

## 宏观焦点

美国股市周四上升，因中美双方先后表示会阶段性取消原有关税，但其后路透社的报告指白宫内部意见不一，而且计划没有确实，限制了升幅。道琼斯指数上升0.7%至27,675点；标准普尔指数上升0.3%至3,085点；纳斯达克指数上升0.3%至8,435点。

油价周四上升，因中美达成贸易协议机率增加，纽约12月期油上升1.4%至每桶57.15美元。金价下跌，主要受全球经济衰退风险减少所致，纽约12月期金下跌1.8%至每盎司1,466.4美元。

香港和内地股市周四上升，因商务部发言人表示中美已同意随协议进展逐步取消关税。汽车零件股领涨大市；医药经销商及鞋服股上扬；新能源及澳门博彩股逆市微跌。个股方面，宏利金融(945.HK)公布2019年第3季核心盈利同比下跌0.8%，但因公司宣布派发普通股股息，股价上升1.9%；联想集团(992.HK)公布2020财年中期业绩，公司股东应占溢利同比上升48.6%，但因中期股息上升幅度较小，股价下跌0.3%，母公司联想控股(3396.HK)股价亦下跌0.7%；日清食品(1475.HK)第3季盈利增速远较上半年差，股价下跌2.5%。恒生指数上升0.6%至27,847点，国企指数上升0.7%至10,936点，香港股市成交金额上升6.8%至778亿港元。上证综合指数微升至2,979点，沪深两市成交金额下跌11.6%至人民币3,865亿元。恒指季检结果今天将公布。

## 行业及公司新闻

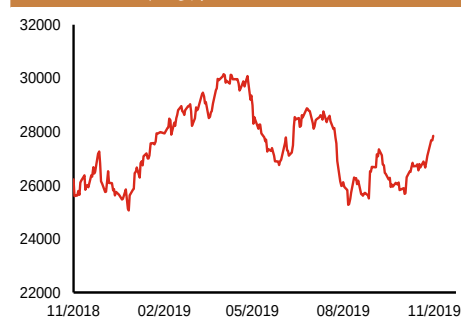
- 太古股份(19.HK及87.HK)发布盈利预告，公司预期2019年经常性基本溢利将同比下跌，因(i)香港示威活动致地产部门旗下的商场销售额减少，公司有向租户提供租金优惠；(ii)游客量减少对国泰航空造成不利影响；及(iii)太古资源零售店销量下降。然而，计入出售物业等一次性收益后，综合基本溢利仍会同比大幅增长。
- 宝龙地产(1238.HK)公布2019年首10月合约销售额为人民币505亿元，同比大增52.4%，其中10月份合约销售金额按年上升24.2%至人民币53.8亿元。10月份销售增速较首3季慢，首10月已经完成公司2019年全年销售目标人民币500亿元。
- 硅谷天堂黄金(1342.HK)为南非黄金开采公司。2016-2018年，公司黄金销量分别为9.9、10.0及16.8万盎司；收益分别为1.3、1.3及2.2亿美元。2016年股东应占溢利为159万美元，但2017-2018年分别录得股东应占亏损1,035及1,486万美元。公司预计于2019年录得毛利，但仍将产生净亏损。公司今天起至11月18日招股，预计11月25日上市，招股价介乎13.1-17.5港元，净集资额约11.3亿港元，市值介乎42.2-56.3亿港元，相当于2.8-3.0倍有形市账率。基石投资者将认购28.4%-38.0%全球发售股份。
- 禹洲地产(1628.HK)公布2019年首10月合约销售金额为人民币581亿元，同比增长44.6%，其中10月份合约销售按年上升46.0%至人民币92.0亿元。10月份销售增速与首3季相若，首10月完成公司2019年全年销售目标人民币670亿元之86.7%。
- 长城汽车(2333.HK)公布2019年首10月汽车销量83.9万台，同比增长6.7%，其中10月份销量按年上升4.5%至11.5万台。10月份销量增速逊于首3季，首10月完成公司2019年全年销售目标120万台之69.9%。
- 兴证国际(6058.HK)发布盈利预警，公司表示2019年首10月录得亏损(上半年录得1.3亿港元盈利)，预计2019年全年也会录得亏损，主要因(i)为保证金贷款作出减值拨备3.8亿港元及(ii)交易量下滑导致经纪业务收入下跌。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动% | 月变动%  |
|---------|--------|------|-------|
| 恒生指数    | 27,847 | 0.57 | 7.55  |
| 国企指数    | 10,936 | 0.69 | 7.20  |
| 创业板指数   | 84     | 1.84 | -5.29 |
| 上证综合指数  | 2,979  | 0.00 | 2.24  |
| 沪深300指数 | 3,992  | 0.18 | 4.02  |
| 日经225指数 | 23,330 | 0.11 | 8.07  |
| 道琼斯指数   | 27,675 | 0.66 | 5.77  |
| 标普500指数 | 3,085  | 0.27 | 6.64  |
| 纳斯达克指数  | 8,435  | 0.28 | 7.81  |
| 德国DAX指数 | 13,289 | 0.83 | 11.02 |
| 法国CAC指数 | 5,891  | 0.41 | 7.96  |
| 富时100指数 | 7,406  | 0.13 | 3.69  |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 12.73 | 0.87  | -37.23 |
| VHSI指数 | 14.74 | -2.96 | -28.96 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 57.15    | 1.42  | 8.44  |
| 黄金   | 1,466.40 | -1.79 | -2.29 |
| 铜    | 5,907.00 | -0.56 | 4.68  |
| 铝    | 1,810.00 | -0.06 | 5.29  |
| 小麦   | 512.50   | -0.82 | 4.75  |
| 玉米   | 375.25   | -0.92 | -3.04 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



