

宏观焦点

美国股市周三个别发展,美联储维持利率不变但表示经济活动以强劲速度上升或暗示下月有机会加息拖累指数表现,加上贸易战升温及油价下跌分别拖累工业股及能源股表现,但苹果(AAPL.US)业绩强劲带动科技股走强。道琼斯指数下跌0.3%至25,334点;标准普尔指数下跌0.1%至2,813点;纳斯达克指数上升0.5%至7,707点。

油价周三下跌,因EIA及此前API均公布上周美国原油库存意外增加。纽约9月期油下跌1.6%至每桶67.66美元。金价下跌,因美元上升及预期9月将加息,纽约12月期金下跌0.5%至每盎司1,227.6美元。

香港和内地股市周三下跌。中共中央政治局会议表明坚定去杠杆,扩基建及控房价,内房股受压,碧桂园(2007.HK)下跌6.6%;造纸股逆市上升,其中理文造纸(2314.HK)上涨6.0%。个股方面,信利国际(732.HK)折让1.7%向主席配股,股价大涨17.5%;恒生指数下跌0.8%至28,341点,国企指数下跌0.5%至10,973点,香港股市成交金额增加3.3%至904亿港元。上证综合指数下跌1.8%至2,825点,沪深两市成交金额增加19.0%至人民币3,216亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的百济神州(6160.HK)孖展认购仍未足额。
- 世贸房地产(813.HK)公布2018年首7个月合约销售总额、合约销售面积及平均售价分别为人民币848亿元、522万平方米及每平方米人民币16,256元,按年分别提高65.2%、增加69.6%及下降2.6%,其中7月份则分别同比提高101.0%、93.2%及4.0%,销售状况优于上半年。
- 永利澳门(1128.HK)公布2018年第2季业绩,经营收益11.6亿美元,同比增加12.5%(第一季增速为27.8%)受惠于经营成本升幅低于收益增速,经调整后的物业EBITDA按年上升31.0%至7.7亿美元(第一季增速为44.0%),而股东应占溢利为1.6亿美元,同比增长56.2%(第一季同比大增1.2倍至2.3亿美元)。
- 原生态牧业(1431.HK)发布盈利预警,公司预计2018年上半年股东应占亏损将同比扩大,主要因1)原奶价格下降,于期内之生物资产公允价值亏损同比增加,2)行政费用按年上升,包括以股权结算的购股权费用,及3)公司的其他收入(主要为利息收入)同比减少。
- 澳优(1717.HK)发布盈利预喜,公司预计2018年上半年核心股东应占溢利将同比增长约76.1%至约人民币2.7亿元,销售额将按年增加约51.6%至约人民币25.8亿元,此外公司收购一家附属公司余下15%股权之或然代价而产生之衍生金融工具之公允价值变动收益,及就收购一家合资公司余下50%股权而重新计量之前所持于该合资公司之权益而产生的一次性收益合共人民币6,180万元。公司财务表现提升主要受惠于自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉的销售额持续增加。
- 普拉达(1913.HK)公布2018年上半年业绩,收益15.4亿欧元,同比上升3.3%(按固定汇率计增加9.4%)。虽然毛利率轻微下降,但经营开支升幅低于毛利,股东应占溢利按年增长10.7%至1.1亿欧元。
- 荣威国际(3358.HK)公布2019财年第一季度(截止2018年7月31日)营运数据,期内公司的销售订单总额(以销售价值计算)同比增加15%-20%(2019财年首2个月增速同为15%-20%)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,341	-0.85	-2.12
国企指数	10,973	-0.47	-0.90
创业板指数	205	-2.39	-13.35
上证综合指数	2,825	-1.80	1.76
沪深300指数	3,447	-2.00	1.16
日经225指数	22,747	0.86	4.07
道琼斯指数	25,334	-0.32	4.22
标普500指数	2,813	-0.10	3.18
纳斯达克指数	7,707	0.46	1.84
德国DAX指数	12,737	-0.53	4.08
法国CAC指数	5,498	-0.23	4.20
富时100指数	7,653	-1.24	1.39

