

美联储降息概率增加，继续关注黄金机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——有色金属行业周报（20190714）

❖ 川财周观点

美联储释放鸽派信息，黄金价格上涨。周中美联储主席鲍威尔在向国会发表的讲话中指出美国经济面临的风险，美联储降息预期得到强化。国际黄金持续走强，COMEX 黄金期货主力合约突破 1420 美元关口。通胀方面，鲍威尔称，美国经济存在着通胀疲软的风险，且风险比美联储当前的预期更加持久，但仍预期通胀率将逐渐回升至 2% 的通胀目标。鲍威尔的讲话提振了降息预期，一方面美国的自身的经济存在放缓的风险，尽管出现超预期的非农数据，使得市场认为可能出现不会降息，但各项经济数据仍显示美国经济正在放缓，美联储进行慢节奏小幅度的降息确定性较强。另一方面中美贸易战全球贸易紧张局面恶化，对美国经济可能构成伤害，加大了美联储降息的概率，同时也加大了市场对黄金的避险热情，中长期看黄金有望继续上行。

基本金属价格回暖，关注电解铝利润预期改善。本周 LME 铝价上涨 1.30%，库存下降 3.89%。三季度后，随着下游消费回升，库存有望下降，市场对消费和库存的预期有望改善。同时上游氧化铝价格不断走弱，将有利于电解铝生产环节利润改善预期的提升。

❖ 市场综述

本周沪深 300 下降 2.17%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 26。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动-5.87%、-4.74%、-3.19%、-6.93%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是深圳新星、三祥新材、云海金属、银泰资源、新疆众和，涨幅分别为 18.27%、13.22%、9.55%、8.65%、7.94%；跌幅前五的股票分别是*ST 鹏起 B、东方锆业、*ST 鹏起、西部材料、恒邦股份，跌幅分别为 22.04%、20.33%、17.46%、16.33%、14.57%。

❖ 行业动态

海关总署：中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 146.7 万吨。中国 1-6 月铜矿砂及其精矿进口量 1,055.1 万吨，较 2018 年同期的 954.8 万吨增加 10.5%。

中铝网：2019 年 6 月底中国国产铝土矿库存量约为 1,070 万吨，环比减少约 7.5%，同比增加约 5.3%。数据显示，6 月底山西地区国产矿库存量约为 513 万吨，环比下滑约 3.6%；河南地区库存量约为 184 万吨左右，环比减少约 18.2%；广西地区库存量为 177 万吨左右，环比减少约 4.3%；贵州地区库存量约为 144 万吨，环比下滑约 6.9%。

❖ **风险提示：**上游矿业复产或增产节奏超预期；环保力度的可持续性；下游需求低于预期。

📌 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 | 有色金属
报告时间 | 2019/7/15

📌 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

📌 联系人

关雪

证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@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、周观点..... | 4 |
| 市场综述 | 4 |
| 二、基本金属周变动 | 6 |
| 1. 价格及库存动态 | 6 |
| 2. 行业动态 | 7 |
| 3. 公司动态 | 8 |
| 三、贵金属周变动 | 9 |
| 1. 价格动态 | 9 |
| 2. 行业动态 | 9 |
| 3. 公司动态 | 9 |
| 四、稀土及小金属周变动 | 10 |
| 1. 价格动态 | 10 |
| 2. 行业动态 | 10 |
| 3. 公司动态 | 11 |
| 风险提示 | 12 |

图表目录

| | | |
|-------|------------------------------------|----|
| 图 1: | 行业周涨跌幅..... | 5 |
| 图 2: | 2017/10/26-2017/01/26 铜价格及库存..... | 6 |
| 图 3: | 2017/10/26-2017/01/26 铝价格及库存..... | 6 |
| 图 4: | 2017/10/26-2017/01/26 锌价格及库存..... | 6 |
| 图 5: | 2017/10/26-2017/01/26 铅价格及库存..... | 6 |
| 图 6: | 2017/10/26-2017/01/26 锡价格及库存..... | 6 |
| 图 7: | 2017/10/26-2017/01/26 镍价格及库存..... | 6 |
| 图 8: | 2017/10/26-2018/01/26 黄金价格及库存..... | 9 |
| 图 9: | 2017/10/26-2018/01/26 银价格及库存..... | 9 |
| 图 10: | 2017/11/03-2018/01/26 碳酸锂价格..... | 10 |
| 图 11: | 2017/09/15-2018/01/18 MB 钴价..... | 10 |

