

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因美國參眾議院通過《香港人權法案》，且有消息指中美首階段貿易協議將要延至明年才能敲定，而上月聯儲局議息會議紀錄顯示無迫切需要再減息，負利率不會是有用的貨幣政策工具。道瓊斯指數下跌0.4%至27,821點；標準普爾指數下跌0.4%至3,108點；納斯達克指數下跌0.5%至8,527點。

油價週三先跌後大升，受惠於EIA報告顯示上週原油庫存增幅遠低於此前API報告、俄羅斯表示將繼續與OPEC就減產進行合作、及伊朗局勢緊張，紐約1月期油大漲3.0%至每桶57.01美元。金價基本持平，紐約12月期金微跌至每盎司1,474.2美元。

香港和內地股市週三下跌，因特朗普重申若中美未能達成首階段協議將如期向進口中國商品加徵關稅。中港券商及汽車製造股跌幅較大，體育用品股逆市上升。個股方面，熊貓綠能(686.HK)溢價引資北京能源集團，唯股價下跌3.4%；富士高(927.HK)中期股東應佔溢利同比下跌9.0%，股價沒變化。恒生指數下跌0.8%至26,890點，國企指數下跌0.7%至10,620點，香港股市成交金額減少21.8%至625億港元。上證綜合指數下跌0.8%至2,911點，滬深兩市成交金額微增至人民幣4,135億元。

## 行業及公司新聞

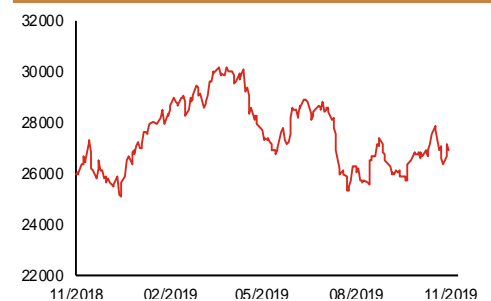
- 此前招股的捷隆控股(1425.HK)公開孖展認購仍未足額。
- 東方表行(398.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收益為11.7億港元，同比下跌1.1%，而股東應佔溢利按年減少3.6%至6,172萬港元。建議派發中期股息每股2.8港仙及特別股息每股8.7港仙，同比持平。
- 深圳控股(604.HK)公佈2019年首10月合同銷售金額為人民幣79.1億元，同比增長13.0%，其中10月份合同銷售按年大跌78.6%至人民幣2.8億元。10月份銷售遠差於首3季，首10月僅完成公司2019年全年銷售目標人民幣180億元之44.0%。公司10月底有項目開盤，錄得銷售金額約人民幣49.7億元，預期將於近期陸續轉為合同銷售。
- 信利國際(732.HK)發佈盈利預喜，公司預計2019年首3季股東應佔溢利將同比大增9.6倍至1.7億港元，主要受惠於分估聯營公司虧損按年大減約2.6億港元但被匯兌虧損同比增加約7,000萬港元部份抵銷。
- 雅仕維(1993.HK)宣佈以每股4.1港元(折讓12.8%)配售3,568萬(現有股本8.1%)股予螞蟻金服，淨集資額約1.4億港元，將用作一般營運資金及旗下中國及新加坡項目之資金。大股東持股量將從66.6%下降至61.6%。此外，公司正考慮將公司在東南亞、香港和澳門的業務分拆上市。
- 和諧汽車(3836.HK)宣佈以每股3.0港元(溢價7.5%)配售最多5,200萬股(現有股本3.4%)予恒基地產(12.HK)主席，淨集資額約1.5億港元，將用於與戰略夥伴建立長期夥伴關係及一般營運資金。大股東持股量將從45.4%下降至43.9%，公司股份今天復牌。
- Dynam Japan(6889.HK)公佈2020財年上半年(截止2019年9月30日)業績：收益為740億日圓，同比微升0.5%，而股東應佔溢利按年上升4.2%至86.9億日圓。建議派發中期股息每股6日圓，同比持平。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數    | 26,890 | -0.75 | 0.61  |
| 國企指數    | 10,620 | -0.72 | 0.72  |
| 創業板指數   | 81     | 0.00  | -4.69 |
| 上證綜合指數  | 2,911  | -0.78 | -0.97 |
| 滬深300指數 | 3,908  | -0.99 | 0.70  |
| 日經225指數 | 23,149 | -0.62 | 2.66  |
| 道瓊斯指數   | 27,821 | -0.40 | 3.70  |
| 標普500指數 | 3,108  | -0.38 | 3.38  |
| 納斯達克指數  | 8,527  | -0.51 | 4.46  |
| 德國DAX指數 | 13,158 | -0.48 | 3.22  |
| 法國CAC指數 | 5,894  | -0.25 | 4.35  |
| 富時100指數 | 7,262  | -0.84 | 1.38  |

| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數  | 12.78 | -0.62 | -8.71 |
| VHSI指數 | 17.22 | 0.35  | 2.99  |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 57.01    | 3.00  | 6.41  |
| 黃金   | 1,474.20 | -0.01 | -0.87 |
| 銅    | 5,875.00 | 0.77  | 1.19  |
| 鋁    | 1,731.00 | -0.40 | -0.40 |
| 小麥   | 518.75   | 0.68  | -3.40 |
| 玉米   | 377.25   | -0.92 | -6.33 |