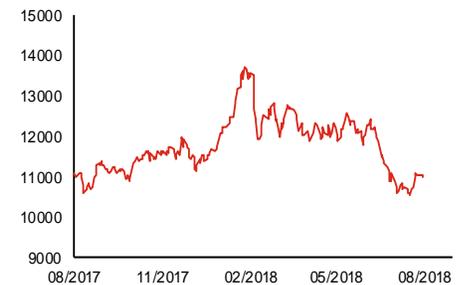
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.15	2.49	-15.71
VHSI指数	18.47	0.98	-9.68

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.66	-1.60	-5.25
黄金	1,227.60	-0.49	-2.15
铜	6,300.00	0.80	-6.85
铝	2,081.00	-0.62	-3.80
小麦	558.25	0.81	17.13
玉米	379.50	-1.81	6.06

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



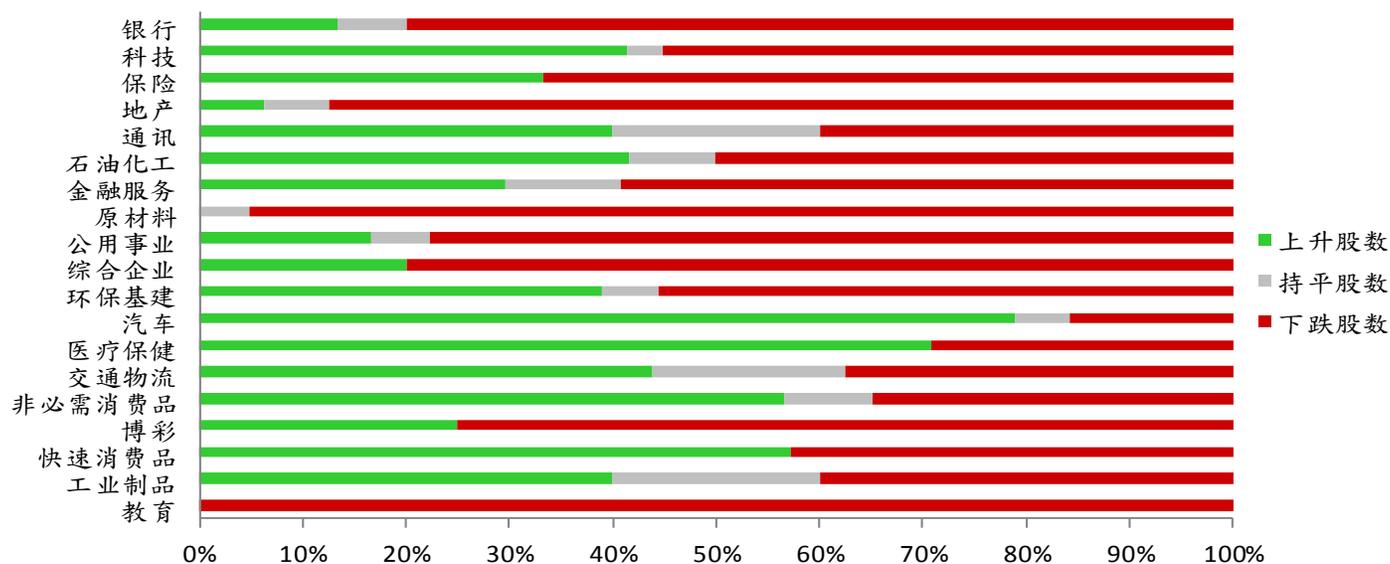
资料来源:彭博、西证证券经纪。

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	持平数
恒生指数	28,757	28,773	28,220	28,341	-0.85	15.6	382.3	8	40	2
国企指数	11,083	11,147	10,912	10,973	-0.47	19.7	321.5	13	32	5

