

# 碳交易启动，顺周期板块有望受益

——周期行业周报（20210716）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 核心观点

【钢铁】本周大盘小幅上涨，钢铁板块本周表现相对较好，涨幅达到 5.51%。行业方面，螺纹、热卷等钢材原材料近一周价格大涨，周涨幅达到，当前，共有 26 家钢企上市公司发布了上半年业绩预告：部分上市公司归母净利润创 2016 年以来新高；其中包钢股份预计上半年实现归母净利润约 20 亿元~28 亿元，增长 2281%~3233%，增幅最大。二季度整个行业钢材价格一直上涨，近期螺纹钢超过 5600 元/吨，相对较高的钢材价格，为钢企业绩大增提供了重要动力，有 17 家公司称预计净利润同比增长为 100%。当前吨钢毛利逐渐回升，钢企上半年需求持续旺盛，企业复产等不断催化钢企业绩提振。尽管近期铁矿石价格一直居高不下，市场上对于钢企成本端大幅上行，影响成品利润的担忧一直存在，但是，环保核查回头看等政策，促使钢铁行业供给依然偏紧，价格相对坚挺。当前，尤其是焦煤资源获取能力强的钢厂优势突出，如北方的一些重点企业业绩提升明显。

压减粗钢产量或将逐步落地，钢铁价格有望再度提升。从钢价未来一段时间来看，供给在当前时点已经处在相对较高的水平，此时，全国碳排放权交易于 2021 年 7 月 16 日开市，市场传出部分地区下半年可能压减粗钢产量的信息，这对钢价的提升会有较大影响。我们看到近期相关原材料价格上涨，三季度是钢材企业的需求旺季，不排除部分区域基建赶工，钢企利润有望再度抬升。

当前钢铁板块的估值较低，整体板块业绩较好，钢铁行业 PE (TTM) 为 12.21。市场关注度大幅提升符合预期。同时我们也看到，展望第三季度，即将迎来钢铁行业金九银十需求旺季，不排除部分区域会出现基建赶工，对行业也是利好支撑。需要提示的是，当前对于大宗商品投机倒把、炒作价格监管趋严，在这样的背景下，我们应该合理看待钢铁板块的投资机会，择时进行资产配置，不宜盲目炒作。建议关注两类配置方向，一个是盈利能力强、成本端优势突出的南钢股份、华菱钢铁；另一类是高端制造特殊用钢企业，如永兴材料、抚顺特钢。

【煤炭】本周煤炭板块上涨幅度较大，指数上涨 2.32%。

行业层面，动力煤港口价格近一周来不断上涨，价格最高达到 895 元/吨。北京市发改委主任在会议中提到，到 2025 年，全市可再生能源比重将达到 14% 左右，煤炭消费量控制在 100 万吨以内。碳中和相关大方针下，煤炭供给量在环保政策的限制下持续较低，而需求方面，下游一些用煤企业的生产已经恢复正常，同时日均耗电量也有所提升，库存量相对较低。尽管目前整体由于建筑用工和生产用电的需求提升仍然有限，但在 8 月份可能会由于气温因素导致南方用电量增加，会为动力煤价格提供支撑，目前来看动力煤价格仍会维持在相对高位。叠加相关动力煤企业中报即将发布的消息，煤炭板块连续两日收益较好。动力煤股建议关注：华阳股份、陕西煤业、中国神华。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 周期行业  
报告时间 | 2021/07/16

## 👤 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001

chenli@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

焦煤方面，近期焦煤价格同样出现大幅上涨，涨幅达 4.73%。伴随着部分焦煤企业业绩预告的发布，不少煤企二季度业绩增速超出了市场的预期，同时当前焦煤供给想要完全恢复生产暂时需要较长时间，安全环保等政策的限制使得山西、陕西等主要产区焦煤供给受限，而下游焦化企业的开工率正在逐渐提升，我们预估，短期内供需的缺口不会得到有效缩小，焦煤价格有望保持在相对高位。建议关注：潞安环能、山西焦煤。

【**有色金属**】本周有色板块继续上涨，盐湖提锂、稀土板块、基本金属等均有较大涨幅，板块整体涨幅高达 2.30%。

贵金属：本周黄金价格重回 1830 元上方，当下，宏观经济环境和国际上的政策消息，都预示着今年下半年黄金投资具有着上升的空间，当前黄金韧性较强，在未来一段时间可能会有不错的表现，但是当前下行的风险仍未完全解除，多空双方的情绪分歧仍然明显。中长期来看全球宽松货币政策短期不会改变，黄金板块的主逻辑依然不变，黄金板块仍值得关注。

