

宏观焦点

美国股市周三下跌，美联储一如预期加息 25 个基点，并预计今年再加息一次，2019 年加息三次，2020 年再加息一次，2021 年不加息。不过政策声明中去除了货币政策保持宽松的措辞。道琼斯指数下跌 0.4% 至 26,385 点；标准普尔指数下跌 0.3% 至 2,906 点；纳斯达克指数下跌 0.2% 至 7,990 点。

油价周三下跌，因 API 及 EIA 公布上周美国原油库存意外增加。纽约 11 月期油下跌 1.0% 至每桶 71.57 美元。金价下跌，纽约 12 月期金下跌 0.5% 至每盎司 1,199.1 美元。

香港和内地股市周三上升。石油化工股普遍上升；汽车经销股下跌。个股方面，海底捞 (6862.HK) 上市首日收盘较上市价微升 0.1%；春泉产业信托 (1426.HK) 获太盟投资集团溢价 61.7% 提全购，前者股价跳涨 34.7%；丰盛服务 (331.HK) 全年股东应占溢利按年增加 5.1%，股价上涨 6.3%。恒生指数上升 1.2% 至 27,817 点，国企指数上升 1.5% 至 10,986 点，香港股市成交金额大增 55.8% 至 1,080 亿港元。上证综合指数上升 0.9% 至 2,807 点，沪深两市成交金额增加 28.5% 至人民币 3,093 亿元。中国国务院宣布将 1,585 个税目的进口关税总水平由 9.8% 降至 7.5%，预计减轻企业和消费者支出人民币 600 亿元。富时罗素将 A 股纳入指数体系，分类为次级新兴，于第一阶段纳入流程完成后，A 股于富时罗素新兴市场指数中之权重占比为 5.5%。

行业及公司新闻

- 正招股的新昌创展 (1781.HK) 公开孖展超购近一倍，浦林成山 (1809.HK) 未足额。
- 江西赣锋锂业 (1772.HK/002460.CH) 于 2017 年按产能计，为全国第三大及中国最大的锂化合物生产商及全球最大的金属锂生产商，而根据 2017 年来源于锂矿石及所售产品的收益，公司则为全球第四大锂化合物生产商及金属锂生产商。公司业涵盖上游锂提取、中游锂化合物及金属锂加工、以及下游锂电池生产及回收等价值链的各重要环节。2015-2017 年，公司收益分别为人民币 13.4、26.3 及 41.7 亿元，经调整股东应占溢利（不包括公允价值变动）分别为人民币 1.3、4.4 及 12.3 亿元。2018 年上半年收益同比上升 35.4% 至人民币 22.4 亿元，受惠于毛利率改善，经调整股东应占溢利按年增长 66.9% 至人民币 7.3 亿元。由于 2018 年第三季碳酸锂平均价格较 2017 年下半年平均大跌超过 40%，而公司从上游锂资源提取之锂原材料于 2018 年第 1 季超过 85%，公司产品售价将有巨大下行压力但生产成本将维持相若水平。公司今天起至 10 月 3 日招股，预计 10 月 11 日上市，招股价介乎 16.5-26.5 港元（较 A 股折让 29.0%-55.8%），净集资额约 41.5 亿港元（招股价中位数），市值介乎 449-469 亿港元，相当于 8.5-13.7 倍及 8.4-13.4 倍 2018-2019 年预测市盈率。基石投资者将认购 34.0%-54.6% 全球发售股份。
- 东京中央拍卖 (1939.HK) 是香港及日本知名的中国及日本艺术品拍卖行。于 2017 年，按日本及香港的中国艺术品拍卖业务的交易价值计算，在日本及香港所有经营中国艺术品拍卖业务的拍卖行中分别排名第二及第五，市场份额分别为 26.8% 及 4.4%。2016-2018 财年（截止 3 月 31 日），公司收入分别为 1.4、1.5 及 1.7 亿港元，平均艺术品拍卖佣金率分别为 18.7%、19.6% 及 20.1%；核心股东应占溢利分别为 1,850、3,078 及 5,496 万元。公司今天起至 10 月 3 日招股，预计 10 月 11 日上市，招股价介乎 1.50-1.71 港元，净集资额约 1.2 亿港元（招股价中位数），市值介乎 7.5-8.6 亿港元，相当于 13.6-15.6 倍 2018 财年市盈率。基石投资者将认购 6.7%-7.6% 全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,817	1.15	-1.61
国企指数	10,986	1.46	-0.57
创业板指数	182	-1.40	-7.90
上证综合指数	2,807	0.92	0.93
沪深300指数	3,417	1.11	0.31
日经225指数	24,034	0.39	4.97
道琼斯指数	26,385	-0.40	1.29
标普500指数	2,906	-0.33	0.32
纳斯达克指数	7,990	-0.21	-0.34
德国DAX指数	12,386	0.09	-1.22
法国CAC指数	5,513	0.61	0.61
富时100指数	7,511	0.05	-0.87