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	2	1	12
科技	-0.36	12	1	16
保险	-0.33	4	0	8
地产	-2.95	2	2	28
通讯	-0.01	4	2	4
石油化工	-0.28	5	1	6
金融服务	-0.84	8	3	16
原材料	-2.24	0	1	20
公用事业	-0.85	3	1	14
综合企业	-0.40	2	0	8
环保基建	0.64	7	1	10
汽车	1.01	15	1	3
医疗保健	0.87	17	0	7
交通物流	0.35	7	3	6
非必需消费品	0.20	13	2	8
博彩	-0.50	2	0	6
快速消费品	0.34	8	0	6
工业制品	0.36	6	3	6
教育	-3.77	0	0	9



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	84.85	-0.53	84.06	-1.24	0.94
中电控股	2	87.85	-2.01	88.46	-2.13	-0.68
中华煤气	3	15.82	-1.25	16.01	-0.39	-1.20
汇丰控股	5	74.25	-0.47	74.42	-2.09	-0.23
电能实业	6	55.10	-0.81	54.94	-1.69	0.29
恒生银行	11	207.40	-2.90	208.54	-2.98	-0.55
恒基地产	12	42.80	-2.17	42.07	-1.85	1.74
新鸿基地产	16	122.00	-0.81	122.60	-1.17	-0.49
新世界发展	17	11.02	-1.43	11.15	-0.18	-1.12
太古股份	19	84.95	-0.18	85.55	-0.55	-0.70
东亚银行	23	30.60	-1.92	31.08	-1.98	-1.55
银河娱乐	27	62.15	-1.43	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.45	-1.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.26	-1.63	12.95	0.00	2.39
恒隆地产	101	16.36	-0.85	16.50	-1.18	-0.84
招商局港口	144	16.18	-0.37	16.47	0.00	-1.74
中国旺旺	151	6.54	0.77	7.01	0.00	-6.71
吉利汽车	175	17.98	0.45	17.80	-1.48	0.98
中信股份	267	11.06	-0.18	11.15	0.71	-0.76
万洲国际	288	6.47	2.70	6.51	2.95	-0.68
中国石化	386	7.59	0.26	7.49	-0.52	1.39
港交所	388	229.20	-1.04	227.30	-2.38	0.84
中国海外	688	24.00	-2.64	23.62	-3.71	1.59
腾讯	700	355.00	-0.06	356.73	-0.55	-0.48
中国联通	762	9.80	1.34	9.76	-0.16	0.45
领展房产基金	823	78.05	0.32	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.90	-1.59	14.32	0.00	4.08
中国石油	857	5.87	-2.00	5.82	-2.24	0.85
中海油	883	12.98	-1.07	12.88	-2.30	0.75
建设银行	939	7.07	-0.56	7.03	-2.25	0.60
中国移动	941	69.85	-1.34	69.65	-2.33	0.29
长江基建	1038	57.55	-1.20	60.86	0.00	-5.44
恒安国际	1044	70.55	1.00	69.92	-0.38	0.91
中国神华	1088	17.66	-0.23	17.55	-2.04	0.63
石药集团	1093	20.95	2.20	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.60	-3.83	28.47	0.00	-3.05
长实地产	1113	60.05	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.30	-1.75	67.25	-2.52	0.07
工商银行	1398	5.79	-0.34	5.73	-1.62	1.05
金沙中国	1928	39.80	-1.49	39.32	-3.65	1.21
九龙仓置业	1997	55.70	-2.54	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.36	-6.58	12.30	0.00	-7.62
瑞声科技	2018	97.85	-2.15	96.70	-4.27	1.19
中国平安	2318	72.35	-0.62	72.21	-1.81	0.19
蒙牛乳业	2319	23.95	-1.44	25.86	0.00	-7.39
舜宇光学科技	2382	126.70	-2.16	134.61	0.00	-5.87
中银香港	2388	37.60	-1.05	37.62	-1.67	-0.06
中国人寿	2628	19.52	-0.31	19.48	-1.35	0.20
交通银行	3328	5.62	-0.71	5.75	0.00	-2.23
中国银行	3988	3.68	0.00	3.65	-1.46	0.81

