

公司或将保持稳步增长

—明星电力（600101）深度报告

所属部门：行业公司部

报告类别：公司研究报告

报告时间：2022年7月27日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 公司简介及股权情况

公司是国网四川省电力公司旗下以电力生产供应为主的国资水电企业，公司的供电、供水等服务在四川遂宁市场具有支配地位。公司主营电力、自来水生产销售及综合能源服务业务，拥有完整的供电、供水网络及服务体系。公司的实际控制人是国资委，直接控股母公司是国网四川省电力公司。

❖ 公司主营及行业分析

公司2021年各主营业务均保持稳步增长，2022上半年良好的发展态势进一步延续，助推公司上半年实现营收10.65亿元，同比增长29.26%；实现归属母公司净利润0.80亿元，同比增长29.59%。近年来受用电需求增长及清洁能源事业的推动，公司水电产业发展不断提速，为业务增长提供了持续性动能。自来水供应行业的需求弹性相对较小，未来或将保持稳定发展趋势。

❖ 公司竞争优势分析

公司主要有两大竞争优势。首先，长期的区域内客户开发与维护已使得公司形成了较为稳固的用电、用水客户群，公司主要收入来源相对稳定。其次，公司水电厂资源相对较丰富，发售电量稳健增长趋势向好，有效巩固了核心资产质量。

❖ 盈利预测

预计公司2022-2024年实现营业收入22.64/25.72/28.68亿元，实现归属母公司净利润1.21/1.26/1.32亿元，EPS分别为0.29/0.30/0.31元，对应2022年7月26日10.59元/股的PE分别为37.04/35.46/33.76倍。

❖ 风险提示

当地用电需求增长不及预期、培江流域水情出现较大变化、外部业务拓展不及预期

盈利预测与估值

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万)	1928.06	2264.34	2571.53	2867.96
+/-%	15.58%	17.44%	13.57%	11.53%
归属母公司净利润(百万)	123.28	120.51	125.85	132.21
+/-%	76.06%	-2.25%	4.44%	5.05%
EPS(元)	0.29	0.29	0.30	0.31
PE	36.20	37.04	35.46	33.76

资料来源：iFinD，川财证券研究所 注：预测参考日期为2022年7月26日

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

一、	公司简介.....	4
二、	股权情况.....	4
三、	主营分析.....	5
四、	行业情况分析.....	7
五、	公司竞争优势分析.....	9
六、	盈利预测.....	10
	风险提示.....	13

