

宏观焦点

美国股市周三轻微下跌。特朗普公布下调企业税率及企业汇回美国的海外利润的税率，但暂时细节不多，而且市场或担心如何弥补税收缺口。道琼斯指数下跌0.1%至20,975点；标准普尔指数微跌至2,387点；纳斯达克指数微跌至6,025点。

油价周三变动不大，因美国能源资料协会公布上周美国原油库存降幅高于预期，但此前美国石油协会公布的数据则显示美国库存有所增加，纽约6月期油微升0.1%至每桶49.62美元。金价轻微下跌，纽约6月期金下跌0.2%至每盎司1,264.2美元。

香港和内地股市周三继续上升。博彩股大升，主要受惠于永利澳门(1128.HK)公布的2017年第一季度业绩超预期，其中经营收益及股东应占溢利按年分别上升74.7%及26.5%。睿见教育(6068.HK)于昨天中午公布2017财年上半年(截止2月28日)业绩，收入及股东应占利润同比分别增长40.6%及25.3%，股价上升5.7%，加上枫叶教育(1317.HK)前天公布业绩后昨天股价也大涨8.8%，带动教育板块上升及跑赢大市。中国新金融(412.HK)将发行50亿新股予大股东山东高速集团以收购租赁业务40%股权，代价相当于55.6倍2016年市盈率，大股东持股量将增加至43.2%，股价大升29.7%。恒生指数上升0.5%至24,578点，国企指数上升0.4%至10,318点，香港股市成交金额增加2.2%至786亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,141点，沪深两市成交金额增加12.2%至4,321亿元人民币。

行业及公司新闻

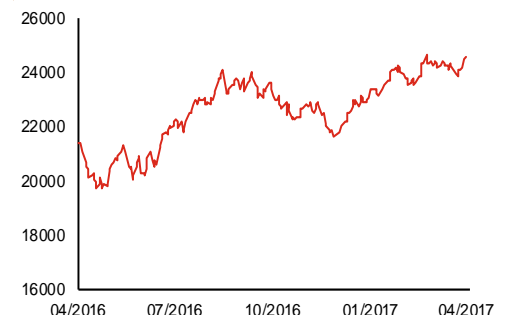
- 通达集团(698.HK)公布2017年第一季度经营数据，营业额为17.8亿港元，同比增长30.5%，主要受惠于手机分部收益按年增长41%。公司表示2017年下半年将推出可嵌入金属材料新型防水部件，另外将于下一季开始进行大量生产2.5D及3D玻璃装饰背盖。
- 现代牧业(1117.HK)公布非全资附属公司2017年第一季度业绩，现代牧业集团2017年第一季度营业收入为11.6亿元人民币，同比增长4.6%，但由于销售费用按年大增7,743万元人民币及公允价值亏损同比扩大6,720万元人民币，股东应占亏损为1.3亿元人民币(2016年第一季度股东应占溢利为5,518万元人民币)。
- 友邦保险(1299.HK)公布2017财年第一季度(截止2月28日)业绩，新业务价值为8.8亿美元，同比增长52.9%；年化新保费按年上升61.3%至18.8亿美元；总加权保费收入为62.5亿美元，同比增长23.9%。
- 金沙中国(1928.HK)公布2017年第一季度业绩，总收益净额为18.8亿美元，同比增长15.3%，而净利润为3.5亿美元，按年上升11.9%。
- 北京汽车(1958.HK)公布联营公司2017年第一季度业绩，持股49.0%的北京奔驰2017年第一季度权益业绩为2.9亿欧元，同比大幅增长1.5倍；持股10.1%的北京汽车权益业绩也扭亏为盈并录得2.6亿欧元溢利(或与此前减值亏损拨回有关)。
- 北京金隅(2009.HK)公布2017年第一季度业绩，营业总收入为113亿元人民币，同比增长52.6%，而股东应占溢利按年大增1.7倍至4.5亿元人民币，为此前盈利预喜的上限(3.8-4.5亿元人民币)。
- 维达国际(3331.HK)公布2017年第一季度业绩，收益为31.0亿港元，同比增长21.3%(自然增长为7.0%)；毛利按年上升20.8%至9.5亿港元；经营溢利为2.9亿港元，同比增长23.2%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	24,578	0.50	1.59
国企指数	10,318	0.44	-0.43
创业板指数	340	0.48	-2.12
上证综合指数	3,141	0.20	-3.86
沪深300指数	3,445	0.12	-0.94
日经225指数	19,289	1.10	1.28
道琼斯指数	20,975	-0.10	2.06
标普500指数	2,387	-0.05	1.96
纳斯达克指数	6,025	0.00	3.17
德国DAX指数	12,473	0.05	3.97
法国CAC指数	5,288	0.19	5.39
富时100指数	7,289	0.18	-0.07

