

中華交易服務 12 月指數報告



摘要

- 中華港股通精選 100 (CES SCHK100) 月升 3% 創歷史高位，全年漲 40.8%
- 中華民企指數 (CES P Elite) 全年漲 78.4%，受惠科技和內房等民企的估值提升
- 博彩業為全年領漲版塊之一，中華博彩指數 (CES G10) 月升 8.3%，全年漲 57.2%
- 中港兩地藍籌股表現優秀，中華 120 (CES 120) 及中華滬深港 300 (CES 300) 全年升幅位居環球主要股指前五位，分別漲 34.6% 及 28.4%
- 中證監宣布開展 H 股全流通試點
- 深交所研推「ETF 通」
- 國開行在港首發「一帶一路」債券

一. 中華交易服務指數表現

2017 年最後一個交易日，
港股維持升勢，中華港股通
精選 100 (CES SCHK100)
紅盤高收，全月升 3% 創歷
史高位，全年漲幅達 40.8%。
(見表一)

內地資金漸成港股主要
升市動力，2017 年滬深兩市
港股通成交額分別超過 1.7
萬億及 5,300 億港元。「北水」
合計淨流入港股近 3,400 億
港元，為 2016 年 (約 2,460
億港元) 的 1.4 倍。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率	年漲跌幅
中華民企指數	6,567.84	1.9%	5.0%	0.31	78.4%
中華博彩指數	6,192.42	8.3%	7.5%	1.29	57.2%
中華香港內地	8,188.08	2.4%	5.3%	0.44	48.4%
中華港股通精選100	5,989.97	3.0%	3.8%	0.85	40.8%
恒生指數	29,919.15	2.5%	3.9%	0.67	36.0%
中華120	6,801.41	0.9%	4.5%	0.17	34.6%
富時A50	13,195.72	0.8%	5.1%	0.16	32.4%
中華A80	7,792.42	0.8%	4.8%	0.17	31.8%
中華滬深港300	4,654.34	1.1%	3.8%	0.27	28.4%
恒生國企指數	11,709.30	2.0%	4.7%	0.37	24.6%
滬深300	4,030.85	0.6%	4.0%	0.14	21.8%
中華280	6,667.56	0.6%	3.6%	0.14	14.9%
深證成指	11,040.45	0.9%	4.2%	0.15	8.5%
上證綜指	3,307.17	-0.3%	2.9%	-0.09	6.6%

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2017年12月29日

中華民企指數 (CES P Elite) 全年漲 78.4%，表現出色。在 30 隻成份股中，28 隻股票錄得雙位數回報，其中 11 隻股票升幅更逾倍。指數升幅主要受惠科技和內房等民營企業的估值

提升。

博彩業為 2017 年領漲版塊之一，去年澳門博彩業收益回暖，全年收益累計逾 2,600 億澳門元，按年增長 19%。大行普遍對濠賭股 2018 年表現樂觀，中華博彩指數（CES G10）12 月升 8.3%，全年漲幅達 57.2%。

二. 環球股指動態

回顧 2017 年，環球股市普遍造好，港股更扭轉 2016 年頹勢，表現力壓歐美。中港兩地藍籌股表現優秀，中華港股通精選 100（CES SCHK100）、中華 120（CES 120）及中華滬深港 300（CES 300）全年升幅均位居環球主要股指前五位，分別漲 40.8%、34.6%及 28.4%。（見圖一）