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.89	3.78	6.00
VHSI指数	20.01	1.32	6.61

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	71.57	-0.98	5.66
黄金	1,199.10	-0.50	-1.29
铜	6,318.00	-0.55	2.90
铝	2,071.00	0.53	-1.43
小麦	517.50	-0.62	-1.29
玉米	363.00	-0.21	0.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



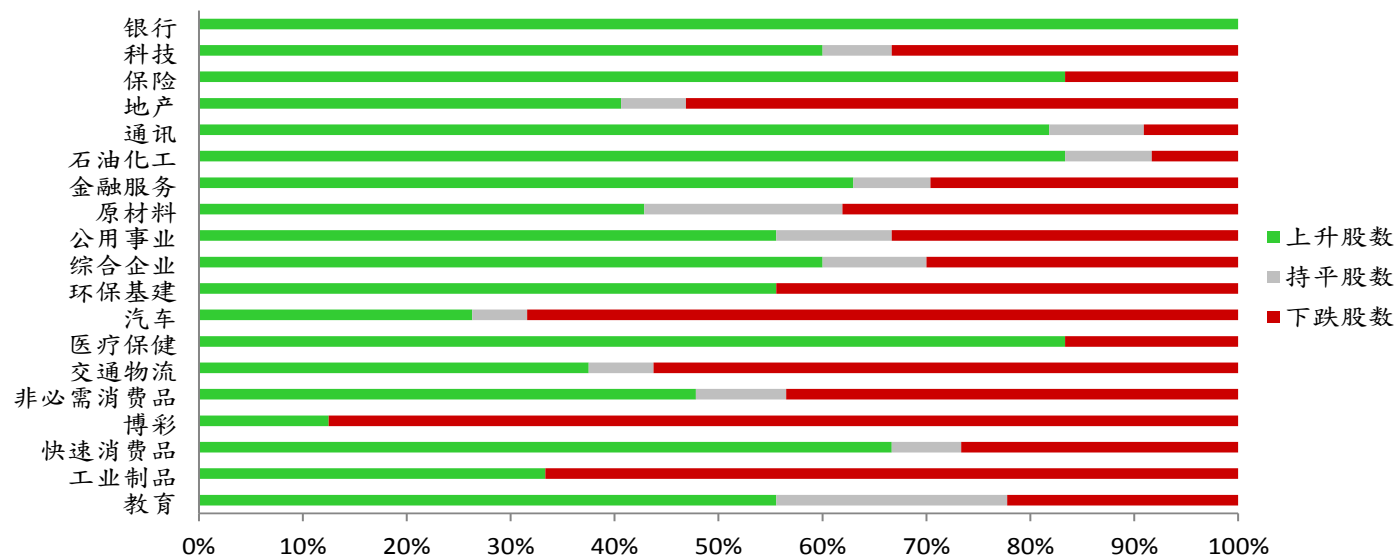
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	27,607	28,032	27,589	27,817	1.15	24.1	296.1	38	9	3
国企指数	10,879	11,122	10,879	10,986	1.46	27.8	215.2	42	7	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.26	15	0	0
科技	1.04	18	2	10
保险	1.40	10	0	2
地产	-0.60	13	2	17
通讯	0.44	9	1	1
石油化工	2.61	10	1	1
金融服务	0.54	17	2	8
原材料	-0.36	9	4	8
公用事业	0.68	10	2	6
综合企业	0.53	6	1	3
环保基建	-0.30	10	0	8
汽车	-1.93	5	1	13
医疗保健	2.00	20	0	4
交通物流	-0.17	6	1	9
非必需消费品	-0.14	11	2	10
博彩	-1.04	1	0	7
快速消费品	0.88	10	1	4
工业制品	-1.30	5	0	10
教育	0.60	5	2	2



