

2018 年全社会用电量同比增长 8.5%



——电力行业周报 (20190127)

❖ 川财周观点

近日国家能源局公布了 2018 年全国电力工业统计数据。2018 年全社会用电量同比增长达 8.5%，增速较上年同期提高 1.9 个百分点，增速创下了自 2011 年以来的新高，各个产业用电量增速均加快。我们认为，电能替代政策持续推进、钢铁工业用电需求高增长、互联网行业新增用电需求以及城乡居民生活提高等是 2018 年全社会用电量增速创新高的主要原因。2018 年发电设备装机容量同比增长 6.5%，增速较上年同期下降了 1.1 个百分点，连续三年下降，增速再创新低。受益于全社会用电量增速创新高及装机增速持续放缓，行业景气度提升，机组利用小时数触底回升，2018 年 6,000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数同比增加 73 小时。输配电价改革方面，目前我国已经基本建立了涵盖省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网输配电价格体系，2019 年“基准电价+浮动机制”的定价模式有望开始形成，利好装机优质的电力企业。火电板块相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份等；水电板块相关标的为长江电力、华能水电、国投电力等；核电板块相关标的为中国核电、浙能电力、中广核电力等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 0.93%，电力行业指数下跌 0.88%，沪深 300 指数上涨 0.51%。各子板块中，火电指数下跌 2.12%，水电指数块上涨 0.93%，电网指数上涨 1.88%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是涪陵电力、联美控股、三峡水利，涨幅分别为 10.19%、5.35%、3.70%；跌幅前三的股票分别是华电国际、哈投股份、皖能电力，跌幅分别为 7.68%、6.99%、6.96%。

❖ 行业动态

1、国家统计局发布 2018 年 12 月份能源生产情况，12 月份发电 6200 亿千瓦时，同比增长 6.2%，增速比上月加快 2.6 个百分点。（国家统计局）2、天津市发布《关于停征小型水库移民扶助基金相应降低电价有关事项的通知》。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能水电（600025）：公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比预计增加 337,094 万元到 380,872 万元，同比增加 154%到 174%。京能电力（600578）：公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加约 35,200 万元，同比增幅约 65%左右。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期；行业政策实施不及预期等。

📌 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 | 公用事业/电力
报告时间 | 2019/1/27

📌 分析师

杨欧雯
证书编号：S1100517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📌 联系人

张太勇
证书编号：S1100117100002
0755-25332329
zhangtaiyong@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

一、每周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业动态.....	5
四、煤炭周数据.....	7
五、公司动态.....	8
5.1 股价表现.....	8
5.2 公司公告.....	9
风险提示.....	10

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 21/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.39PCT.....	4
图 3: 电网板块本周领涨.....	5
图 4: 各子板块市盈率 (TTM)	5
图 5: 沿海六大发电集团煤炭库存环比上升.....	7
图 6: 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升.....	7
图 7: CCI15500 动力煤周环比上升 5 元/吨.....	8
图 8: 秦皇岛港煤炭库存环比下降.....	8
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

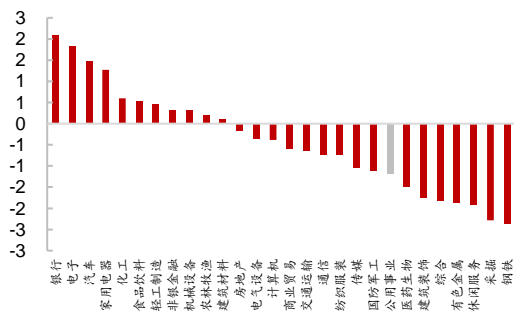
一、每周观点

近日国家能源局公布了 2018 年全国电力工业统计数据。2018 年全社会用电量同比增长达 8.5%，增速较上年同期提高 1.9 个百分点，增速创下了自 2011 年以来的新高，各个产业用电量增速均加快。我们认为，电能替代政策持续推进、钢铁工业用电需求高增长、互联网行业新增用电需求以及城乡居民生活提高等是 2018 年全社会用电量增速创新高的主要原因。2018 年发电设备装机容量同比增长 6.5%，增速较上年同期下降了 1.1 个百分点，连续三年下降，增速再创新低。受益于全社会用电量增速创新高及装机增速持续放缓，行业景气度提升，机组利用小时数触底回升，2018 年 6,000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数同比增加 73 小时。输配电价改革方面，目前我国已经基本建立了涵盖省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网输配电价格体系，2019 年“基准电价+浮动机制”的定价模式有望开始形成，利好装机优质的电力企业。火电板块相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份等；水电板块相关标的为长江电力、华能水电、国投电力等；核电板块相关标的为中国核电、浙能电力、中广核电力等。

