

宏觀焦點

美國股市週三輕微下跌。特朗普公佈下調企業稅率及企業匯回美國的海外利潤的稅率，但暫時細節不多，而且市場或擔心如何彌補稅收缺口。道瓊斯指數下跌0.1%至20,975點；標準普爾指數微跌至2,387點；納斯達克指數微跌至6,025點。

油價週三變動不大，因美國能源資料協會公佈上週美國原油庫存降幅高於預期，但此前美國石油協會公佈的數據則顯示美國庫存有所增加，紐約6月期油微升0.1%至每桶49.62美元。金價輕微下跌，紐約6月期金下跌0.2%至每盎司1,264.2美元。

香港和內地股市週三繼續上升。博彩股大升，主要受惠於永利澳門(1128.HK)公佈的2017年第一季業績勝預期，其中經營收益及股東應佔溢利按年分別上升74.7%及26.5%。睿見教育(6068.HK)於昨天中午公佈2017財年上半年(截止2月28日)業績，收入及股東應佔利潤同比分別增長40.6%及25.3%，股價上升5.7%，加上楓葉教育(1317.HK)前天公佈業績後昨天股價也大漲8.8%，帶動教育板塊上升及跑贏大市。中國新金融(412.HK)將發行50億新股予大股東山東高速集團以收購租賃業務40%股權，代價相當於55.6倍2016年市盈率，大股東持股量將增加至43.2%，股價大升29.7%。恒生指數上升0.5%至24,578點，國企指數上升0.4%至10,318點，香港股市成交金額增加2.2%至786億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,141點，滬深兩市成交金額增加12.2%至4,321億元人民幣。

行業及公司新聞

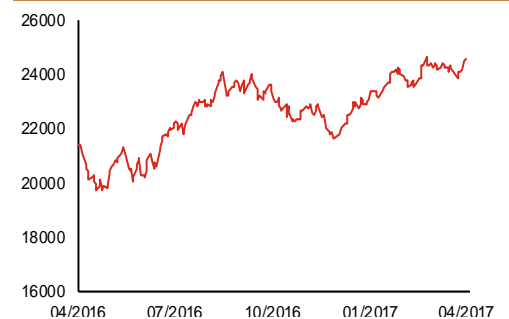
- 通達集團(698.HK)公佈2017年第一季經營數據，營業額為17.8億港元，同比增長30.5%，主要受惠於手機分部收益按年增長41%。公司表示2017年下半年將推出可嵌入金屬材料的新型防水部件，另外將於下一季開始進行大量生產2.5D及3D玻璃裝飾背蓋。
- 現代牧業(1117.HK)公佈非全資附屬公司2017年第一季業績，現代牧業集團2017年第一季營業收入為11.6億元人民幣，同比增長4.6%，但由於銷售費用按年大增7,743萬元人民幣及公允價值虧損同比擴大6,720萬元人民幣，股東應佔虧損為1.3億元人民幣(2016年第一季股東應佔溢利為5,518萬元人民幣)。
- 友邦保險(1299.HK)公佈2017財年第一季(截止2月28日)業績，新業務價值為8.8億美元，同比增長52.9%；年化新保費按年上升61.3%至18.8億美元；總加權保費收入為62.5億美元，同比增長23.9%。
- 金沙中國(1928.HK)公佈2017年第一季業績，總收益淨額為18.8億美元，同比增長15.3%，而淨利潤為3.5億美元，按年上升11.9%。
- 北京汽車(1958.HK)公佈聯營公司2017年第一季業績，持股49.0%的北京奔馳2017年第一季權益業績為2.9億歐元，同比大幅增長1.5倍；持股10.1%的北京汽車權益業績也扭虧為盈並錄得2.6億歐元溢利(或與此前減值虧損撥回有關)。
- 北京金隅(2009.HK)公佈2017年第一季業績，營業總收入為113億元人民幣，同比增長52.6%，而股東應佔溢利按年大增1.7倍至4.5億元人民幣，為此前盈利預喜的上限(3.8-4.5億元人民幣)。
- 維達國際(3331.HK)公佈2017年第一季業績，收益為31.0億港元，同比增長21.3%(自然增長為7.0%)；毛利按年上升20.8%至9.5億港元；經營溢利為2.9億港元，同比增長23.2%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	24,578	0.50	1.59
國企指數	10,318	0.44	-0.43
創業板指數	340	0.48	-2.12
上證綜合指數	3,141	0.20	-3.86
滬深300指數	3,445	0.12	-0.94
日經225指數	19,289	1.10	1.28
道瓊斯指數	20,975	-0.10	2.06
標普500指數	2,387	-0.05	1.96
納斯達克指數	6,025	0.00	3.17
德國DAX指數	12,473	0.05	3.97
法國CAC指數	5,288	0.19	5.39
富時100指數	7,289	0.18	-0.07

