

# 晨讯

## 宏观焦点

美国股市周四上升，科技股走高。道琼斯指数上升0.2%至26,440点；标准普尔指数上升0.3%至2,914点；纳斯达克指数上升0.6%至8,042点。

油价周四上升，纽约11月期油上升0.8%至每桶72.12美元。金价下跌，因美国强劲数据提振美元，纽约12月期金下跌1.0%至每盎司1,187.4美元。

香港和内地股市周四下跌。博彩股受压，银河娱乐(27.HK)及新濠国际(200.HK)分别下跌4.5%及5.1%；部分医药经销股走高。个股方面，金斯瑞(1548.HK)遭沽空机构狙击，股价急跌26.8%后停牌，公司于早上发布澄清公告并将复牌。恒生指数下跌0.4%至27,716点，国企指数下跌0.4%至10,939点，香港股市成交金额减少28.0%至777亿港元。上证综合指数下跌0.5%至2,792点，沪深两市成交金额减少9.7%至人民币2,797亿元。

## 行业及公司新闻

- MOS HOUSE (1653.HK) 是香港的外国制瓷砖的零售商及供应商，市场份额约27.2%。2015-2018财年(截止3月31日)，公司收益分别为1.7、2.0、1.8及1.9亿港元，经调整股东应占溢利分别为3,301、2,625、3,179及2,613万港元。招股价介乎0.19-0.25港元，净集资额约9,570万港元(90%配售)，市值介乎3.8-5.0亿港元，相当于14.5-19.1倍2018财年轻调整市盈率。
- 成志控股(1741.HK)为香港建筑承建商，于2018年3月底尚未确认为收益之合约金额为6.0亿港元。2015-2017财年(截止9月30日)，公司收益分别为3.9、4.3及3.6亿港元，经调整股东应占溢利分别为2,381、2,035及2,505万港元。2018财年上半年公司收益同比上升4.1%，而经调整股东应占溢利按年增长19.7%至1,185万港元。招股价介乎0.625-0.675港元，净集资额约9,400万港元(90%配售)，市值介乎5.0-5.4亿港元，相当于20.0-21.6倍2017财年轻调整市盈率。
- 恒益控股(1894.HK)为香港整体公营工程市场的最大钢铁及金属工程公司，市场份额约31.9%，于2018年3月底未完成合约金额约4.3亿港元。2016-2018财年(截止3月31日)，公司收益分别为1.2、1.6及2.0亿港元，经调整股东应占溢利分别为2,941、3,809及5,862万港元。招股价介乎0.8-0.9港元，净集资额约1.3亿港元(90%配售)，市值介乎6.1-6.8亿港元，相当于10.4-11.7倍2018财年轻调整市盈率。
- 润利海事(2682.HK)为香港海事服务供应商，提供的服务包括1)船舶租赁及相关服务，及2)船舶管理。2017年在香港本地船舶租赁行业拥有的市场份额约为4.2%。2016-2018财年(截止3月31日)，公司收益分别为1.5、1.9及2.1亿港元，经调整股东应占溢利分别为1,064、2,216及3,628万港元。公司预期2019财年溢利将按年倒退。招股价介乎0.5-0.6港元，净集资额约9,850万港元(90%配售)，市值介乎5.0-6.0亿港元，相当于13.8-16.5倍2018财年轻调整市盈率。
- 美的置业(3990.HK)于2017年在中国房地产销售额百亿元企业排行榜中排名第39。截止2018年6月底，公司土地储备为3,999万平方米。2015-2017年，公司收入分别为人民币83.1、120及177亿元，股东应占溢利分别为人民币3.9、10.1及19.1亿元。上半年收益同比上升83.7%，而毛利同比提高138.3%。招股价介乎17.0-21.5港元，净集资额约33.1亿港元，市值介乎201-254亿港元，相当于9.2-11.7倍2017年市盈率及1.3-1.6倍有形市账率。基石投资者将认购39.5%-41.1%全球发售股份。
- 大发地产(6111.HK)于2018年在中国房地产百强企业中排名第98位。于2018年6月30日，公司土地储备为224万平方米。2015-2017年，公司收益分别为人民币6.9、7.0及45.7亿元，分别录得核心期内亏损人民币1.5亿、1.7亿及核心期内溢利人民币1.0亿元。招股价介乎3.28-4.98港元，净集资额约7.3亿港元，市值介乎26.2-39.8亿港元，相当于1.0-1.3倍有形市账率。基石投资者将认购13.7%-20.7%全球发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,716	-0.36	-2.24
国企指数	10,939	-0.42	-1.43
创业板指数	182	-0.08	-8.86
上证综合指数	2,792	-0.54	0.50
沪深300指数	3,404	-0.40	0.10
日经225指数	23,797	-0.99	5.61
道琼斯指数	26,440	0.21	1.44
标普500指数	2,914	0.28	0.57
纳斯达克指数	8,042	0.65	0.15
德国DAX指数	12,436	0.40	-0.73
法国CAC指数	5,540	0.50	1.01
富时100指数	7,545	0.45	-0.94