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 | 持平數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指數 | 26,937 | 26,962 | 26,804 | 26,890 | -0.75   | 13.3     | 342.4    | 8   | 40  | 2   |
| 國企指數 | 10,626 | 10,648 | 10,580 | 10,620 | -0.72   | 15.9     | 255.5    | 6   | 43  | 1   |

**行業表現**


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    | 72.90  | -0.34 | 72.00  | -0.22 | 1.26  |
| 中電控股   | 2    | 80.80  | -0.68 | 80.45  | -0.24 | 0.44  |
| 中華煤氣   | 3    | 15.12  | -0.40 | 14.95  | 0.53  | 1.16  |
| 匯豐控股   | 5    | 58.50  | -0.59 | 58.07  | -0.91 | 0.75  |
| 電能實業   | 6    | 55.70  | 0.45  | 55.21  | 0.50  | 0.89  |
| 恒生銀行   | 11   | 163.00 | -0.49 | 162.15 | -0.55 | 0.53  |
| 恆基地產   | 12   | 38.25  | 0.00  | 37.49  | 0.00  | 2.04  |
| 新鴻基地產  | 16   | 110.90 | 0.09  | 111.05 | 0.21  | -0.13 |
| 新世界發展  | 17   | 10.78  | 0.00  | 10.50  | 0.00  | 2.70  |
| 太古股份   | 19   | 70.60  | 0.64  | 69.81  | 0.68  | 1.14  |
| 銀河娛樂   | 27   | 52.90  | -1.40 | 52.71  | 0.00  | 0.35  |
| 港鐵公司   | 66   | 43.80  | -0.11 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業   | 83   | 11.74  | 0.69  | 11.35  | 0.00  | 3.46  |
| 恆隆地產   | 101  | 16.46  | -0.48 | 16.45  | 0.29  | 0.06  |
| 中國旺旺   | 151  | 6.47   | -3.14 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 吉利汽車   | 175  | 15.06  | -2.59 | 14.91  | -2.06 | 1.02  |
| 中信股份   | 267  | 10.16  | -0.97 | 10.13  | 0.00  | 0.33  |
| 萬洲國際   | 288  | 8.31   | -3.15 | 8.22   | -3.58 | 1.04  |
| 中國石化   | 386  | 4.46   | 0.22  | 4.42   | 0.62  | 0.92  |
| 港交所    | 388  | 249.20 | -1.03 | 247.19 | -0.76 | 0.81  |
| 創科實業   | 669  | 60.40  | -1.87 | 60.09  | -1.36 | 0.52  |
| 中國海外   | 688  | 26.60  | 0.38  | 26.45  | 1.20  | 0.56  |
| 騰訊     | 700  | 335.60 | -0.30 | 332.20 | -0.86 | 1.02  |
| 中國聯通   | 762  | 7.32   | -0.81 | 7.21   | -0.86 | 1.56  |
| 領展房產基金 | 823  | 81.55  | -0.06 | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 中國石油   | 857  | 3.71   | -0.27 | 3.71   | 1.20  | 0.12  |
| 中海油    | 883  | 11.84  | -1.50 | 11.97  | 0.92  | -1.05 |
| 建設銀行   | 939  | 6.40   | -0.31 | 6.34   | -0.31 | 0.90  |
| 中國移動   | 941  | 62.10  | -0.16 | 61.53  | -0.28 | 0.93  |
| 長江基建   | 1038 | 54.70  | -1.08 | 53.64  | 0.00  | 1.98  |
| 恆安國際   | 1044 | 50.85  | -0.68 | 50.26  | -0.92 | 1.17  |
| 中國神華   | 1088 | 15.16  | -0.66 | 14.93  | -0.65 | 1.56  |
| 石藥集團   | 1093 | 20.55  | -3.52 | 20.54  | 0.00  | 0.04  |
| 華潤置地   | 1109 | 34.50  | 0.73  | 33.01  | 0.00  | 4.51  |
| 長實地產   | 1113 | 53.85  | -0.09 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中國生物製藥 | 1177 | 11.56  | -1.03 | 11.69  | -2.19 | -1.13 |
| 友邦保險   | 1299 | 77.80  | -2.14 | 77.75  | -1.46 | 0.07  |
| 工商銀行   | 1398 | 5.78   | -0.34 | 5.74   | -0.02 | 0.76  |
| 金沙中國   | 1928 | 38.20  | -0.26 | 37.86  | -0.55 | 0.90  |
| 九龍倉置業  | 1997 | 44.25  | -0.67 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 碧桂園    | 2007 | 11.06  | -1.07 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 瑞聲科技   | 2018 | 57.20  | 1.24  | 56.03  | 0.62  | 2.08  |
| 申洲國際   | 2313 | 105.70 | -1.21 | 105.04 | -2.24 | 0.63  |
| 中國平安   | 2318 | 91.85  | -0.54 | 91.21  | -0.72 | 0.70  |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 29.55  | -1.50 | 29.64  | 0.00  | -0.29 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 126.70 | -2.39 | 126.01 | -1.09 | 0.55  |
| 中銀香港   | 2388 | 26.95  | -0.55 | 26.73  | -0.80 | 0.84  |
| 中國人壽   | 2628 | 20.65  | -1.43 | 20.39  | -1.36 | 1.26  |
| 交通銀行   | 3328 | 5.24   | -0.76 | 5.44   | 0.00  | -3.68 |
| 中國銀行   | 3988 | 3.23   | -0.62 | 3.20   | -0.87 | 0.96  |