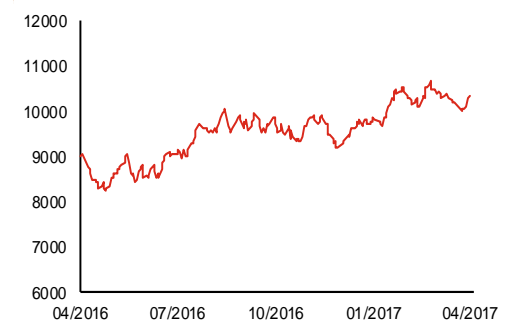
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.85	0.84	-13.20
VHSI指數	12.08	-1.31	-13.03

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.62	0.12	2.19
黃金	1,264.20	-0.24	0.77
銅	5,706.00	0.90	-1.53
鋁	1,963.00	0.87	1.32
小麥	426.50	-0.12	-1.50
玉米	366.75	-1.34	1.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

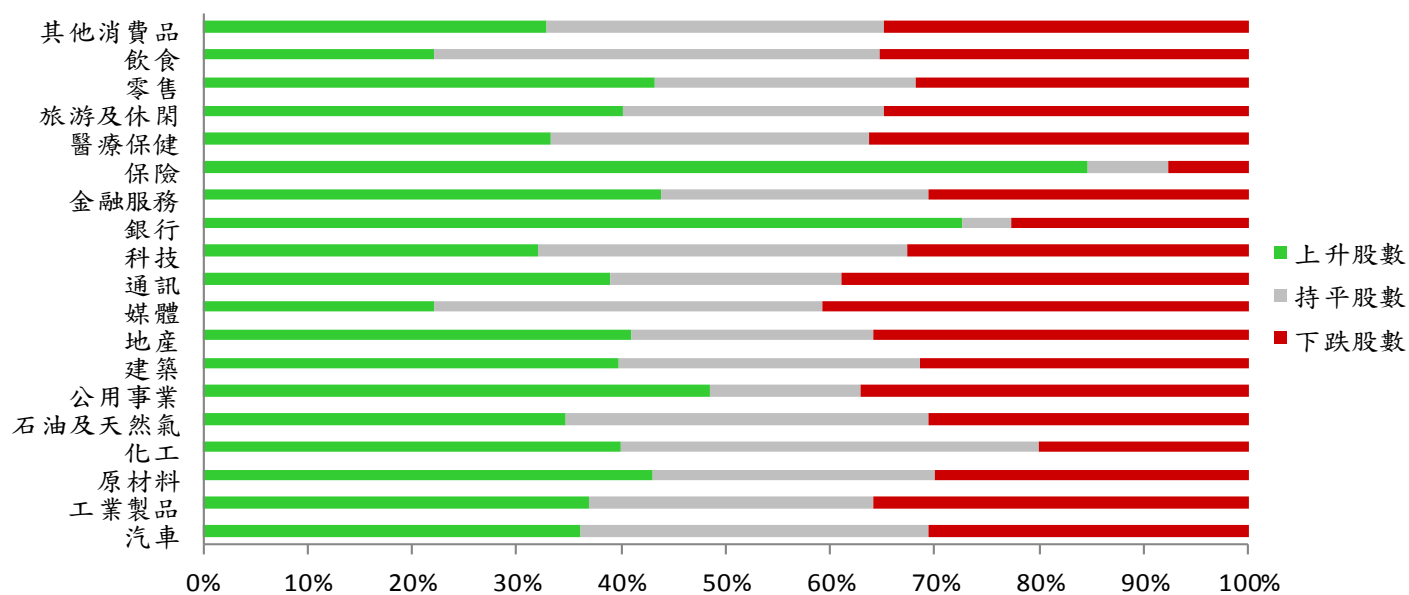


港股概況

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	24,563	24,638	24,515	24,578	0.50	17.2	268.7	35	11	4
國企指數	10,305	10,362	10,285	10,318	0.44	22.6	167.3	23	15	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.36	13	12	11
工業製品	0.29	99	73	96
原材料	-0.35	46	29	32
化工	0.57	16	16	8
石油及天然氣	0.29	17	17	15
公用事業	-0.01	17	5	13
建築	0.33	33	24	26
地產	0.25	78	44	68
媒體	-0.11	13	22	24
通訊	-0.50	7	4	7
科技	-0.17	47	52	48
銀行	0.11	16	1	5
金融服務	0.42	50	29	35
保險	1.17	11	1	1
醫療保健	-0.06	23	21	25
旅游及休閒	0.42	37	23	32
零售	0.15	38	22	28
飲食	-0.24	15	29	24
其他消費品	0.33	81	79	86



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	96.90	0.05	97.30	0.52	-0.41
中電控股	2	81.55	0.93	81.77	1.55	-0.27
中華煤氣	3	15.46	0.52	15.72	0.00	-1.63
九龍倉集團	4	66.85	0.30	66.72	-0.46	0.20
匯豐控股	5	64.10	0.47	64.08	-0.15	0.03
電能實業	6	69.45	0.14	69.21	0.51	0.35
恒生銀行	11	158.50	0.96	157.56	1.25	0.60
恒基地產	12	49.50	0.41	49.02	0.00	0.98
新鴻基地產	16	116.80	0.52	116.71	-0.27	0.08