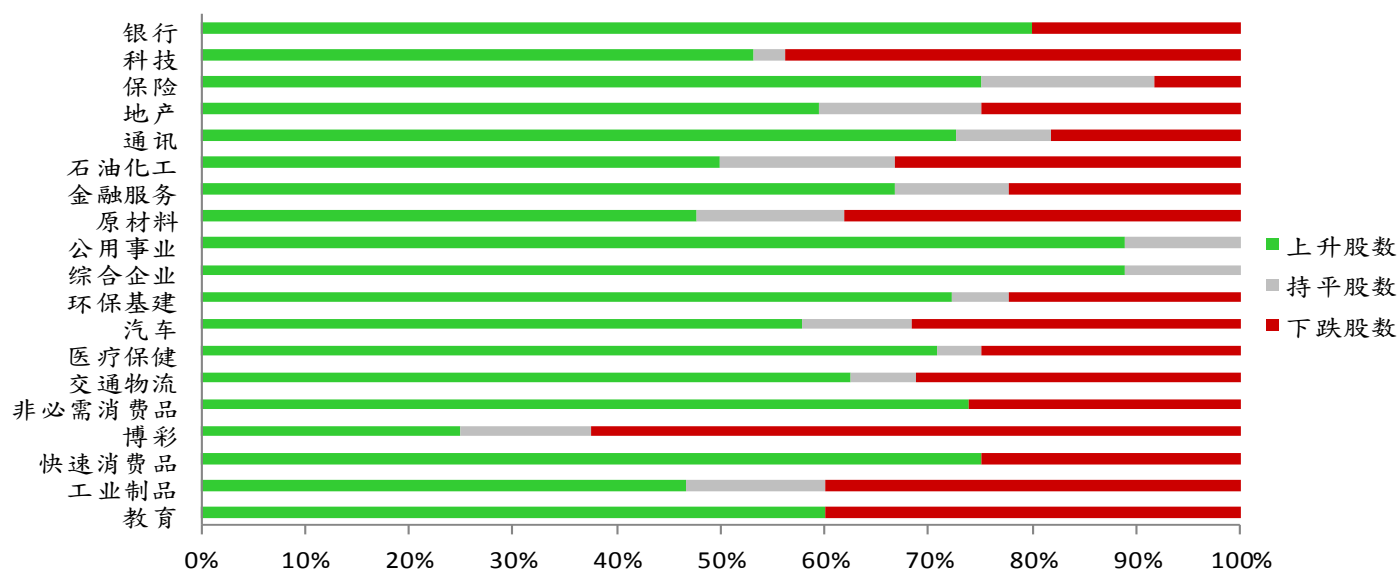
资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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 | 27,691 | 27,901 | 27,535 | 27,847 | 0.57    | 13.5     | 253.9    | 35  | 13  | 2   |
| 国企指数 | 10,859 | 10,961 | 10,819 | 10,936 | 0.69    | 20.4     | 207.5    | 36  | 12  | 2   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | 0.79  | 12   | 0    | 3    |
| 科技     | 0.73  | 17   | 1    | 14   |
| 保险     | 0.77  | 9    | 2    | 1    |
| 地产     | 0.25  | 19   | 5    | 8    |
| 通讯     | 0.82  | 8    | 1    | 2    |
| 石油化工   | 0.65  | 6    | 2    | 4    |
| 金融服务   | 0.99  | 18   | 3    | 6    |
| 原材料    | 0.11  | 10   | 3    | 8    |
| 公用事业   | 1.17  | 16   | 2    | 0    |
| 综合企业   | 0.92  | 8    | 1    | 0    |
| 环保基建   | 0.46  | 13   | 1    | 4    |
| 汽车     | 1.31  | 11   | 2    | 6    |
| 医疗保健   | 1.42  | 17   | 1    | 6    |
| 交通物流   | 0.39  | 10   | 1    | 5    |
| 非必需消费品 | 0.91  | 17   | 0    | 6    |
| 博彩     | -0.50 | 2    | 1    | 5    |
| 快速消费品  | 0.38  | 12   | 0    | 4    |
| 工业制品   | 0.56  | 7    | 2    | 6    |
| 教育     | 0.09  | 6    | 0    | 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    | 75.20  | 0.60  | 74.50  | 0.54  | 0.94  |
| 中电控股   | 2    | 83.60  | 0.36  | 82.87  | 0.28  | 0.88  |
| 中华煤气   | 3    | 15.52  | 1.17  | 15.14  | 1.31  | 2.49  |
| 汇丰控股   | 5    | 60.20  | -0.25 | 60.16  | -0.16 | 0.06  |
| 电能实业   | 6    | 56.70  | 0.62  | 57.05  | 0.28  | -0.61 |
| 恒生银行   | 11   | 171.10 | 1.97  | 171.19 | 2.03  | -0.05 |
| 恒基地产   | 12   | 40.55  | 0.75  | 39.83  | 1.39  | 1.80  |
| 新鸿基地产  | 16   | 122.30 | 0.82  | 118.64 | 0.75  | 3.09  |
| 新世界发展  | 17   | 11.72  | 0.86  | 12.01  | 1.66  | -2.44 |
| 太古股份   | 19   | 76.60  | 0.79  | 76.30  | 0.52  | 0.39  |
| 银河娱乐   | 27   | 55.30  | 0.00  | 52.71  | 0.00  | 4.91  |
| 港铁公司   | 66   | 45.80  | -0.22 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业   | 83   | 12.26  | 0.49  | 12.35  | 0.00  | -0.72 |
| 恒隆地产   | 101  | 17.38  | 0.93  | 17.31  | 0.64  | 0.40  |
| 中国旺旺   | 151  | 6.71   | 1.05  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 吉利汽车   | 175  | 15.26  | 0.39  | 15.24  | 0.78  | 0.13  |