资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	2.61	0.38	-62.70	中联重科	1157	3.19	0.63	-32.88
东北电气	42	0.88	-1.12	-60.99	兖州煤业	1171	9.43	-3.38	-28.50
四川成渝	107	2.50	-0.40	-41.13	中国铁建	1186	9.43	-0.42	-17.89
青岛啤酒	168	42.80	2.03	-13.91	比亚迪	1211	44.85	1.01	-7.17
江苏宁沪	177	9.57	0.31	-3.53	农业银行	1288	3.81	0.26	-8.04
京城机电	187	1.81	0.56	-68.79	新华保险	1336	35.40	-1.94	-34.31
广州广船	317	8.00	-1.72	-49.18	工商银行	1398	5.79	-0.34	-9.35
马鞍山钢铁	323	4.00	-4.53	-14.18	丽珠医药	1513	37.45	1.35	-25.79
上海石油化工	338	4.80	1.91	-22.04	中国中冶	1618	2.27	-1.30	-43.32
鞍钢股份	347	7.90	-5.05	8.10	中国中车	1766	6.88	0.00	-27.18
江西铜业	358	9.83	-0.71	-43.84	广发证券	1776	10.96	-0.18	-28.12
中国石油化工	386	7.59	0.26	-0.82	中国交通建设	1800	8.59	-0.92	-42.72
中国中铁	390	6.85	0.59	N/A	晨鸣纸业	1812	6.70	0.75	-53.39
广深铁路	525	3.95	-1.74	-20.73	中煤能源	1898	3.26	-0.91	-41.83
深圳高速	548	7.10	0.00	-22.79	中国远洋	1919	3.34	1.83	-36.07
南京熊猫电子	553	2.75	0.00	-59.50	民生银行	1988	5.76	-0.86	-15.88
郑煤机	564	3.60	1.12	-46.71	金隅股份	2009	3.07	-0.65	-27.11
山东墨龙	568	1.37	-4.20	-73.55	中集集团	2039	9.06	0.33	-35.79
北京北辰实业	588	2.49	-2.35	-40.40	复星医药	2196	37.85	1.07	-9.30
中国东方航空	670	4.85	-0.82	-27.21	万科企业	2202	24.30	-2.99	-5.52
山东新华制药	719	4.76	-1.04	-43.65	金风科技	2208	9.98	-0.10	-35.76
中国国航	753	7.14	-1.11	-19.11	广汽集团	2238	7.48	1.63	-38.62
中兴通讯	763	13.42	0.00	-20.51	中国平安	2318	72.35	-0.62	5.31
中国石油	857	5.87	-2.00	-32.71	长城汽车	2333	5.74	1.95	-41.53
白云山	874	34.20	2.40	-19.29	潍柴动力	2338	10.10	5.54	2.77
东江环保	895	11.86	1.02	-35.27	中国铝业	2600	3.47	-2.80	-18.51
华能国际电力	902	5.69	-3.40	-35.03	中国太保	2601	30.40	-0.65	-20.36
安徽海螺水泥	914	49.30	-1.89	14.36	上海医药	2607	20.90	0.48	-20.76
海信科龙	921	6.99	-2.24	-30.35	中国人寿	2628	19.52	-0.31	-25.48
建设银行	939	7.07	-0.56	-10.71	上海电气	2727	2.62	-0.38	N/A
大唐发电	991	2.17	-4.41	-41.80	中海集运	2866	1.25	0.00	-56.90
安徽皖通高速	995	4.54	-1.52	-32.45	大连港	2880	1.11	-0.89	-51.29
中信银行	998	4.97	-1.19	-26.68	中海油田	2883	7.09	-1.53	-32.60
仪征化纤	1033	1.04	-2.80	-52.93	紫金矿业	2899	2.88	-0.69	-27.88
重庆钢铁	1053	1.33	-1.48	-46.00	交通银行	3328	5.62	-0.71	-13.26
中国南方航空	1055	5.49	-0.72	-32.14	福耀玻璃	3606	28.55	0.35	-0.21
浙江世宝	1057	1.31	-3.68	-77.68	招商银行	3968	30.45	-0.65	-5.06
天津创业环保	1065	3.53	0.00	-67.05	中国银行	3988	3.68	0.00	-10.18
华电国际电力	1071	3.64	-1.09	-27.95	洛阳钼业	3993	3.80	-5.00	-41.66
东方电气	1072	4.89	-0.20	-42.50	中信证券	6030	15.56	-0.64	-18.35
中国神华	1088	17.66	-0.23	-14.32	中国光大银行	6818	3.39	-1.45	-18.40
洛阳玻璃	1108	2.99	-0.66	-83.06	海通证券	6837	7.72	-2.53	-25.88
中海发展	1138	3.51	2.93	-27.73	华泰证券	6886	12.34	0.00	-28.99