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.35	0.78	31.67	0.00	2.16
銀河娛樂	27	44.15	4.74	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.90	0.34	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.18	0.92	13.52	0.00	-2.53
恒隆地產	101	20.40	1.75	20.39	0.77	0.07
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	11.24	0.00	11.16	0.31	0.74
中國石化	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
利豐	494	3.25	0.00	3.21	0.00	1.26
中國海外	688	23.00	0.22	23.19	-4.32	-0.80
騰訊	700	241.60	-0.49	242.21	-0.77	-0.25
中國聯通	762	10.12	-1.17	10.15	-1.73	-0.26
華潤電力	836	14.10	1.44	14.19	2.28	-0.61
中國石油	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
建設銀行	939	6.37	0.31	6.35	-0.12	0.27
中國移動	941	83.65	0.54	83.30	-0.04	0.42
聯想集團	992	5.08	-0.59	5.07	-0.61	0.22
長江基建	1038	68.00	0.59	61.47	0.00	10.63
恒安國際	1044	58.05	-1.78	58.49	0.00	-0.76
中國神華	1088	18.08	-0.22	17.98	-0.32	0.55
華潤置地	1109	22.25	0.45	21.19	0.00	4.98
長實地產	1113	55.35	0.36	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	51.30	1.89	51.33	1.42	-0.06
工商銀行	1398	5.14	0.78	5.14	0.38	0.02
百麗	1880	5.27	0.00	5.65	-3.59	-6.70
金沙中國	1928	36.85	3.66	37.21	3.78	-0.96
瑞聲科技	2018	106.60	-0.28	106.24	-0.65	0.34
中國平安	2318	43.55	0.81	43.65	0.81	-0.23
蒙牛乳業	2319	14.94	-0.27	14.94	-2.39	0.01
中銀香港	2388	31.65	0.80	31.78	0.85	-0.42
中國人壽	2628	23.80	1.49	23.68	1.26	0.49
交通銀行	3328	6.11	0.16	5.91	0.00	3.33
中國銀行	3988	3.79	0.53	3.76	-0.46	0.77