工业金属：稀土方面，本周稀土板块再次全面爆发，盛和资源、北方稀土、五矿稀土等全面走强，根据中国稀土行业的数据显示，稀土价格近两年来一直处于上涨中，其中轻稀土相关产品价格上涨幅度更大，其中镨钕金属的价格在一年多里翻倍增长，价格从去年初的约 35 万元/吨持续上涨至今年的 75 万元/吨，金属钕上涨幅度将近 300%，最高达到近 90 万元/吨。从近期相关数据来看，重稀土产品和轻稀土产品价格均有一定上涨，氧化镨作为重稀土产品中的主要产品，六月份下半月涨幅 1.33%，进入 7 月份后，轻稀土相关产品氧化镨钕、镨钕金属都有一定程度上涨。稀土相关标的及上市公司被看好的原因，最主要有于终端需求的日益旺盛。稀土产品的核心终端需求覆盖三个方面，分别是新能源汽车、变频空调和风电。具体来讲，根据中汽协的相关数据，2021 年 5 月份新能源狭义乘用车销量 23.7 万辆，同比增长 178.82%。新能源汽车对镨钕相关产品的需求旺盛，为稀土产品价格提升提供了支撑；风电方面，据相关公告，2022 年底是 2019 年和 2020 年风电平价上网项目的并网截止时间，也就意味着近期风电领域有着项目抢装的需要，未来一段时间需求将会持续，且今年以来相关项目有着较好的投资收益率，1-4 月的风电投资额同比增长 8%；变频空调方面，在碳中和的大背景下，未来会有着较大的需求提升空间。其次，当前国家政策有着较大的扶持，按照下半年的走势来看，《稀土管理条例》等政策可能将逐步推出，相关产业链上下游公司可能有着较大的升值空间。总之，目前稀土产品的长期成长属性渐渐显现，战略配置机会正在来临，建议关注：北方稀土、厦门钨业、盛和资源、中科三环、正海磁材。电解铝方面，随着全国碳排放权交易市场正式启动，落脚到具体行业，碳交易对各类行业，尤其是高碳排放企业，会形成长远影响。今年云南地区的电力供应的限制在当前时点是一个重要因素，电解铝持续去库存，相关库存量处于历史低位，铝价在下半年下行的动力不足。此外，建筑行业的发展，特别是房地产行业的发展对电解铝的需求具有很大的影响。电解铝为高耗能、高碳排放行业，生产一吨电解铝的碳排放大约是钢铁的 6.2 倍。在“碳中和”大背景下，国家严控电解铝新增产能及电力成本，电解铝产量将下降。在供给受限，需求持续旺盛的背景下，未来电解铝的投资机会可观，且当前电解铝相关企业盈利能力强、估值相对较低，同

时我国是铝业大国，无论是产量还是消费量连续 19 年位居世界第一，中长期看多逻辑不变，建议关注云铝股份、中国铝业。

**风险提示：**宏观政策变化，下游需求不及预期。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

## 正文目录

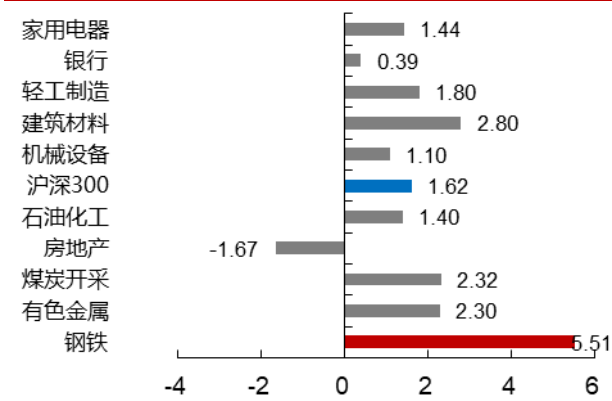
1.材料行业一周表现.....	6
2.川财观点：工业金属板块大涨，焦煤价格跌幅较大.....	6
3.钢铁行业核心数据.....	9
4.煤炭行业核心数据.....	10
4.有色行业核心数据.....	12
风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1:	周版块涨幅.....	6
图 2:	版块 PE (TTM) .....	6
图 3:	主要建筑用钢品种价格 (含税价) .....	9
图 4:	主要板材品种价格 (含税价) .....	9
图 5:	铁矿石价格走势 (含税价) .....	9
图 6:	高低品位铁矿石价差.....	9
图 7:	焦炭期货主力合约及现货价格 (元/吨) .....	9
图 8:	废钢价格走势 (含税价) .....	9
图 9:	主要钢材品种毛利 (国产矿来源) .....	10
图 10:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源) .....	10
图 11:	主要钢材品种毛利 (进口矿来源) .....	10
图 12:	主要钢材品种毛利率 (进口矿来源) .....	10
图 13:	中国煤炭价格指数 .....	10
图 14:	环渤海动力煤价格指数.....	10
图 15:	国内主要地区炼焦煤价格.....	11
图 16:	焦煤期货结算价 .....	11
图 17:	天津港准一级冶金焦价格.....	11
图 18:	唐山二级冶金焦到厂价.....	11

