

中华交易服务 2016 年度指数报告



中华证券交易服务有限公司



摘要

- 2016 年港股表现优于 A 股。A 股指数中华 A80 跌 6.1%，港股指数中华港股通精选 100 微跌 1%，防御性较强的跨境指数中华 120 涨 0.2%
- 随深港通正式开通，香港、上海及深圳三地交易所共同构建总市值达 70 万亿元（人民币，下同）的庞大市场。反映互联互通股票表现的中华沪深港 300 跌 1.9%
- 中华博彩指数全年录得 27.7% 正收益，风险调整后收益率高达 0.9，远超市场宽基指数
- 亚洲市场当中以台股表现最佳，全年累涨 11%，A 股表现最差，沪深 300 下跌 11.3%
- 人民币纳入特别提款权货币篮子，篮子包含美元、欧元、人民币、日元和英镑 5 种货币
- 香港交易所美元兑人民币（香港）期货未平仓合约创 45,635 张新高
- 香港是离岸 A 股实物 ETF 的主要发行地，总资产规模逾 280 亿元
- 新交所 A 股指数期货规模未见增长，全年成交合约数较去年下跌 18%

一. 中华交易服务指数表现

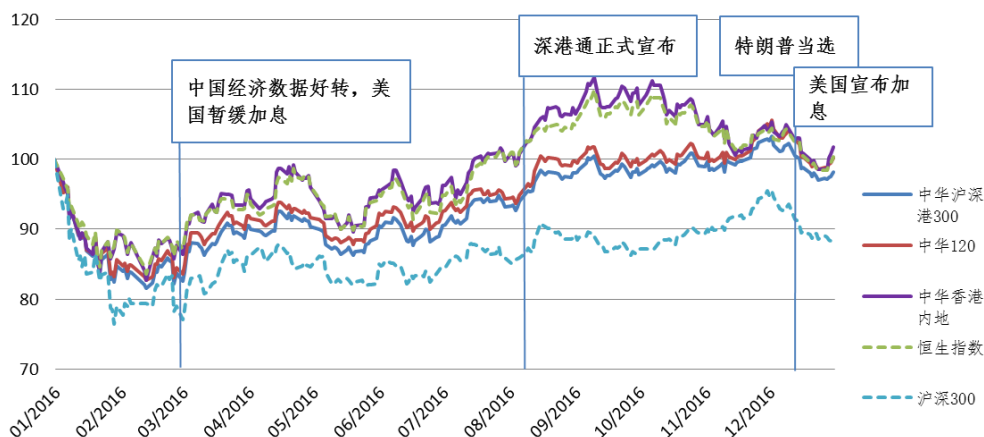
2016 年，港股与 A 股走势分化。A 股受人民币贬值、资本外流等压力，全年港股表现优于 A 股，中华 A80 跌 6.1%，中华港股通精选 100 微跌 1%，香港中资股代表——中华香港内地指数收涨 1.8%；投资中港两地股票的跨境指数防御性较强，中华 120 录得正收益 0.2%，完整反映互联互通股票表现的中华沪深港 300 跌 1.9%（见表一）。

表一	指数点	年涨跌幅	年波动率	风险调整收益比率
中华博彩指数	3,938.31	27.73%	32.68%	0.85
中华香港内地	5,515.90	1.80%	20.59%	0.09
恒生指数	22,000.56	0.39%	18.45%	0.02
中华120	5,052.40	0.17%	17.07%	0.01
中华港股通精选100	4,254.33	-1.01%	17.50%	-0.06
中华沪深港300	3,624.74	-1.87%	16.89%	-0.11
恒生国企指数	9,394.87	-2.75%	22.64%	-0.12
中华A80	5,911.41	-6.12%	18.92%	-0.32
富时A50	9,970.30	-6.92%	18.08%	-0.38
沪深300	3,310.08	-11.28%	21.67%	-0.52
上证综指	3,103.64	-12.31%	22.49%	-0.55
中华280	5,803.98	-13.05%	23.14%	-0.56
深证成指	10,177.14	-19.64%	27.95%	-0.70