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.27	-0.23	-60.41	中聯重科	1157	3.80	0.00	-25.23
東北電氣	42	2.15	-2.27	-68.79	兗州煤業	1171	6.86	-0.58	-47.82
四川成渝	107	3.36	-0.30	-40.38	中國鐵建	1186	11.06	0.55	-23.85
青島啤酒	168	35.30	0.57	-4.57	比亞迪	1211	45.95	-0.11	-22.54
江蘇寧滬	177	11.34	1.98	2.45	農業銀行	1288	3.63	0.28	-4.06
京城機電	187	2.74	-2.14	-69.33	新華保險	1336	39.35	1.81	-22.23
廣州廣船	317	15.88	-3.64	-60.07	工商銀行	1398	5.14	0.78	-6.55
馬鞍山鋼鐵	323	2.58	-0.39	-27.71	麗珠醫藥	1513	47.75	0.00	-29.03
上海石油化工	338	4.41	-0.23	-39.93	中國中冶	1618	2.97	1.02	-47.30
鞍鋼股份	347	5.13	-0.58	-12.48	中國中車	1766	7.55	-0.92	-34.72
江西銅業	358	12.06	0.50	-33.84	廣發證券	1776	16.32	0.49	-13.63
中國石油化工	386	6.43	0.00	-1.50	中國交通建設	1800	10.84	0.74	-42.32
中國中鐵	390	6.60	-1.35	-33.52	晨鳴紙業	1812	9.02	-2.49	-33.00
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.32	-1.19	-45.97
南京熊貓電子	553	5.90	0.51	-60.46	民生銀行	1988	7.88	-1.99	-9.51
鄭煤機	564	4.79	4.59	-45.56	金隅股份	2009	4.25	0.24	-52.90
山東墨龍	568	1.38	8.66	-77.25	中集集團	2039	13.26	-0.15	-26.53
北京北辰實業	588	2.96	-1.66	-52.18	復星醫藥	2196	29.90	0.00	-11.43
中國東方航空	670	4.25	-1.62	-42.20	萬科企業	2202	20.25	-2.64	-11.94
山東新華製藥	719	6.84	-1.44	-57.91	金風科技	2208	11.38	4.60	-34.62
中國國航	753	6.77	0.00	-31.34	廣汽集團	2238	11.82	-0.51	-58.68
中興通訊	763	15.00	2.32	-25.89	中國平安	2318	43.55	0.81	2.80
中國石油	857	5.52	-0.18	-36.77	長城汽車	2333	9.05	-1.63	-40.47
白雲山	874	23.45	3.08	-27.28	濰柴動力	2338	12.98	1.56	2.98
東江環保	895	12.80	-0.78	-39.23	中國鋁業	2600	3.96	-0.25	-26.96
華能國際電力	902	5.25	-0.38	-40.41	中國太保	2601	29.15	2.10	-6.62
安徽海螺水泥	914	27.70	1.09	13.97	上海醫藥	2607	19.98	-1.82	-25.04
海信科龍	921	11.40	-3.23	-30.39	中國人壽	2628	23.80	1.49	-17.30
建設銀行	939	6.37	0.31	-5.69	上海電氣	2727	3.71	-0.27	N/A
大唐發電	991	2.31	1.76	-56.30	中海集運	2866	1.67	-1.18	-61.89
安徽皖通高速	995	6.23	0.48	-60.60	大連港	2880	1.40	0.72	-58.68
中信銀行	998	5.01	-1.38	-26.32	中海油田	2883	7.13	-0.28	-44.48
儀征化纖	1033	1.42	0.00	-61.43	紫金礦業	2899	2.79	-1.41	-26.26
重慶鋼鐵	1053	1.31	14.91	N/A	交通銀行	3328	6.11	0.16	-9.99
中國南方航空	1055	5.29	-0.19	-38.85	福耀玻璃	3606	28.05	0.54	7.28
浙江世寶	1057	7.50	0.00	-73.16	招商銀行	3968	21.05	0.72	-2.47
天津創業環保	1065	5.16	3.41	-69.01	中國銀行	3988	3.79	0.53	-6.27
華電國際電力	1071	3.25	0.31	-44.23	洛陽鉬業	3993	2.37	-2.87	-50.86
東方電氣	1072	6.96	0.00	-35.07	中信證券	6030	16.28	0.37	-11.02
中國神華	1088	18.08	-0.22	-16.41	中國光大銀行	6818	3.64	-1.09	-16.94
洛陽玻璃	1108	5.19	-0.19	-77.71	海通證券	6837	12.86	0.94	-22.44
中海發展	1138	4.28	0.47	-42.93	華泰證券	6886	15.24	2.01	-20.30

