

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國就業崗位增長強勁，抵消中美貿易戰升級的拖累。道瓊斯指數上升0.4%至24,456點；標準普爾指數上升0.8%至2,760點；納斯達克指數上升1.3%至7,688點。美國貿易代表辦公室宣布啟動關稅排除程序，使部分中國產品加征關稅有望取消。朝鮮對美國國務卿蓬佩奧訪朝結果表示憂慮。

油價上週五上升，因加拿大供應收到干擾。紐約8月期油上升1.2%至每桶73.80美元。金價下跌，紐約8月期金下跌0.2%至每盎司1,255.8美元。

香港和內地股市上週五上升。物業管理股錄得上升，其中中海物業(2669.HK)股價上升3.7%；利標品牌(787.HK)大跌8.6%拖累估計消費品股逆市下跌。個股方面，寶力科技(164.HK)擬發行82.3億新股增持YOTA，股價下跌7.1%；大慶乳業(1007.HK)復牌後股價急跌89.7%；中國罕王(3788.HK)出售印尼業務，股價下跌8.0%。恒生指數上升0.5%至28,316點，國企指數上升0.1%至10,623點，香港股市成交金額增加5.4%至985億港元。上證綜合指數上升0.5%至2,747點，滬深兩市成交金額增加14.4%至人民幣3,554億元。

## 行業及公司新聞

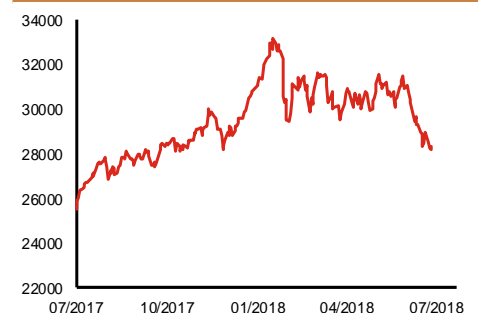
- 東風集團(489.HK)發布產銷快報，2018年上半年累計銷售量151萬輛，同比增長2.6%，其中6月份銷售量24.8萬輛，同比減少1.4%，6月份銷售狀況較首5月為差。
- 香港國際建設(687.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年上半年股東應佔溢利不少於8億港元，同比大增不低於13.7倍，主要受惠於出售啟德項目公司及持有上海及天津物業發展項目公司之收益。
- 騰訊(700.HK)建議分拆騰訊音樂於美國上市。
- 龍源電力(916.HK)公布2018年上半年發電量同比增長13.6%，但6月發電量增速僅為10.9%，較首5月為差(火電略為好轉但風電及其他可再生能源發電增速明顯放緩)。
- 比亞迪(1211.HK)公布2018年6月份汽車銷量37,577輛，其中新能源汽車佔比45.5%，上半年累計銷量224,497輛，新能源汽車佔比33.4%，新能源汽車佔比繼續有所提升。
- 小米集團(1810.HK)今日上市，暗盤交易較招股價收低4.7%-5.3%。
- 建發國際(1908.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年上半年股東應佔溢利同比增長不少於10倍至人民幣12.3億元，主要受惠於房地產開發業務、商業資產管理及代建服務錄得溢利大幅增長。
- 中國龍工(3339.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年上半年純利將同比顯著提高，主要受惠於營業收入顯著增長、及經營費用、管理費用及財務費用得到了有效的控制。
- 遠洋集團(3377.HK)公布2018年上半年公司連同其附屬公司、合營公司及聯營公司累計協議銷售額、協議銷售樓面面積及協議銷售均價分別為人民幣451億元、231萬平方米及每平方米人民幣18,960元，分別同比增長48.1%、40.6%及5.3%，其中6月份則分別按年上升69.9%、35.8%及25.2%，較首5月協議銷售情況為佳。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數    | 28,316 | 0.47  | -8.54  |
| 國企指數    | 10,623 | 0.14  | -12.68 |
| 創業板指數   | 224    | -0.60 | -11.65 |
| 上證綜合指數  | 2,747  | 0.49  | -10.43 |
| 滬深300指數 | 3,365  | 0.68  | -10.97 |
| 日經225指數 | 21,788 | 1.12  | -3.35  |
| 道瓊斯指數   | 24,456 | 0.41  | -3.40  |
| 標普500指數 | 2,760  | 0.85  | -0.69  |
| 納斯達克指數  | 7,688  | 1.34  | 0.56   |
| 德國DAX指數 | 12,496 | 0.26  | -2.12  |
| 法國CAC指數 | 5,376  | 0.18  | -1.37  |
| 富時100指數 | 7,618  | 0.19  | -0.83  |