一、周观点

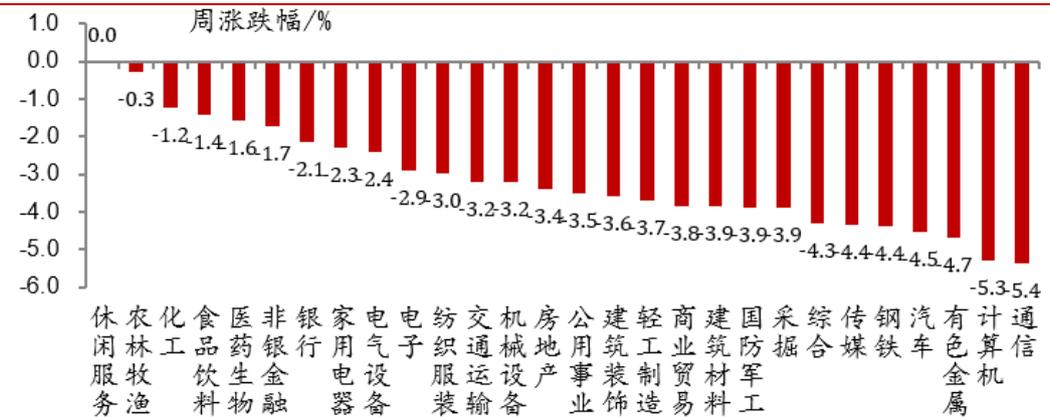
美联储释放鸽派信息，黄金价格上涨。本周周中美联储主席鲍威尔在向国会发表的讲话中指出美国经济面临的风险，美联储降息预期得到强化。国际黄金持续走强，COMEX 黄金期货主力合约突破 1420 美元关口。通胀方面，鲍威尔称，美国经济存在着通胀疲软的风险，且风险比美联储当前的预期更加持久，但仍预期通胀率将逐渐回升至 2% 的通胀目标。鲍威尔的讲话提振了降息预期，一方面美国的自身的经济存在放缓的风险，尽管出现超预期的非农数据，使得市场认为可能出现不会降息，但各项经济数据仍显示美国经济正在放缓，美联储进行慢节奏小幅度的降息确定性较强。另一方面中美贸易战全球贸易紧张局面恶化，对美国经济可能构成伤害，加大了美联储降息的概率，同时也加大了市场对黄金的避险热情，中长期看黄金有望继续上行。

基本金属价格回暖，关注电解铝利润预期改善。本周 LME 铝价上涨 1.30%，库存下降 3.89%。三季度后，随着下游消费回升，库存有望下降，市场对消费和库存的预期有望改善。同时上游氧化铝价格不断走弱，将有利于电解铝生产环节利润改善预期的提升。

市场综述

本周沪深 300 下降 2.17%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 26。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动 -5.87%、-4.74%、-3.19%、-6.93%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是深圳新星、三祥新材、云海金属、银泰资源、新疆众和，涨幅分别为 18.27%、13.22%、9.55%、8.65%、7.94%；跌幅前五的股票分别是 *ST 鹏起 B、东方锆业、*ST 鹏起、西部材料、恒邦股份，跌幅分别为 22.04%、20.33%、17.46%、16.33%、14.57%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