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.41	-3.72	-0.72
VHSI指数	18.94	-5.35	1.23

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	72.12	0.77	5.72
黄金	1,187.40	-0.98	-2.26
铜	6,282.00	-0.57	1.34
铝	2,065.00	-0.29	-3.10
小麦	513.00	-0.87	-1.82
玉米	364.75	0.48	2.53

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



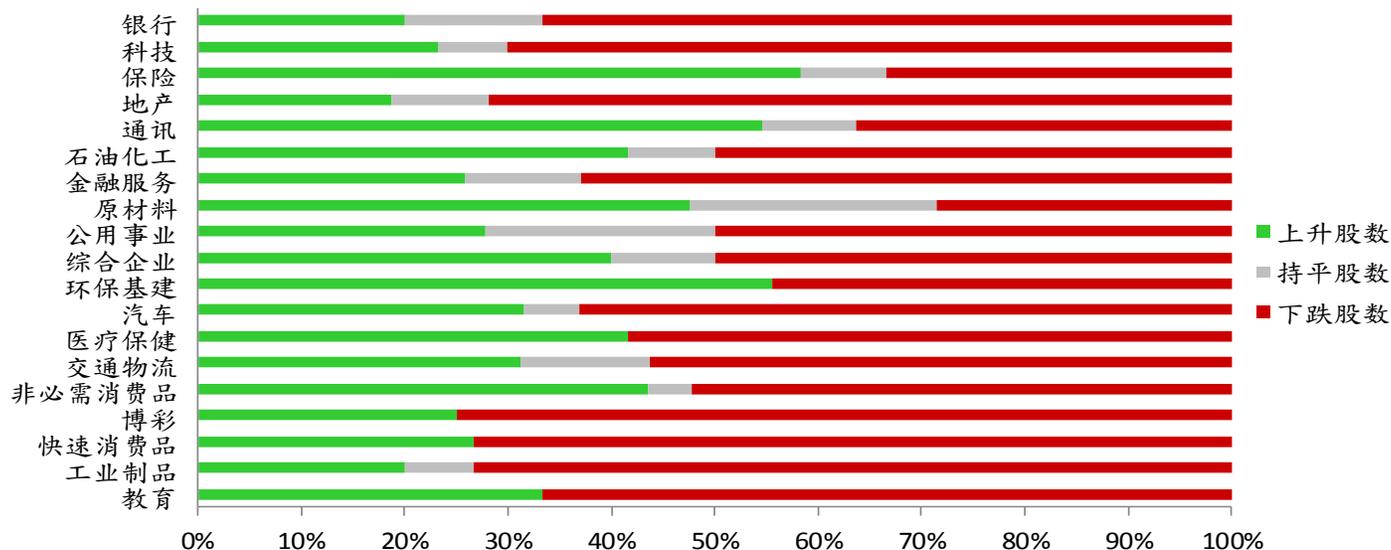
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	27,913	27,928	27,639	27,716	-0.36	14.9	446.6	13	33	4
国企指数	11,008	11,052	10,907	10,939	-0.42	16.8	362.1	14	32	4

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.26	3	2	10
科技	-0.89	7	2	21
保险	0.44	7	1	4
地产	-0.76	6	3	23
通讯	0.51	6	1	4
石油化工	0.10	5	1	6
金融服务	-1.61	7	3	17
原材料	-0.09	10	5	6
公用事业	-0.10	5	4	9
综合企业	-0.01	4	1	5
环保基建	-0.39	10	0	8
汽车	-0.52	6	1	12
医疗保健	-1.71	10	0	14
交通物流	-0.40	5	2	9
非必需消费品	-0.32	10	1	12
博彩	-2.42	2	0	6
快速消费品	-1.18	4	0	11
工业制品	-0.98	3	1	11
教育	-1.04	3	0	6