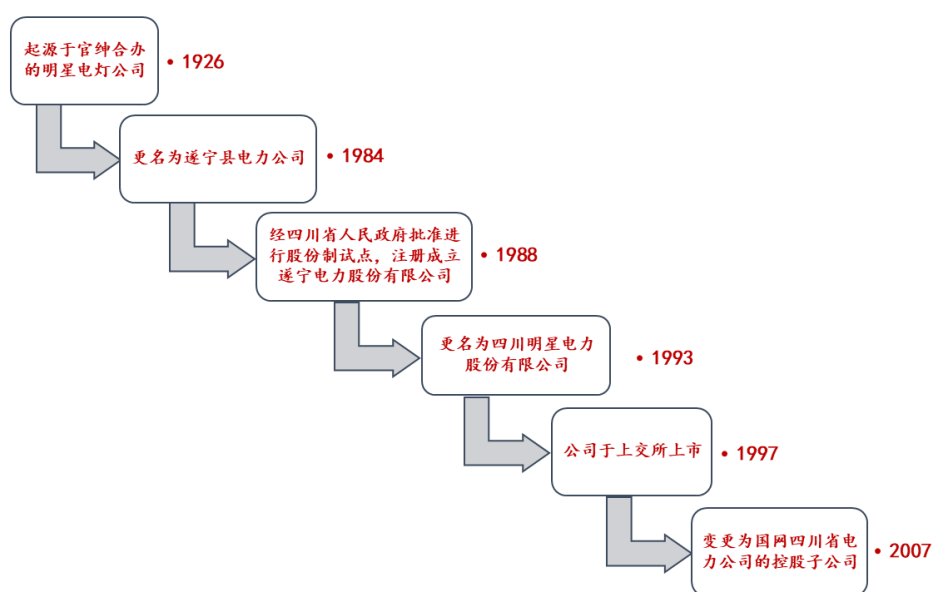
图表目录

图 1: 公司主要发展历程.....	4
图 2: 公司股权结构.....	5
图 3: 公司营业收入（亿元）及同比增速.....	5
图 4: 公司归属于母公司所有者的净利润（亿元）及同比增速.....	5
图 5: 四川省电力消费量（亿千瓦时）及同比增速.....	7
图 6: 四川省月度发电量（亿千瓦时）及同比增速.....	7
图 7: 中国近年各类能源发电量占比.....	8
图 8: 中国近年水力发电装机容量.....	8
图 9: 遂宁市三大产业 GDP 占比.....	8
图 10: 遂宁市第二产业 GDP（亿元）及同比增速.....	8
图 11: 全国城市生活用供水总量（亿吨）及同比增速.....	9
图 12: 全国工业用水总量（亿立方米）及同比增速.....	9
图 13: 近年我国合同能源管理服务业总投资额（亿元）及同比增速.....	9
图 14: 2018-2020 年我国综合能源服务营收（亿元）及占比.....	9
图 15: 公司电力销售收入（亿元）及其同比增速.....	10
图 16: 公司自来水销售收入（亿元）及其同比增速.....	10
图 17: 近年公司在遂宁地区的发电量（亿千瓦时）及同比增速.....	10
图 18: 近年公司售电量（亿千瓦时）及同比增速.....	10
表 1: 公司 2021 年主营业务业绩情况.....	6
表 2: 公司 2021 年主要产品的产销库存情况.....	7

一、公司简介

明星电力是国网四川省电力公司旗下以电力生产供应为主要业务的国资水电企业，供电、供水等服务在四川遂宁市场具有支配地位。公司主营电力、自来水生产销售及综合能源服务业务，拥有完整的供电、供水网络及服务体系，其中供电区域为遂宁市船山区、安居区，供水区域为遂宁市城区。公司在辖区内供电市场占有率100%，供水市场占有率90%以上，综合能源服务正积极融入市场并加速发展。截至2021年底，公司拥有全资及控股的水电站共5座，装机总容量为12.94万千瓦；拥有自来水厂4座，总生产能力为22.5万吨/日。2021年公司实现售电量31.78亿千瓦时，售水量4553.17万吨，营业收入19.28亿元，归属母公司净利润1.24亿元。

图 1： 公司主要发展历程

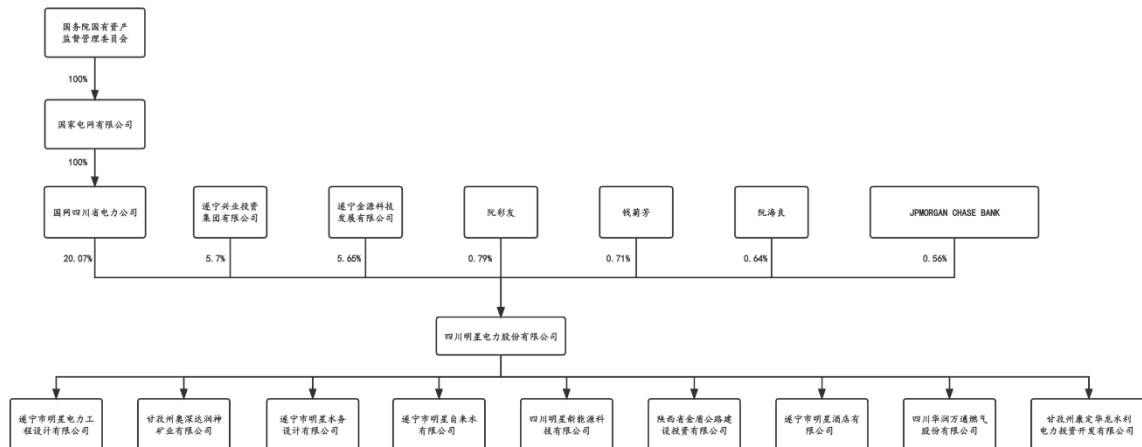


资料来源：公司官网，iFinD，川财证券研究所

公司发展电力业务由来已久。公司起源于1926年官绅合办的明星电灯公司。1959年建成遂宁县龙凤水电站，1962年8月成立遂宁县龙凤水电厂，1984年更名为遂宁县电力公司。1988年经四川省人民政府批准进行股份制试点改革，注册成立遂宁电力股份有限公司。1993年更名为四川明星电力股份有限公司。1997年于上交所上市。经过重组，于2007年成为国网四川省电力公司的控股子公司。