| 股票名称 | 股票代码 | 收盘价 (元) | 周涨跌 (%) | 市值 (亿元) | EPS (TTM) | PE (TTM) |
|--------|-----------|---------|---------|---------|-----------|----------|
| 涨幅前十 | | | | | | |
| 深圳新星 | 603978.SH | 29.72 | 51.28 | 47.55 | 0.67 | 44 |
| 三祥新材 | 603663.SH | 16.02 | 42.75 | 30.44 | 0.38 | 42 |
| 云海金属 | 002182.SZ | 8.37 | 36.03 | 54.11 | 0.49 | 17 |
| 银泰资源 | 000975.SZ | 14.20 | 29.70 | 281.64 | 0.36 | 39 |
| 新疆众和 | 600888.SH | 5.30 | 27.15 | 54.81 | 0.17 | 30 |
| 电工合金 | 300697.SZ | 14.86 | 26.92 | 30.91 | 0.39 | 38 |
| 众源新材 | 603527.SH | 11.47 | 26.18 | 19.98 | 0.49 | 23 |
| 索通发展 | 603612.SH | 11.19 | 26.03 | 37.71 | 0.34 | 33 |
| 四通新材 | 300428.SZ | 11.45 | 23.43 | 66.22 | 0.81 | 14 |
| 博威合金 | 601137.SH | 10.00 | 19.84 | 68.45 | 0.50 | 20 |
| 跌幅前十 | | | | | | |
| *ST 鹏起 | 900907.SH | 0.15 | -18.35 | 4.93 | -2.23 | -0.07 |
| 东方锆业 | 002167.SZ | 6.70 | -9.89 | 41.60 | 0.00 | - |
| *ST 鹏起 | 600614.SH | 2.08 | -7.72 | 33.84 | -2.23 | -0.93 |
| 西部材料 | 002149.SZ | 8.66 | -7.23 | 36.84 | 0.14 | 60.69 |
| 恒邦股份 | 002237.SZ | 16.47 | -4.88 | 149.94 | 0.43 | 38.27 |
| 金贵银业 | 002716.SZ | 6.81 | -4.55 | 65.41 | 0.10 | 71.49 |
| 中钢天源 | 002057.SZ | 10.89 | -4.41 | 62.65 | 0.23 | 47.47 |
| 宝钛股份 | 600456.SH | 22.63 | -3.20 | 97.37 | 0.42 | 54.45 |
| 广晟有色 | 600259.SH | 35.22 | -2.51 | 106.29 | -0.83 | -42.45 |
| 赤峰黄金 | 600988.SH | 5.38 | -1.96 | 76.74 | -0.07 | -73.35 |

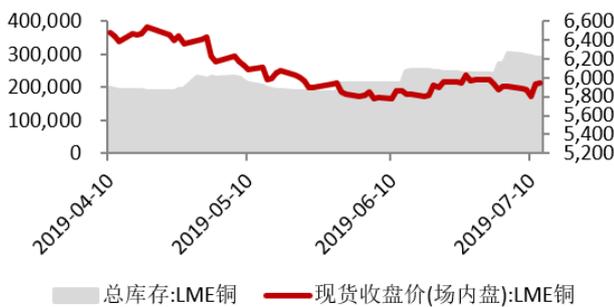
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、基本金属周变动

1. 价格及库存动态

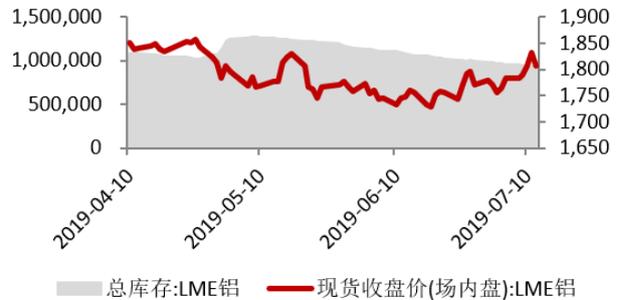
本周基本金属价格走强，LME 铝上涨 1.30%，LME 铜上涨 0.66%，LME 锌上涨 0.10%，LME 铅上涨 5.59%，LME 锡下跌 0.33%，LME 镍上涨 6.54%。库存方面，LME 铜下跌 4.88%，LME 铝下降 3.89%，LME 锌下降 10.41%，LME 铅下降 1.13%，LME 锡下降 0.31%，LME 镍下跌 4.21%。LME 镍本周上涨幅度较大，LME 铅库存增加。