数据源：中华交易服务、Wind，截至2016年12月30日

2016年1月，因全球经济放缓及油价大幅下滑，中港市场大幅回落，当月主要指数呈10%-26%跌幅。港股在2月见底，其估值已与08年金融危机时相若，中华港股通精选100及中华香港内地指数的市盈率分别为9.8倍及7.5倍，于全球属极低估值水平，随后的10个月，中华港股通精选100及中华香港内地指数分别反弹19%和21%。

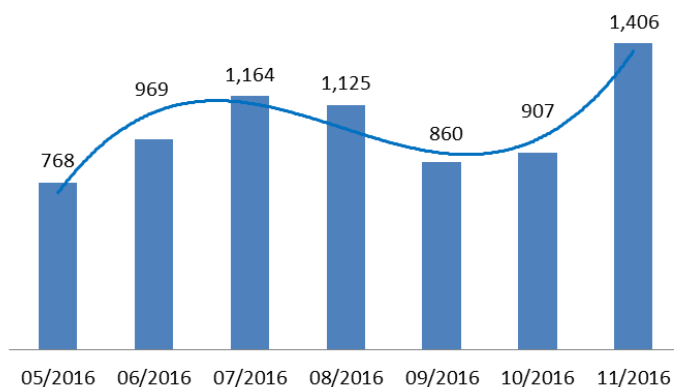
图一 2016年中港两地市场股指表现



A股方面，踏入3月，美联储宣布加息暂缓及偏鸽派的加息展望使中国资本外流压力暂缓；同时，中国官方公布的PMI为2015年8月以来首次重回枯荣在线，显示中国经济好转，此后的7个月，A股开启一波上涨行情，中华A80攀升12%。（见图一）

2016年中港资本市场最期待的当属深港通。8月深港通宣布后，中华沪深港300随即调整深圳股选股范畴，包括深港通合资格名单，反映互联互通股票的变化，是互联互通的晴雨表。从图一、二看到，深港通宣布后，中华沪深港300稳步上扬，交投也趋活跃，指数成份股日均成交额由5月的768亿元上升83%至11月正式开通后的1,406亿元，体现两地投资者对互联互通的正面回馈。

图二 中华沪深港300日均交易量（亿元）



11、12月，特朗普当选及美联储加息使美元走强，资金加速流出新兴市场预期增强，中港两地股市均经历较大波动。

从全年表现来看，中华交易服务行业主题指数**中华博彩指数**走势强劲，录得**27.7%正收益**，**风险调整后收益率高达0.9**，**远超市场宽基指数**。2016年澳门博彩业利润触底复苏态势显著，根据澳门博彩监察协调局资料，截止12月，澳门博彩月收入已连续第5个月实现同比增长，全年累计毛收入达2232亿澳门元，显示澳门博彩业调整业务策略初见成效。分析认为，酒店及休闲娱乐等多样化的业务将成为澳门未来经济新的增长点。

二. 环球股指动态

2016 年环球股市跌宕起伏，受惠大宗商品价格触底反弹，资源出口国如俄罗斯、巴西等新兴经济体表现突出，股市分别升 26.8% 和 38.9%，带领 MSCI 新兴市场指数上升 8.6%。欧美方面，英国富时 100 指数上涨 14.4%，美股标普 500 指数上涨 9.5%，德国 DAX 指数上涨 6.9%，法国 CAC40 指数上涨 4.9%。亚洲方面，恒生指数及日经指数表现持平，均微升 0.4%，而台股表现最佳，全年累涨 11%，A 股表现最差，沪深 300 指数跌 11.3%（见图三）。

受各种「黑天鹅」事件影响，2016 年全球股市经历大幅波动。新兴市场股市和大宗商品出现抛售，MSCI 新兴市场指数 1 月大跌 9%，油价跌破 30 美元至 1999 年以来低位；1 月 1 日起中国股市实施熔断机制，首 4 天股市便两度触发熔断提前结束交易，市场现恐慌性抛售，1 月 8 日中证监暂停该机制，沪深 300 指数单月仍跌逾两成。除中国外，新兴市场和大宗商品价格于第二季显著回升，恢复 2015 年底水平。