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.85	0.84	-13.20
VHSI指数	12.08	-1.31	-13.03

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.62	0.12	2.19
黄金	1,264.20	-0.24	0.77
铜	5,706.00	0.90	-1.53
铝	1,963.00	0.87	1.32
小麦	426.50	-0.12	-1.50
玉米	366.75	-1.34	1.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

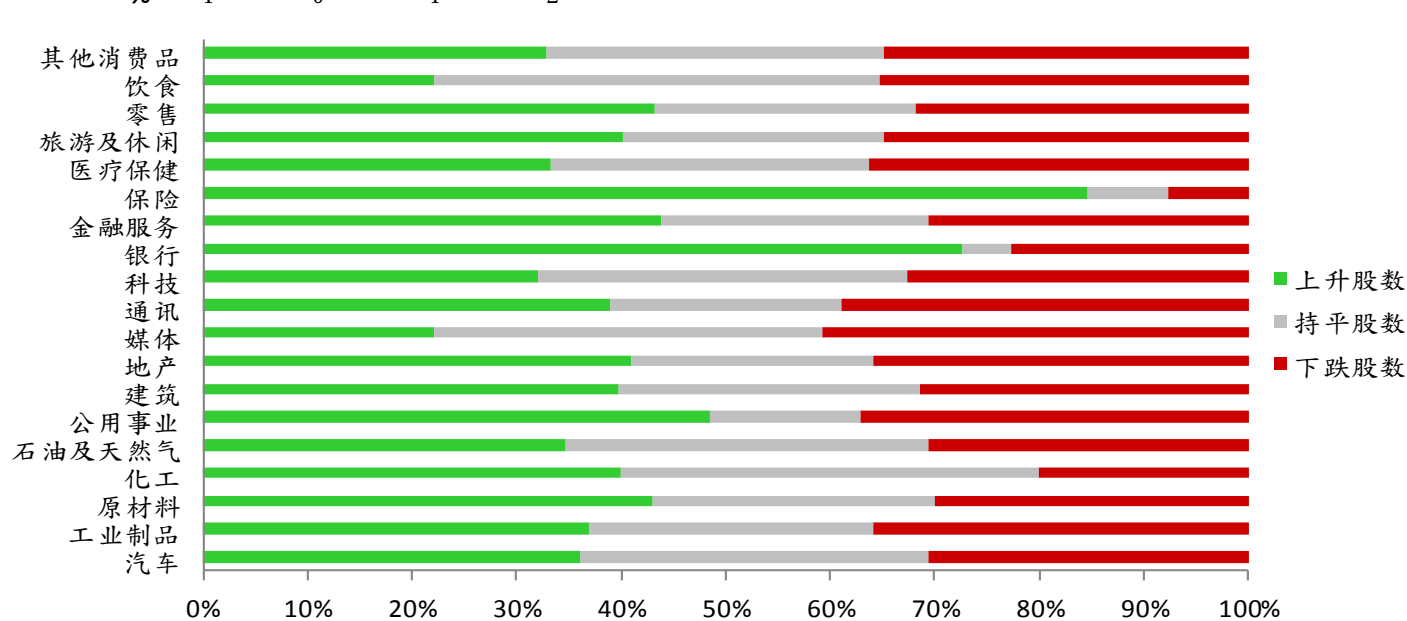


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	24,563	24,638	24,515	24,578	0.50	17.2	268.7	35	11	4
国企指数	10,305	10,362	10,285	10,318	0.44	22.6	167.3	23	15	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.36	13	12	11
工业制品	0.29	99	73	96
原材料	-0.35	46	29	32
化工	0.57	16	16	8
石油及天然气	0.29	17	17	15
公用事业	-0.01	17	5	13
建筑	0.33	33	24	26
地产	0.25	78	44	68
媒体	-0.11	13	22	24
通讯	-0.50	7	4	7
科技	-0.17	47	52	48
银行	0.11	16	1	5
金融服务	0.42	50	29	35
保险	1.17	11	1	1
医疗保健	-0.06	23	21	25
旅游及休闲	0.42	37	23	32
零售	0.15	38	22	28
饮食	-0.24	15	29	24
其他消费品	0.33	81	79	86



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	96.90	0.05	97.30	0.52	-0.41
中电控股	2	81.55	0.93	81.77	1.55	-0.27
中华煤气	3	15.46	0.52	15.72	0.00	-1.63
九龙仓集团	4	66.85	0.30	66.72	-0.46	0.20
汇丰控股	5	64.10	0.47	64.08	-0.15	0.03
电能实业	6	69.45	0.14	69.21	0.51	0.35
恒生银行	11	158.50	0.96	157.56	1.25	0.60
恒基地产	12	49.50	0.41	49.02	0.00	0.98
新鸿基地产	16	116.80	0.52	116.71	-0.27	0.08
新世界发展	17	9.73	0.62	9.51	0.00	2.29
太古股份	19	75.75	1.54	76.48	0.82	-0.96
东亚银行	23	32.35	0.78	31.67	0.00	2.16