二、股权情况

公司的实际控制人是国资委，直接控股母公司是国网四川省电力公司。国网四川省电力公司是四川省境内主要的电网建设运营和电力供应企业，持有明星电力20.07%的股权。国网四川省电力公司的控股股东为国家电网有限公司，最终股权穿透后的实控人为国资委。公司积极响应国家电力体制改革号召，着重投资优质资产、优化管理运营水平，致力于将公司打造成行业领先的综合能源服务企业，并尝试向外进一步拓展。

图 2： 公司股权结构


资料来源：公司年报，iFinD，川财证券研究所

公司积极投资电力主营及其他多个民生领域，分化降低经营风险、增强区域综合影响力、增加业绩增长点。截至2021年底，公司旗下拥有全资子公司7家，控股公司1家以及1个合营企业，其中包括四川明星新能源科技有限公司、遂宁市明星自来水有限公司等优质的电力设计及供水公司。此外，公司还投资了遂宁市明星酒店有限公司、甘孜州奥深达润神矿业有限公司、四川华润万通燃气股份有限公司等，涉及领域涵盖酒店、矿业、燃气等产业。在保持电力主营较强地域竞争优势的同时，积极投资其他产业可分化降低公司运营的系统性风险，进一步巩固公司作为服务地方民生领域发展的集团性企业地位，为公司贡献新兴利润增长来源。

三、 主营业务分析

公司2021年电力相关主营业务保持稳健增长。公司2021年电力业务收入占公司营业收入的78.43%，其中电力供应业务实现营收14.97亿元，同比增长16.91%；电力生产业务实现营收1.70亿元，同比增长7.76%。电力相关业务同比显著增长，一方面是由于涪江上游来水水情较好，为公司水力发电注入充足动力，推动公司发电量增长；另一方面是辖区内疫情得到有效控制，各企业复工复产有序推进，新增企业增多进一步推升用电需求，进而带动公司售电量增加。

公司2021年自来水供应等其他主营业务同样取得进一步发展。公司自来水业务2021年实现营收1.76亿元，同比增长1.49%，保持稳步发展趋势。建筑施工业务实现营收2.67亿元，同比大幅增长37.08%，主要是由于遂宁市政府大力推进民生基础设施建设，子公司四川明星新能源抓住机遇大力拓展电水设备安装、智能运维等综合能源服务。市场化售电服务业务实现营收0.41亿元，同比增长109.79%，主要是由于公司深入开展市场化售电服务业务，拓展了销售渠道，带动收入增加。



表 1： 公司 2021 年主营业务业绩情况

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入 (亿元)	YOY (%)	营业成本 (亿元)	YOY (%)	毛利率 (%)	毛利率同比
电力生产	1.70	7.76	1.18	6.81	30.57	减少12.19个百分点
电力供应	14.97	16.91	14.44	12.62	3.52	增加3.68个百分点
减:电力生产与供应抵销数	1.55	5.00	1.55	-	-	-
电力生产和供应	15.12	15.94	14.09	11.91	6.83	增加3.24个百分点
自来水生产、供应、安装	1.76	1.49	1.24	2.03	29.25	减少12.85个百分点
建筑施工	2.67	37.08	2.41	39.42	9.76	减少2.94个百分点
市场化售电服务	0.41	109.79	0.25	102.04	39.09	减少19.02个百分点
其他行业	0.47	22.99	0.35	13.18	26.25	增加1.47个百分点
合计	20.44	18.10	18.34	14.86	10.24	增加1.89个百分点
减:公司内各分部抵销数	1.30	-	1.32	-	-1.88	增加2个百分点
合计	19.14	15.83	17.02	12.30	11.06	增加2.05个百分点

资料来源：公司年报，川财证券研究所

公司的产品产销数据同样反映了其在2021年稳健增长的态势。2021年公司在遂宁地区的发电量为6.16亿千瓦时，同比增长15.54%；售电量为0.32亿千瓦时，同比增长33.61%。公司采用科学蓄泄和水能优化管理等方式促进了发电效益增长。公司2021年在甘孜州康定地区的发电量为0.87亿千瓦时，同比增长19.94%；售电量为0.85亿千瓦时，同比增长19.08%。甘孜州康定地区发电量增长尤其受益于政府年度发电指标促进。公司2021年自来水生产量为0.59亿吨，同比增长7.58%，销售量为0.46亿吨，同比增长7.77%。