| 中信股份   | 267  | 10.54  | 1.15  | 10.11  | 0.00  | 4.24  |
| 万洲国际   | 288  | 8.74   | 0.81  | 8.70   | 1.16  | 0.46  |
| 中国石化   | 386  | 4.69   | -0.21 | 4.69   | 1.46  | 0.08  |
| 港交所    | 388  | 253.00 | 0.72  | 251.36 | 0.41  | 0.65  |
| 创科实业   | 669  | 62.35  | -0.16 | 62.14  | -0.90 | 0.34  |
| 中国海外   | 688  | 27.45  | 0.18  | 27.45  | 1.68  | -0.01 |
| 腾讯     | 700  | 333.60 | -0.12 | 334.32 | 0.52  | -0.21 |
| 中国联通   | 762  | 7.84   | 0.26  | 7.79   | 0.40  | 0.58  |
| 领展房产基金 | 823  | 86.00  | 0.47  | N/A    | 2.50  | N/A   |
| 中国石油   | 857  | 3.97   | -0.25 | 3.98   | 1.07  | -0.14 |
| 中海油    | 883  | 12.54  | 0.48  | 12.50  | 1.86  | 0.33  |
| 建设银行   | 939  | 6.56   | 1.71  | 6.54   | 1.98  | 0.27  |
| 中国移动   | 941  | 64.25  | 0.23  | 64.11  | 0.32  | 0.22  |
| 长江基建   | 1038 | 57.45  | 1.68  | 56.35  | 0.00  | 1.96  |
| 恒安国际   | 1044 | 54.95  | -0.36 | 54.62  | -0.60 | 0.60  |
| 中国神华   | 1088 | 16.00  | -0.12 | 15.83  | -0.12 | 1.09  |
| 石药集团   | 1093 | 21.40  | 4.39  | 20.15  | 0.00  | 6.20  |
| 华润置地   | 1109 | 35.30  | 0.57  | 32.47  | 0.00  | 8.71  |
| 长实地产   | 1113 | 55.60  | 0.72  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国生物制药 | 1177 | 12.10  | 2.20  | 11.82  | 0.00  | 2.40  |
| 友邦保险   | 1299 | 83.35  | 0.66  | 83.40  | 0.59  | -0.06 |
| 工商银行   | 1398 | 5.88   | 1.38  | 5.86   | 1.63  | 0.32  |
| 金沙中国   | 1928 | 40.65  | 1.12  | 40.57  | 1.53  | 0.20  |
| 九龙仓置业  | 1997 | 46.60  | -0.43 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 碧桂园    | 2007 | 11.64  | -0.34 | 9.69   | 0.00  | 20.15 |
| 瑞声科技   | 2018 | 51.85  | -1.33 | 51.57  | -0.90 | 0.54  |
| 申洲国际   | 2313 | 108.50 | -0.46 | 108.83 | 0.56  | -0.31 |
| 中国平安   | 2318 | 94.45  | 0.48  | 94.77  | 0.79  | -0.34 |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 30.90  | 1.31  | 31.81  | -0.71 | -2.87 |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 133.00 | -0.15 | 132.69 | 0.01  | 0.23  |
| 中银香港   | 2388 | 28.35  | 0.89  | 28.20  | 0.42  | 0.53  |
| 中国人寿   | 2628 | 21.40  | 0.00  | 21.27  | 0.30  | 0.61  |
| 交通银行   | 3328 | 5.53   | 1.10  | 5.44   | 0.00  | 1.65  |
| 中国银行   | 3988 | 3.33   | 0.91  | 3.31   | 0.61  | 0.60  |