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	90.45	0.61	89.99	0.13	0.51
中电控股	2	91.05	-0.65	91.01	-1.65	0.04
中华煤气	3	15.58	0.26	15.66	-0.50	-0.53
汇丰控股	5	69.65	1.02	70.15	0.31	-0.72
电能实业	6	55.05	0.09	55.37	1.24	-0.58
恒生银行	11	209.00	1.16	209.75	0.56	-0.36
恒基地产	12	39.90	0.76	39.29	-0.40	1.54
新鸿基地产	16	115.90	-0.09	115.93	-0.77	-0.03
新世界发展	17	10.80	0.56	10.95	0.09	-1.34
太古股份	19	87.20	1.10	87.85	0.76	-0.74
银河娱乐	27	52.65	-0.09	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	40.75	-0.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.62	0.00	13.44	-1.04	1.36
恒隆地产	101	15.24	0.66	15.27	-0.05	-0.21
中国旺旺	151	6.53	-0.61	6.44	0.00	1.44
吉利汽车	175	15.92	0.00	15.86	-1.22	0.39
中信股份	267	11.20	0.72	11.05	2.32	1.39
万洲国际	288	5.63	2.55	5.63	1.80	0.06
中国石化	386	7.74	2.38	7.68	-0.25	0.77
港交所	388	227.00	1.34	225.77	0.07	0.55
中国海外	688	25.15	-0.59	24.89	-1.76	1.05
腾讯	700	330.00	0.67	328.34	-0.34	0.51
中国联通	762	9.18	0.33	9.22	0.25	-0.41
领展房产基金	823	76.65	4.00	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.68	-0.58	13.97	0.00	-2.06
中国石油	857	6.27	4.85	6.24	1.31	0.54
中海油	883	14.84	4.36	14.63	0.03	1.44
建设银行	939	6.85	1.03	6.83	0.43	0.33
中国移动	941	75.70	0.26	75.45	0.44	0.33
长江基建	1038	61.75	0.00	57.78	0.00	6.87
恒安国际	1044	72.00	2.27	73.15	2.25	-1.57
中国神华	1088	18.38	2.22	18.45	2.16	-0.36
石药集团	1093	17.12	2.76	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	28.50	1.97	26.65	0.00	6.92
长实地产	1113	59.80	0.34	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.58	0.53	7.81	0.00	-2.97
友邦保险	1299	68.10	1.79	68.06	1.28	0.06
工商银行	1398	5.73	1.60	5.71	0.93	0.34
金沙中国	1928	35.70	-1.24	35.76	-1.81	-0.17
九龙仓置业	1997	52.20	1.06	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.62	-2.03	11.07	0.00	-4.08
瑞声科技	2018	82.40	3.84	81.87	2.75	0.65
申洲国际	2313	98.90	2.70	98.82	2.02	0.08
中国平安	2318	79.15	0.89	78.98	-0.10	0.22
蒙牛乳业	2319	25.30	2.22	24.46	0.00	3.44
舜宇光学科技	2382	90.90	2.08	90.32	0.00	0.65
中银香港	2388	37.30	2.47	37.12	1.90	0.49
中国人寿	2628	17.70	0.80	17.73	0.27	-0.19
交通银行	3328	5.80	0.87	5.52	0.00	5.16
中国银行	3988	3.49	0.87	3.47	0.00	0.71