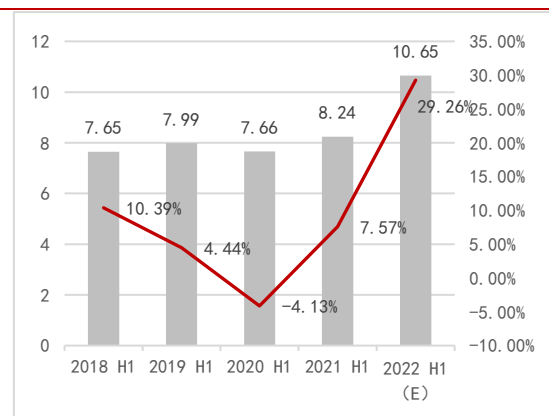
表 2： 公司 2021 年主要产品的产销库存情况

主要产品	单位	生产量 YOY (%)	销售量 YOY (%)	库存量 YOY (%)			
水电/遂宁	亿千瓦时	6.16	15.54	0.32	33.61	-	-
水电/甘孜州康定	亿千瓦时	0.87	19.94	0.85	19.08	-	-
自来水	亿吨	0.59	7.58	0.46	7.77	-	-

资料来源：公司年报，川财证券研究所

公司 2022 上半年延续了其稳健增长的发展态势。公司 2022H1 实现营业收入 10.65 亿元，同比增长 29.26%；实现归属母公司净利润 0.80 亿元，同比增长 29.59%。

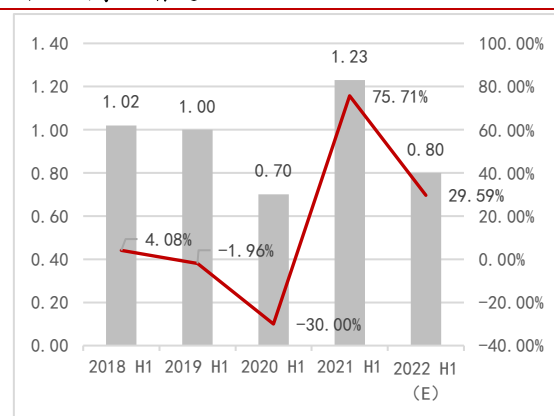
图 3： 公司营业收入 (亿元) 及同比增速



资料来源：公司公告，iFinD，川财证券研究所

注：22H1 数据来源为公司半年度业绩快报

图 4： 公司归属于母公司所有者的净利润 (亿元) 及同比增速



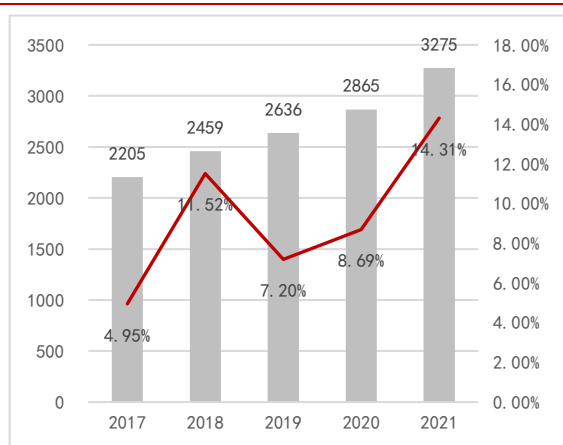
资料来源：公司公告，iFinD，川财证券研究所

注：22H1 数据来源为公司半年度业绩快报

四、行业情况分析

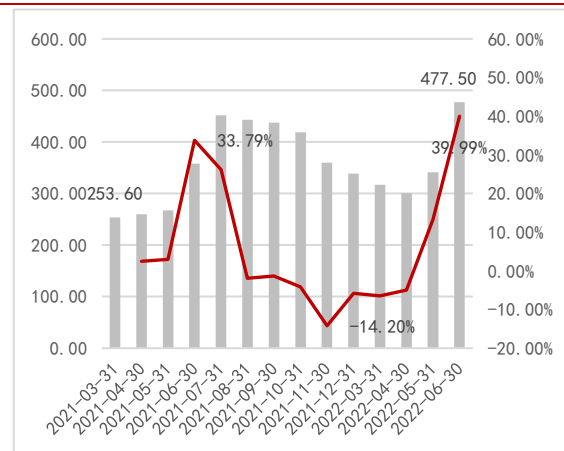
公司所在的主要产业——电力行业近两年实现了稳步增长。近年来受益于产业升级扩张和居民生活水平提高，四川省用电需求稳步增长。2021年四川省电力消费量增长至3275亿千瓦时，同比增速高达14.31%，较2020年和2019年8.69%、7.20%的增速实现了进一步提升。这反映出四川省经济发展在近两年疫情、通胀等宏观压力下较强的韧性。当前正处2022年夏季，疫情影响逐渐褪去，生产生活秩序进一步复苏，市场信心逐渐回暖，四川省整体用电需求逐步回升。电力市场需求和公司配售电业务增长的正相关性较为显著，预计行业表现回升将助推公司电力相关业务增长加速。

