

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國週四上升，因美國數據強勁：8月貿易赤字縮窄，並且上週首次申領失業金人數降幅大於預期。道瓊斯指數上升0.5%至22,775點；標準普爾指數上升0.6%至2,552點；納斯達克指數上升0.8%至6,585點。

油價週四上升，因有跡象顯示OPEC減產協議可能延長，紐約11月期油上升1.6%至每桶50.79美元。金價下跌，因美元受美國數據提振，紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,273.2美元。

香港股市週三上升，週四休市。比亞迪(1211.HK)及吉利汽車(175.HK)獲券商看好，股價分別上升7.7%及4.9%，帶動汽車製造股跑贏大市；內房股也普遍造好，碧桂園(2007.HK)股價上漲7.2%，萬科(2202.HK)上升4.5%；361度(1361.HK)股價下跌8.8%，拖累體育用品股大幅下跌。個股方面，眾安保險(6060.HK)股價急漲19.9%；西藏水資源(1115.HK)遭沽空機構Iceberg狙擊，股價下跌1.3%；金界控股(3918.HK)首九月貴賓業務收益按年升66.6%，股價上升8.5%；新晨動力(1148.HK)以1.2億元人民幣收購寶馬資產，股價急漲22.7%。恒生指數上升0.7%至28,379點，國企指數上升0.8%至11,397點，香港股市成交金額減少16.5%至861億港元。內地股市週三及週四休市。

## 行業及公司新聞

- RUSAL(486.HK)主要股東En+宣佈有意進行首次公開發售，將代表En+普通股之全球預託證券納入英國金融行為管理局官方名單，並於倫敦證券交易所上市證券主要市場及莫斯科證券交易所買賣。
- 電視廣播(511.HK)宣佈高等法院就早前證監會收購及合併委員會因應公司回購計劃的裁決申請司法覆核裁定電視廣播勝訴。
- 五龍電動車(729.HK)發佈盈利預警，公司預計2018財年上半年(截止2017年9月30日)虧損(不包括所有一次性收益及虧損)將同比增加15%-40%，主要因電動車行業新補助政策所需之時間較預期長而引致收益減少。然而，公司同時表示現有約1,020輛電動車之新在手訂單，加上有超過2,500輛之額外意向訂單，因此，公司預期2018財年收益及總電動車銷量將按年上升。
- 中國置業投資(736.HK)發佈盈利預警，公司預計2018財年上半年(截止2017年9月30日)將錄得重大虧損，主要因已變現及未變現之上市證券投資虧損約1.2億港元所致。
- 太睿國際(1010.HK)宣佈其控股股東耀正已配售7,324萬股(相當於現有股本21.8%)予獨立第三方，公眾人士持股量將從3.2%上升至25.0%，公司股份將於今天復牌。
- 當代置業(1107.HK)公佈2017年前三季度營運數據，物業合約銷售金額124億元人民幣，同比微升1.2%，物業合約銷售面積123萬平方米，按年增加14.7%，物業合約銷售均價每平方米10,051元人民幣，同比下降11.7%；其中9月物業合約銷售金額15.1億元人民幣，同比減少24.3%，物業合約銷售面積11.8萬平方米，按年下降10.1%，物業合約銷售均價每平方米12,187元人民幣，同比下跌15.8%。9月份物業銷售較首八個月為差。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動% |
|---------|--------|-------|------|
| 恒生指數    | 28,379 | 0.00  | 0.00 |
| 國企指數    | 11,397 | 0.00  | 0.00 |
| 創業板指數   | 272    | 0.00  | 0.00 |
| 上證綜合指數  | 3,349  | 0.00  | 0.00 |
| 滬深300指數 | 3,837  | 0.00  | 0.00 |
| 日經225指數 | 20,629 | 0.01  | 7.01 |
| 道瓊斯指數   | 22,775 | 0.50  | 4.44 |
| 標普500指數 | 2,552  | 0.56  | 3.51 |
| 納斯達克指數  | 6,585  | 0.78  | 3.00 |
| 德國DAX指數 | 12,968 | -0.02 | 6.17 |
| 法國CAC指數 | 5,379  | 0.30  | 5.45 |
| 富時100指數 | 7,508  | 0.54  | 2.09 |