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       | 1.63      | 1.24       | -76.33       | 中聯重科   | 1157     | 5.85      | -1.35      | -13.22       |
| 東北電氣   | 42       | 0.57      | 0.00       | -72.00       | 兗州煤業   | 1171     | 6.76      | -0.29      | -33.51       |
| 四川成渝   | 107      | 2.32      | -0.43      | -44.97       | 中國鐵建   | 1186     | 8.30      | -1.89      | -19.94       |
| 青島啤酒   | 168      | 50.85     | 0.59       | -13.87       | 比亞迪    | 1211     | 37.85     | -0.39      | -21.06       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 10.48     | -1.13      | -11.29       | 農業銀行   | 1288     | 3.23      | -0.92      | -18.89       |
| 京城機電   | 187      | 1.36      | -1.45      | -75.50       | 新華保險   | 1336     | 31.45     | -1.72      | -38.34       |
| 廣州廣船   | 317      | 5.80      | -1.19      | -63.89       | 工商銀行   | 1398     | 5.78      | -0.34      | -10.41       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 2.75      | -1.08      | -4.55        | 麗珠醫藥   | 1513     | 24.40     | 0.62       | -34.54       |
| 上海石油化工 | 338      | 2.13      | -1.39      | -49.08       | 中國中冶   | 1618     | 1.62      | -1.22      | -43.55       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 2.75      | 4.96       | -16.76       | 中國中車   | 1766     | 5.12      | -0.58      | -33.10       |
| 江西銅業   | 358      | 9.14      | 0.00       | -41.44       | 廣發證券   | 1776     | 8.40      | -2.10      | -42.97       |
| 中國石油化工 | 386      | 4.46      | 0.22       | -18.51       | 中國交通建設 | 1800     | 6.03      | -0.33      | -35.24       |
| 中國中鐵   | 390      | 4.64      | -1.49      | -24.30       | 晨鳴紙業   | 1812     | 3.20      | 0.63       | -38.53       |
| 廣深鐵路   | 525      | 2.42      | -0.41      | -26.00       | 中煤能源   | 1898     | 3.04      | 0.00       | -41.48       |
| 深圳高速   | 548      | 10.60     | 0.38       | -9.34        | 中國遠洋   | 1919     | 2.93      | -1.35      | -45.13       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 3.55      | -1.11      | -66.58       | 民生銀行   | 1988     | 5.56      | 0.18       | -17.79       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.06      | 0.50       | -38.35       | 金隅股份   | 2009     | 2.14      | 0.00       | -39.31       |
| 山東墨龍   | 568      | 0.94      | 0.00       | -76.85       | 中集集團   | 2039     | 6.96      | 0.87       | -34.42       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.42      | -0.82      | -27.96       | 復星醫藥   | 2196     | 23.40     | -0.85      | -23.54       |
| 中國東方航空 | 670      | 3.90      | -2.74      | -31.66       | 萬科企業   | 2202     | 28.75     | -0.52      | -3.02        |
| 山東新華製藥 | 719      | 3.76      | 0.00       | -51.92       | 金風科技   | 2208     | 8.99      | -2.28      | -32.65       |
| 中國國航   | 753      | 7.07      | -2.08      | -24.07       | 廣汽集團   | 2238     | 8.43      | -1.06      | -32.64       |
| 中興通訊   | 763      | 21.90     | -1.35      | -37.22       | 中國平安   | 2318     | 91.85     | -0.54      | -6.23        |
| 中國石油   | 857      | 3.71      | -0.27      | -39.58       | 長城汽車   | 2333     | 6.24      | -0.95      | -40.70       |
| 白雲山    | 874      | 24.50     | -1.01      | -35.18       | 濰柴動力   | 2338     | 13.40     | -2.33      | -5.74        |
| 東江環保   | 895      | 6.42      | -0.16      | -38.08       | 中國鋁業   | 2600     | 2.37      | 1.28       | -35.63       |
| 華能國際電力 | 902      | 3.78      | 3.00       | -40.80       | 中國太保   | 2601     | 28.95     | -1.86      | -24.98       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 49.40     | 0.10       | -0.43        | 上海醫藥   | 2607     | 14.46     | 0.70       | -27.98       |
| 海信科龍   | 921      | 7.33      | -1.87      | -36.40       | 中國人壽   | 2628     | 20.65     | -1.43      | -46.35       |
| 建設銀行   | 939      | 6.40      | -0.31      | -19.08       | 上海電氣   | 2727     | 2.43      | -0.82      | -52.92       |
| 大唐發電   | 991      | 1.46      | -2.67      | -45.31       | 中海集運   | 2866     | 0.87      | -2.25      | -68.21       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.64      | -0.43      | -24.57       | 大連港    | 2880     | 1.00      | 0.00       | -55.50       |
| 中信銀行   | 998      | 4.45      | -1.98      | -33.44       | 中海油田   | 2883     | 10.80     | 0.00       | -40.29       |
| 儀征化纖   | 1033     | 0.80      | 0.00       | -66.55       | 紫金礦業   | 2899     | 2.88      | 0.70       | -24.74       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 0.88      | 0.00       | -55.81       | 交通銀行   | 3328     | 5.24      | -0.76      | -14.35       |
| 中國南方航空 | 1055     | 4.90      | -2.58      | -33.36       | 福耀玻璃   | 3606     | 23.15     | -0.43      | -4.58        |
| 浙江世寶   | 1057     | 0.87      | 0.00       | -82.18       | 招商銀行   | 3968     | 38.60     | -1.28      | -5.14        |
| 天津創業環保 | 1065     | 2.87      | 0.35       | -62.50       | 中國銀行   | 3988     | 3.23      | -0.62      | -19.79       |
| 華電國際電力 | 1071     | 2.77      | -0.36      | -29.06       | 洛陽鉬業   | 3993     | 2.56      | 0.79       | -33.10       |
| 東方電氣   | 1072     | 4.12      | 0.00       | -56.98       | 中信證券   | 6030     | 15.10     | -0.79      | -37.50       |
| 中國神華   | 1088     | 15.16     | -0.66      | -20.90       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.56      | -1.11      | -24.16       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 2.19      | -1.35      | -84.23       | 海通證券   | 6837     | 8.11      | -0.86      | -47.36       |
| 中海發展   | 1138     | 3.26      | -0.61      | -48.59       | 華泰證券   | 6886     | 12.20     | -1.29      | -35.64       |

