

# 中華交易服務 8 月指數報告



中華交易服務  
CHINA  
EXCHANGES  
SERVICES

中華證券交易服務有限公司 2018年9月5日刊



## 摘要

- 中港股市受壓，中華香港內地指數跌 1.2%
- 醫藥企業績優，惟中華創新生物科技指數仍跌 6.3%
- 環球股指表現各異，美股持續創新高
- 債券通全面實施貨銀兩訖結算模式
- 滬深港通北向交易實名制 9 月推出
- 中證監就滬倫通規則公開徵求意見

## 一. 中華交易服務指數表現

中港股市沽壓加劇。在中美貿易爭端未見緩和、新興市場貨幣急挫，以及加息預期的影響下，大市仍受內外諸多因素困擾。（見表一）

儘管中國人民銀行重啟逆週期因子穩定人民幣外匯市場，但多隻中港寬基指數於 8 月底仍錄得負增長。然而，追蹤在香港上市主要中概股表現的中華香港內地指數（CES HKM）8 月僅跌 1.2%，表現優於其他股票指數。

內地疫苗事件後，醫藥股跌勢持續。多家醫藥生物企業公布中期業績，中國生物製藥、石藥集團及藥明生物的上半年盈利分別按年增長 24%、41%及 170%，刺激行業板塊反彈，惟至 8 月底時，相關指數仍未能收復失地。追蹤香港及內地市場生物科技和製藥公司表現的中華創新生物科技指數（CES IBT）全月跌 6.3%。

7 月，澳門博彩收入按年升 10.3%，低於市場預期，增幅亦較 6 月份的 12.5%放緩。中華博彩指數（CES G10）月內下挫 10.7%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華香港內地	7,637.01	-1.2%	6.3%	-0.20
恒生國企指數	10,875.58	-1.4%	5.4%	-0.25
恒生指數	27,888.55	-2.4%	5.1%	-0.47
中華港股通優選50	3,060.99	-2.4%	5.2%	-0.47
中華港股通精選100	5,576.69	-2.9%	5.6%	-0.52
中華120	6,147.01	-3.0%	6.1%	-0.49
中華預期高股息	3,651.50	-3.5%	7.0%	-0.50
富時A50	11,304.44	-3.8%	7.5%	-0.50
中華滬深港300	4,207.92	-3.9%	5.3%	-0.72
中華A80	6,689.22	-4.1%	7.2%	-0.56
滬深300	3,334.50	-5.2%	7.3%	-0.72
上證綜指	2,725.25	-5.3%	6.2%	-0.85
中華民企指數	5,750.19	-5.7%	6.9%	-0.82
中華280	5,556.77	-6.1%	7.1%	-0.86
中華創新生物科技	8,560.86	-6.3%	12.8%	-0.50
中華一帶一路	1,547.19	-6.4%	5.6%	-1.14
深證成指	8,465.47	-7.8%	8.2%	-0.95
中華博彩指數	5,284.78	-10.7%	9.7%	-1.11

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年8月31日

## 二. 環球股指動態

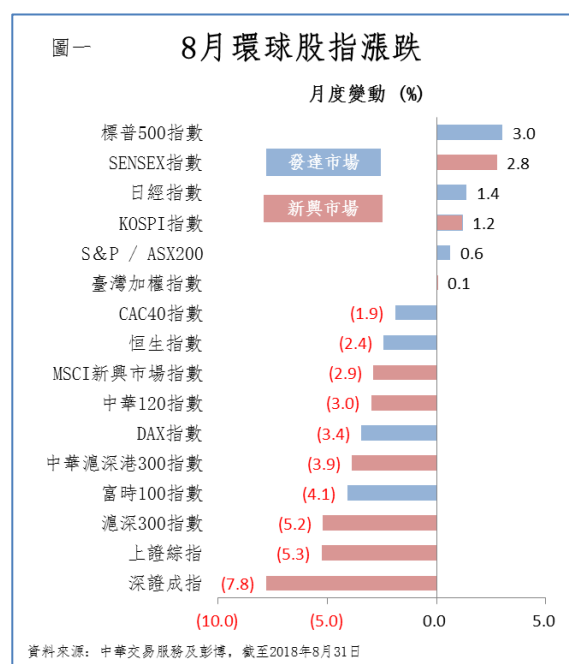
新興市場股票遭投資者拋售，滬深 300 指數下挫 5.2%；發達市場則表現分化，標普 500 指數月內漲 3%，富時 100 指數跌 4.1%。（見圖一）

土耳其及阿根廷兩個新興市場爆發貨幣危機。美國宣布對來自土耳其的鋼鐵與鋁材徵收加倍關稅，令土耳其里拉急跌，其後卡塔爾向其投資 150 億美元，情況才轉為穩定，但月內里拉仍錄得超過兩成跌幅。今年以來里拉已大跌 40%，為表現最差的新興市場貨幣。

雖然阿根廷央行將利率由 45% 上調至 60%，但仍未能阻止資金流出，阿根廷披索月內急跌超過兩成。分析指，由於現時阿根廷政府債務水平已相當於 GDP 的 90%，且國債中的五分之四為美元債，若得不到 IMF 貸款援助，阿根廷將無法償還於年內到期的本金利息。受累新興市場貨幣危機，MSCI 新興市場指數 8 月下跌 2.9%。