图 3： 2019/04/10-2019/07/12 铜价格及库存



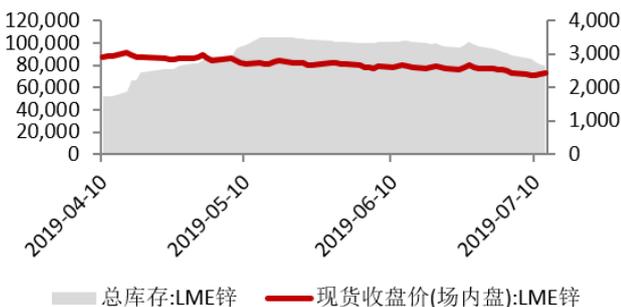
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 2019/04/10-2019/07/12 铝价格及库存



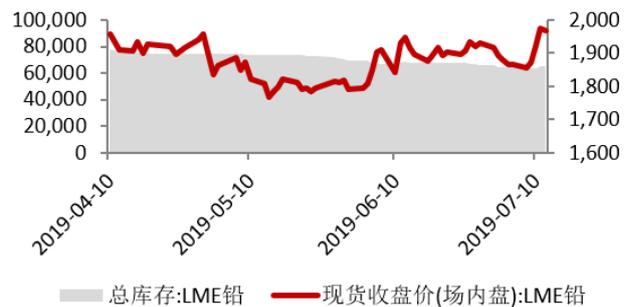
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5： 2019/04/10-2019/07/12 锌价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

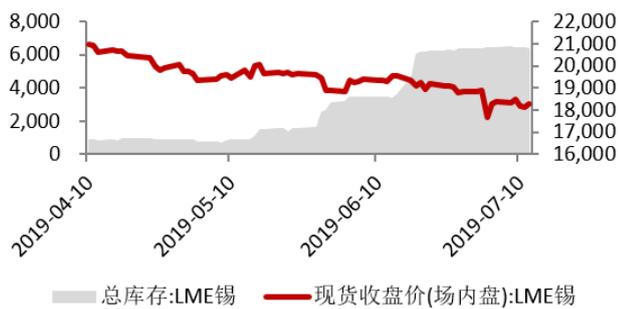
图 6： 2019/04/110-2019/07/12 铅价格及库存



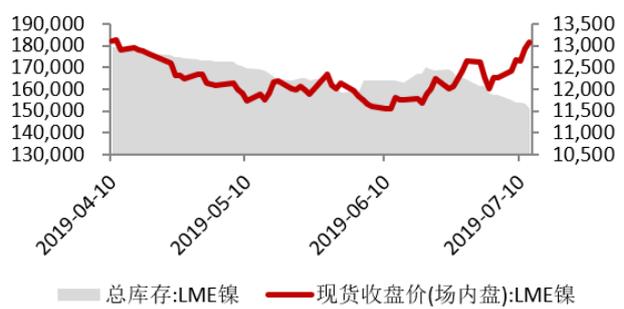
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 2019/04/10-2019/07/12 锡价格及库存

图 8： 2019/04/10-2019/07/12 镍价格及库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2. 行业动态

贵州元豪铝业有限公司是河南永登铝业有限公司在贵州的控股子公司，两公司的法人代表为同一自然人苏金华。按照《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》(国发办〔2016〕42号)和《工业和信息化部关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》(工信部原〔2018〕12号)的相关要求，河南永登铝业有限公司自愿将电解铝产能指标等量置换至贵州元豪铝业有限公司煤电铝一体化项目。(来源: 我的钢铁网, 7月11日)

日前贵州省发改委发布了《贵州省长江经济带发展负面清单实施细则》(征求意见稿)公开征求意见，禁止钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃行业违规新增产能项目。对确有必要新建的必须严格按照国家有关产能置换政策执行。禁止新建、扩建不符合国家总量控制建设规划的燃煤燃气火电项目。(来源: 长江有色, 7月11日)