A股動向

市場與策略

策略：金融監管防風險，資金面持續緊張

【策略組 朱斌】

事件： 1、中共中央政治局4月25日就維護國家金融安全進行第四十次集體學習，習近平主持并發表關於金融安全的講話。2、資金面持續緊張，新發城投債、信用債利率跳升，信用債發行收益率已見7%，AAA評級的萬科取消票據發行。3、周三滬市微漲0.2%，成交1971億元；創業板指走平，成交575億元。

點評： 市場依然處於弱勢震蕩格局當中。在政治局會議上，防範金融風險、控制槓桿率成為當前政策布置主要的著力點。從這個指導方針出發，監管從嚴從緊將成為今後很長一個階段的基調。當前，隨著資金面不斷收緊，市場利率繼續呈現攀升格局。這一狀況繼續對市場構成壓力。

投資策略：繼續關注行業龍頭，同時關注小市值業績增長穩定的次新股的博弈機會。

市場：金融安全是經濟健康發展的基礎

【市場顧問組 張剛】

事件： 中共中央政治局4月25日就維護國家金融安全進行第四十次集體學習，由有關負責同志結合各自業務領域和工作實際介紹情況。中國人民銀行行長周小川就加強宏觀調控、保障金融安全，中國銀監會主席郭樹清就化解銀行體系風險、維護金融穩定，中國證監會主席劉士余就資本市場發展與風險管理，中國保監會副主席陳文輝就回歸風險保障、強化保險監督、守住維護金融安全底線談了認識和體會。

點評： 中共中央總書記習近平在主持學習時強調，金融安全是國家安全的重要組成部分，是經濟平穩健康發展的重要基礎。維護金融安全，是關係我國經濟社會發展全域的一件帶有戰略性、根本性的大事。金融活，經濟活；金融穩，經濟穩。必須充分認識金融在經濟發展和社會生活中的重要地位和作用，切實把維護金融安全作為治國理政的一件大事，扎扎實實把金融工作做好。

習近平就維護金融安全提出6項任務。一是深化金融改革，完善金融體系，推進金融業公司治理改革，強化審慎合規經營理念，推動金融機構切實承擔起風險管理責任，完善市場規則，健全市場化、法治化違約處置機制。二是加強金融監管，統籌監管系統重要性金融機構，統籌監管金融控股公司和重要金融基礎設施，統籌負責金融業綜合統計，確保金融系統良性運轉，確保管理部門把住重點環節，確保風險防控耳聰目明，形成金融發展和監管強大合力，補齊監管短板，避免監管空白。三是採取措施處置風險點，著力控制增量，積極處置存量，打擊逃廢債行為，控制好杠桿率，加大對市場違法違規行為打擊力度，重點針對金融市場和互聯網金融開展全面摸排和查處。四是為實體經濟發展創造良好金融環境，疏通金融進入實體經濟的渠道，積極規範發展多層次資本市場，擴大直接融資，加強信貸政策指引，鼓勵金融機構加大對先進製造業等領域的資金支持，推進供給側結構性改革。五是提高領導幹部金融工作能力，領導幹部特別是高級幹部要努力學習金融知識，熟悉金融業務，把握金融規律，既要學會用金融手段促進經濟社會發展，又要學會防範和化解金融風險，強化監管意識，提高監管效率。六是加強黨對金融工作的領導，堅持黨中央集中統一領導，完善黨領導金融工作的體制機制，加強制度化建設，完善定期研究金融發展戰略、分析金融形勢、決定金融方針政