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       | 1.73      | 4.22       | -75.00       | 中联重科   | 1157     | 5.94      | -2.62      | -12.89       |
| 东北电气   | 42       | 0.58      | -1.69      | -71.89       | 兖州煤业   | 1171     | 8.15      | -1.57      | -31.51       |
| 四川成渝   | 107      | 2.35      | 0.86       | -45.29       | 中国铁建   | 1186     | 9.13      | 1.33       | -17.27       |
| 青岛啤酒   | 168      | 47.40     | 0.42       | -10.97       | 比亚迪    | 1211     | 38.30     | 0.79       | -23.57       |
| 江苏宁沪   | 177      | 10.62     | 0.57       | -10.58       | 农业银行   | 1288     | 3.33      | 0.30       | -18.87       |
| 京城机电   | 187      | 1.38      | 1.47       | -75.97       | 新华保险   | 1336     | 33.55     | 1.05       | -39.52       |
| 广州广船   | 317      | 6.13      | -1.45      | -64.85       | 工商银行   | 1398     | 5.88      | 1.38       | -11.88       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 2.97      | 0.34       | 0.31         | 丽珠医药   | 1513     | 23.45     | 0.86       | -34.43       |
| 上海石油化工 | 338      | 2.29      | 0.88       | -47.78       | 中国中冶   | 1618     | 1.72      | 1.18       | -43.82       |
| 鞍钢股份   | 347      | 2.77      | -0.36      | -17.39       | 中国中车   | 1766     | 5.51      | 0.18       | -31.76       |
| 江西铜业   | 358      | 9.32      | -1.06      | -42.41       | 广发证券   | 1776     | 8.83      | 1.03       | -43.76       |
| 中国石油化工 | 386      | 4.69      | -0.21      | -15.35       | 中国交通建设 | 1800     | 6.29      | 0.16       | -38.77       |
| 中国中铁   | 390      | 5.00      | 1.01       | -24.05       | 晨鸣纸业   | 1812     | 3.33      | -0.30      | -38.65       |
| 广深铁路   | 525      | 2.55      | 0.39       | -25.94       | 中煤能源   | 1898     | 3.19      | -0.31      | -41.95       |
| 深圳高速   | 548      | 10.92     | 0.00       | -12.99       | 中国远洋   | 1919     | 3.10      | 0.65       | -43.24       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 3.90      | -3.70      | -65.81       | 民生银行   | 1988     | 5.69      | 0.35       | -18.95       |
| 郑煤机    | 564      | 4.06      | 1.00       | -40.75       | 金隅股份   | 2009     | 2.25      | 0.00       | -39.39       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.03      | 0.00       | -76.27       | 中集集团   | 2039     | 7.03      | 3.23       | -35.64       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.53      | 0.40       | -29.72       | 复星医药   | 2196     | 23.80     | 5.31       | -21.11       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.30      | 0.70       | -29.52       | 万科企业   | 2202     | 28.75     | -0.17      | -3.52        |
| 山东新华制药 | 719      | 3.82      | 0.00       | -53.34       | 金风科技   | 2208     | 9.58      | -1.94      | -32.95       |
| 中国国航   | 753      | 7.62      | 1.33       | -22.79       | 广汽集团   | 2238     | 8.46      | 3.17       | -34.58       |
| 中兴通讯   | 763      | 23.40     | 2.18       | -37.40       | 中国平安   | 2318     | 94.45     | 0.48       | -6.19        |
| 中国石油   | 857      | 3.97      | -0.25      | -39.18       | 长城汽车   | 2333     | 6.60      | 1.23       | -37.06       |
| 白云山    | 874      | 26.40     | 1.93       | -32.76       | 潍柴动力   | 2338     | 13.86     | 1.46       | -3.90        |
| 东江环保   | 895      | 6.74      | 0.90       | -36.47       | 中国铝业   | 2600     | 2.55      | -0.39      | -33.90       |
| 华能国际电力 | 902      | 3.82      | 0.53       | -41.37       | 中国太保   | 2601     | 30.55     | 1.50       | -25.94       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 49.60     | 0.40       | 0.97         | 上海医药   | 2607     | 14.84     | 1.37       | -30.47       |
| 海信科龙   | 921      | 8.37      | 1.58       | -36.10       | 中国人寿   | 2628     | 21.40     | 0.00       | -45.29       |
| 建设银行   | 939      | 6.56      | 1.71       | -21.91       | 上海电气   | 2727     | 2.48      | 1.64       | -54.87       |
| 大唐发电   | 991      | 1.60      | 1.91       | -42.93       | 中海集运   | 2866     | 0.91      | 1.11       | -67.54       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.78      | 1.06       | -25.62       | 大连港    | 2880     | 1.01      | 1.00       | -55.85       |
| 中信银行   | 998      | 4.77      | 1.49       | -33.34       | 中海油田   | 2883     | 11.34     | 1.43       | -35.02       |
| 仪征化纤   | 1033     | 0.83      | 0.00       | -66.51       | 紫金矿业   | 2899     | 2.96      | 0.34       | -26.48       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 0.91      | 0.00       | -54.42       | 交通银行   | 3328     | 5.53      | 1.10       | -13.95       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.37      | 2.29       | -31.30       | 福耀玻璃   | 3606     | 24.05     | -0.41      | -4.22        |
| 浙江世宝   | 1057     | 0.92      | 0.00       | -82.24       | 招商银行   | 3968     | 40.00     | 0.50       | -6.53        |
| 天津创业环保 | 1065     | 2.88      | 0.35       | -63.93       | 中国银行   | 3988     | 3.33      | 0.91       | -20.40       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.07      | 0.33       | -26.61       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.73      | -0.73      | -30.25       |
| 东方电气   | 1072     | 4.43      | 0.00       | -55.62       | 中信证券   | 6030     | 15.70     | 1.55       | -38.36       |
| 中国神华   | 1088     | 16.00     | -0.12      | -21.00       | 中国光大银行 | 6818     | 3.78      | 1.07       | -25.10       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.30      | 2.22       | -83.71       | 海通证券   | 6837     | 8.62      | 1.77       | -47.57       |
| 中海发展   | 1138     | 3.38      | -0.59      | -48.04       | 华泰证券   | 6886     | 12.64     | 1.28       | -37.25       |