二、市场表现

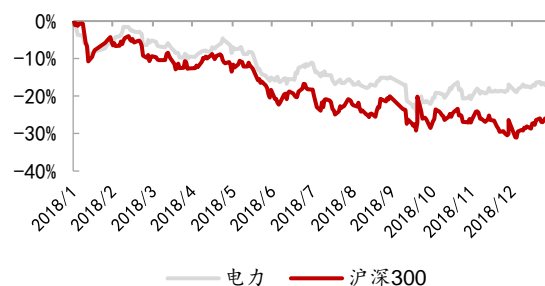
本周川财公用事业指数下跌 0.93%，电力行业指数下跌 0.88%，沪深 300 指数上涨 0.51%。各子板块中，火电指数下跌 2.12%，水电指数块上涨 0.93%，电网指数上涨 1.88%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 21/28



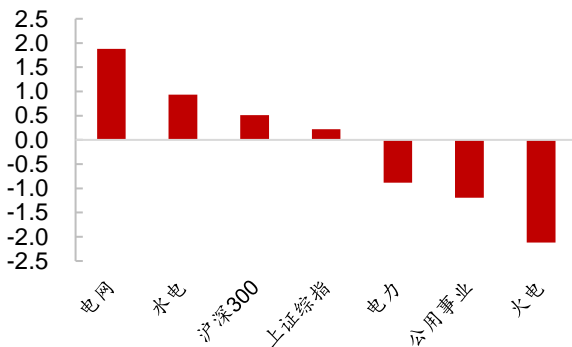
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.39PCT



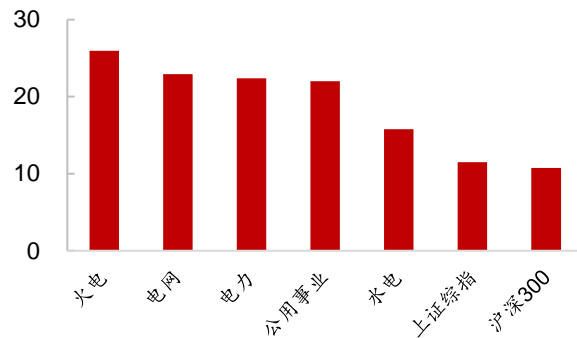
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：电网板块本周领涨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：各子板块市盈率 (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

行业政策：天津市发布《关于停征小型水库移民扶助基金相应降低电价有关事项的通知》

- 近日，生态环境部、国家发改委发布了关于印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知，其中指出：扩大差别电价、阶梯电价执行的行业范围，拉大峰谷电价价差；完善高耗水行业用水价格机制，提高火电等高耗水行业用水价格。2020 年年底前，基本完成小水电清理整顿工作。（北极星电力网）
- 榆林市人民政府日前发布了《榆林市人民政府关于印发铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案（2018—2020 年）（修订版）》，指出：大力淘汰关停环保、能耗、安全不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。对关停机组的装机容量、煤炭消费量和污染物排放量指标开展交易或置换。加快推进电能供暖、天然气供暖和热电联产等清洁供暖项目建设。（北极星电力网）
- 近日，天津市发布《关于停征小型水库移民扶助基金相应降低电价有关事项的通知》，自 2019 年 1 月 1 日起，停止对大工业用电和一般工商业及其他用电征收小型水库移民扶助基金。基金停征后腾出的空间全部用于降低工商业用电价格。自 2019 年 1 月 1 日起，天津市大工业和一般工商业及其他用电目录电价每千瓦时降低 0.05 分。（北极星电力网）
- 吉林省人民政府日前发布了《关于进一步推动实体经济降本减负若干政策措施的通知》，要求进一步降低企业用能成本。稳步扩大电力直接交易规模，2019 年全省电力直接交易规模力争扩大到 180 亿千瓦时。全面放开煤炭、钢铁、有色金属、建材等行业进入电力直接交易市场，将参加电力市场