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	2.17	-2.69	-65.25	中联重科	1157	2.91	-1.36	-31.48
东北电气	42	0.69	1.47	-69.77	兖州煤业	1171	9.08	-0.87	-29.04
四川成渝	107	2.43	-0.41	-38.68	中国铁建	1186	10.26	1.79	-17.78
青岛啤酒	168	36.30	1.97	-9.56	比亚迪	1211	55.45	1.28	1.19
江苏宁沪	177	10.04	-0.59	-2.51	农业银行	1288	3.86	1.85	-11.70
京城机电	187	1.67	-1.76	-70.76	新华保险	1336	37.65	3.01	-33.88
广州广船	317	6.37	1.76	-50.13	工商银行	1398	5.73	1.60	-11.47
马鞍山钢铁	323	4.17	0.97	-8.87	丽珠医药	1513	27.50	4.76	-29.58
上海石油化工	338	4.79	5.27	-28.13	中国中冶	1618	2.21	1.84	-45.17
鞍钢股份	347	7.23	0.98	2.04	中国中车	1766	7.09	1.00	-27.14
江西铜业	358	9.15	0.00	-44.23	广发证券	1776	10.54	2.93	-32.74
中国石油化工	386	7.74	2.38	-3.58	中国交通建设	1800	7.93	1.02	-43.40
中国中铁	390	7.47	-0.80	-13.21	晨鸣纸业	1812	4.91	-0.41	-32.85
广深铁路	525	3.48	1.16	-14.87	中煤能源	1898	3.27	1.55	-44.94
深圳高速	548	7.63	-0.13	-19.52	中国远洋	1919	3.22	0.31	-29.28
南京熊猫电子	553	2.41	0.84	-64.27	民生银行	1988	5.74	1.77	-18.99
郑煤机	564	4.13	-1.43	-46.03	金隅股份	2009	2.70	0.00	-36.25
山东墨龙	568	1.35	8.87	-77.18	中集集团	2039	8.49	1.56	-35.71
北京北辰实业	588	2.36	-0.84	-39.76	复星医药	2196	30.10	3.79	-12.08
中国东方航空	670	5.05	-0.20	-21.28	万科企业	2202	26.60	-1.85	-5.04
山东新华制药	719	3.98	1.53	-43.37	金风科技	2208	8.34	3.35	-38.79
中国国航	753	7.65	2.96	-18.34	广汽集团	2238	8.35	-0.48	-31.59
中兴通讯	763	14.54	2.97	-32.32	中国平安	2318	79.15	0.89	2.57
中国石油	857	6.27	4.85	-38.98	长城汽车	2333	5.08	-3.24	-43.22
白云山	874	27.80	6.51	-31.71	潍柴动力	2338	9.74	1.04	0.56
东江环保	895	9.01	-3.12	-31.06	中国铝业	2600	3.36	-2.04	-26.75
华能国际电力	902	5.12	1.39	-40.20	中国太保	2601	29.85	3.29	-25.42
安徽海螺水泥	914	46.75	1.63	12.25	上海医药	2607	19.18	-0.42	-16.34
海信科龙	921	6.92	-2.26	-30.27	中国人寿	2628	17.70	0.80	-30.56
建设银行	939	6.85	1.03	-15.39	上海电气	2727	2.72	0.74	-54.63
大唐发电	991	1.98	0.51	-48.56	中海集运	2866	1.06	0.95	-60.44
安徽皖通高速	995	4.77	0.21	-26.43	大连港	2880	0.99	-7.48	-55.97
中信银行	998	5.00	1.42	-27.10	中海油田	2883	8.35	5.30	-36.71
仪征化纤	1033	1.08	4.85	-53.83	紫金矿业	2899	2.94	-2.65	-27.88
重庆钢铁	1053	1.26	0.80	-44.24	交通银行	3328	5.80	0.87	-11.93
中国南方航空	1055	5.02	-0.99	-35.18	福耀玻璃	3606	27.90	1.64	-1.95
浙江世宝	1057	1.08	-1.82	-78.18	招商银行	3968	31.70	2.09	-8.32
天津创业环保	1065	3.13	-0.63	-67.42	中国银行	3988	3.49	0.87	-16.48
华电国际电力	1071	3.14	5.02	-33.04	洛阳钼业	3993	3.32	0.91	-36.85
东方电气	1072	4.68	0.65	-47.02	中信证券	6030	13.94	1.60	-25.86
中国神华	1088	18.38	2.22	-18.66	中国光大银行	6818	3.54	0.57	-19.85
洛阳玻璃	1108	2.55	-2.67	-83.84	海通证券	6837	7.51	2.60	-26.76
中海发展	1138	3.72	-1.85	-25.37	华泰证券	6886	11.38	1.97	-34.62

资料来源：彭博、西证证券经纪。

宏观与策略

宏观： 政策底已至，经济底仍需等待——月度经济预测

【宏观固收组 杨业伟】

点评： 前期信用收缩带动经济继续下行。前期实体经济信用收紧的滞后效应持续。从生产面高频指标来看，六大发电集团耗煤量和钢产量增速均继续放缓，显示生产面继续走弱。而从需求面看，对地方政府债务管控导致基建投资依然同比显著跌落，同时，房地产销售回落带动投资开始放缓，制造业投资平稳。贸易战升级以及全球经济越过周期高点带动外需走弱。因而整体经济依然延续前期下行态势。

政策底已至，经济底仍需等待。随着经济下行压力加大以及贸易战升级背景下外需不稳定性上升，稳定内需的重要性更为凸显。政策从 7 月开始出现明显调整，特别是在货币政策层面，宽松力度明显加大。而 9 月其他部门政策也开始出现转变，例如发改委召开新闻发布会来说明基建补短板情况等。显示政策开始逐步向稳增长方向转变，因而政策底已经见到，随着经济下行压力加大，未来宽松政策将持续加码。从发力方向来看，基建几乎是唯一的选择。房地产受制于房价上涨压力而政策难以有实质性放松，制造业在终端需求没有改善的环境下难以持续回升，消费则是慢变量，短期难以成为经济企稳主动力。因而基建将成为政府稳定经济的主要抓手，未来政策将着力推动基建投资增速企稳回升。但需要看到的是，当前政策转变尚不足以推动基建投资增速回升。因为基建投资不仅需要增加项目审批，同时需要资金供给配合以及地方政府投资意愿回升，而目前地方政府债务管控情况下资金供给和地方政府投资意愿均有限，实现基建投资回升需要疏通这些投资链条上的每个环节。未来地方政府债务管控将逐步放松，地方政府投资意愿也将获得推升。而这些政策实现完全转变需要时间，在政策转变过程中，基建投资可能延续弱势，因而经济将延续放缓态势，经济底仍需等待。

