

## 宏观焦点

美国股市周二上升，因美联储主席鲍威尔对美国经济发展乐观评论，重申渐进加息。道琼斯指数上升0.2%至25,120点；标准普尔指数上升0.4%至2,810点；纳斯达克指数上升0.6%至7,855点。

油价周二微升，纽约8月期油微升至每桶68.08美元。API公布上周美国原油库存意外增加。金价下跌，因美元走强。纽约8月期金下跌1.0%至每盎司1,227.3美元。

香港和内地股市周二下跌。部分水泥股发布盈利预喜，但股价个别发展，金隅集团(2009.HK)、中国建材(3323.HK)及亚洲水泥(743.HK)股价分别上升6.9%、下跌1.6%及下跌0.8%；造纸股反弹；博彩股跑输大市。个股方面，舜宇光学(2382.HK)遭沽空机构狙击，股价下跌6.8%；栢能集团(1263.HK)发布盈利预喜，股价大涨15.4%。恒生指数下跌1.3%至28,182点，国企指数下跌1.1%至10,592点，香港股市成交金额增加11.7%至782亿港元。上证综合指数下跌0.6%至2,798点，沪深两市成交金额减少4.7%至人民币3,109亿元。

## 行业及公司新闻

- 国泰航空(293.HK)公布与国泰港龙航空6月合并客、货运量数据。客运方面，上半年载客量同比上升1.9%，其中6月份同比上升4.1%，优于首5月，而6月份运载率按年改善0.2个百分点至85.3%。货运方面，上半年的载货量同比增长7.5%，其中6月份按年增加5.8%，逊于首5月，而6月份运载率同比上升2.3个百分点至70.6%。
- 金达控股(528.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年税后溢利将同比增加不少于100%至不低于人民币1,670万元，主要受惠于市场复苏与价格调整令毛利率有所提升、美元兑人民币大幅升值、及衍生金融工具产生的公允价值收益。
- 中国粮油(606.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年股东应占持续经营业务利润同比大幅增长约60%至7.5亿港元，主要受惠于油籽粕、植物油、米、面等主要产品销售持续高位增长、公司综合营业规模及毛利空间持续进步、及持续经营业务的整体业绩同比显著增长。
- 上海实业(807.HK)首席财务官陈开德先生卸任。
- 长城汽车(2333.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年营业总收入及核心股东应占溢利将分别同比增加18.0%及70.2%至人民币487及35.6亿元(第一季度营业总收入及核心股东应占溢利分别同比增长14.0%及16.3%至人民币266及21.2亿元)，主要受惠于公司优化产品结构及WEY品牌产品销售占比提升，致使整体产品盈利能力提升。
- 远大中国(2789.HK)将要交还沈阳土地(总面积53.9万平方米)予当地政府，补偿款为人民币5.5亿元，公司预计将录得税前收益人民币6,852万元。公司股份将于今天复牌。
- 中国罕王(3788.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年税后溢利(不包括去年同期终止经营业务溢利人民币7.7亿元)将同比增长80%以上至约人民币1.0亿元，主要受惠于铁矿业务重组后费用大幅降低及铁精矿销售单价同比提高。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指数    | 28,182 | -1.25 | -7.02  |
| 国企指数    | 10,592 | -1.05 | -10.77 |
| 创业板指数   | 214    | -0.51 | -14.70 |
| 上证综合指数  | 2,798  | -0.57 | -7.41  |
| 沪深300指数 | 3,449  | -0.65 | -8.10  |
| 日经225指数 | 22,697 | 0.44  | 0.88   |
| 道琼斯指数   | 25,120 | 0.22  | 0.53   |
| 标普500指数 | 2,810  | 0.40  | 1.29   |
| 纳斯达克指数  | 7,855  | 0.63  | 1.40   |
| 德国DAX指数 | 12,662 | 0.80  | -1.34  |
| 法国CAC指数 | 5,423  | 0.24  | -0.51  |
| 富时100指数 | 7,626  | 0.34  | -0.07  |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 12.06 | -6.00 | -2.03 |
| VHSI指数 | 19.42 | 6.53  | 21.60 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%   |
|------|----------|-------|--------|
| 纽约期油 | 68.08    | 0.03  | 3.23   |
| 黄金   | 1,227.30 | -1.00 | -4.16  |
| 铜    | 6,192.00 | -0.72 | -12.36 |
| 铝    | 2,055.00 | 1.18  | -7.80  |
| 小麦   | 497.75   | 1.89  | 0.10   |
| 玉米   | 359.75   | 1.27  | -4.37  |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