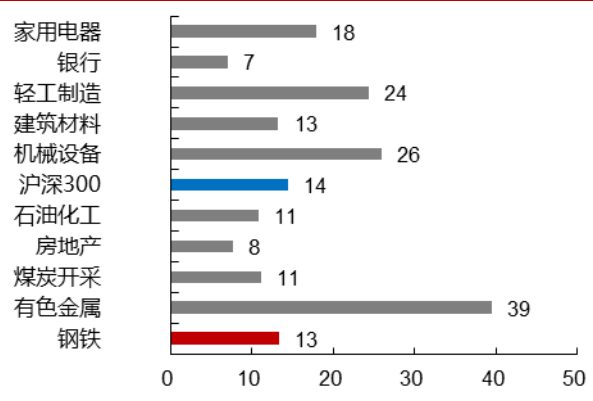
## 1. 材料行业一周表现

图 1：周板块涨幅



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

## 2. 川财观点：工业金属板块大涨，焦煤价格跌幅较大

**【钢铁】** 本周大盘小幅上涨，指数上涨 1.62%。钢铁板块本周表现相对较好，涨幅达到 5.51%。行业方面，螺纹、热卷等钢材原材料近一周价格大涨，周涨幅达到，当前，共有 26 家钢企上市公司发布了上半年业绩预告：部分上市公司归母净利润创 2016 年以来新高；其中包钢股份预计上半年实现归母净利润约 20 亿元~28 亿元，增长 2281%~3233%，增幅最大。二季度整个行业钢材价格一直上涨，近期螺纹钢超过 5600 元/吨，相对较高的钢材价格，为钢企业绩大增提供了重要动力，有 17 家公司称预计净利润同比增长为 100%。当前吨钢毛利逐渐回升，钢企上半年需求持续旺盛，企业复产等不断催化钢企业绩提振。尽管近期铁矿石价格一直居高不下，市场上对于钢企成本端大幅上行，影响成品利润的担忧一直存在，但是，环保核查回头看，促使钢铁行业供给依然偏紧，价格相对坚挺。当前，尤其是焦煤资源获取能力强的钢厂优势突出，如北方的一些重点企业业绩提升明显。

压减粗钢产量或将逐步落地，钢铁价格有望再度提升。从钢价未来一段时间来看，供给在当前时点已经处在相对较高的水平，此时，市场传出部分地区下半年可能压减粗钢产量的信息，这对钢价的提升会有较大影响。我们看到近期相关原材料价格上涨，三季度是钢材企业的需求旺季，不排除部分区域基建赶工，钢企利润有望再度抬升。

当前钢铁板块的估值较低，整体板块业绩较好，钢铁行业 PE (TTM) 为 12.21。市场关注度大幅提升符合预期。同时我们也看到，展望第三季度，即将迎来钢铁行业金九银十需求旺季，不排除部分区域会出现基建赶工，对行业也是利好支撑。需要提示的

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

是，当前对于大宗商品投机倒把、炒作价格监管趋严，在这样的背景下，我们应该合理看待钢铁板块的投资机会，择时进行资产配置，不宜盲目炒作。建议关注两类配置方向，一个是盈利能力强、成本端优势突出的南钢股份、华菱钢铁；另一类是高端制造特殊用钢企业，如永兴材料、抚顺特钢。