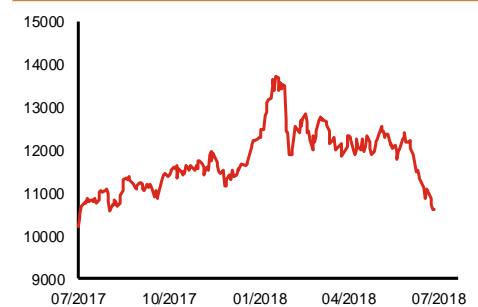
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%   | 月變動%  |
|--------|-------|--------|-------|
| VIX指數  | 13.37 | -10.69 | 9.77  |
| VHSI指數 | 21.88 | -8.07  | 25.82 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%   |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 73.80    | 1.18  | 12.41  |
| 黃金   | 1,255.80 | -0.24 | -3.52  |
| 銅    | 6,345.00 | -0.64 | -12.99 |
| 鋁    | 2,080.00 | -0.43 | -11.30 |
| 小麥   | 515.25   | 1.93  | -5.31  |
| 玉米   | 373.00   | 2.33  | -7.29  |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



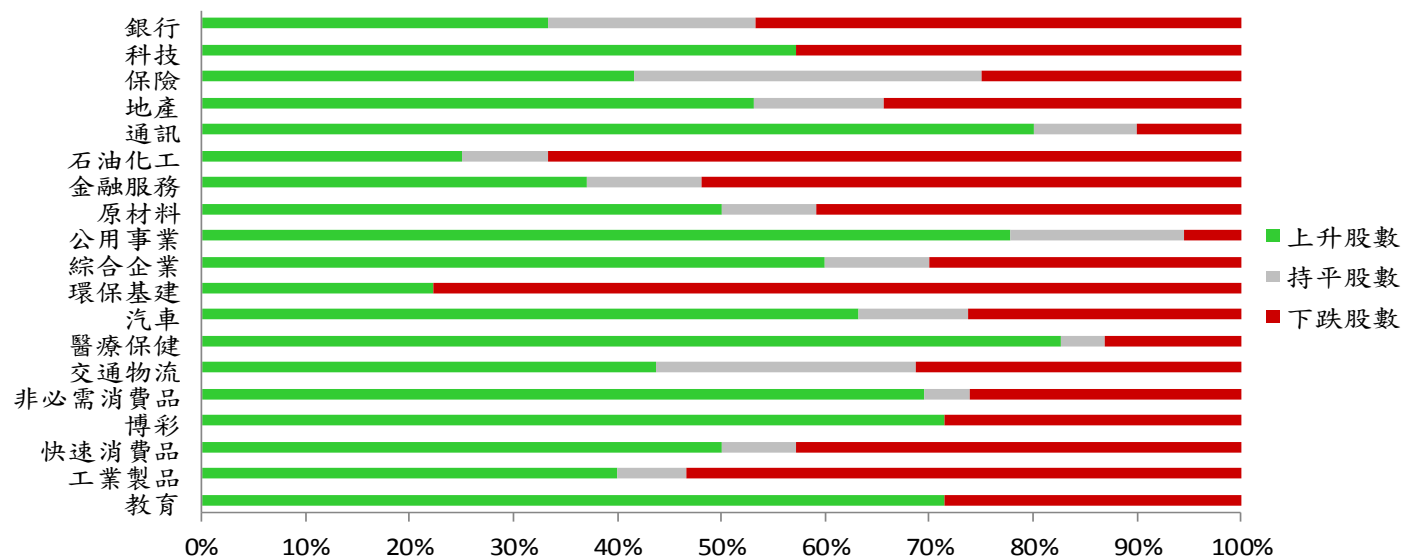
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 港股概況