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观：以稳为主，修正过度乐观和悲观的预期——评政治局会议

【宏观组 杨业伟】

点评：政策调整关键期以及外部不稳定性上升期召开的本次政治局会特别受关注。在上半年实体信用剧烈收缩和金融风险有所上升之后，近期宏观政策呈现出调整态势。同时中美贸易战背景下外部不确定性上升，因而对宏观政策调整预期显著上升。但政策如何进行调整？调整力度如何？市场都无法获得准确判断。因而本次政治局会议在召开前就受到广泛的期待和关注，希望可以根据此次会议准确判断下半年宏观政策走向。从结果来看，7月31日召开的政治局会议总体上依然坚持“稳字当头”，在面临明显变化的外部环境时，保持经济社会大局稳定。要求坚持稳中求进的工作总基调，保持经济平稳健康发展。因而下半年宏观政策将适时调整，保证经济平稳发展。这也是应对外部环境不稳定的客观需求。

财政政策将成为稳定经济的主要手段。上半年信用剧烈收缩加大了近期需求放缓和经济下行压力。因而，政治局会议指出当前经济运行稳中有变。在宏观政策上，要求坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策。政治局会议要求财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。因而，下半年实际财政赤字、地方政府债发行规模等均有可能继续扩大。我们估算下半年财政赤字扩大和地方政府债可能提供的增量资金在2万亿元左右。首先，上半年财政赤字同比少增2000亿元，由于今年财政赤字预算和去年相同，因而下半年财政赤字可以同比多增2000亿元；其次，按预算下半年新增地方债还可以发行1.28万亿元；再次，按预算下半年地方政府置换债还可以发行7000亿元左右。三者合计在2万亿元左右。如果政府加大盘活存量财政资金，增加结转结余资金调用，下半年财政可动用资金可能超过2万亿元。

去杠杆的大方向并未改变，地方政府债务管控将持续。政治局会议要求坚定做好去杠杆工作，这意味着去杠杆的大方向并未改变。而“把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机”，则意味着去杠杆将有度的进行。去杠杆的大方向不改变，在实体经济层面，意味着对地方政府的债务管控方向不会发生变化，因而地方政府通过隐形债务来融资将继续受到管控。地方政府资金来源在下半年依然不会有明显改善。

基建投资企稳主要依赖财政预算内资金，因而回升幅度有限。本次政治局会议要求加大基础设施领域补短板的力度，显示基建投资将成为稳定经济的主要工具之一，因而下半年基建投资增速将有所加快。但考虑到地方政府隐形债务继续受到管控，因而基建投资改善资金来源只能来自财政预算内资金。在地方政府融资受限的情况下，预算内资金对基建支撑作用有限。我们估算财政预算内资金在下半年增量规模在2万亿元左右，如果有一半投资于基建，将带动基建投资增速由近两个月同比下降1%转为同比上升5%左右。基建增速在下半年可能有所企稳，但幅度有限。