**【煤炭】**本周煤炭板块上涨幅度较大，指数上涨 2.32%。

行业层面，动力煤港口价格近一周来不断上涨，价格最高达到 895 元/吨。北京市发改委主任在会议中提到，到 2025 年，全市可再生能源比重将达到 14%左右，煤炭消费量控制在 100 万吨以内。碳中和相关大方针下，煤炭供给量在环保政策的限制下持续较低，而需求方面，下游一些用煤企业的生产已经恢复正常，同时日均耗电量也有所提升，库存量相对较低。尽管目前整体由于建筑用工和生产用电的需求提升仍然有限，但在 8 月份可能会由于气温因素导致南方用电量增加，会为动力煤价格提供支撑，目前来看动力煤价格仍会维持在相对高位。叠加相关动力煤企业中报即将发布的消息，煤炭板块连续两日收益较好。动力煤股建议关注：华阳股份、陕西煤业、中国神华。

焦煤方面，近期焦煤价格同样出现大幅上涨，涨幅达 4.73%。伴随着部分焦煤企业业绩预告的发布，不少煤企二季度业绩增速超出了市场的预期，同时当前焦煤供给想要完全恢复生产暂时需要较长时间，安全环保等政策的限制使得山西、陕西等主要产区焦煤供给受限，而下游焦化企业的开工率正在逐渐提升，我们预估，短期内供需的缺口不会得到有效缩小，焦煤价格有望保持在相对高位。建议关注：潞安环能、山西焦煤。

**【有色金属】**本周有色板块继续上涨，盐湖提锂、稀土板块、基本金属等均有较大涨幅，板块整体涨幅高达 2.30%。

贵金属：本周黄金价格重回 1830 元上方，当下，宏观经济环境和国际上的政策消息，都预示着今年下半年黄金投资具有着上升的空间，当前黄金韧性较强，在未来一段时间可能会有不错的表现，但是当前下行的风险仍未完全解除，多空双方的情绪分歧仍然明显。中长期来看全球宽松货币政策短期不会改变，黄金板块的主逻辑依然不变，黄金板块仍值得关注。

工业金属：稀土方面，本周稀土板块再次全面爆发，盛和资源、北方稀土、五矿稀土等全面走强，根据中国稀土行业的数据显示，稀土价格近两年来一直处于上涨中，其中轻稀土相关产品价格上涨幅度更大，其中镨钕金属的价格在一年多里翻倍增长，价格从去年初的约 35 万元/吨持续上涨至今年的 75 万元/吨，金属钕上涨幅度将近 300%，最高达到近 90 万元/吨。从近期相关数据来看，重稀土产品和轻稀土产品价格均有一定上涨，氧化镨作为重稀土产品中的主要产品，六月份下半月涨幅 1.33%，进入 7 月份后，轻稀土相关产品氧化镨钕、镨钕金属都有一定程度上涨。稀土相关标的及上市公司被看好的原因，最主要在于终端需求的日益旺盛。稀土产品的核心终端需求覆盖三个方面，分别是新能源汽车、变频空调和风电。具体来讲，根据中汽协的相关数据，2021 年 5 月份新能源狭义乘用车销量 23.7 万辆，同比增长 178.82%。新能源汽车对

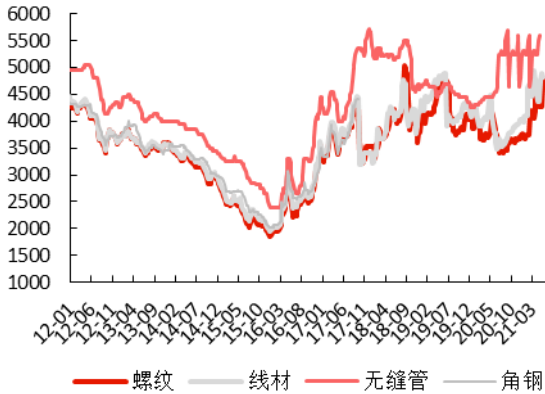
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

镨钕相关产品的需求旺盛,为稀土产品价格提升提供了支撑;风电方面,据相关公告,2022年底是2019年和2020年风电平价上网项目的并网截止时间,也就意味着近期风电领域有着项目抢装的需要,未来一段时间需求将会持续,且今年以来相关项目有着较好的投资收益率,1-4月的风电投资额同比增长8%;变频空调方面,在碳中和的大背景下,未来会有着较大的需求提升空间。其次,当前国家政策有着较大的扶持,按照下半年的走势来看,《稀土管理条例》等政策可能将逐步推出,相关产业链上下游公司可能有着较大的升值空间。总之,目前稀土产品的长期成长属性渐渐显现,战略配置机会正在来临,建议关注:北方稀土、厦门钨业、盛和资源、中科三环、正海磁材。电解铝方面,随着全国碳排放权交易市场正式启动,落脚到具体行业,碳交易对各类行业,尤其是高碳排放企业,会形成长远影响。今年云南地区的电力供应的限制在当前时点是一个重要因素,电解铝持续去库存,相关库存量处于历史低位,铝价在下半年下行的动力不足。此外,建筑行业的发展,特别是房地产行业的发展对电解铝的需求具有很大的影响。电解铝为高耗能、高碳排放行业,生产一吨电解铝的碳排放大约是钢铁的6.2倍。在“碳中和”大背景下,国家严控电解铝新增产能及电力成本,电解铝产量将下降。在供给受限,需求持续旺盛的背景下,未来电解铝的投资机会可观,且当前电解铝相关企业盈利能力强、估值相对较低,同时我国是铝业大国,无论是产量还是消费量连续19年位居世界第一,中长期看多逻辑不变,建议关注云铝股份、中国铝业。