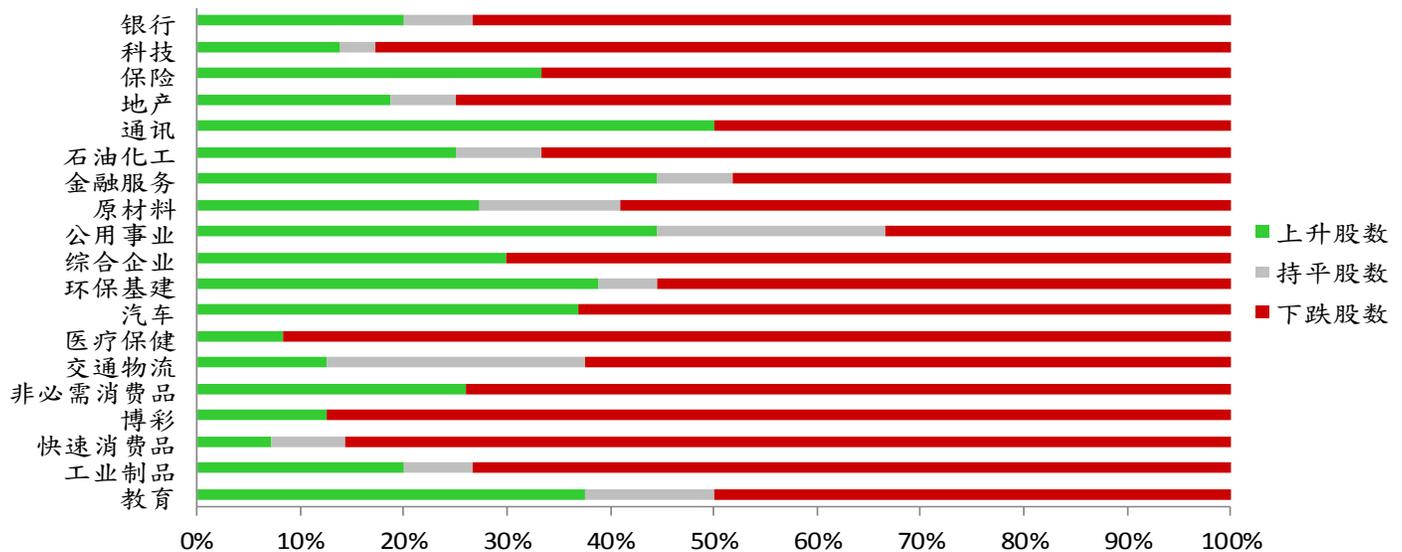
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 28,452 | 28,461 | 28,138 | 28,182 | -1.25   | 17.5     | 222.3    | 7   | 42  | 1    |
| 国企指数 | 10,656 | 10,666 | 10,536 | 10,592 | -1.05   | 21.4     | 192.0    | 10  | 38  | 2    |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | -0.81 | 3    | 1    | 11   |
| 科技     | -2.07 | 4    | 1    | 24   |
| 保险     | -0.39 | 4    | 0    | 8    |
| 地产     | -0.95 | 6    | 2    | 24   |
| 通讯     | 0.16  | 5    | 0    | 5    |
| 石油化工   | -0.98 | 3    | 1    | 8    |
| 金融服务   | -0.07 | 12   | 2    | 13   |
| 原材料    | -0.74 | 6    | 3    | 13   |
| 公用事业   | 0.13  | 8    | 4    | 6    |
| 综合企业   | -0.36 | 3    | 0    | 7    |
| 环保基建   | -0.12 | 7    | 1    | 10   |
| 汽车     | -0.28 | 7    | 0    | 12   |
| 医疗保健   | -1.91 | 2    | 0    | 22   |
| 交通物流   | -0.32 | 2    | 4    | 10   |
| 非必需消费品 | -0.82 | 6    | 0    | 17   |
| 博彩     | -2.19 | 1    | 0    | 7    |
| 快速消费品  | -1.68 | 1    | 1    | 12   |
| 工业制品   | -1.17 | 3    | 1    | 11   |
| 教育     | -0.46 | 3    | 1    | 4    |