| 指數   | 開市價    | 高位     | 低位     | 收市價    | 日變動 (%) | 成交量 (億股) | 成交額 (億元) | 升股數 | 跌股數 | 持平股數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|------|
| 恒生指數 | 28,254 | 28,554 | 27,925 | 28,316 | 0.47    | 20.8     | 350.3    | 35  | 11  | 4    |
| 國企指數 | 10,637 | 10,756 | 10,473 | 10,623 | 0.14    | 26.5     | 290.1    | 23  | 20  | 7    |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行     | -0.02 | 5    | 3    | 7    |
| 科技     | 0.39  | 16   | 0    | 12   |
| 保險     | 0.09  | 5    | 4    | 3    |
| 地產     | 0.11  | 17   | 4    | 11   |
| 通訊     | 1.29  | 8    | 1    | 1    |
| 石油化工   | -0.63 | 3    | 1    | 8    |
| 金融服務   | 0.01  | 10   | 3    | 14   |
| 原材料    | 0.02  | 11   | 2    | 9    |
| 公用事業   | 0.81  | 14   | 3    | 1    |
| 綜合企業   | 0.53  | 6    | 1    | 3    |
| 環保基建   | -0.45 | 4    | 0    | 14   |
| 汽車     | 0.08  | 12   | 2    | 5    |
| 醫療保健   | 1.60  | 19   | 1    | 3    |
| 交通物流   | 0.15  | 7    | 4    | 5    |
| 非必需消費品 | 0.50  | 16   | 1    | 6    |
| 博彩     | 1.49  | 5    | 0    | 2    |
| 快速消費品  | 1.20  | 7    | 1    | 6    |
| 工業製品   | -0.31 | 6    | 1    | 8    |
| 教育     | 1.62  | 5    | 0    | 2    |



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 美國預托證券(ADR)

|        | 代號   | 香港收市價  | 日變動%  | ADR轉換價 | 日變動%  | 溢價(%)  |
|--------|------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 長和     | 1    | 84.10  | 0.36  | 84.29  | 1.56  | -0.23  |
| 中電控股   | 2    | 88.10  | 0.06  | 88.79  | 1.10  | -0.78  |
| 中華煤氣   | 3    | 15.10  | 0.13  | 15.34  | 2.30  | -1.53  |
| 匯豐控股   | 5    | 72.60  | 0.14  | 73.99  | 0.06  | -1.88  |
| 電能實業   | 6    | 56.65  | 0.18  | 55.87  | 0.29  | 1.40   |
| 恒生銀行   | 11   | 195.00 | -0.26 | 197.93 | 2.00  | -1.48  |
| 恆基地產   | 12   | 41.20  | 0.00  | 40.34  | -1.72 | 2.13   |
| 新鴻基地產  | 16   | 119.50 | 0.67  | 119.84 | 0.36  | -0.29  |
| 新世界發展  | 17   | 11.04  | 0.00  | 11.03  | 0.00  | 0.12   |
| 太古股份   | 19   | 86.00  | 1.96  | 87.00  | 2.35  | -1.15  |
| 東亞銀行   | 23   | 31.65  | 0.80  | 31.55  | 3.34  | 0.32   |
| 銀河娛樂   | 27   | 57.50  | 2.77  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港鐵公司   | 66   | 42.90  | 0.59  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置業   | 83   | 12.36  | -0.32 | 12.43  | 0.00  | -0.58  |
| 恆隆地產   | 101  | 15.68  | 0.64  | 15.88  | 0.90  | -1.24  |
| 招商局港口  | 144  | 15.70  | 0.77  | 16.02  | 0.00  | -1.99  |
| 中國旺旺   | 151  | 6.89   | 1.03  | 6.91   | 0.00  | -0.34  |
| 吉利汽車   | 175  | 19.30  | 1.69  | 19.48  | 2.33  | -0.90  |
| 中信股份   | 267  | 10.56  | -0.94 | 10.66  | 0.00  | -0.92  |
| 萬洲國際   | 288  | 6.20   | 0.81  | 6.17   | 0.51  | 0.51   |
| 中國石化   | 386  | 6.88   | 1.03  | 6.88   | 1.33  | 0.03   |
| 港交所    | 388  | 228.80 | 0.62  | 230.50 | 1.50  | -0.74  |
| 中國海外   | 688  | 24.70  | 0.00  | 24.44  | 0.26  | 1.07   |
| 騰訊     | 700  | 386.60 | 0.26  | 390.68 | 0.57  | -1.05  |
| 中國聯通   | 762  | 9.41   | 0.21  | 9.57   | 0.33  | -1.72  |
| 領展房產基金 | 823  | 74.00  | 2.21  | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 華潤電力   | 836  | 14.12  | 1.00  | 16.20  | 0.00  | -12.86 |
| 中國石油   | 857  | 5.66   | -0.53 | 5.69   | 1.07  | -0.50  |
| 中海油    | 883  | 12.58  | 0.16  | 12.69  | 1.90  | -0.85  |
| 建設銀行   | 939  | 7.15   | 0.42  | 6.87   | 1.86  | 4.03   |
| 中國移動   | 941  | 69.60  | 0.65  | 70.35  | 1.29  | -1.07  |
| 長江基建   | 1038 | 61.00  | -0.49 | 60.21  | 0.00  | 1.31   |
| 恆安國際   | 1044 | 74.50  | -0.27 | 75.22  | -1.28 | -0.95  |
| 中國神華   | 1088 | 17.76  | 1.02  | 17.60  | 1.24  | 0.91   |
| 石藥集團   | 1093 | 21.90  | 2.34  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 華潤置地   | 1109 | 25.50  | 0.99  | 25.87  | 0.00  | -1.42  |
| 長實地產   | 1113 | 61.15  | 0.25  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 友邦保險   | 1299 | 67.65  | 0.97  | 68.02  | 1.18  | -0.55  |
| 工商銀行   | 1398 | 5.53   | 0.00  | 5.55   | 0.64  | -0.44  |
| 金沙中國   | 1928 | 39.35  | 1.03  | 39.33  | 1.14  | 0.06   |
| 九龍倉置業  | 1997 | 56.45  | 0.80  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂園    | 2007 | 12.92  | -0.46 | 14.76  | 0.00  | -12.45 |
| 瑞聲科技   | 2018 | 105.90 | 0.38  | 106.74 | 1.04  | -0.78  |
| 中國平安   | 2318 | 69.70  | 0.36  | 70.38  | 1.33  | -0.96  |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 26.25  | 2.14  | 28.46  | 0.00  | -7.76  |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 142.00 | 2.97  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 中銀香港   | 2388 | 36.10  | -0.28 | 36.25  | -0.13 | -0.41  |
| 中國人壽   | 2628 | 19.16  | -0.42 | 19.42  | 0.00  | -1.32  |
| 交通銀行   | 3328 | 5.47   | -0.36 | 5.77   | 0.00  | -5.25  |
| 中國銀行   | 3988 | 3.67   | -0.27 | 3.69   | 0.43  | -0.42  |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**AH股**