银河娱乐	27	44.15	4.74	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.90	0.34	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.18	0.92	13.52	0.00	-2.53
恒隆地产	101	20.40	1.75	20.39	0.77	0.07
昆仑能源	135	7.11	0.00	7.01	-2.45	1.49
招商局港口	144	22.45	-0.66	22.63	0.00	-0.81
中国旺旺	151	5.59	1.82	5.54	0.71	0.96
中信股份	267	11.28	1.44	11.20	0.00	0.68
国泰航空	293	11.24	0.00	11.16	0.31	0.74
中国石化	386	6.43	0.00	6.41	-0.68	0.37
港交所	388	193.70	0.89	192.73	0.41	0.51
利丰	494	3.25	0.00	3.21	0.00	1.26
中国海外	688	23.00	0.22	23.19	-4.32	-0.80
腾讯	700	241.60	-0.49	242.21	-0.77	-0.25
中国联通	762	10.12	-1.17	10.15	-1.73	-0.26
华润电力	836	14.10	1.44	14.19	2.28	-0.61
中国石油	857	5.52	-0.18	5.53	-0.08	-0.22
中海油	883	9.07	-0.11	9.00	-0.62	0.74
建设银行	939	6.37	0.31	6.35	-0.12	0.27
中国移动	941	83.65	0.54	83.30	-0.04	0.42
联想集团	992	5.08	-0.59	5.07	-0.61	0.22
长江基建	1038	68.00	0.59	61.47	0.00	10.63
恒安国际	1044	58.05	-1.78	58.49	0.00	-0.76
中国神华	1088	18.08	-0.22	17.98	-0.32	0.55
华润置地	1109	22.25	0.45	21.19	0.00	4.98
长实地产	1113	55.35	0.36	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	51.30	1.89	51.33	1.42	-0.06
工商银行	1398	5.14	0.78	5.14	0.38	0.02
百丽	1880	5.27	0.00	5.65	-3.59	-6.70
金沙中国	1928	36.85	3.66	37.21	3.78	-0.96
瑞声科技	2018	106.60	-0.28	106.24	-0.65	0.34
中国平安	2318	43.55	0.81	43.65	0.81	-0.23
蒙牛乳业	2319	14.94	-0.27	14.94	-2.39	0.01
中银香港	2388	31.65	0.80	31.78	0.85	-0.42
中国人寿	2628	23.80	1.49	23.68	1.26	0.49
交通银行	3328	6.11	0.16	5.91	0.00	3.33
中国银行	3988	3.79	0.53	3.76	-0.46	0.77