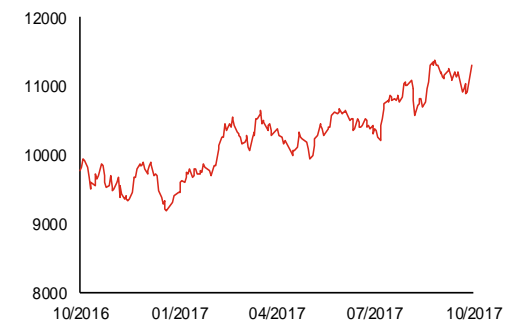
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指數  | 9.19  | -4.57 | -20.98 |
| VHSI指數 | 13.71 | -4.39 | -22.28 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 50.79    | 1.62  | 2.20  |
| 黃金   | 1,273.20 | -0.28 | -5.10 |
| 銅    | 6,521.00 | 0.02  | -2.90 |
| 鋁    | 2,166.00 | 1.64  | 3.60  |
| 小麥   | 440.75   | -0.28 | -0.95 |
| 玉米   | 349.50   | 0.36  | -2.91 |

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

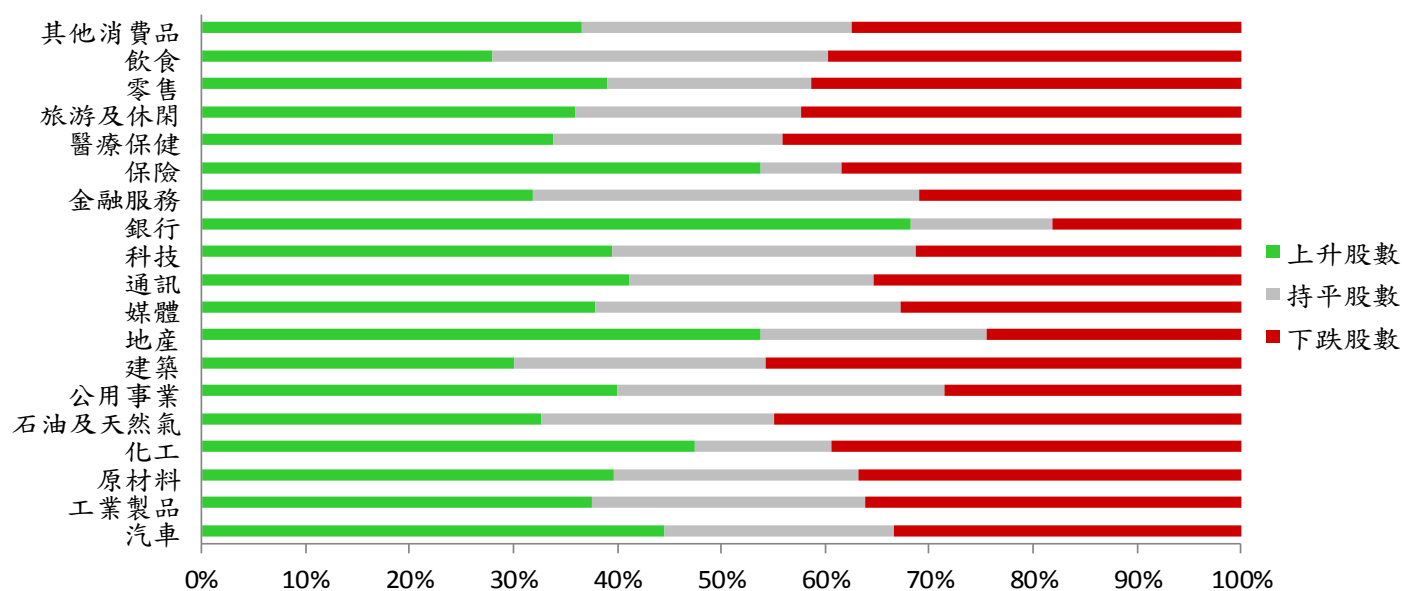


## 港股概況

| 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 | 28,311 | 28,522 | 28,311 | 28,379 | 0.00    | 21.6     | 456.9    | 35  | 11  | 4    |
| 國企指數 | 11,373 | 11,515 | 11,367 | 11,397 | 0.00    | 24.0     | 300.2    | 26  | 9   | 5    |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | 0.92  | 16   | 8    | 12   |
| 工業製品   | 0.21  | 100  | 70   | 96   |
| 原材料    | 0.45  | 42   | 25   | 39   |
| 化工     | 0.46  | 18   | 5    | 15   |
| 石油及天然氣 | -0.18 | 16   | 11   | 22   |
| 公用事業   | 0.03  | 14   | 11   | 10   |
| 建築     | -0.15 | 25   | 20   | 38   |
| 地產     | 0.82  | 101  | 41   | 46   |
| 媒體     | 0.45  | 22   | 17   | 19   |
| 通訊     | 0.35  | 7    | 4    | 6    |
| 科技     | 1.96  | 58   | 43   | 46   |
| 銀行     | 0.27  | 15   | 3    | 4    |
| 金融服務   | 0.42  | 36   | 42   | 35   |
| 保險     | 0.69  | 7    | 1    | 5    |
| 醫療保健   | -0.32 | 23   | 15   | 30   |
| 旅游及休閒  | 0.06  | 33   | 20   | 39   |
| 零售     | 0.11  | 34   | 17   | 36   |
| 飲食     | -0.02 | 19   | 22   | 27   |
| 其他消費品  | 0.02  | 89   | 63   | 91   |



## 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    | 101.00 | 1.10  | 101.44 | 0.70  | -0.43 |
| 中電控股  | 2    | 79.70  | 0.19  | 80.31  | 0.24  | -0.77 |
| 中華煤氣  | 3    | 14.68  | -0.14 | 14.76  | 0.27  | -0.53 |
| 九龍倉集團 | 4    | 72.00  | 1.12  | 72.43  | 1.37  | -0.59 |
| 匯豐控股  | 5    | 77.85  | 0.52  | 77.59  | 0.24  | 0.34  |
| 電能實業  | 6    | 68.00  | 0.37  | 67.16  | -2.71 | 1.26  |
| 恒生銀行  | 11   | 191.50 | 0.21  | 190.93 | 3.76  | 0.30  |
| 恒基地產  | 12   | 53.05  | 1.24  | 52.55  | 0.60  | 0.94  |
| 新鴻基地產 | 16   | 130.40 | 2.03  | 131.97 | 0.78  | -1.19 |
| 新世界發展 | 17   | 11.46  | 0.17  | 11.28  | 0.00  | 1.56  |
| 太古股份  | 19   | 76.40  | 0.46  | 77.07  | 0.10  | -0.87 |