图 5：四川省电力消费量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图 6：四川省月度发电量（亿千瓦时）及同比增速

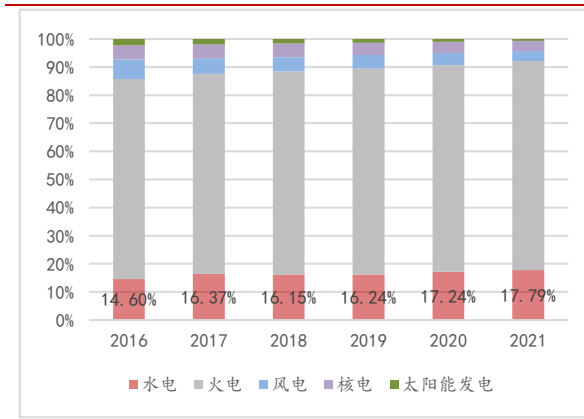


资料来源：iFind，川财证券研究所

长期推动水电产业发展具有重要意义，四川省已在水电领域处于全国领先水平。水电是可再生能源的重要组成部分，水电行业的发展对推进低碳经济和实现我国“碳达峰 碳中和”目标具有重大意义，其稳健增长具有较为坚实的底层逻辑支撑。从2015年至2021年，我国水电装机容量已从3.32亿千瓦增长到3.91亿千瓦，其中2021年增加了2349万千瓦。2016年-2021年，我国水力发电量占比从14.60%增长至17.79%，稳步上升趋势向好，未来仍有进一步增长空间。四川是我国水电大省，水电装机容量居全国第一，外送电量连续五年超过1300亿千瓦时，水能利用率高达96.6%，是我国清洁能源发展的重点示范省之一。

