

中华交易服务 12 月指数报告



中華交易服務
CHINA
EXCHANGES
SERVICES

中华证券交易服务有限公司

2018 年 1 月 5 日刊



摘要

- 中华港股通精选 100 (CES SCHK100) 月升 3.0% 创历史高位, 全年涨幅达 40.8%
- 中华民企指数 (CES P Elite) 全年涨 78.4%, 受惠科技和内房等民营企业的估值提升
- 博彩业为今年领涨版块之一, 中华博彩指数 (CES G10) 月升 8.3%, 全年涨幅达 57.2%
- 中港两地蓝筹股表现优秀, 中华 120 (CES 120) 及中华沪深港 300 (CES 300) 全年升幅位居全球主要股指前五, 分别涨 34.6% 及 28.4%
- H 股「全流通」启动, 试点企业限三家
- 两地交易所推动 ETF 纳入「互联互通」
- 国开行在港首发行「一带一路」债券

一. 中华交易服务指数表现

2017 年最后一个交易日, 港股牛气依旧冲天, 中华港股通精选 100 (CES SCHK100) 红盘高收, 全月升 3.0% 创历史高位, 全年涨幅达 40.8%。(见表一)

内地资金渐成港股市场举足轻重的力量, 今年沪深两市港股通成交额分别超过 1.7 万亿及 5,300 亿港元。“北水”合计净流入港股近 3,400 亿港元, 为 2016 年(约 2,460 亿港元)的 1.4 倍。

表一

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率	年涨跌幅
中华民企指数	6,567.84	1.9%	6.0%	0.31	78.4%
中华博彩指数	6,192.42	8.3%	6.5%	1.29	57.2%
中华香港内地	8,188.08	2.4%	5.6%	0.44	48.4%
中华港股通精选100	5,989.97	3.0%	3.5%	0.85	40.8%
恒生指数	29,919.15	2.5%	3.8%	0.67	36.0%
中华120	6,801.41	0.9%	5.1%	0.17	34.6%
富时A50	13,195.72	0.8%	4.9%	0.16	32.4%
中华A80	7,792.42	0.8%	4.9%	0.17	31.8%
中华沪深港300	4,654.34	1.1%	4.2%	0.27	28.4%
恒生国企指数	11,709.30	2.0%	5.5%	0.37	24.6%
沪深300	4,030.85	0.6%	4.6%	0.14	21.8%
中华280	6,667.56	0.6%	4.4%	0.14	14.9%
深证成指	11,040.45	0.9%	5.9%	0.15	8.5%
上证综指	3,307.17	-0.3%	3.2%	-0.09	6.6%

数据源: 中华交易服务及万得资讯, 截至2017年12月29日

中华民企指数 (CES P Elite) 全年涨 78.4%, 大放异彩。在 30 只成分股中, 28 只股票录得双位百分比回报, 其中 11 只股票升幅更逾倍。指数受惠科技和内房等民营企业的估值提升。

博彩业为今年领涨板块之一,2017年澳门博彩收益回暖,全年收益累计逾2,600亿港元,按年增长19%。大行普遍对濠赌股来年表现乐观,中华博彩指数(CES G10)12月升8.3%,全年涨幅达57.2%。