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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    | 83.40  | -1.07 | 82.92  | -1.22 | 0.58   |
| 中电控股   | 2    | 88.15  | -0.34 | 87.98  | -1.41 | 0.19   |
| 中华煤气   | 3    | 15.50  | 0.91  | 15.30  | 0.00  | 1.27   |
| 汇丰控股   | 5    | 73.15  | -0.20 | 73.84  | -0.97 | -0.94  |
| 电能实业   | 6    | 57.55  | -0.43 | 57.94  | 0.99  | -0.68  |
| 恒生银行   | 11   | 201.20 | 0.10  | 203.75 | 0.31  | -1.25  |
| 恒基地产   | 12   | 40.80  | -1.09 | 41.05  | -0.57 | -0.61  |
| 新鸿基地产  | 16   | 116.00 | -1.36 | 117.34 | -0.66 | -1.14  |
| 新世界发展  | 17   | 10.80  | -0.92 | 10.83  | -3.50 | -0.29  |
| 太古股份   | 19   | 84.20  | 0.30  | 85.04  | 0.60  | -0.99  |
| 东亚银行   | 23   | 30.60  | -2.55 | 31.00  | -0.25 | -1.30  |
| 银河娱乐   | 27   | 63.60  | -1.78 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港铁公司   | 66   | 42.35  | -0.12 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置业   | 83   | 12.64  | 0.64  | 12.64  | 1.64  | 0.03   |
| 恒隆地产   | 101  | 15.92  | -0.62 | 16.06  | -0.68 | -0.86  |
| 招商局港口  | 144  | 15.62  | 0.00  | 16.02  | 0.00  | -2.49  |
| 中国旺旺   | 151  | 6.88   | -2.69 | 6.96   | 0.00  | -1.22  |
| 吉利汽车   | 175  | 20.10  | -1.47 | 20.19  | -0.68 | -0.47  |
| 中信股份   | 267  | 10.56  | -0.56 | 10.75  | -0.72 | -1.79  |
| 万洲国际   | 288  | 6.09   | -3.33 | 6.05   | -3.39 | 0.70   |
| 中国石化   | 386  | 7.05   | -0.42 | 7.06   | 1.47  | -0.17  |
| 港交所    | 388  | 232.00 | -0.77 | 232.79 | -0.22 | -0.34  |
| 中国海外   | 688  | 24.40  | -3.17 | 24.40  | -2.63 | 0.01   |
| 腾讯     | 700  | 375.80 | -1.47 | 380.27 | 0.02  | -1.18  |
| 中国联通   | 762  | 9.35   | -0.53 | 9.43   | -0.17 | -0.89  |
| 领展房产基金 | 823  | 74.40  | -0.07 | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 华润电力   | 836  | 14.36  | 0.84  | 14.32  | 0.00  | 0.31   |
| 中国石油   | 857  | 5.56   | -2.80 | 5.58   | -0.60 | -0.32  |
| 中海油    | 883  | 12.56  | -3.38 | 12.65  | -0.46 | -0.68  |
| 建设银行   | 939  | 6.79   | -1.88 | 6.83   | -0.63 | -0.56  |
| 中国移动   | 941  | 68.30  | -1.09 | 68.69  | -0.50 | -0.57  |
| 长江基建   | 1038 | 60.70  | -0.82 | 60.22  | 0.00  | 0.81   |
| 恒安国际   | 1044 | 71.90  | -3.88 | 72.32  | -4.66 | -0.58  |
| 中国神华   | 1088 | 17.26  | 0.82  | 17.29  | 1.92  | -0.15  |
| 石药集团   | 1093 | 21.80  | -3.75 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 华润置地   | 1109 | 27.10  | -0.55 | 25.87  | 0.00  | 4.76   |
| 长实地产   | 1113 | 60.40  | -1.15 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 友邦保险   | 1299 | 68.15  | -0.94 | 68.74  | 0.17  | -0.87  |
| 工商银行   | 1398 | 5.49   | -1.61 | 5.51   | -0.32 | -0.32  |
| 金沙中国   | 1928 | 40.45  | -3.23 | 40.67  | -2.17 | -0.54  |
| 九龙仓置业  | 1997 | 56.00  | 0.72  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂园    | 2007 | 12.36  | -2.98 | 14.76  | 0.00  | -16.25 |
| 瑞声科技   | 2018 | 107.80 | -2.09 | 108.55 | -0.90 | -0.69  |
| 中国平安   | 2318 | 70.15  | -0.71 | 70.80  | 0.50  | -0.91  |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 25.80  | -3.55 | 25.86  | 0.00  | -0.24  |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 142.00 | -6.76 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 中银香港   | 2388 | 35.75  | -1.38 | 35.81  | -0.68 | -0.17  |
| 中国人寿   | 2628 | 19.60  | -1.21 | 19.68  | -0.24 | -0.43  |
| 交通银行   | 3328 | 5.48   | -0.90 | 5.77   | 0.00  | -5.08  |
| 中国银行   | 3988 | 3.58   | -1.10 | 3.59   | 0.04  | -0.41  |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 2.54      | 0.40       | -63.53       | 中联重科   | 1157     | 2.99      | -0.33      | -36.29       |