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.27	-0.23	-60.41	中联重科	1157	3.80	0.00	-25.23
东北电气	42	2.15	-2.27	-68.79	兖州煤业	1171	6.86	-0.58	-47.82
四川成渝	107	3.36	-0.30	-40.38	中国铁建	1186	11.06	0.55	-23.85
青岛啤酒	168	35.30	0.57	-4.57	比亚迪	1211	45.95	-0.11	-22.54
江苏宁沪	177	11.34	1.98	2.45	农业银行	1288	3.63	0.28	-4.06
京城机电	187	2.74	-2.14	-69.33	新华保险	1336	39.35	1.81	-22.23
广州广船	317	15.88	-3.64	-60.07	工商银行	1398	5.14	0.78	-6.55
马鞍山钢铁	323	2.58	-0.39	-27.71	丽珠医药	1513	47.75	0.00	-29.03
上海石油化工	338	4.41	-0.23	-39.93	中国中冶	1618	2.97	1.02	-47.30
鞍钢股份	347	5.13	-0.58	-12.48	中国中车	1766	7.55	-0.92	-34.72
江西铜业	358	12.06	0.50	-33.84	广发证券	1776	16.32	0.49	-13.63
中国石油化工	386	6.43	0.00	-1.50	中国交通建设	1800	10.84	0.74	-42.32
中国中铁	390	6.60	-1.35	-33.52	晨鸣纸业	1812	9.02	-2.49	-33.00
广深铁路	525	4.67	0.00	-17.30	中煤能源	1898	3.86	0.26	-40.87
深圳高速	548	7.01	-1.13	-26.29	中国远洋	1919	3.32	-1.19	-45.97
南京熊猫电子	553	5.90	0.51	-60.46	民生银行	1988	7.88	-1.99	-9.51
郑煤机	564	4.79	4.59	-45.56	金隅股份	2009	4.25	0.24	-52.90
山东墨龙	568	1.38	8.66	-77.25	中集集团	2039	13.26	-0.15	-26.53
北京北辰实业	588	2.96	-1.66	-52.18	复星医药	2196	29.90	0.00	-11.43
中国东方航空	670	4.25	-1.62	-42.20	万科企业	2202	20.25	-2.64	-11.94
山东新华制药	719	6.84	-1.44	-57.91	金风科技	2208	11.38	4.60	-34.62
中国国航	753	6.77	0.00	-31.34	广汽集团	2238	11.82	-0.51	-58.68
中兴通讯	763	15.00	2.32	-25.89	中国平安	2318	43.55	0.81	2.80
中国石油	857	5.52	-0.18	-36.77	长城汽车	2333	9.05	-1.63	-40.47
白云山	874	23.45	3.08	-27.28	潍柴动力	2338	12.98	1.56	2.98
东江环保	895	12.80	-0.78	-39.23	中国铝业	2600	3.96	-0.25	-26.96
华能国际电力	902	5.25	-0.38	-40.41	中国太保	2601	29.15	2.10	-6.62
安徽海螺水泥	914	27.70	1.09	13.97	上海医药	2607	19.98	-1.82	-25.04
海信科龙	921	11.40	-3.23	-30.39	中国人寿	2628	23.80	1.49	-17.30
建设银行	939	6.37	0.31	-5.69	上海电气	2727	3.71	-0.27	N/A
大唐发电	991	2.31	1.76	-56.30	中海集运	2866	1.67	-1.18	-61.89
安徽皖通高速	995	6.23	0.48	-60.60	大连港	2880	1.40	0.72	-58.68
中信银行	998	5.01	-1.38	-26.32	中海油田	2883	7.13	-0.28	-44.48
仪征化纤	1033	1.42	0.00	-61.43	紫金矿业	2899	2.79	-1.41	-26.26
重庆钢铁	1053	1.31	14.91	N/A	交通银行	3328	6.11	0.16	-9.99
中国南方航空	1055	5.29	-0.19	-38.85	福耀玻璃	3606	28.05	0.54	7.28
浙江世宝	1057	7.50	0.00	-73.16	招商银行	3968	21.05	0.72	-2.47
天津创业环保	1065	5.16	3.41	-69.01	中国银行	3988	3.79	0.53	-6.27
华电国际电力	1071	3.25	0.31	-44.23	洛阳钼业	3993	2.37	-2.87	-50.86
东方电气	1072	6.96	0.00	-35.07	中信证券	6030	16.28	0.37	-11.02
中国神华	1088	18.08	-0.22	-16.41	中国光大银行	6818	3.64	-1.09	-16.94
洛阳玻璃	1108	5.19	-0.19	-77.71	海通证券	6837	12.86	0.94	-22.44
中海发展	1138	4.28	0.47	-42.93	华泰证券	6886	15.24	2.01	-20.30