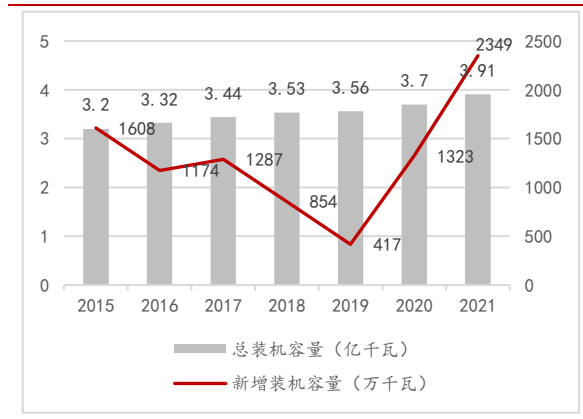


图 7：中国近年各类能源发电量占比



资料来源：iFinD，川财证券研究所

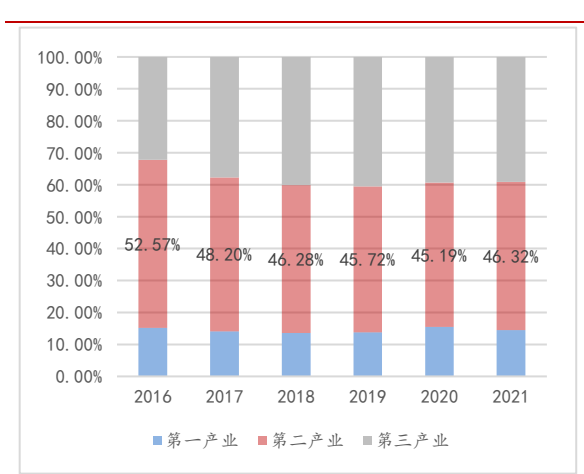
图 8：中国近年水力发电装机容量



资料来源：华经产业研究院，川财证券研究所

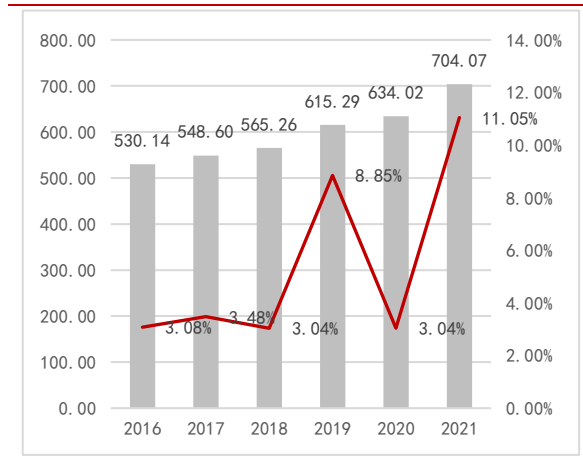
公司产业主要所在地——遂宁市的工业发展近年呈现快速增长势头，对工业用电需求增长起到促进作用，为公司电力业务带来进一步增长的动能。第二产业占遂宁市 2021 年各产业用电量分布的 46.32%，其发展趋势对遂宁市电力需求情况有举足轻重的影响。2021 年遂宁市第二产业 GDP 为 704.07 亿元，同比增长 11.05%，增速水平达近五年高位。第二产业较快的增长离不开遂宁市政府近年实施的“工业强市”战略，使得锂电、天然气等产业得以快速发展。预计未来相关重点产业的进一步增长将有效带动遂宁市工业用电需求不断提升，持续推动公司电力相关业务增长。

图 9：遂宁市三大产业 GDP 占比



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 10：遂宁市第二产业 GDP (亿元) 及同比增速



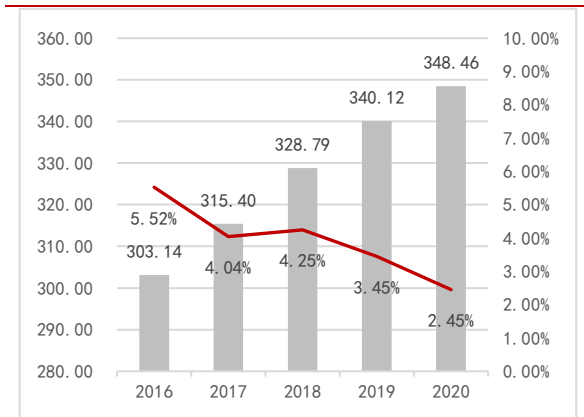
资料来源：iFinD，川财证券研究所

公司副主营所在产业——自来水供应行业的需求弹性相对较小，未来预计将保持稳定发展趋势。自来水是城市居民生活及工商业企业生产经营不可或缺的物质，是城市建设和发展的基础。近年来随着我国工业用水效率的不断提高，工业用水量增长逐渐放缓，2020 年我国工业用水量降至 1030.4 亿立方米，同比下降 15.7%。在居民生活用水方面，自来水伴随着中国城市化水平进一步提高呈现稳定增长趋势，2021 年我国城市生活用水量增长至 348.46 亿吨，同比增长 2.45%。供水行业总体来说需求弹性相对较小，且产品价格由政府统一管控，预计未来行业将随我国工业化水平及城镇化水平提升保持稳定增长。