| 东北电气   | 42       | 0.90      | 0.00       | -58.43       | 兖州煤业   | 1171     | 9.40      | -4.28      | -30.16       |
| 四川成渝   | 107      | 2.36      | 1.29       | -40.69       | 中国铁建   | 1186     | 7.63      | -0.13      | -23.12       |
| 青岛啤酒   | 168      | 41.70     | -1.42      | -21.87       | 比亚迪    | 1211     | 44.45     | -1.88      | -12.79       |
| 江苏宁沪   | 177      | 9.15      | -0.65      | -10.24       | 农业银行   | 1288     | 3.58      | -1.38      | -10.30       |
| 京城机电   | 187      | 1.77      | 2.31       | -68.16       | 新华保险   | 1336     | 32.30     | 1.25       | -37.53       |
| 广州广船   | 317      | 8.30      | 0.73       | -47.47       | 工商银行   | 1398     | 5.49      | -1.61      | -10.31       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 3.45      | -1.99      | -16.50       | 丽珠医药   | 1513     | 39.80     | -2.33      | -28.06       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.82      | -3.21      | -20.95       | 中国中冶   | 1618     | 2.19      | -0.90      | -41.89       |
| 鞍钢股份   | 347      | 7.11      | -1.25      | 6.58         | 中国中车   | 1766     | 6.11      | 0.99       | -29.17       |
| 江西铜业   | 358      | 9.05      | -1.42      | -47.86       | 广发证券   | 1776     | 10.78     | -0.37      | -29.31       |
| 中国石油化工 | 386      | 7.05      | -0.42      | -2.85        | 中国交通建设 | 1800     | 7.17      | -0.42      | -43.90       |
| 中国中铁   | 390      | 5.87      | -0.17      | N/A          | 晨鸣纸业   | 1812     | 6.32      | 0.96       | -53.81       |
| 广深铁路   | 525      | 4.07      | 0.00       | -17.60       | 中煤能源   | 1898     | 3.07      | 0.66       | -44.07       |
| 深圳高速   | 548      | 7.13      | 0.14       | -22.69       | 中国远洋   | 1919     | 3.31      | 0.00       | -37.71       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 2.97      | 9.59       | -59.78       | 民生银行   | 1988     | 5.61      | 0.72       | -16.78       |
| 郑煤机    | 564      | 3.42      | -1.72      | -47.06       | 金隅股份   | 2009     | 2.80      | 6.87       | -30.05       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.27      | 0.00       | -73.79       | 中集集团   | 2039     | 9.05      | -1.52      | -38.49       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.57      | 0.39       | -34.06       | 复星医药   | 2196     | 41.00     | -2.50      | -14.85       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.98      | -1.78      | -29.79       | 万科企业   | 2202     | 25.10     | -1.38      | -6.68        |
| 山东新华制药 | 719      | 5.21      | -1.14      | -56.53       | 金风科技   | 2208     | 9.28      | -0.43      | -38.06       |
| 中国国航   | 753      | 7.13      | -0.28      | -24.04       | 广汽集团   | 2238     | 7.32      | 3.98       | -39.04       |
| 中兴通讯   | 763      | 16.48     | 3.00       | -17.46       | 中国平安   | 2318     | 70.15     | -0.71      | 3.30         |
| 中国石油   | 857      | 5.56      | -2.80      | -34.92       | 长城汽车   | 2333     | 5.23      | -0.19      | -50.51       |
| 白云山    | 874      | 35.70     | -4.67      | -23.36       | 潍柴动力   | 2338     | 9.52      | 0.21       | -5.97        |
| 东江环保   | 895      | 10.90     | 1.11       | -36.77       | 中国铝业   | 2600     | 3.17      | 1.93       | -22.39       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.60      | 0.00       | -31.06       | 中国太保   | 2601     | 29.40     | -0.34      | -22.16       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 43.15     | -0.80      | 9.79         | 上海医药   | 2607     | 21.45     | -2.28      | -25.53       |