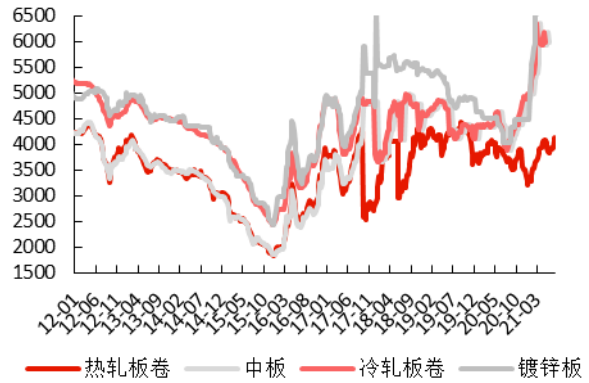
### 3. 钢铁行业核心数据

图 3： 主要建筑用钢品种价格（含税价）



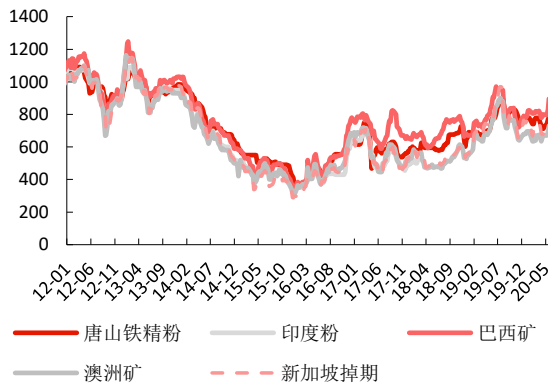
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4： 主要板材品种价格（含税价）



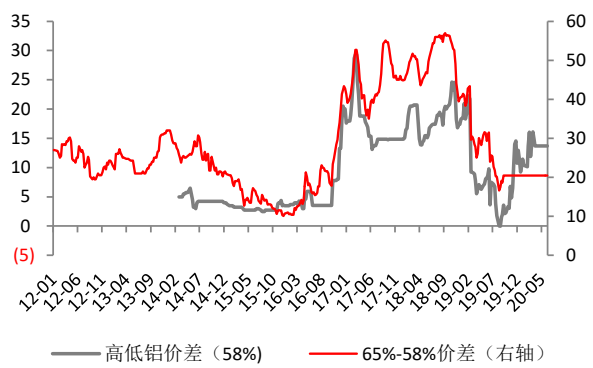
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 5： 铁矿石价格走势（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 6： 高低品位铁矿石价差



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 7： 焦炭期货主力合约及现货价格（元/吨）

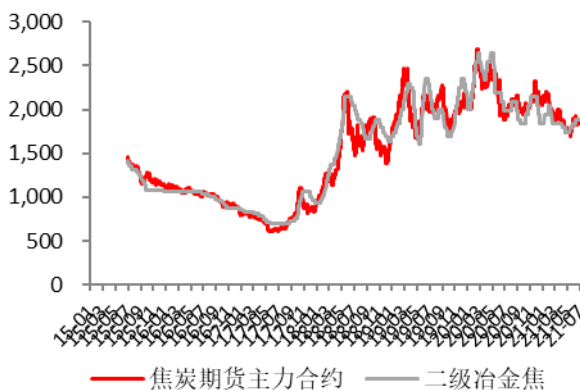
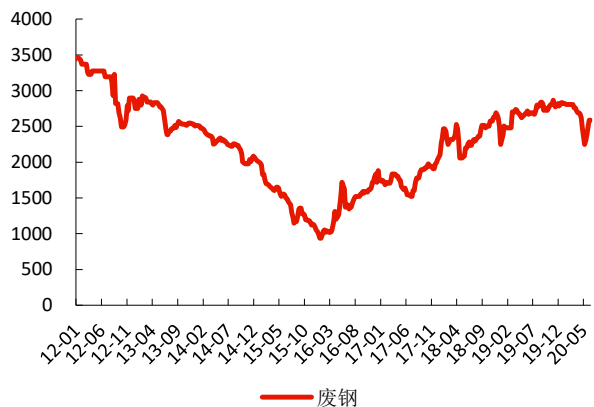