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	89.85	-0.66	89.65	-0.43	0.22
中电控股	2	91.05	0.00	91.45	0.43	-0.44
中华煤气	3	15.56	-0.13	15.71	0.25	-0.96
汇丰控股	5	69.40	-0.36	70.16	-0.04	-1.08
电能实业	6	54.95	-0.18	54.71	-1.24	0.43
恒生银行	11	213.40	2.11	212.68	1.34	0.34
恒基地产	12	39.55	-0.88	39.16	-0.40	1.00
新鸿基地产	16	115.10	-0.69	115.45	-0.47	-0.30
新世界发展	17	10.70	-0.93	10.55	-3.66	1.40
太古股份	19	86.20	-1.15	87.03	-0.98	-0.96
银河娱乐	27	50.30	-4.46	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	41.35	1.47	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.46	-1.17	13.41	-0.23	0.35
恒隆地产	101	15.26	0.13	15.37	0.61	-0.75
中国旺旺	151	6.58	0.77	6.44	0.00	2.16
吉利汽车	175	15.66	-1.63	15.75	-0.74	-0.57
中信股份	267	11.38	1.61	11.05	0.00	2.97
万洲国际	288	5.50	-2.31	5.53	-1.70	-0.61
中国石化	386	7.69	-0.65	7.77	1.12	-1.04
港交所	388	226.20	-0.35	227.45	0.69	-0.55
中国海外	688	24.85	-1.19	25.29	1.57	-1.75
腾讯	700	325.40	-1.39	324.69	-1.17	0.22
中国联通	762	9.20	0.22	9.21	-0.17	-0.08
领展房产基金	823	76.60	-0.07	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.80	0.88	14.12	1.01	-2.24
中国石油	857	6.23	-0.64	6.27	0.51	-0.67
中海油	883	14.94	0.67	15.09	3.11	-1.01
建设银行	939	6.79	-0.88	6.81	-0.34	-0.26
中国移动	941	76.00	0.40	75.05	-0.58	1.26
长江基建	1038	61.95	0.32	57.81	0.00	7.16
恒安国际	1044	71.30	-0.97	72.74	-0.62	-1.98
中国神华	1088	18.16	-1.20	18.25	-1.11	-0.50
石药集团	1093	16.86	-1.52	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.40	-3.86	26.67	0.00	2.74
长实地产	1113	60.00	0.33	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.45	-1.72	7.82	0.00	-4.69
友邦保险	1299	69.00	1.32	68.92	1.21	0.12
工商银行	1398	5.70	-0.52	5.70	-0.27	0.03
金沙中国	1928	35.30	-1.12	35.56	-0.60	-0.74
九龙仓置业	1997	51.90	-0.57	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.42	-1.88	11.08	0.00	-5.93
瑞声科技	2018	81.55	-1.03	81.84	-0.05	-0.35
申洲国际	2313	98.35	-0.56	97.78	-1.11	0.58
中国平安	2318	78.85	-0.38	78.79	-0.30	0.08
蒙牛乳业	2319	25.45	0.59	24.47	0.00	3.99
舜宇光学科技	2382	90.10	-0.88	90.36	0.00	-0.29
中银香港	2388	37.20	-0.27	37.24	0.28	-0.12
中国人寿	2628	17.70	0.00	17.87	0.70	-0.94
交通银行	3328	5.80	0.00	5.52	0.00	5.10
中国银行	3988	3.49	0.00	3.48	0.45	0.20