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 2.58      | 3.61       | -61.62       | 中聯重科   | 1157     | 2.93      | -0.34      | -37.69       |
| 東北電氣   | 42       | 0.89      | 3.49       | -56.96       | 兗州煤業   | 1171     | 9.75      | 1.77       | -27.17       |
| 四川成渝   | 107      | 2.34      | 0.00       | -41.06       | 中國鐵建   | 1186     | 7.75      | -1.65      | -20.30       |
| 青島啤酒   | 168      | 40.60     | -0.85      | -18.55       | 比亞迪    | 1211     | 47.70     | -0.63      | -12.29       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 8.86      | 0.57       | -17.51       | 農業銀行   | 1288     | 3.56      | -0.28      | -11.12       |
| 京城機電   | 187      | 1.71      | 3.01       | -68.81       | 新華保險   | 1336     | 31.25     | 0.00       | -39.37       |
| 廣州廣船   | 317      | 7.78      | -0.89      | -49.39       | 工商銀行   | 1398     | 5.53      | 0.00       | -11.52       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 3.42      | 1.79       | -14.87       | 麗珠醫藥   | 1513     | 36.70     | 0.27       | -28.20       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.62      | -1.49      | -27.72       | 中國中冶   | 1618     | 2.17      | -0.91      | -41.32       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 6.59      | -0.15      | 6.04         | 中國中車   | 1766     | 5.92      | -0.17      | -32.20       |
| 江西銅業   | 358      | 9.14      | -1.61      | -48.15       | 廣發證券   | 1776     | 10.96     | 0.92       | -29.35       |
| 中國石油化工 | 386      | 6.88      | 1.03       | -7.13        | 中國交通建設 | 1800     | 7.17      | -2.71      | -44.28       |
| 中國中鐵   | 390      | 5.81      | -0.85      | N/A          | 晨鳴紙業   | 1812     | 6.14      | 0.82       | -54.81       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.13      | 0.73       | -15.57       | 中煤能源   | 1898     | 3.06      | 0.00       | -43.08       |
| 深圳高速   | 548      | 7.05      | -0.56      | -23.40       | 中國遠洋   | 1919     | 3.35      | 0.00       | -39.29       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 2.65      | -0.75      | -58.62       | 民生銀行   | 1988     | 5.47      | 0.18       | -18.92       |
| 鄭煤機    | 564      | 3.68      | -3.66      | -43.16       | 金隅股份   | 2009     | 2.61      | -0.76      | -32.03       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.23      | 0.00       | -74.30       | 中集集團   | 2039     | 8.83      | -5.66      | -37.15       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.51      | 1.62       | -37.70       | 復星醫藥   | 2196     | 39.75     | 0.63       | -15.58       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.95      | 1.64       | -32.21       | 萬科企業   | 2202     | 25.55     | -0.39      | -6.83        |
| 山東新華製藥 | 719      | 5.36      | 1.56       | -52.60       | 金風科技   | 2208     | 9.10      | 5.20       | -34.45       |
| 中國國航   | 753      | 7.26      | 0.69       | -23.29       | 廣汽集團   | 2238     | 6.92      | -1.98      | -43.68       |
| 中興通訊   | 763      | 12.70     | 3.93       | -17.57       | 中國平安   | 2318     | 69.70     | 0.36       | 3.60         |
| 中國石油   | 857      | 5.66      | -0.53      | -35.70       | 長城汽車   | 2333     | 5.53      | 0.00       | -49.56       |
| 白雲山    | 874      | 32.30     | 2.22       | -24.75       | 濰柴動力   | 2338     | 9.26      | 2.43       | -3.84        |
| 東江環保   | 895      | 9.50      | 1.17       | -38.10       | 中國鋁業   | 2600     | 3.19      | -0.93      | -21.29       |
| 華能國際電力 | 902      | 5.32      | 1.14       | -32.80       | 中國太保   | 2601     | 28.65     | 0.00       | -22.55       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 42.15     | 1.93       | 13.47        | 上海醫藥   | 2607     | 20.30     | 0.74       | -23.91       |
| 海信科龍   | 921      | 7.42      | -0.27      | -31.66       | 中國人壽   | 2628     | 19.16     | -0.42      | -28.18       |
| 建設銀行   | 939      | 7.15      | 0.42       | -6.32        | 上海電氣   | 2727     | 2.55      | -1.16      | -65.96       |
| 大唐發電   | 991      | 2.15      | -1.38      | -39.55       | 中海集運   | 2866     | 1.20      | -1.64      | -56.22       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.51      | -0.66      | -32.20       | 大連港    | 2880     | 1.14      | 0.00       | -49.75       |
| 中信銀行   | 998      | 4.71      | 0.64       | -30.55       | 中海油田   | 2883     | 6.99      | -0.71      | -34.63       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.04      | -2.80      | -52.42       | 紫金礦業   | 2899     | 2.80      | -3.11      | -32.87       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.21      | -0.82      | -49.80       | 交通銀行   | 3328     | 5.47      | -0.36      | -19.63       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.68      | 0.00       | -37.24       | 福耀玻璃   | 3606     | 27.20     | 1.68       | -9.19        |
| 浙江世寶   | 1057     | 1.27      | 1.60       | -76.32       | 招商銀行   | 3968     | 27.05     | 0.00       | -11.40       |
| 天津創業環保 | 1065     | 3.55      | 0.85       | -66.73       | 中國銀行   | 3988     | 3.67      | -0.27      | -13.72       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.11      | 1.30       | -35.64       | 洛陽鉬業   | 3993     | 3.30      | -2.94      | -50.57       |
| 東方電氣   | 1072     | 4.76      | -2.26      | -42.94       | 中信證券   | 6030     | 15.02     | 0.40       | -21.38       |
| 中國神華   | 1088     | 17.76     | 1.02       | -22.12       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.24      | 0.00       | -23.40       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 2.79      | 0.72       | -82.65       | 海通證券   | 6837     | 7.37      | -0.27      | -32.13       |
| 中海發展   | 1138     | 3.51      | -1.13      | -26.47       | 華泰證券   | 6886     | 11.50     | -2.04      | -31.94       |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