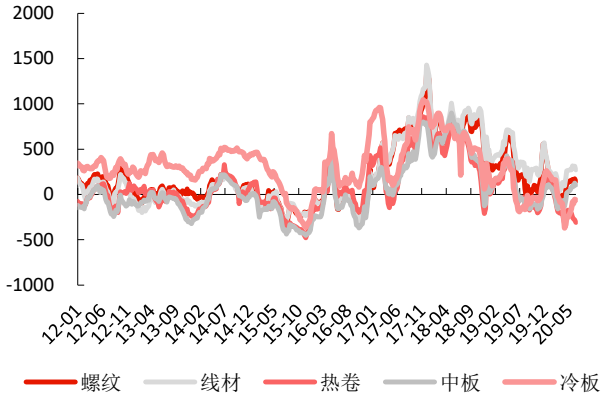
图 8： 废钢价格走势（含税价）



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

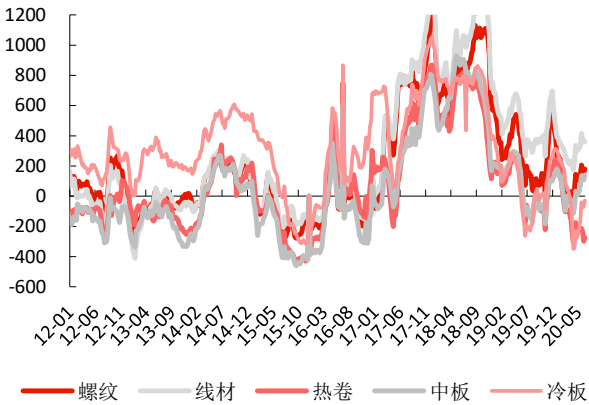
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 9: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

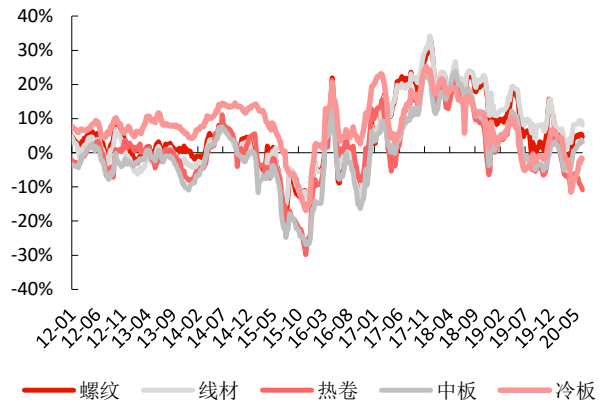
图 11: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

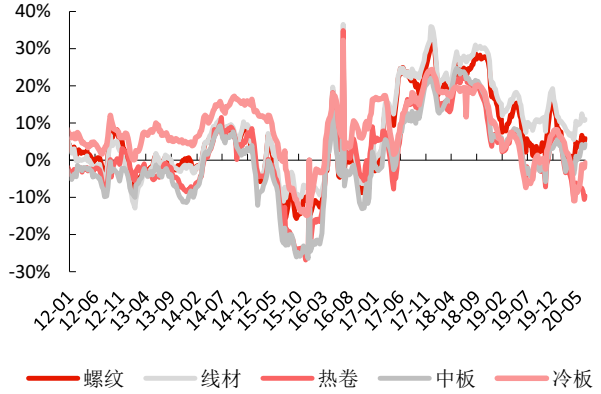
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 10: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 12: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)