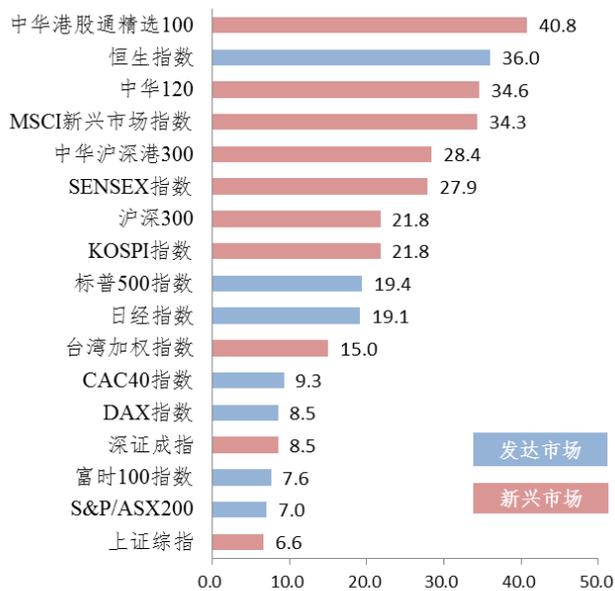
二. 环球股指动态

回顾2017年,环球股市普遍造好,港股更扭转往年颓势,表现力压欧美。中港两地蓝筹股表现优秀,中华港股通精选100(CES SCHK100)、中华120(CES 120)及中华沪深港300(CES 300)全年升幅位居环球主要股指前五,分别涨40.8%、34.6%及28.4%。(见图一)

新兴市场今年回报大致优于发达市场。据国际货币基金组织(IMF)于2017年10月的最新预测,新兴和发展中经济体于2018年的增长前景较之前上调0.1%,达到4.6%,领先世界经济增长。

展望来年,众多宏观因素或会继续带来不确定性,譬如加息周期、美国税改、北韓局势、商品价格等。微观因素如企业增长、估值水平亦会影响市场涨跌及资金流向。选择恰当指数目标作资产配置,将有助投资者管理风险和提高回报。中华交易服务于2018年将继续推出各类主题、各种策略的指数,助投资者与时俱进,紧抓市场发展机遇。

图一 2017年环球股指涨跌
年度变动(%)



数据来源: 中华交易服务及彭博, 截至2017年12月29日

三. 中国离岸投资市场动向

H股「全流通」启动 试点企业限三家

中证监宣布开展H股全流通试点,初期从四个角度选择不超过三家试点企业:一是符合外商投资准入、国有资产管理、国家安全及产业政策等有关法律规定和政策要求;二是所属行业符合创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念,符合国家产业政策发展方向,契合服务实体经济和支持「一带一路」建设等国家战略,且具有一定代表性的优质企业;三是存量股份的股权结构相对简单,且存量股份市值不低于10亿港元;四是公司治理规范,企业内部决策程序依法合规,具备可操作性,能够充分保障股东知情权、参与权和表决权。

H股是指在香港上市的中国境内企业,目前有228只,包括大部份国有企业及部份民营企业。除2005年上市的建行(0939)外,其他H股的「内资股」股东不能在市场将H股交易。

H 股「全流通」允许「内资股」股东将 H 股在市场减持或增持，有利改善估值，并带动港股市值扩容。现时未上市的「内资股」市场规模超过 2.5 万亿，约占港股总市值 8%。

两地交易所推动 2018 年 ETF 纳入「互联互通」

成功推出「沪港通」及「深港通」后，2017 年「债券通」正式开通，标志香港和内地金融市场的互联互通变得更加紧密。香港交易所 2018 年将展开「ETF 通」、「债券通」南向交易、H 股「全流通」、实名制等新的进程，透过与内地交易所、监管机构合作，继续优化和升级互联互通交易机制，在现有机制中增加更多产品。

深交所在「深港通」一周年之际，表示下一步将研究推动 ETF 纳入互联互通目标证券范围，优化交易安排，持续完善跨境资本的服务机制。

市场认为「ETF 通」推出后，配合社保基金、内地保险公司增加投资，香港 ETF 市场规模未来有望扩大。

国开行在港首发行「一带一路」债券

国家开发银行首次在香港以私募方式，成功发行 3.5 亿美元的 5 年期定息「一带一路」专项债券，募集资金将用于支持国开行在「一带一路」沿线所支持的项目。国开行表示，未来将提供 2500 亿元等值人民币的专项贷款，支持「一带一路」建设。

香港具备充分条件成为「一带一路」主要服务和融资枢纽，应对相关项目的投资、资金和融资需求。此次债券融资项目有助于推动「一带一路」项目赴港融资，巩固香港国际金融中心和首选集资中心的地位，把握「一带一路」发展机遇。

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建议及/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)。

© 2018 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。