英國原定於 2019 年 3 月正式脫歐，但現時英國仍未能與歐盟達成具體脫歐協議。市場憂慮英國將面臨無協議脫歐，富時 100 指數急跌 4.1%。

美國加息預期促使資金從新興市場回流美元資產，美元持續強勢，年初至今上升 3.3%，美股三大指數（道瓊斯工業指數、納斯達克指數及標普 500 指數）均創歷史新高，其中，標普 500 指數月內上漲 3%。



## 三. 中國離岸投資市場動向

### 債券通全面實施貨銀兩訖結算模式

債券通 8 月 24 日起全面實施貨銀兩訖（Delivery versus Payment，簡稱 DvP）的結算模式，所有交易會採用貨銀兩訖結算。香港金融管理局（金管局）表示歡迎。

貨銀兩訖，亦稱券款對付，即「一手交錢、一手交貨」。證券從賣方轉移到買方的同時，資金從買方轉移到賣方，其間並沒有時間差（Time Gap）；交付一旦完成，交易便結束，交易在結算後不可撤銷。

此前，部分境內債券未能做到貨銀兩訖，投資者要先交錢後收貨，不少海外機構投資者對於如何保障其利益存有疑慮，故不敢參與境內債券市場。有了這個貨銀兩訖的機制，相信會增加投資者對債券通的信心。彭博今年 3 月宣布計劃將中國政府及政策銀行發行的債券，於 2019 年 4 月納入其國際指數，其中一個前設條件，正是債券通使用者可以進行貨銀兩訖的結算。

金管局發言人指，債券通去年 7 月推出以來，市場參與者對採用貨銀兩訖結算模式的需求殷切。在人民銀行大力支持及兩地相關機構的努力下，債券通貨銀兩訖得以全面實施，有助提升結算效率和減低結算風險，便利國際投資者使用債券通投資。

## 滬深港通北向交易實名制 9 月推出

香港證監會公布，已經與中國證監會達成共識，將於 9 月 17 日為互聯互通機制下的滬股通及深股通實施投資者識別碼制度，亦即是北向交易實名制。香港證監會表示，投資者識別碼制度將有助中國證監會及內地證券交易所更有效地進行監控及監察，以維護市場廉潔穩健。

香港交易所亦有刊發新聞稿，介紹北向交易投資者識別碼制度的細節。交易所參與者為其每名北向交易客戶編派一個券商客戶編碼(BCAN)，並向香港交易所提供客戶識別信息(CID)。香港交易所會將有關信息交予內地交易所，僅供監管機構監察市場之用。

## 中證監就滬倫通規則公開徵求意見

中國證監會新聞發言人常德鵬於 8 月 31 日舉行的發布會上表示，中證監起草發布《上海交易所和倫敦交易所市場互聯互通存托憑證業務規定》，並即日起向市場公開徵求意見。

滬倫通，即上海證券交易所（下稱上交所）與倫敦證券交易所（下稱倫交所）互聯互通機制，是指符合條件的兩地上市公司可依照對方市場的法律法規發行存托憑證（Depositary Receipt，又稱 DR），並可在對方市場上市交易。同時，通過存托憑證與基礎證券之間的跨境轉換機制安排，實現兩地市場的互聯互通。

滬倫通包括東、西兩個業務方向：東向業務是指倫交所上市公司在上交所掛牌中國存托憑證（CDR），西向業務是指上交所 A 股上市公司在倫交所掛牌全球存托憑證（GDR）。

據悉，選取滬倫通標的企業的考慮因素如下：CDR 方向上，境外基礎證券發行人應為倫交所主板高級上市公司，上市年限和市值規模應符合一定標準，其目的是選取在英國市場流動性較好，有較為廣泛投資者基礎的發行人參與東向業務，實現項目平穩起步；GDR 方向上，倫交所歡迎上交所主板市值規模達一定標準的公司發行 GDR。

---

### 中華證券交易服務有限公司

香港中環康樂廣場 8 號交易廣場二期 9 樓 906-908 室  
<http://www.cesc.com>

撰稿人：指數發展部

電話：+852 2803 8200

電郵：cescinfo@cesc.com

### 免責聲明

所有此處所載的資訊(下稱“資訊”)僅供參考。中華證券交易服務有限公司(下稱“中華交易服務”)竭力確保資訊的準確性和可靠性，但對其準確性、完整性、可靠性或對任何特定用途的適用性不作任何保證或陳述。對於任何因資訊不準確或遺漏及/或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害，中華交易服務概不負責(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。資訊並不意圖構成投資意見及/或建議作出(或不作出)任何投資決定。任何人士有意使用資訊或其任何部份應尋求獨立專業意見。在未經中華交易服務事先書面許可，嚴禁以任何形式或任何方法分發、再分發、複製、修改、傳播、使用、再使用及/或存儲資訊的全部或部分。中證指數有限公司(下稱“中證”)並未就資訊的提供做出過任何明示或暗示的保證，包括(但不限於)對其適銷性、適銷品質、所有權、特定目的的適用性、安全性及非侵權等的保證。中證將盡合理的商業努力確保該等資訊的準確性和可靠性，但並不對此予以擔保。任何人因該等資訊不準確、缺失及/或因依賴其任何內容而造成的任何損失和損害，中證概不承擔責任(無論其為侵權、違約或其他責任)。

© 2018 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。