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

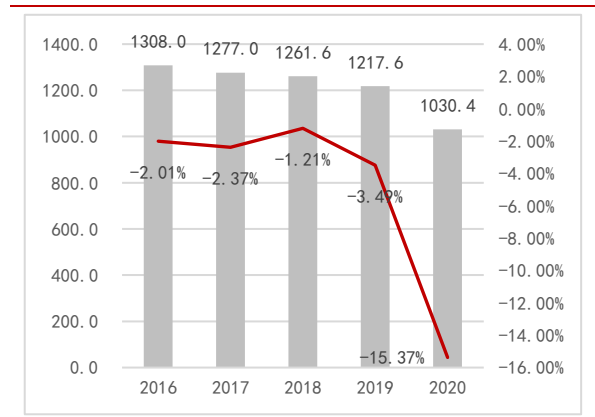


图 13: 全国城市生活用供水总量 (亿吨) 及同比增速



资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

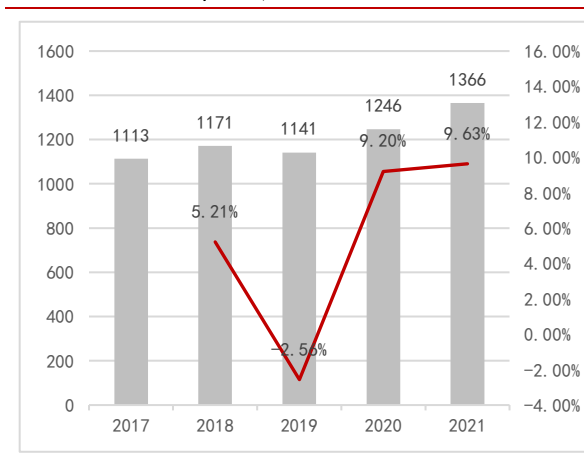
图 14: 全国工业用水总量 (亿立方米) 及同比增速



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

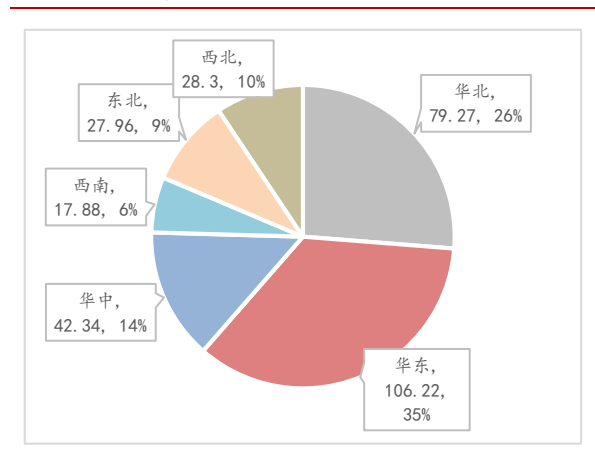
公司新兴重点产业——综合能源服务行业同样发展势头向好。在能源行业发展进一步升级的趋势下, 能源企业从生产型向服务型拓展转型逐渐成为巩固自身竞争力的适宜选择。公司的综合能源服务包括电水设计安装、智能运维、市场化售电、电动车充电、二次供水等业务。据华经产业研究院数据, 2021年我国合同能源管理服务业总投资额为1336亿元, 同比增长9.63%, 市场加速增长趋势明显。近年来我国在能源战略规划、行业标准制定等方面已出台相关政策支持, 机制体制改革也在加快推进, 综合节能服务、分布式能源开发利用服务及能源交易服务等业务的服务形式、商业模式正不断创新。

图 13: 近年我国合同能源管理服务业总投资额 (亿元) 及同比增速



资料来源: 华经产业研究院, 川财证券研究所

图 14: 2018-2020年我国综合能源服务营收 (亿元) 及占比



资料来源: 华经产业研究院, 川财证券研究所

五、公司竞争优势分析

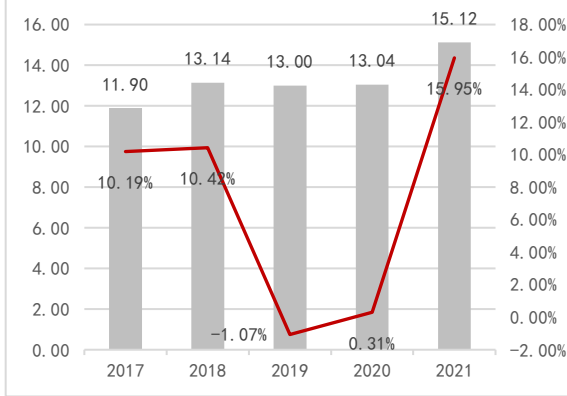
作为一家专业从事电力、自来水及综合能源服务业务的地方型企业, 公司经过多年累积已逐渐形成两大核心竞争优势。首先, 长期的区域内客户开发与维护已使得公司形成了较为稳固的用电、用水客户群, 使得主要收入来源相对稳定。公司在遂宁拥有独立的电、水经营网络基础和完善优质的服务体系, 均占据当地市场主导地位。目前公司电力用户为 69.26 万户, 自来水用户为 26.53 万户。公司在民生服务的市场资源整合和开拓方面