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

交易的用户范围扩大到全部省级工业园区。优先支持高新技术、互联网、大数据、高端制造业等新兴产业参与电力市场交易。(北极星电力网)

行业资讯：12月份发电 6200 亿千瓦时，同比增长 6.2%

- 12月，吉林省全社会用电量 73.3 亿千瓦时，同比增长 0.78%，比上年同期下降 13.13 个百分点；全省发电量 87.08 亿千瓦时，同比增长 5.21%；原油产量 31.75 万吨，同比下降 4.42%；原油加工量 84.8 万吨，同比增长 0.66%；全省天然气产量 1.74 亿立方米，同比增长 2.56%；全省天然气消费量 3.23 亿立方米，同比增长 11.2%；全省原煤产量 104.47 万吨，同比下降 17.15%。
(北极星电力网)
- 青海省发布《关于开展 2019 年电力直接交易有关事项的通知》，电解铝与水、火电企业交易采取双边协商、挂牌交易等方式。交易电量规模约 300 亿千瓦时，其中新能源 80 亿千瓦时，水电 149 亿千瓦时，火电 71 亿千瓦时。其他行业与新能源、水电交易电量规模约 126 亿千瓦时，其中新能源 32 亿千瓦时，水电 94 亿千瓦时。(北极星电力网)
- 近日，2019 年四川省人民政府工作报告发布，2018 年全省水电装机容量达 7674 万千瓦，建成全国最大清洁能源基地，奠定了四川可持续发展的基础。2019 年，将加快推进水电外送第四回特高压通道，以电力体制改革为重点深化要素市场化改革，建设水电消纳产业示范区，发展大数据、电解氢等绿色载能产业。(北极星电力网)
- 2018 年 12 月，河南省全社会用电量 308.84 亿千瓦时，同比增长 11.96%；累计用电量 3417.68 亿千瓦时，同比增长 7.94%。全省发电量 273.34 亿千瓦时，同比增长 12.98%，累计发电量 2973.98 亿千瓦时，同比增长 10.04%。截止 12 月底，全省装机容量 8680.27 万千瓦，同比增加装机 687.69 万千瓦。其中水电装机 400.95 万千瓦，占比 4.62%，火电装机 6757.09 万千瓦，占比 77.84%，新能源装机 1522.23 万千瓦，占比 17.54%。(北极星电力网)
- 国家统计局发布 2018 年 12 月份能源生产情况。12 月份，规模以上工业煤、油、气、电生产均同比增长，其中，原煤生产平稳增长，原油生产速度由负转正，天然气、电力生产增长较快。12 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 2.1%，增速比上月回落 2.4 个百分点；日均产量 1033 万吨，环比减少 18 万吨。12 月份，长庆及西南地区主力气田增产保供，生产天然气 153 亿立方米，同比增长 10.0%，增速与上月基本持平；日均生产 4.9 亿立方米，环比增加 0.1 亿立方米。受全国大范围低温天气影响，用电需求增

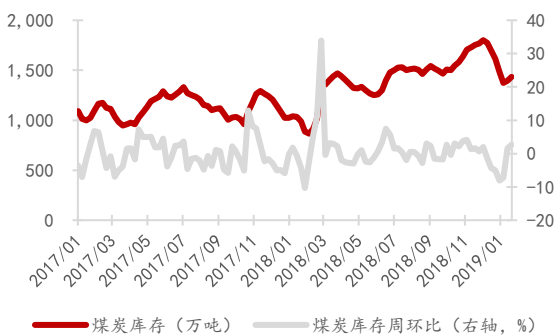
加，电力生产加快。12月份发电 6200 亿千瓦时，同比增长 6.2%，增速比上月加快 2.6 个百分点；日均发电 200 亿千瓦时，接近夏季高温天气发电水平。（国家统计局）

四、煤炭周数据

沿海六大发电集团煤炭库存量周环比上升，电厂日均煤耗环比下降，CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比下降。