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	2.24	3.23	-64.60	中联重科	1157	2.94	1.03	-30.49
东北电气	42	0.70	1.45	-69.14	兖州煤业	1171	9.08	0.00	-29.45
四川成渝	107	2.44	0.41	-37.99	中国铁建	1186	10.48	2.14	-16.52
青岛啤酒	168	36.20	-0.28	-8.01	比亚迪	1211	54.45	-1.80	0.45
江苏宁沪	177	9.68	-3.59	-5.37	农业银行	1288	3.83	-0.78	-12.05
京城机电	187	1.67	0.00	-70.19	新华保险	1336	38.05	1.06	-31.52
广州广船	317	6.50	2.04	-47.89	工商银行	1398	5.70	-0.52	-11.66
马鞍山钢铁	323	4.28	2.64	-7.95	丽珠医药	1513	26.60	-3.27	-31.49
上海石油化工	338	4.67	-2.51	-29.73	中国中冶	1618	2.23	0.90	-44.76
鞍钢股份	347	7.20	-0.41	2.74	中国中车	1766	7.08	-0.14	-27.40
江西铜业	358	9.16	0.11	-43.79	广发证券	1776	10.12	-3.98	-35.24
中国石油化工	386	7.69	-0.65	-3.68	中国交通建设	1800	7.95	0.25	-43.78
中国中铁	390	7.69	2.95	-12.16	晨鸣纸业	1812	4.81	-2.04	-33.31
广深铁路	525	3.42	-1.72	-15.29	中煤能源	1898	3.31	1.22	-44.51
深圳高速	548	7.79	2.10	-17.93	中国远洋	1919	3.22	0.00	-29.01
南京熊猫电子	553	2.37	-1.66	-63.59	民生银行	1988	5.78	0.70	-18.71
郑煤机	564	4.10	-0.73	-45.30	金隅股份	2009	2.71	0.37	-34.88
山东墨龙	568	1.33	-1.48	-75.97	中集集团	2039	8.40	-1.06	-37.39
北京北辰实业	588	2.34	-0.85	-39.49	复星医药	2196	30.35	0.83	-12.42
中国东方航空	670	5.00	-0.99	-20.84	万科企业	2202	26.75	0.56	-3.52
山东新华制药	719	4.01	0.75	-42.69	金风科技	2208	8.31	-0.36	-38.58
中国国航	753	7.47	-2.35	-18.78	广汽集团	2238	8.29	-0.72	-32.81
中兴通讯	763	14.30	-1.65	-31.39	中国平安	2318	78.85	-0.38	3.47
中国石油	857	6.23	-0.64	-39.70	长城汽车	2333	4.97	-2.17	-43.01
白云山	874	27.30	-1.80	-33.33	潍柴动力	2338	9.45	-2.98	-2.31
东江环保	895	9.22	2.33	-27.73	中国铝业	2600	3.34	-0.60	-25.81
华能国际电力	902	5.07	-0.98	-42.53	中国太保	2601	30.00	0.50	-24.20
安徽海螺水泥	914	47.70	2.03	13.74	上海医药	2607	19.38	1.04	-16.51
海信科龙	921	6.98	0.87	-29.01	中国人寿	2628	17.70	0.00	-30.60
建设银行	939	6.79	-0.88	-16.02	上海电气	2727	2.79	2.57	-53.49
大唐发电	991	1.97	-0.51	-47.83	中海集运	2866	1.05	-0.94	-60.09
安徽皖通高速	995	4.70	-1.47	-26.90	大连港	2880	1.01	2.02	-54.33
中信银行	998	4.99	-0.20	-26.91	中海油田	2883	8.29	-0.72	-36.04
仪征化纤	1033	1.04	-3.70	-55.48	紫金矿业	2899	2.96	0.68	-26.47
重庆钢铁	1053	1.19	-5.56	-47.00	交通银行	3328	5.80	0.00	-11.97
中国南方航空	1055	4.96	-1.20	-34.52	福耀玻璃	3606	28.30	1.43	-1.17
浙江世宝	1057	1.08	0.00	-77.43	招商银行	3968	31.90	0.63	-7.56
天津创业环保	1065	3.14	0.32	-66.23	中国银行	3988	3.49	0.00	-16.37
华电国际电力	1071	3.02	-3.82	-36.29	洛阳钼业	3993	3.21	-3.31	-38.60
东方电气	1072	4.70	0.43	-46.52	中信证券	6030	13.66	-2.01	-27.13
中国神华	1088	18.16	-1.20	-21.04	中国光大银行	6818	3.48	-1.69	-21.11
洛阳玻璃	1108	2.51	-1.57	-83.52	海通证券	6837	7.22	-3.86	-28.86
中海发展	1138	3.70	-0.54	-25.68	华泰证券	6886	11.02	-3.16	-37.10

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

宏观：需求走弱盈利放缓，企业库存继续回升

【宏观固收组 杨业伟】

点评：企业盈利增速显著放缓。统计局数据显示企业盈利再度放缓，8月份工业企业实现利润总额5197亿元，同比增长9.2%，增速较7月份放缓7.0个百分点。各类型企业盈利增速均明显放缓，其中以国有企业下行最为显著。我们估算的国有企业8月当月盈利同比下跌2.3%，增速较7月大幅放缓26.6个百分点。私营工业企业盈利增速8月较上月下行4.7个百分点至7.6%。而股份制企业利润总额当月同比增速同样由8月的23.2%下行至10.6%，放缓12.6个百分点。