| 東亞銀行  | 23   | 34.65  | 0.58  | 34.05  | 3.07  | 1.77  |
| 銀河娛樂  | 27   | 56.45  | 1.16  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司  | 66   | 45.45  | 0.00  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業  | 83   | 13.96  | 0.58  | 13.76  | -1.12 | 1.46  |
| 恒隆地產  | 101  | 18.80  | 0.32  | 18.96  | 1.00  | -0.84 |
| 昆侖能源  | 135  | 7.59   | -2.32 | 7.48   | 0.00  | 1.48  |
| 招商局港口 | 144  | 24.15  | -0.21 | 24.36  | 0.22  | -0.88 |
| 中國旺旺  | 151  | 5.64   | 0.00  | 5.45   | 0.00  | 3.47  |
| 中信股份  | 267  | 11.60  | -0.17 | 11.48  | 1.14  | 1.05  |
| 國泰航空  | 293  | 12.16  | 2.01  | 12.17  | 0.31  | -0.10 |
| 中國石化  | 386  | 5.84   | 0.17  | 5.92   | 1.13  | -1.35 |
| 港交所   | 388  | 215.40 | 0.47  | 216.89 | 0.65  | -0.69 |
| 利豐    | 494  | 4.17   | 3.47  | 4.06   | -2.80 | 2.69  |
| 中國海外  | 688  | 26.65  | 2.30  | 25.30  | 0.00  | 5.33  |
| 騰訊    | 700  | 349.40 | 0.75  | 354.76 | 1.18  | -1.51 |
| 中國聯通  | 762  | 11.00  | -0.18 | 11.03  | 1.07  | -0.24 |
| 華潤電力  | 836  | 14.18  | 0.14  | 14.47  | 0.00  | -1.99 |
| 中國石油  | 857  | 5.02   | 0.60  | 5.08   | 1.46  | -1.27 |
| 中海油   | 883  | 10.06  | -0.20 | 10.13  | 1.29  | -0.70 |
| 建設銀行  | 939  | 6.88   | 0.29  | 6.97   | 0.56  | -1.28 |
| 中國移動  | 941  | 79.05  | -0.50 | 78.93  | 0.38  | 0.15  |
| 聯想集團  | 992  | 4.30   | -1.38 | 4.29   | 0.00  | 0.12  |
| 長江基建  | 1038 | 67.65  | -0.66 | 68.52  | 0.00  | -1.26 |
| 恒安國際  | 1044 | 73.85  | 0.34  | 74.64  | 0.00  | -1.06 |
| 中國神華  | 1088 | 19.86  | 6.09  | 19.89  | 0.39  | -0.17 |
| 華潤置地  | 1109 | 24.90  | 2.05  | 24.60  | 0.00  | 1.23  |
| 長實地產  | 1113 | 65.00  | 0.31  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險  | 1299 | 58.65  | 1.65  | 59.62  | 1.16  | -1.63 |
| 工商銀行  | 1398 | 6.37   | 1.76  | 6.45   | 1.10  | -1.24 |
| 金沙中國  | 1928 | 40.70  | -0.37 | 40.79  | 0.91  | -0.23 |
| 瑞聲科技  | 2018 | 136.60 | 1.19  | 138.45 | 2.01  | -1.34 |
| 中國平安  | 2318 | 63.10  | 1.28  | 64.07  | 1.36  | -1.52 |
| 蒙牛乳業  | 2319 | 21.35  | -0.70 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中銀香港  | 2388 | 38.70  | 0.00  | 39.04  | 0.48  | -0.88 |
| 中國人壽  | 2628 | 23.90  | 0.63  | 24.22  | 1.70  | -1.33 |
| 交通銀行  | 3328 | 5.93   | 0.68  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中國銀行  | 3988 | 4.04   | 0.00  | 4.07   | 0.93  | -0.66 |