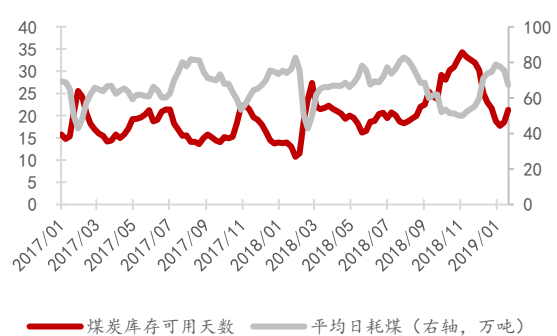
- ▶ 沿海六大发电集团电厂：2019 年 1 月 26 日数据，煤炭周平均库存 1434 万吨，周环比上升 2.7%；煤炭周平均库存可用天数 21.3 天，周环比上升 2.9 天；日均煤耗周平均为 67.4 万吨，周环比下降 10.8 万吨。
- ▶ 动力煤价格：2019 年 1 月 26 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 593.8 元/吨，周环比上升 5 元/吨；2019 年 1 月 23 日数据，环渤海动力煤价格指数为 572 元/吨，周环比上升 1 元/吨。
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 569.7 万吨，周环比下降 6.1%；曹妃甸港 465.8 万吨，周环比下降 4.6%；广州港 173.6 万吨，周环比下降 10.9%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



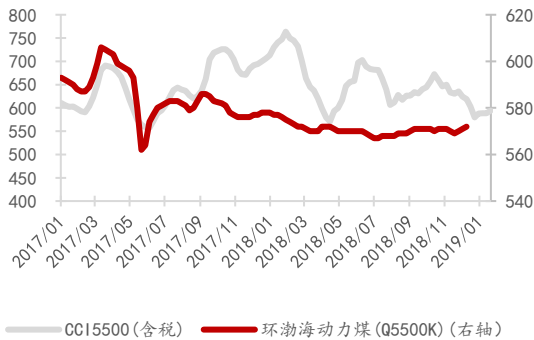
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



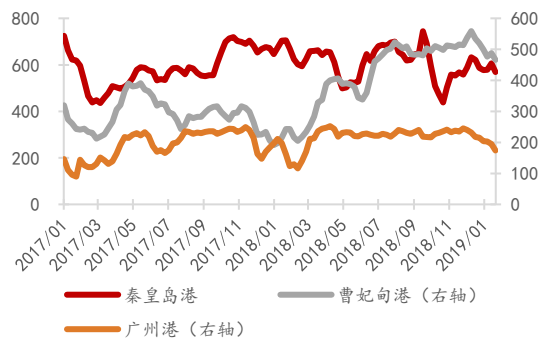
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7: CCI5500 动力煤周环比上升 5 元/吨



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: 元/吨

图 8: 秦皇岛港煤炭库存环比下降



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: 万吨

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面, 周涨幅前三的股票分别是涪陵电力、联美控股、三峡水利, 涨幅分别为 10.19%、5.35%、3.70%; 跌幅前三的股票分别是华电国际、哈投股份、皖能电力, 跌幅分别为 7.68%、6.99%、6.96%。

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
600452.SH	涪陵电力	10.19	600027.SH	华电国际	-7.68
600167.SH	联美控股	5.35	600864.SH	哈投股份	-6.99
600116.SH	三峡水利	3.70	000543.SZ	皖能电力	-6.96
600236.SH	桂冠电力	3.41	601619.SH	嘉泽新能	-5.77
000531.SZ	穗恒运 A	2.29	600744.SH	华银电力	-5.24
601330.SH	绿色动力	1.69	600758.SH	红阳能源	-5.19
000037.SZ	深南电 A	1.57	000692.SZ	惠天热电	-4.98
002608.SZ	江苏国信	1.50	002893.SZ	华通热力	-3.67
600969.SH	郴电国际	1.44	000875.SZ	吉电股份	-3.46
600021.SH	上海电力	1.33	600163.SH	中闽能源	-3.38