2019年6月底中国国产铝土矿库存量约为1,070万吨，环比减少约7.5%，同比增加约5.3%。数据显示，6月底山西地区国产矿库存量约为513万吨，环比下滑约3.6%；河南地区库存量约为184万吨左右，环比减少约18.2%；广西地区库存量为177万吨左右，环比减少约4.3%；贵州地区库存量约为144万吨，环比下滑约6.9%。(来源: 中铝网, 7月10日)

财政部长 Felipe Larrain 在参议院委员会上表示，预计2019年铜均价在每磅2.85美元，远低于之前预估的每磅3美元。作为全球头号产铜国，铜出口在智利全国GDP中所占比例高达15%。(来源: wind, 7月10日)

1-5月刚果铜产量较去年同期下滑16.2%，钴产量下滑21.5%。央行称，2019年前五个月，刚果铜产量为416,067吨，去年同期为496,468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

2019年前五个月，刚果钴产量为33,967吨，去年同期为43,291吨。同期，刚果黄金产量下滑6.4%至13,511千克。（来源：生意社，7月9日）

印尼贸易部数据显示，2019年5月份印度尼西亚向中国出口6,759.26吨精炼锡，环比增加15.2%，同比减少45.9%。（来源：上海金属网，7月11日）

7月12日消息，国家海关总署周五公布数据显示，中国6月铜矿砂及其精矿进口量为146.7万吨。中国1-6月铜矿砂及其精矿进口量1,055.1万吨，较2018年同期的954.8万吨增加10.5%。（来源：海关总署，7月12日）

印度商工部发布公告，应国内企业申请，决定对进口自中国大陆、韩国、欧盟、日本、中国台湾地区、美国、泰国、南非等15个国家/地区的不锈钢卷板（Flat Rolled Products of Stainless Steel）发起反倾销调查，主要涉及不锈钢热卷（宽度<1650毫米）、不锈钢冷卷（宽度≥600毫米）、不锈钢刀片、空白不锈钢硬币，以及印度海关税则7219和7220项下的产品。（来源：商务部，7月11日）

3. 公司动态

【云铝股份】公司2019年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：约16,200万元左右，比上年同期增长：约236%左右。

【合金投资】公司2019年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损：400万元-700万元，比上年同期减亏：23.84%-56.48%。

【精艺股份】公司2019年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：4000万元-5000万元，比上年同期增长：10.25%-37.82%

【菲利华】公司2019年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：8,696.96万元—10,278.23万元，比上年同期变动：10%—30%

三、贵金属周变动

1. 价格动态

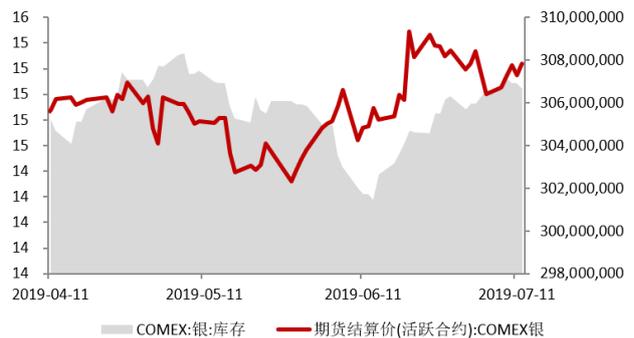
本周黄金价格继续上涨 0.86%，黄金库存未变动。白银价格本周上涨 1.57%，白银库存上涨 0.02%。

图 9： 2019/04/11-2019/07/11 黄金价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 2019/04/11-2019/07/11 银价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

美联储主席鲍威尔对众议院的讲话中，表示 6 月的 FOMC 会议有不确定性，包括贸易紧张关系，全球经济增长和低通胀等，这些都是美国经济的不利因素且没有得到改善。他称，美国经济困难会受到上述因素的拖累。市场对其言论解读为完全的鸽派，强烈地表明了美联储在本月将会尽快降息。这对美国国债，大宗商品及股市和贵金属都是利好支撑，对美元及外汇市场则形成利空。今日鲍威尔将继续在参院作证。（来源：Wind，7 月 11 日）