## 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       | 3.76      | -0.27      | -63.01       | 中聯重科   | 1157     | 3.64      | 0.28       | -31.01       |
| 東北電氣   | 42       | 1.92      | -0.52      | -69.01       | 兗州煤業   | 1171     | 8.11      | 2.92       | -47.19       |
| 四川成渝   | 107      | 3.15      | 0.96       | -41.85       | 中國鐵建   | 1186     | 9.93      | -0.20      | -28.91       |
| 青島啤酒   | 168      | 30.35     | 1.34       | -16.36       | 比亞迪    | 1211     | 78.90     | 7.71       | -1.91        |
| 江蘇寧滬   | 177      | 12.38     | 0.49       | 7.16         | 農業銀行   | 1288     | 3.64      | 0.28       | -19.09       |
| 京城機電   | 187      | 2.50      | 0.00       | -71.77       | 新華保險   | 1336     | 46.70     | 1.85       | -30.03       |
| 廣州廣船   | 317      | 13.98     | 0.58       | -55.47       | 工商銀行   | 1398     | 6.37      | 1.76       | -9.85        |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 3.86      | -0.52      | -28.75       | 麗珠醫藥   | 1513     | 44.70     | -1.43      | -25.14       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.72      | 0.43       | -36.48       | 中國中冶   | 1618     | 2.60      | 0.78       | -56.88       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 7.19      | 1.70       | -6.79        | 中國中車   | 1766     | 7.20      | 3.45       | -37.17       |
| 江西銅業   | 358      | 12.46     | 0.48       | -42.69       | 廣發證券   | 1776     | 17.40     | -0.46      | -22.16       |
| 中國石油化工 | 386      | 5.84      | 0.17       | -15.95       | 中國交通建設 | 1800     | 9.93      | 0.51       | -44.93       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.60      | 1.07       | -35.21       | 晨鳴紙業   | 1812     | 15.26     | -1.42      | -33.92       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.72      | -0.84      | -20.79       | 中煤能源   | 1898     | 3.83      | 1.59       | -47.38       |
| 深圳高速   | 548      | 7.54      | -1.18      | -33.59       | 中國遠洋   | 1919     | 4.22      | 0.48       | -47.99       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 5.14      | -3.02      | -63.99       | 民生銀行   | 1988     | 7.38      | -0.40      | -21.86       |
| 鄭煤機    | 564      | 5.09      | 0.99       | N/A          | 金隅股份   | 2009     | 4.02      | 0.00       | -46.25       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.35      | 0.00       | -77.35       | 中集集團   | 2039     | 14.84     | 0.68       | -30.57       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.99      | 1.36       | -56.00       | 復星醫藥   | 2196     | 33.30     | -0.30      | -17.30       |
| 中國東方航空 | 670      | 3.89      | -0.26      | -51.14       | 萬科企業   | 2202     | 27.65     | 4.54       | -10.56       |
| 山東新華製藥 | 719      | 7.26      | 0.83       | -60.10       | 金風科技   | 2208     | 10.02     | 0.30       | -34.85       |
| 中國國航   | 753      | 6.58      | 0.46       | -35.93       | 廣汽集團   | 2238     | 18.92     | 0.32       | -40.14       |
| 中興通訊   | 763      | 28.00     | 0.36       | -15.99       | 中國平安   | 2318     | 63.10     | 1.28       | -1.07        |
| 中國石油   | 857      | 5.02      | 0.60       | -46.65       | 長城汽車   | 2333     | 9.92      | 0.30       | -31.30       |
| 白雲山    | 874      | 20.85     | 0.24       | -36.34       | 濰柴動力   | 2338     | 8.70      | 0.00       | -1.37        |
| 東江環保   | 895      | 11.32     | -1.05      | -40.81       | 中國鋁業   | 2600     | 7.30      | 0.97       | -23.38       |
| 華能國際電力 | 902      | 4.87      | 0.00       | -40.42       | 中國太保   | 2601     | 34.95     | 1.45       | -19.64       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 31.90     | -1.09      | 8.48         | 上海醫藥   | 2607     | 19.42     | 0.21       | -30.54       |
| 海信科龍   | 921      | 8.84      | 2.08       | -43.35       | 中國人壽   | 2628     | 23.90     | 0.63       | -26.84       |
| 建設銀行   | 939      | 6.88      | 0.29       | -16.19       | 上海電氣   | 2727     | 3.47      | 0.29       | -63.26       |
| 大唐發電   | 991      | 2.52      | 0.40       | -52.66       | 中海集運   | 2866     | 1.78      | 0.00       | -60.33       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 5.95      | 0.00       | -61.49       | 大連港    | 2880     | 1.35      | -0.74      | -60.74       |
| 中信銀行   | 998      | 5.08      | -0.78      | -31.53       | 中海油田   | 2883     | 7.14      | -1.38      | -46.58       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.34      | -0.74      | -63.88       | 紫金礦業   | 2899     | 2.76      | 1.85       | -39.44       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.73      | 0.58       | N/A          | 交通銀行   | 3328     | 5.93      | 0.68       | -20.33       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.45      | -0.18      | -44.04       | 福耀玻璃   | 3606     | 29.15     | 2.10       | -2.90        |
| 浙江世寶   | 1057     | 2.95      | -1.34      | -78.57       | 招商銀行   | 3968     | 29.80     | 0.51       | -0.96        |
| 天津創業環保 | 1065     | 4.96      | 0.61       | -74.26       | 中國銀行   | 3988     | 4.04      | 0.00       | -16.74       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.10      | -0.64      | -40.18       | 洛陽鉬業   | 3993     | 4.91      | 3.59       | -46.82       |
| 東方電氣   | 1072     | 7.85      | -0.88      | -36.09       | 中信證券   | 6030     | 17.94     | 0.90       | -16.26       |
| 中國神華   | 1088     | 19.86     | 6.09       | -19.47       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.76      | -0.79      | -21.17       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.37      | -0.68      | -83.78       | 海通證券   | 6837     | 12.80     | 0.00       | -26.46       |
| 中海發展   | 1138     | 4.36      | 0.46       | -41.70       | 華泰證券   | 6886     | 18.16     | 0.11       | -31.83       |