通胀压力上升，但无碍货币政策宽松。涨价因素将继续推升通胀水平。虽然 9 月中下旬猪肉价格出现高位盘整态势，但月度环比依然保持较高涨幅，继续对 CPI 产生推升作用。同时，原油价格再度攀升，蔬菜价格有所上行，通胀水平将继续攀升。我们预计 9 月份 CPI 将达到 2.5%，年底 CPI 有可能攀升至 2.6%-2.7% 附近。虽然通胀压力提升，但无碍货币政策宽松。这主要是因为一方面，通胀压力并非很大，并未显著高于 3%；另一方面，本次通胀主要由供给面推动，从需求面看，疲弱的居民收入显示需求并未上升，而货币政策主要功能为调节需求，对供给调节能力有限。因而我们认为当前通胀压力总体并非很大的环境下，央行不会改变货币政策来应对供给驱动的通胀。

宽松的货币政策将继续为债市构筑安全边际，但通胀压力将压缩债券上涨空间。货币政策宽松的态势不会发生变化，因而短端利率将继续低位波动，在期限利差较大的环境下，长端利率进一步上升空间有限，因而债市具有安全边际。但另一方面，通胀压力攀升、美联储连续加息等将压缩长端利率下行空间。因而，4 季度债市将大概率呈现震荡态势。我们预计年底之前 10 年期国债利率将继续在 3.4%-3.7% 区间内震荡。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/09/2018	900	AEON CREDIT	中期业绩/股息
27/09/2018	362	中国天化工	末期业绩
27/09/2018	92	CHAMPION TECH	末期业绩/股息
27/09/2018	383	中国医疗网络	末期业绩/股息
27/09/2018	26	中华汽车	末期业绩/股息
27/09/2018	1178	汇银控股集团	末期业绩/股息
27/09/2018	1059	看通集团	末期业绩/股息
27/09/2018	1421	工盖有限公司	末期业绩/股息
27/09/2018	1047	毅兴行	末期业绩/股息
27/09/2018	495	PALADIN	末期业绩
27/09/2018	1079	松景科技	业绩/末期股息
27/09/2018	1166	星凯控股	末期业绩/股息
27/09/2018	756	森美控股	末期业绩/股息
27/09/2018	2033	時計宝	业绩/末期股息
27/09/2018	722	联合医务	末期业绩/股息
27/09/2018	183	宏辉集团	末期业绩/股息
27/09/2018	3708	日成控股	业绩/末期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/09/2018	欧元区	消费者信心指数	九月终值	-2.90%	-2.90%
27/09/2018	美国	首次申请失业救济金人数	九月二十二日	211.35k	201.00k
27/09/2018	美国	连续申请失业救济金人数	九月十五日	1683.44k	1645.00k
27/09/2018	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	九月	17.00	14.00
27/09/2018	香港	贸易收支	八月	-44.12bn	-47.10bn
27/09/2018	香港	出口年增率	八月	8.93%	10.00%
27/09/2018	香港	进口年增率	八月	10.21%	14.00%
27/09/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	八月初值	0.35%	1.60%
27/09/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	八月初值	0.52%	1.00%
27/09/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	八月初值	2.06%	-1.70%
27/09/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	八月初值	0.47%	0.10%
27/09/2018	美国	成屋待完成销售(月比)	八月	-0.37%	-0.70%
27/09/2018	美国	成屋待完成销售年比	八月	-0.97%	-0.50%
27/09/2018	欧元区	企业景气指标	九月	1.17	1.22
27/09/2018	欧元区	经济信心指数	九月	111.25	111.60
27/09/2018	欧元区	工业信心指数	九月	5.15	5.50
27/09/2018	美国	国内生产毛额(年化季比)	第二季	4.27%	4.20%
27/09/2018	美国	GDP价格指数	第二季	3.00%	3.00%
27/09/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第二季	2.00%	2.00%
27/09/2018	美国	个人消费	第二季	3.84%	3.80%
27/09/2018	美国	趸售存货	八月初值	0.40%	0.60%

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