市场与策略

策略：金融监管防风险，资金面持续紧张

【策略组 朱斌】

事件： 1、中共中央政治局4月25日就维护国家金融安全进行第四十次集体学习，习近平主持并发表关于金融安全的讲话。2、资金面持续紧张，新发城投债、信用债利率跳升，信用债发行收益率已见7%，AAA评级的万科取消票据发行。3、周三沪市微涨0.2%，成交1971亿元；创业板指走平，成交575亿元。

点评： 市场依然处于弱势震荡格局当中。在政治局会议上，防范金融风险、控制杠杆率成为当前政策布置主要的着力点。从这个指导方针出发，监管从严从紧将成为今后很长一个阶段的基调。当前，随着资金面不断收紧，市场利率继续呈现攀升格局。这一状况继续对市场构成压力。

投资策略：继续关注行业龙头，同时关注小市值业绩增长稳定的次新股的博弈机会。

市场：金融安全是经济健康发展的基础

【市场顾问组 张刚】

事件： 中共中央政治局4月25日就维护国家金融安全进行第四十次集体学习，由有关负责同志结合各自业务领域和工作实际介绍情况。中国人民银行行长周小川就加强宏观调控、保障金融安全，中国银监会主席郭树清就化解银行体系风险、维护金融稳定，中国证监会主席刘士余就资本市场发展与风险管理，中国保监会副主席陈文辉就回归风险保障、强化保险监督、守住维护金融安全底线谈了认识和体会。

点评： 中共中央总书记习近平在主持学习时强调，金融安全是国家安全的重要组成部分，是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活，经济活；金融稳，经济稳。必须充分认识金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用，切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事，扎扎实实把金融工作做好。

习近平就维护金融安全提出6项任务。一是深化金融改革，完善金融体系，推进金融业公司治理改革，强化审慎合规经营理念，推动金融机构切实承担起风险管理责任，完善市场规则，健全市场化、法治化违约处置机制。二是加强金融监管，统筹监管系统重要性金融机构，统筹监管金融控股公司和重要金融基础设施，统筹负责金融业综合统计，确保金融系统良性运转，确保管理部门把住重点环节，确保风险防控耳聪目明，形成金融发展和监管强大合力，补齐监管短板，避免监管空白。三是采取措施处置风险点，着力控制增量，积极处置存量，打击逃废债行为，控制好杠杆率，加大对市场违法违规行为打击力度，重点针对金融市场和互联网金融开展全面摸排和查处。四是为实体经济发展创造良好金融环境，疏通金融进入实体经济的渠道，积极规范发展多层次资本市场，扩大直接融资，加强信贷政策指引，鼓励金融机构加大对先进制造业等领域的资金支持，推进供给侧结构性改革。五是提高领导干部金融工作能力，领导干部特别是高级干部要努力学习金融知识，熟悉金融业务，把握金融规律，既要学会用金融手段促进经济社会发展，又要学会防范和化解金融风险，强化监管意识，提高监管效率。六是加强党对金融工作的领导，坚持党中央集中统一领导，完善党领导金融工作的体制机制，加强制度化建设，完善定期研究金融发展战略、分析金融形势、决定金融方针政策