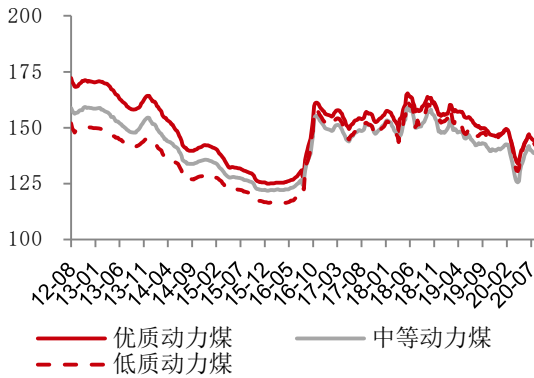


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

## 4. 煤炭行业核心数据

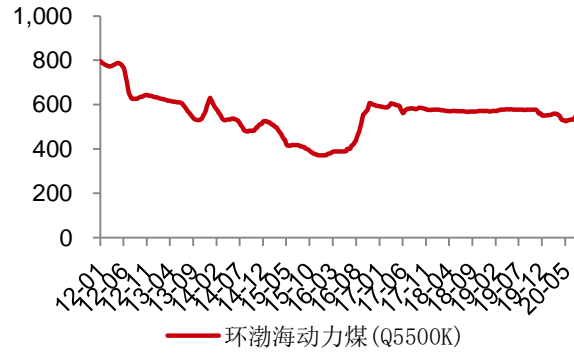
图 13: 中国煤炭价格指数

图 14: 环渤海动力煤价格指数



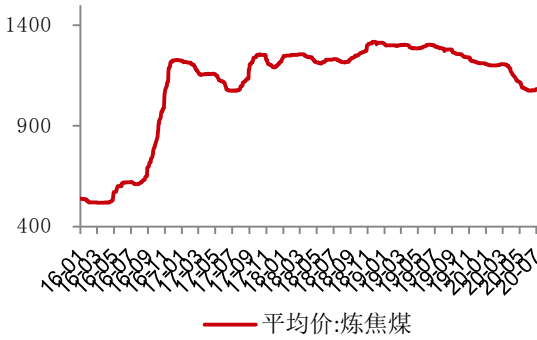
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 15: 国内主要地区炼焦煤价格



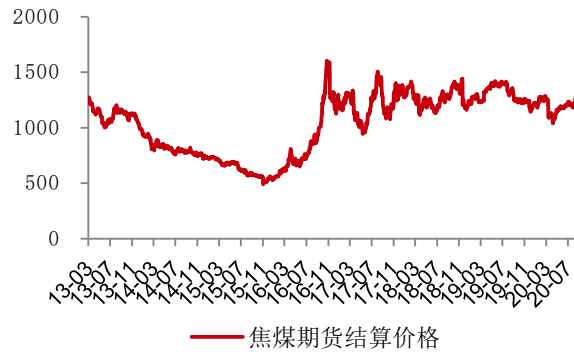
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 16: 焦煤期货结算价



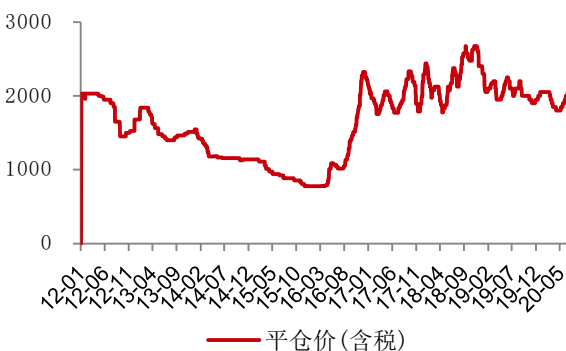
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 17: 天津港准一级冶金焦价格

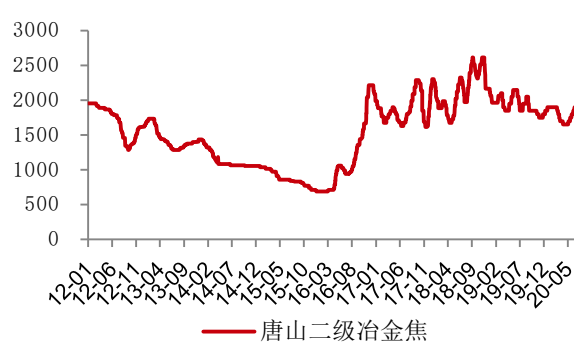


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 18: 唐山二级冶金焦到厂价



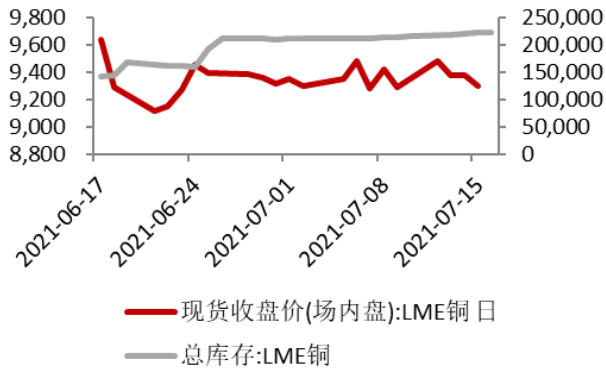
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