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      |
|------------|------|-------|---------|
| 08/11/2019 | 2018 | 瑞声科技  | 第三季业绩   |
| 08/11/2019 | 922  | 安贤园中国 | 中期业绩/股息 |
| 08/11/2019 | 1151 | 依利安达  | 第三季业绩   |
| 08/11/2019 | 1656 | 亿仕登控股 | 业绩/中期股息 |
| 08/11/2019 | 850  | 投融长富  | 末期业绩/股息 |
| 08/11/2019 | 850  | 投融长富  | 末期业绩/股息 |
| 08/11/2019 | 850  | 投融长富  | 中期业绩/股息 |

### 经济资料

| 日期         | 国家 | 指数           |       | 预测      | 前值      |
|------------|----|--------------|-------|---------|---------|
| 08/11/2019 | 美国 | 密西根大学消费者信心指数 | 十一月初值 | 95.43   | 95.50   |
| 08/11/2019 | 中国 | 贸易出(入)超(美元)  | 十月    | 39.79bn | 39.65bn |
| 08/11/2019 | 中国 | 出口年增率%       | 十月    | -3.50%  | -3.20%  |
| 08/11/2019 | 中国 | 进口年增率%       | 十月    | -7.43%  | -8.50%  |
| 08/11/2019 | 美国 | 趸售存货         | 九月终值  | -0.27%  | -0.30%  |

**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       |