**企業活動**

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|----|------|------|----|
|----|------|------|----|

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

| 日期         | 國家 | 指數            |      | 預測     | 前值      |
|------------|----|---------------|------|--------|---------|
| 06/10/2017 | 美國 | 平均時薪-全部就業(月比) | 九月   | 0.30%  | 0.10%   |
| 06/10/2017 | 美國 | 平均時薪-全部就業(年比) | 九月   | 2.55%  | 2.50%   |
| 06/10/2017 | 美國 | 每週平均工時-全部就業   | 九月   | 34.40  | 34.40   |
| 06/10/2017 | 美國 | 私部門就業人口變動     | 九月   | 76.16k | 165.00k |
| 06/10/2017 | 美國 | 非農業就業人口變動     | 九月   | 81.02k | 156.00k |
| 06/10/2017 | 美國 | 家計部門就業變動      | 九月   | --     | --      |
| 06/10/2017 | 美國 | 製造業就業人口變動     | 九月   | 8.21k  | 36.00k  |
| 06/10/2017 | 美國 | 就業不足率(U6)     | 九月   | --     | 8.60%   |
| 06/10/2017 | 美國 | 失業率           | 九月   | 4.42%  | 4.40%   |
| 06/10/2017 | 美國 | 躉售存貨          | 八月終值 | 0.90%  | 1.00%   |

**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       |