国方面最新公布的数据显示，美国 6 月份 PPI 环比增幅为 1.7%，市场预期 1.6%，前值 1.8%；核心 PPI 环比增幅 2.3%，预期 2.1%，前值 2.3%。（来源：SMM，7 月 12 日）

3. 公司动态

【银邦股份】公司 2019 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损：-3,800 万元至-3,300 万元。

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

【兴业矿业】公司 2019 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损：5,000.00 万元 - 10,000.00 万元。

【银泰资源】公司 2019 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：约 42,000 万元-45,000 万元，比上年同期上升：约 54.03%-65.03%。

四、稀土及小金属周变动

1. 价格动态

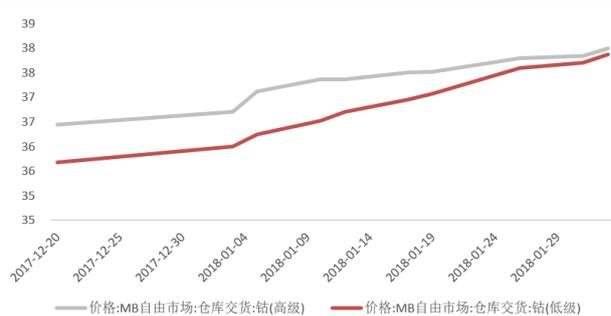
本周稀土金属及小金属板块，国内碳酸锂价格维持下跌 3.75%。MB 钴价（高级）上涨 1.67%，MB 钴价（低级）上涨 3.20%。

图 11：2017/11/03-2018/01/26 碳酸锂价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：2017/09/15-2018/01/18 MB 钴价



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：本周各稀土及小金属价格变动

| 金属名称 | 最新价格 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|------|----------|--------|-------|---------|
| 氧化镨钕 | 286.60 | -1.51% | 9.98% | -1.68% |
| 氧化铽 | 4,055.00 | -0.49% | 6.29% | 42.28% |
| 二氧化锆 | 4,650.00 | 0.00% | 0.00% | -11.43% |
| 钛精矿 | 1,250.00 | 0.00% | 0.00% | -10.71% |

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

蜂巢能源正式发布了全球首款基于无钴材料的电芯产品。据蜂巢能源介绍，无钴材料性能可以达到 NCM811 同等水平，但电池材料成本会下降 5-15%，这样电芯的整体综合成本可以降低 5%，而且原材料的供应更加稳定、有保

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

障。(来源: SMM, 7月10日)

LG化学正考虑投资约2万亿韩元(合17亿美元)建设新工厂, 预计该工厂将于2022年开始投产。新工厂选址可能在肯塔基州, 田纳西州也是选址之一, 最终决定预计将于本月底做出。(来源: SMM, 7月12日)

3. 公司动态

【赣锋锂业】公司2019年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润盈利: 29,287.83万元 - 46,023.73万元。比上年同期增长(或下降): 下降65% - 下降45%

【东方钽业】公司2019年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润240万元至350万元。

【云南锗业】公司2019年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润亏损: 500万元 - 900万元。

【正海磁材】公司2019年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润盈利: 4,368.41万元 - 5,416.83万元, 比上年同期增长: 25% - 55%。

【金铂股份】公司2019年半年度, 实现营业收入453,700.65万元, 同比上升8.15%; 实现利润总额39,741.63万元, 同比增长76.32%; 实现归属于上市公司股东的净利润27,242.29万元, 同比增长83.43%。

风险提示

上游矿业复产或增产节奏超预期

上游矿产资源的复产或增产节奏超预期可能会加速供给，对资源品的价格产生影响。

环保力度的可持续性不及预期

环保核查对冶炼企业生产经营构成影响，核查涉及的限产、停产可能影响生产线调配及产品产量。

下游需求低于预期

需求不及预期可能对加工企业的销售造成影响，使得公司业绩不及预期。

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：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 C0004