6 月英国脱欧令市场震惊，英镑兑美元暴跌 16.3% 至 31 年低位。市场认为脱欧将冲击伦敦的国际金融中心地位，另外，欧盟现为英国产品最大出口地及领先的进口来源，脱欧后各种经贸协议将需重新制定，各种不确定因素将冲击英国经济。为刺激经济，英伦银行宣布减息及扩大其货币宽松政策，加上政府推出一系列财政政策，英国股市走势先跌后回，全年累计上扬 14.4%，为发达国家中表现最好。

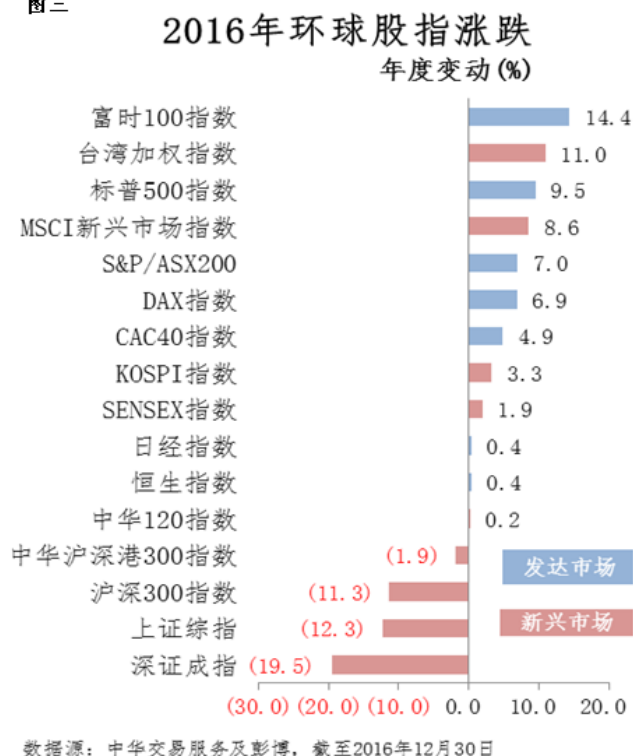
9 月市场传出德意志银行遭美国司法部开出 140 亿美元罚款单，投资者担心该行出现资金流危机，大型对冲基金争相抛售其股票，其股价首三季累跌 45.8%。

11 月美国总统大选，特朗普出乎意料当选，当日全球股指出现剧烈波动。其后市场迅速消化消息，认真审视其政纲当中对美国有利的部分，例如简化税阶、减低公司利得税、鼓励海外的企业资金回流、投资基建、创造就业等等。自特朗普当选后，标普 500 指数至年底反复上升 3.5%，反映投资者对美国前景感乐观。

12 月美国宣布自金融海啸以来第二次加息，联储局表示美国劳动市场持续复苏，经济活动温和扩张，市场预期联储局未来加息步伐加快，资金持续回流美元资产，推高美元需求，美汇指数全年上升 3.6% 至 102.29。

今年「黑天鹅」事件出现令市场短暂震荡，及后市况恢复稳定，整体震荡上扬。

图三



三. 中国离岸投资市场回顾

人民币纳入特别提款权货币篮子，篮子包含美元、欧元、人民币、日元和英镑 5 种货币

10 月 1 日，人民币正式纳入 IMF 特别提款权（SDR）货币篮子，权重超日圆及英镑成第三大货币，标志人民币已被广泛用于国际交易支付，并在主要外汇市场上广泛交易。新生效的 SDR 货币篮子包含美元、欧元、人民币、日元和英镑 5 种货币，权重分别为 41.73%、30.93%、10.92%、8.33% 和 8.09%。

