净利润为 12.32 亿元, 同比去年 92.25%, 基本 EPS 为 0.64 元, 加权平均 ROE 为 9.12%。
- 中信博 (688408) : 公司披露 2020 年年报业绩快报: 营业总收入 31.37 亿元, 同比去年 37.5%, 净利润为 2.8 亿元, 同比去年 72.52%, 基本 EPS 为 2.48 元, 加权平均 ROE 为 19.1%。
- 帝科股份 (300842) : 公司披露 2020 年年报业绩快报: 营业总收入 15.82 亿元, 同比去年 21.71%, 净利润为 8208.65 万元, 同比去年 16.1%, 基本 EPS 为 0.94 元, 加权平均 ROE 为 13.27%。
- 易成新能 (300080) : 公司披露第 2 次 2020 年年报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 500 万元-750 万元, 下降 98.84%-99.23%。

风险提示

电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，水电企业业绩将下降。

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：000000029399

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报告 C0004