策的工作機制，提高金融決策科學化水平。金融部門要按照職能分工，負起責任。地方各級黨委和政府要按照黨中央決策部署，做好本地區金融發展和穩定工作，做到守土有責，形成全國一盤棋的金融風險防控格局。

2017年4月26日，中國保險行業協會在北京召開“中國保險行業協會資金運用專委會第二次會議暨保險資金運用高端研討會”，會議主題為“服務實體 行穩致遠”。保監會保險資金運用監管部相關負責人指出，當前保險資金運用監管的總體思路是“穩、嚴、進”，牢牢把握“保險業姓保、保監會姓監”定位，切實把“防範風險和強化監管”作為重中之重。在介紹今年資金運用監管工作重點任務時，保監會保險資金運用監管部相關負責人表示，一是積極引導和推進保險資金服務實體經濟；二是繼續完善和梳理制度；三是加強資產負債匹配監管；四是推進保險資金運用分類監管和差異化監管。同時，他充分肯定了中保協資金運用專委會成立一年來，對保險資金運用提高效率、防範風險發揮的積極作用，並希望資金運用專委會進一步發揮服務、交流、宣傳等職能，抓好信息披露、加強實踐研究、促進合作交流，為保險資金運用工作做出更大的貢獻。

總體上，中央政府以及一行三會已經把防範金融風險放在極為重要的位置上，開始全方位地強化監管。維護金融安全，有助於實現年內穩中求進的戰略目標，也是深化供給側改革的重要保證，屬於長期利好。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/04/2017	753	中國國航	第一季業績
27/04/2017	1958	北京汽車	業績
27/04/2017	939	建設銀行	業績
27/04/2017	1812	晨鳴紙業	業績
27/04/2017	1898	中煤能源	季度業績
27/04/2017	1800	中國交通建設	季度業績
27/04/2017	670	中國東方航空股份	第一季業績
27/04/2017	2628	中國人壽	業績
27/04/2017	916	龍源電力	季度業績
27/04/2017	728	中國電信	業績
27/04/2017	2202	萬科企業	第一季業績
27/04/2017	1766	中國中車	季度業績
27/04/2017	2333	長城汽車	第一季業績
27/04/2017	857	中國石油股份	業績
27/04/2017	2318	中國平安	第一季業績
27/04/2017	386	中國石油化工股份	第一季業績
27/04/2017	288	萬洲國際	第一季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/04/2017	歐元區	消費者信心指數	四月終值	-3.69	-3.60
27/04/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	四月二十二日	244.37k	244.00k
27/04/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	四月十五日	2008.17k	1979.00k
27/04/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	四月	16.33	20.00
27/04/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	三月初值	0.54%	-0.10%
27/04/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	三月初值	0.05%	1.00%
27/04/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	三月初值	1.36%	1.80%
27/04/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	三月初值	0.44%	0.50%
27/04/2017	美國	成屋待完成銷售(月比)	三月	-1.01%	5.50%
27/04/2017	美國	成屋待完成銷售年比	三月	0.00%	-2.40%
27/04/2017	歐元區	企業景氣指標	四月	0.81	0.82
27/04/2017	歐元區	經濟信心指數	四月	108.09	107.90
27/04/2017	歐元區	工業信心指數	四月	1.20	1.20
27/04/2017	美國	躉售存貨	三月初值	0.20%	0.40%

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」)相信為可靠之來源，惟西證證券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，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇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。西證國際及其附屬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。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，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。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

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