資料來源：彭博、西證證券經紀

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱           | 活動      |
|------------|------|----------------|---------|
| 21/11/2019 | 3690 | 美團點評-W         | 業績      |
| 21/11/2019 | 1382 | 互太紡織           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 3368 | 百盛集團           | 業績      |
| 21/11/2019 | 1989 | 松齡護老集團         | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 178  | 莎莎國際           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 886  | 銀基集團           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 84   | 寶光實業           | 中期業績    |
| 21/11/2019 | 6033 | 電訊數碼控股         | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 1980 | 天鴿互動           | 第三季業績   |
| 21/11/2019 | 1235 | 專業旅運           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 3997 | 電訊首科           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 345  | VITASOY INT' L | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 897  | 位元堂            | 中期業績    |
| 21/11/2019 | 1222 | WANG ON GROUP  | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 1243 | 宏安地產           | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 320  | 金寶通            | 中期業績/股息 |
| 21/11/2019 | 221  | 易易壹金融          | 中期業績    |

**經濟資料**

| 日期         | 國家  | 指數           |        | 預測       | 前值       |
|------------|-----|--------------|--------|----------|----------|
| 21/11/2019 | 歐元區 | 消費者信心指數      | 十一月    | -7.30%   | -7.60%   |
| 21/11/2019 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數  | 十一月十六日 | 217.90k  | 225.00k  |
| 21/11/2019 | 美國  | 連續申請失業救濟金人數  | 十一月九日  | 1682.90k | 1683.00k |
| 21/11/2019 | 香港  | 綜合消費物價指數(年比) | 十月     | 3.19%    | 3.20%    |
| 21/11/2019 | 美國  | 成屋銷售(月比)     | 十月     | 1.76%    | -2.20%   |
| 21/11/2019 | 美國  | 成屋銷售         | 十月     | 5.47mn   | 5.38mn   |
| 21/11/2019 | 美國  | 費城FED調查指數    | 十一月    | 6.42     | 5.60     |

**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       |