### 市場與策略

**策略：** 貿易戰如期打響，有望迎來政策觀察期

【策略組 朱斌】

**事件：** 7月6日 12:00，美國正式開始對中國 340 億美元商品徵稅，中國採取相應反制措施。貿易戰靴子落地。

**點評：** 當前中美貿易戰正式開打，美國對 340 億美元中國商品正式開始徵稅，而中國採取同等規模反制措施。在此之後，美國需要一定時間來觀察貿易戰效果。同時，目前國內資管新規中的重要分支規定理財新規延緩落地，市場有望迎來反彈窗口期。目前需要重點關注中報業績有望超預期的公司。

**投資策略：** 關注成長性行業，如計算機、軍工、半導體以及自動化設備。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|------|----|
| 09/07/2018 | 718  | 太和控股 | 股息 |

**經濟資料**

| 日期         | 國家  | 指數          |    | 預測   | 前值 |
|------------|-----|-------------|----|------|----|
| 09/07/2018 | 歐元區 | Sentix投資者信心 | 七月 | 9.83 | -- |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 評級定義

| 公司                           | 行業                             |
|------------------------------|--------------------------------|
| 買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上       | 買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上       |
| 增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間 | 增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間 |
| 中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間 | 中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間 |
| 回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下       | 回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下       |