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



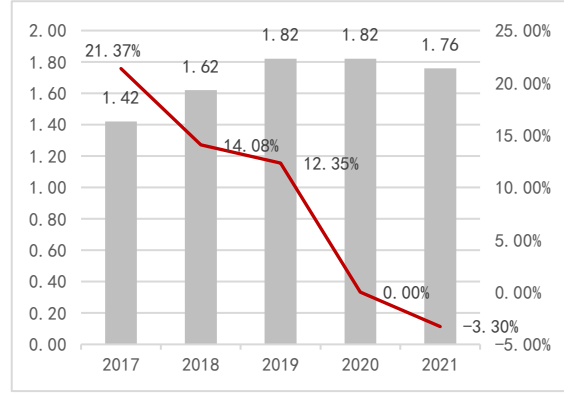
具有较强的存量市场先入和增量市场先发优势，经营性风险相对较小。

图 15：公司电力销售收入（亿元）及其同比增速



资料来源：iFinD，川财证券研究所

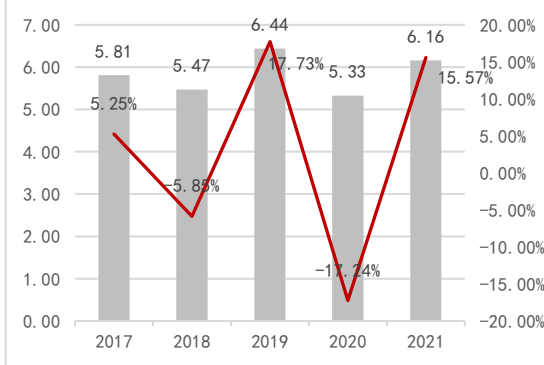
图 16：公司自来水销售收入（亿元）及其同比增速



资料来源：iFinD，川财证券研究所

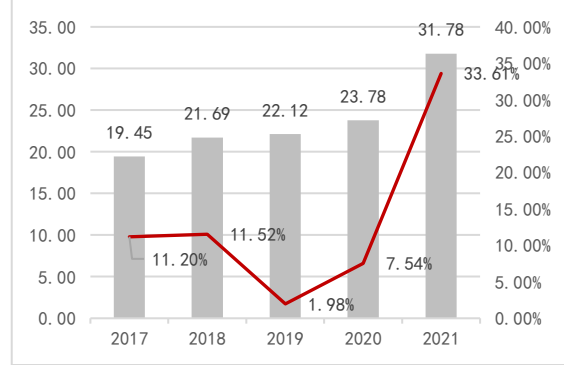
第二，公司水电厂资源较为丰富，发售电量稳健增长趋势向好。公司在遂宁地区拥有多个水力发电站资源，包括三星电站、过军渡电站、小白塔电站、龙凤电站和炉城电站，合计装机容量达 12.938 万千瓦。公司电厂地处涪江流域，水资源较为充沛，有利于公司水电业务的稳健经营。据 iFinD 数据，公司近年发电量及售电量均保持稳健增长趋势，2021 年公司在遂宁地区的发电量涨至 6.16 亿千瓦时，增速为 15.57%；2021 年公司售电量达 31.78 亿千瓦时，增速达 33.61%。

图 17：近年公司在遂宁地区的发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 18：近年公司售电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：iFinD，川财证券研究所

六、盈利预测

公司是以电力生产供应为核心业务，以自来水供应及综合能源服务为辅业的电网企业。公司的水力发电站等资源遍布遂宁市及部分其他地区，已在遂宁区域拥有了较为扎实的供电、供水网络基础，未来有望收获当地工业及民生用电需求提升的红利。公司自来水业务的需求弹性相对较小，或维持稳定发展；综合能源服务业务或同样维持相对稳步的增长。我们预计公司 2022-2024 年实现营业收入 22.64/25.72/28.68 亿元，实现归属母公司净利润 1.21/1.26/1.32 亿元，EPS 分别为 0.29/0.30/0.31 元，对应 2022 年 7 月

26 日 10.59 元/股的 PE 分别为 37.04/35.46/33.76 倍。



风险提示

当地用电需求增长不及预期：遂宁地区的工业及民生用电需求增长情况对公司业绩增长具有较大影响，若下游行业增长不及预期，致使总用电需求增长不及预期，或将对公司发展速度造成一定程度的影响。

培江流域水情出现较大变化：公司水电站发电量受培江流域来水量的充沛程度影响较大，若培江水情出现较大变化，来水量下滑，或将对公司发电量造成一定程度的不利影响。

外部业务拓展不及预期：公司目前各业务均主要集中在遂宁地区，虽然公司正积极拓展其他地区业务资源，但若外部拓展进度不及预期，或将对公司增量发展空间形成一定程度的影响。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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