深港通正式开通，香港、上海及深圳交易所股票市场总市值达 70 万亿元

市场期待已久的深港通终在 12 月 5 日正式开通。香港交易所、深交所与上交所通过互联互通，搭建起了一个总市值 70 万亿元的庞大市场。

开通后，内地投资者可买到 417 只香港股票，包括恒生综合大型股 100 只、恒生综合中型股 193 只、恒生综合小型股 95 只、不在上述指数成份股内的 A+H 股 29 只，共占香港上市股票市值约 87%，日均成交额的 91%。香港投资者也可买到 881 只深圳股票市场 A 股股票，包括深市主板 267 只、中小板 411 只、创业板 203 只，约占深市 A 股总市值的 71%，日均成交额的 66%。

香港交易所美元兑人民币期货未平仓合约 45,635 张创新高

香港交易所早于 2012 年 9 月推出全球首只美元兑人民币期货，其报价、按金计算以及结算交收均以人民币为单位。据统计，2016 年该期货总成交量为 538,594 张合约，名义价值约 3,760 亿元，同比增长逾倍。年末未平仓合约创下 45,635 张合约之新纪录，名义价值约 318 亿元，占全球美元兑人民币期货未平仓合约总和约三分之二。

为配合人民币国际化进程，香港交易所于 2016 年 5 月 30 日再推出 4 只人民币期货产品，包括欧元兑人民币、日元兑人民币、澳元兑人民币和人民币兑美元期货，人民币兑美元期货以美元计价，其余 3 只期货产品则以人民币计价。

香港是离岸 A 股实物 ETF 的主要发行地，总资产规模逾 280 亿元

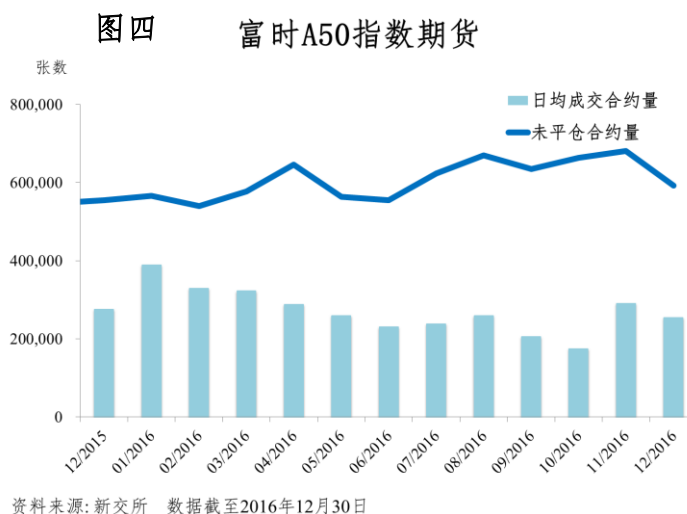
多家获 RQFII 投资额度的机构先后在香港、美国及欧洲等地推出了 A 股实物 ETF，但当前市场上规模达百亿元的只有在香港发行的南方富时中国 A50 ETF(172 亿元)及华夏沪深 300 指数 ETF (95 亿元)。香港是离岸 A 股实物 ETF 的主要发行地，总资产规模逾 280 亿元。

此外，离岸 A 股 ETF 的发行商仍以中资机构为主，但他们在海外发行产品的经验有限，随着 RQFII 额度管理放宽，不久将来离岸 A 股市场将有更多外资机构参与。

新交所 A 股指数期货规模未见增长，全年成交合约数较去年下跌 18%

2016 年，新加坡富时中国 A50 指数期货成交量约 324 万张，较去年回落 18%，年末未平仓同比则微升 6.8% 至 59 万张（见图四），合约名义金额为 410 亿元。

海外投资者主要将该期货作为套保 A 股现货头寸的工具，整体而言，A50 期货未平仓合约数目在 2016 年大致平稳，反映投资者以风险管理及长线操作为主。



中华证券交易服务有限公司

香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 9 楼 906-908 室

<http://www.cesc.com>

撰稿人: 指数发展部

电话: +852 2803 8200

电邮: cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性,但对其准确性、完整性、可靠性或对任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害,中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资意见及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可,严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证,包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性,但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2017 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。