统计局公布盈利增速可能更为合理，用名义值直接计算存在较大问题。统计局公布的盈利同比增速与根据统计局公布利润总额名义值计算的同比增速之间存在较大差距，例如今年8月按名义利润总额计算同比增速为-22.7%，而统计局公布利润同比增速为9.2%。这种差异引发市场较大争议，特别是在企业经营状况恶化时期，普遍认为统计局公布数据有所高估。统计局对此差异的解释主要是以下几个原因：规模以上企业样本减少，对不符合规模以上工业统计要求的企业进行了清理，剔除跨地区跨行业重复统计，“营改增”后工业企业服务生产经营活动剥离。名义值下降一方面由于规模以上企业样本减少，另一方面，纳入工业统计的经营活​​动下降。但在具体数据不能获得情况下，难以判断统计局是否对企业盈利有所高估。因而，我们根据指标之间的勾稽关系来判断企业盈利是否高估。我们看到工业企业主营业务收入和支出名义增速同时下降，而支出下降幅度更大，显示企业主营业务利润率攀升。而企业费用较为刚性，三费占主营业务收入有所上升。但各个指标比例基本稳定，显示成本和收入同比例收缩，因而名义利润下降更多是因为样本减少和业务收缩，并非统计方面原因。因而统计局公布盈利增速可能更为合理。

需求走弱带动企业盈利增速放缓。前期紧信用导致终端需求持续走弱，迭加外需放缓，工业企业需求增速持续回落。1-8月主营业务收入累计同比增长9.8%，增速较1-7月放缓0.1个百分点。而我们估算的8月当月主营业务收入同比增速较7月下降1.0个百分点至9.0%。同时受基数效应推动，工业品价格同比涨幅收窄。量价共同推动工业企业盈利增速走弱。企业继续被动积累库存，金融风险持续上升。由于需求下行速度快于生产调整速度，导致企业继续被动积累库存。8月工业企业产成品库存同比上涨9.8%，增速较上月提升0.3个百分点。同时，受企业经营状况恶化影响，企业金融风险上升。8月企业应收账款同比上涨11.6%，增速较上月提升0.1个百分点，显著高于主营业务收入增速。

企业盈利将持续走弱，基本面恶化加大企业信用风险。虽然近期政策向稳定经济增长方面转变，力图在基建投资上发力。但由于政策见效需要打通各个环节，存在较长时滞，因而短期经济下行方向不会改变。需求走弱将从量价两个方面带动企业盈利增速放缓。同时，企业经营状况恶化将加大企业信用风险，因而基本面恶化情况下信用风险难以改善。依然建议持有高评级信用债和城投债。

**策略：** A股入富成功，关注绩优蓝筹

【策略组 朱斌】

**事件：** 9月27日，A股成功如期加入全球第二大指数富时罗素指数的全球股票体系。

**点评：** 此次“入富”成功，是A股对外开放历程中又一大里程碑。A股对外开放的步伐循序渐进，国际化程度越来越高。回顾过去20年，A股的国际化进程不断推进，主要分为三个阶段：第一阶段，外资试水阶段。第二阶段，推进互联互通、双向开放阶段。第三阶段，中国资产纳入国际指数，全球配置价值不断提升。从国际比较看，当前A股正处于国际化的中期阶段。

外资流入对于A股的短期冲击有限，长期影响深远。由于国际指数会随着时间推移而不断提高相关市场的纳入比例，因此未来流入A股的外资将越来越多，这将深刻影响A股投资者结构和交易习惯。

外资对A股市场影响也越来越大地反映在行业配置上。外资更倾向于布局低估值蓝筹以及消费行业，银行、食品饮料、家电、医药、交通运输是外资持仓的重点行业。这些也是市场近期反弹的前列行业。

总体而言，当前市场总体处于底部区间，引入外资有助于进一步夯实底部。随着A股国际化程度的提高，A股的价值属性将越来越凸显，运行趋势也将与国际成熟市场越来越接近。

**风险提示：** A股国际化进程不及预期。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
28/09/2018	519	实力建业	末期业绩/股息
28/09/2018	565	锦艺集团控股	末期业绩/股息
28/09/2018	73	亚洲果业	末期业绩
28/09/2018	2309	伯明翰体育	末期业绩
28/09/2018	721	中国金融国际	业绩/末期股息
28/09/2018	591	中国高精度	末期业绩/股息
28/09/2018	1130	中国环境资源	末期业绩
28/09/2018	479	华建控股	末期业绩/股息
28/09/2018	3893	易纬集团	末期业绩/股息
28/09/2018	559	德泰新能源集团	末期业绩/股息
28/09/2018	29	达力集团	末期业绩/股息
28/09/2018	109	天成国际	末期业绩/股息
28/09/2018	197	亨泰	末期业绩/股息
28/09/2018	3626	HSSP INTL	末期业绩/股息
28/09/2018	1046	寰宇国际金融	末期业绩/股息
28/09/2018	862	远见控股	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
28/09/2018	欧元区	核心CPI(年比)	九月	1.06%	1.00%
28/09/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	九月	62.35	63.60
28/09/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	八月	0.14%	0.10%

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