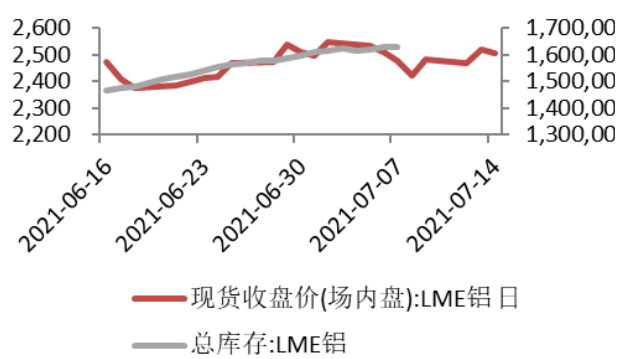
## 4. 有色行业核心数据

图 19: 近期铜价格及库存



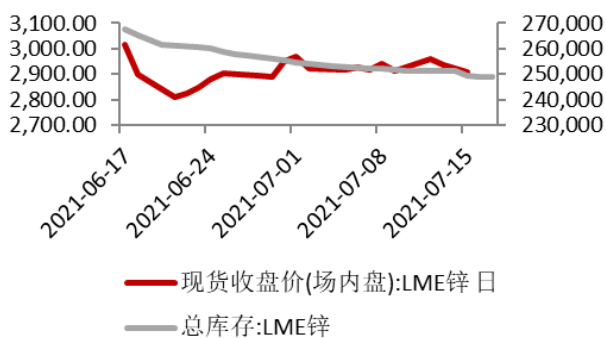
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 20: 近期铝价格及库存



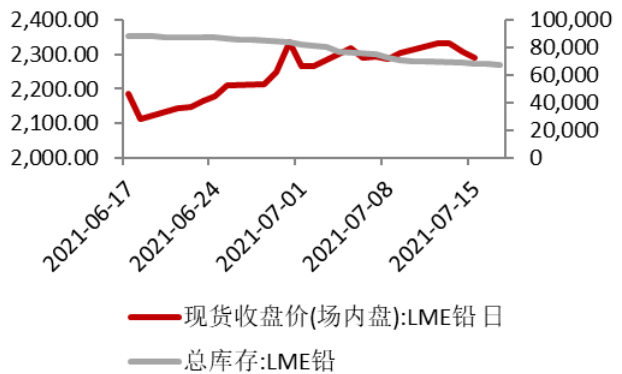
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 21: 近期锌价格及库存



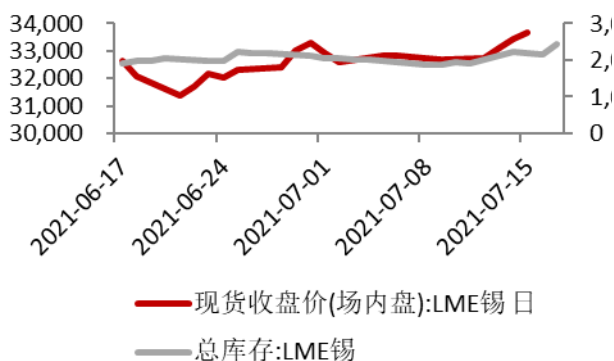
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 22: 近期铅价格及库存



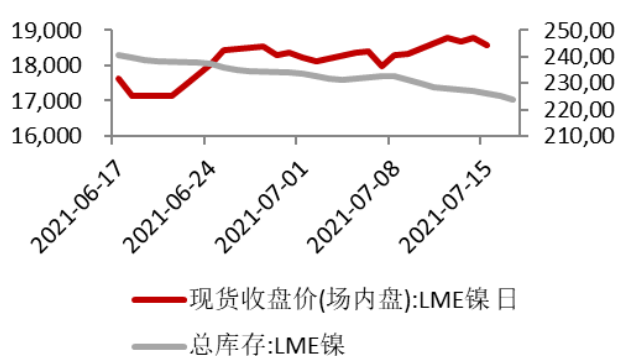
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 23: 近期锡价格及库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 24: 近期镍价格及库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

## 风险提示

### 国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和对原材料价格的调整都可能影响到行业的整体表现。

### 下游需求持续低迷对材料行业的影响

若下游行业产销量低于预期，周期品需求将下降，对材料行业影响将十分明显。

## 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 谨请参阅本页的重要声明 C0004