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 华能水电 (600025): 公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比预计增加 337,094 万元到 380,872 万元, 同比增加 154%到 174%。
- 京能电力 (600578): 公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加约 35,200 万元, 同比增幅约 65%左右。
- 粤电力 A (000539): 为进一步推动公司在广东省及东南沿海海上风电规模化发展, 董事会同意公司投资珠海金湾海上风电场项目 (30 万千瓦), 动态总投资 564,317 万元, 其中资本金 112,863.4 万元, 占项目动态总投资的 20%, 根据项目实际建设进度和资金需求情况, 由省风电公司结合其自身资金状况向本公司提出增资申请, 经本公司审核同意后拨付 (扣除前期已经注入的 6,500 万元, 公司尚需增资 106,363.4 万元)。珠海风电公司作为金湾海上风电场项目的投资主体, 负责项目投资建设和运营等工作。
- 内蒙华电 (600863): 经财务部门初步测算, 预计公司 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 77,200.00 万元--80,200.00 万元, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 预计增加 25,786.09 万元—28,786.09 万元, 同比增长 50.15%--55.99%。
- 建投能源 (000600): 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 40,000.00 万元, 同比增长约 137.55%。
- 岷江水电 (600131): 公司正在筹划重大资产重组事项。国网信息通信产业集团有限公司 (以下简称“国网信通”) 拟以“云网融合”业务相关资产与公司进行资产重组, 拟重组业务主要包括通信网络建设运营运维、云平台及云应用服务等业务。初步考虑, 涉及的重组标的包括国网信通所持安徽继远软件有限公司 100%股权、北京中电飞华通信股份有限公司 67.31%股权、四川中电启明星信息技术有限公司 75%股权及北京中电普华信息技术有限公司 100%股权。公司拟通过资产置换、发行股份等方式购买上述标的资产, 并募集配套资金。
- 华电国际 (600027): 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司及子公司按照中国会计准则财务报告合并口径计算的 2018 年累计发电量为 2,098.54 亿千瓦时, 比 2017 年同期增长约 9.46%; 上网电量完成 1,959.92 亿千瓦时, 比 2017 年同期增长约 9.32%。发电量及上网电量同比增长的主要原因是本集团服务区域电力需求旺盛、发电机组利用小时数增长以及本集团新投产机组的电量贡献。2018 年全年, 本集团市场化交易电量约为 861 亿千瓦时,

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

交易电量比例为 43.9%，去年同期的比例为 37.2%。2018 年本集团的平均上网电价为 407.27 元/兆瓦时。

- 乐山电力 (600644): 公司发布业绩预增公告, 2018 年度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 3522 万元左右, 同比增加 82.18% 左右。
- 申能股份 (600642): 经初步统计, 2018 年公司控股发电企业完成发电量 364.15 亿千瓦时, 同比增长 2.4%。其中: 燃煤发电完成 320.97 亿千瓦时, 同比增长 0.2%; 天然气发电完成 33.95 亿千瓦时, 同比增长 24.6%; 风电完成 8.85 亿千瓦时, 同比增长 8.6%; 太阳能发电完成 0.38 亿千瓦时, 同比增长 874.4%。公司控股发电企业上网电量 348.10 亿千瓦时, 同比增加 2.6%, 上网电价均价 0.410 元/千瓦时 (含税)。全年公司参与市场交易电量 92.8 亿千瓦时, 同比增长 45.83%。
- 国电电力 (600795): 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司控股装机容量 5530.59 万千瓦, 其中火电 3491.2 万千瓦, 水电 1431.38 万千瓦, 风电 586.81 万千瓦, 太阳能光伏 21.2 万千瓦。2018 年, 公司新投产控股装机容量 335.1 万千瓦, 其中火电 256.2 万千瓦, 水电 56.8 万千瓦, 风电 22.1 万千瓦; 关停火电控股装机容量 27 万千瓦。
- 深圳能源 (000027): 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年实现营业收入 185.18 亿元, 同比增长 19.12%, 实现归属于母公司所有者的净利润 7.31 亿元, 同比下降 2.49%。
- 绿色动力 (601330): 公司拟通过支付现金的方式收购珠海欧泰能源环保合伙企业 (有限合伙)、深圳市国运环保投资有限公司合计持有的贵州金沙绿色能源有限公司 100% 股权, 收购价格为人民币 6,811.54 万元。
- 广州发展 (600098): 2018 年 10-12 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 33.93 亿千瓦时, 上网电量 (含光伏发电售电量) 31.95 亿千瓦时, 与去年同期相比分别下降了 19.20% 和 18.85%。2018 年 1-12 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 168.95 亿千瓦时, 上网电量 (含光伏发电售电量) 158.83 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增长了 2.11% 和 2.42%。

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。

行业政策实施不及预期

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

煤电联动等行业政策实施不及预期，火电企业收入将受到影响。

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。

主要流域来水情况偏枯

若水电站所在的流域来水情况偏枯，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：00000000857

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 C0003