房地产调控继续加码，房地产市场将进一步走弱。政治局会议要求下决心解决好房地产市场问题，……坚决遏制房价上涨。因而房地产调控将继续加码，房地产市场融资将持续受限。这一方面意味着金融机构对房地产市场资金投放将继续受限；另一方面，融资受限将进一步恶化房地产企业资金状况，叠加调控加码与棚改货币化导致的房地产销售放缓。房地产投资将在下半年持续下行，成为拖累经济的主要因素之一。另一方面，政治局会议强调加快建立和促进房地产市场平稳健康发展长效机制，具体的措施值得期待。

货币政策传导渠道依然不畅，宽松政策难以发力。虽然政治局会议要求把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕，显示宽松的流动性环境在下半年会持续，货币环境将继续保持宽松。但由于金融机构向实体投放资金渠道依然不畅，因而宽松的货币环境难以传导至实体。一方面，实体经济主要部门融资依然受到显示，地方政府和房地产融资将继续受到管控；另一方面，资管新规和资本金约束将继续限制金融机构资金投放能力。因而货币政策传导渠道不畅，宽松货币政策对实体经济信用改善作用有限。

改革举措值得期待。今年作为改革开放四十周年，同时面临着复杂的外部环境，因而改革政策在今年具有重要意义。这次政治局会议要求继续研究推出一批管用见效的重大改革举措，……大幅放宽市场准入的重大举措……精心办好首届中国国际进口博览会。预计下半年在外商投资准入放开、资本市场开放等方面均可能有重要政策出台。同时将加大进口力度，扩大开放与全球分享我国快速增长的内需。

下半年经济将继续平稳走弱，稳经济政策存在加码可能。虽然本次政治局会议要求实施积极的政政策，而宽松的流动性决定货币环境保持宽松。但预算内财政发力幅度有限，而在地方政府和地产两个实体经济关键部门融资受限的情况下，宽松的流动性难以传导至实体，实体经济信用不出现明显改善，实体经济将延续弱势运行。我们认为下半年经济将延续平稳放缓态势。然而如果济出现失速放缓状况，稳经济政策将再度加码。这需要根据经济走势继续观察。

金融市场资金供给将持续改善，债市牛市将延续。流动性宽松环境下，受融资渠道不畅限制，松流动性难以传导至实体，这意味着资金将再度堆积在金融市场。同时结合金融监管趋于柔性化状况，金融市场货币创造能力可能有所恢复。这将带来各资本市场资金供给的持续改善。基本面弱和流动性改善将推动利率债在下半年延续牛市，我们依然维持对年底10年期国债利率3.2%-3.3%的预测。而高等级信用债和城投债受经济走弱冲击较小，将继续具有配置价值。而资金供给改将推动股市由上半年的“减量市场”变为“增量市场”，有望迎来持续上涨行情。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
02/08/2018	1113	长实集团	中期业绩/股息
02/08/2018	1	长和	中期业绩/股息
02/08/2018	582	蓝鼎国际	中期业绩/股息
02/08/2018	625	睿富房地产基金	中期业绩
02/08/2018	405	越秀房产信托基金	中期业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
02/08/2018	美国	首次申请失业救济金人数	七月二十八日	219.86k	217.00k
02/08/2018	美国	连续申请失业救济金人数	七月三十一日	1748.40k	1745.00k
02/08/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	六月终值	--	0.60%
02/08/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	六月终值	--	1.00%
02/08/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	六月终值	--	1.00%
02/08/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	六月终值	--	0.40%
02/08/2018	欧元区	PPI(月比)	六月	0.30%	0.80%
02/08/2018	欧元区	PPI(年比)	六月	3.46%	3.00%
02/08/2018	美国	工厂订单	六月	0.80%	0.40%
02/08/2018	美国	Challenger 裁员人数(年比)	七月	--	19.60%

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