| 海信科龙   | 921      | 7.59      | 0.13       | -27.38       | 中国人寿   | 2628     | 19.60     | -1.21      | -26.06       |
| 建设银行   | 939      | 6.79      | -1.88      | -8.93        | 上海电气   | 2727     | 2.57      | 1.49       | -65.37       |
| 大唐发电   | 991      | 2.19      | 0.00       | -38.25       | 中海集运   | 2866     | 1.20      | -1.64      | -56.37       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.59      | -0.86      | -32.62       | 大连港    | 2880     | 1.13      | -0.88      | -49.71       |
| 中信银行   | 998      | 4.71      | -0.42      | -31.56       | 中海油田   | 2883     | 6.90      | -2.40      | -34.93       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.13      | 1.80       | -48.92       | 紫金矿业   | 2899     | 2.77      | -1.42      | -29.77       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.18      | 0.00       | -50.33       | 交通银行   | 3328     | 5.48      | -0.90      | -15.48       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.55      | 0.00       | -35.92       | 福耀玻璃   | 3606     | 28.00     | -0.36      | -6.44        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.38      | 2.22       | -76.84       | 招商银行   | 3968     | 27.85     | -1.07      | -6.21        |
| 天津创业环保 | 1065     | 3.52      | -0.85      | -68.07       | 中国银行   | 3988     | 3.58      | -1.10      | -12.10       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.41      | 0.29       | -29.62       | 洛阳钼业   | 3993     | 3.74      | 0.54       | -49.28       |
| 东方电气   | 1072     | 4.79      | -1.44      | -42.68       | 中信证券   | 6030     | 15.12     | -0.53      | -20.89       |
| 中国神华   | 1088     | 17.26     | 0.82       | -14.95       | 中国光大银行 | 6818     | 3.28      | 0.00       | -22.37       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.81      | 0.36       | -82.96       | 海通证券   | 6837     | 7.74      | -0.26      | -27.80       |
| 中海发展   | 1138     | 3.39      | -0.59      | -29.18       | 华泰证券   | 6886     | 11.80     | 0.17       | -30.76       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称 | 活动      |
|------------|------|------|---------|
| 18/07/2018 | 3830 | 童园国际 | 末期业绩/股息 |
| 18/07/2018 | 3331 | 维达国际 | 中期业绩/股息 |

**经济资料**

| 日期         | 国家  | 指数         |       | 预测       | 前值       |
|------------|-----|------------|-------|----------|----------|
| 18/07/2018 | 美国  | MBA 贷款申请指数 | 七月十三日 | --       | 2.50%    |
| 18/07/2018 | 美国  | 营建许可(月比)   | 六月    | 2.30%    | -4.60%   |
| 18/07/2018 | 美国  | 新屋开工(月比)   | 六月    | -2.57%   | 5.00%    |
| 18/07/2018 | 美国  | 营建许可       | 六月    | 1330.91k | 1301.00k |
| 18/07/2018 | 美国  | 新屋开工       | 六月    | 1314.84k | 1350.00k |
| 18/07/2018 | 欧元区 | 核心CPI(年比)  | 六月终值  | 1.01%    | 1.00%    |
| 18/07/2018 | 欧元区 | CPI(月比)    | 六月    | 0.16%    | 0.50%    |
| 18/07/2018 | 欧元区 | CPI(年比)    | 六月终值  | 1.99%    | 1.90%    |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪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，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、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。西证证券经纪及其集团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。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，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。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 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       |