策的工作机制，提高金融决策科学化水平。金融部门要按照职能分工，负起责任。地方各级党委和政府要按照党中央决策部署，做好本地区金融发展和稳定工作，做到守土有责，形成全国一盘棋的金融风险防控格局。

2017年4月26日，中国保险行业协会在北京召开“中国保险行业协会资金运用专委会第二次会议暨保险资金运用高端研讨会”，会议主题为“服务实体 行稳致远”。保监会保险资金运用监管部相关负责人指出，当前保险资金运用监管的总体思路是“稳、严、进”，牢牢把握“保险业姓保、保监会姓监”定位，切实把“防范风险和强化监管”作为重中之重。在介绍今年资金运用监管工作重点任务时，保监会保险资金运用监管部相关负责人表示，一是积极引导和推进保险资金服务实体经济；二是继续完善和梳理制度；三是加强资产负债匹配监管；四是推进保险资金运用分类监管和差异化监管。同时，他充分肯定了中保协资金运用专委会成立一年来，对保险资金运用提高效率、防范风险发挥的积极作用，并希望资金运用专委会进一步发挥服务、交流、宣传等职能，抓好信息披露、加强实践研究、促进合作交流，为保险资金运用工作做出更大的贡献。

总体上，中央政府以及一行三会已经把防范金融风险放在极为重要的位置上，开始全方位地强化监管。维护金融安全，有助于实现年内稳中求进的战略目标，也是深化供给侧改革的重要保证，属于长期利好。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/04/2017	753	中国国航	第一季业绩
27/04/2017	1958	北京汽车	业绩
27/04/2017	939	建设银行	业绩
27/04/2017	1812	晨鸣纸业	业绩
27/04/2017	1898	中煤能源	季度业绩
27/04/2017	1800	中国交通建设	季度业绩
27/04/2017	670	中国东方航空股份	第一季业绩
27/04/2017	2628	中国人寿	业绩
27/04/2017	916	龙源电力	季度业绩
27/04/2017	728	中国电信	业绩
27/04/2017	2202	万科企业	第一季业绩
27/04/2017	1766	中国中车	季度业绩
27/04/2017	2333	长城汽车	第一季业绩
27/04/2017	857	中国石油股份	业绩
27/04/2017	2318	中国平安	第一季业绩
27/04/2017	386	中国石油化工股份	第一季业绩
27/04/2017	288	万洲国际	第一季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/04/2017	欧元区	消费者信心指数	四月终值	-3.69	-3.60
27/04/2017	美国	首次申请失业救济金人数	四月二十二日	244.37k	244.00k
27/04/2017	美国	连续申请失业救济金人数	四月十五日	2008.17k	1979.00k
27/04/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	四月	16.33	20.00
27/04/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	三月初值	0.54%	-0.10%
27/04/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	三月初值	0.05%	1.00%
27/04/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	三月初值	1.36%	1.80%
27/04/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	三月初值	0.44%	0.50%
27/04/2017	美国	成屋待完成销售(月比)	三月	-1.01%	5.50%
27/04/2017	美国	成屋待完成销售年比	三月	0.00%	-2.40%
27/04/2017	欧元区	企业景气指标	四月	0.81	0.82
27/04/2017	欧元区	经济信心指数	四月	108.09	107.90
27/04/2017	欧元区	工业信心指数	四月	1.20	1.20
27/04/2017	美国	趸售存货	三月初值	0.20%	0.40%

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下