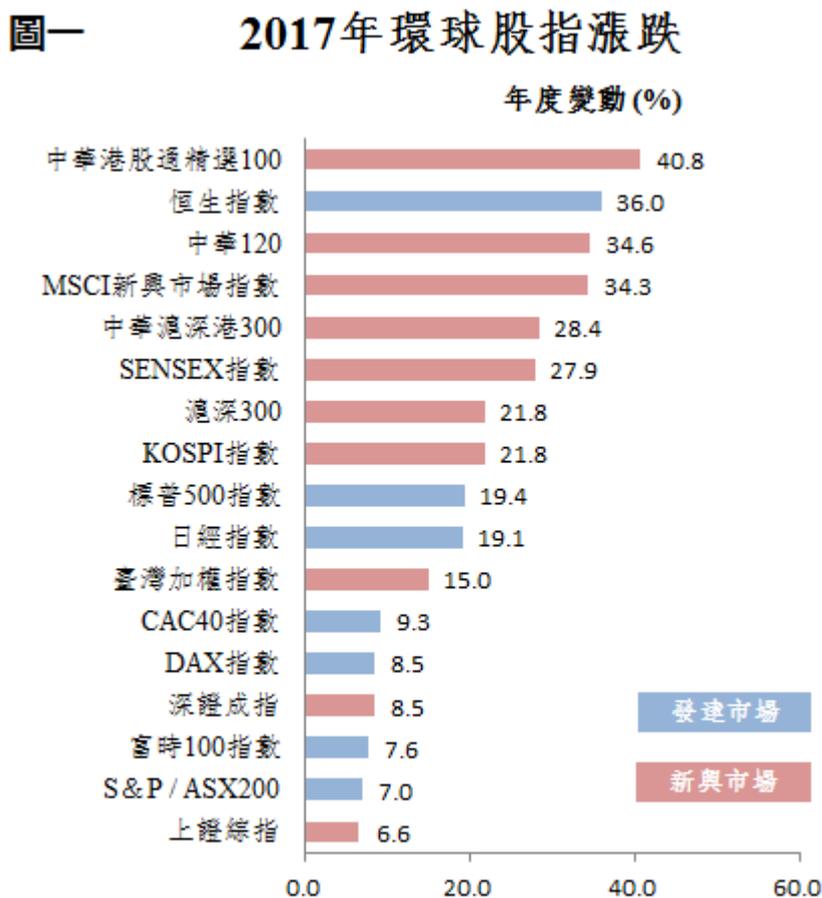
新興市場去年回報大致優於發達市場。據國際貨幣基金組織（IMF）於 2017 年 10 月的最新預測，新興和發展中經濟體於 2018 年的增長前景較之前上調 0.1%至 4.6%，領先環球經濟增長。

展望 2018 年，眾多宏觀因素或會繼續帶來不確定性，譬如加息週期、美國稅改、北韓局勢、商品價格等。微觀因素如企業盈利增長及估值變動，亦會影響市場走勢及資金流向。選擇恰當的指數目標作資產配置，將有助管理風險和提高回報。中華交易服務今年將繼續推出多元主題和策略的指數，助投資者緊貼市場，並抓緊每個發展機遇。

三. 中國離岸投資市場動向

中證監宣布開展 H 股全流通試點

中國證監會宣布開展 H 股全流通試點，按四大原則篩選不超過三家試點企業：一是符合



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2017年12月29日

外商投資准入、國有資產管理、國家安全及產業政策等有關法律規定和政策要求；二是所屬行業符合創新、協調、綠色、開放、共用的發展理念，符合國家產業政策發展方向，契合服務實體經濟和支援「一帶一路」建設等國家戰略，且具有一定代表性的優質企業；三是存量股份的股權結構相對簡單，且存量股份市值不低於 10 億港元；四是公司治理規範，企業內部決策程式依法合規，具備可操作性，能夠充分保障股東知情權、參與權和表決權。

H 股是指在香港上市的中國境內企業，目前共有 228 隻，包括大部份國有企業及部份民營企業。除 2005 年上市的建行（0939）外，其他 H 股的「內資股」股東均不能在市場上交易其 H 股。

H 股全流通允許「內資股」股東將 H 股在市場減持或增持，有利改善估值，並帶動港股市值擴容。現時未上市的「內資股」市場規模超過 2.5 萬億港元，約佔港股總市值 8%。

深交所研推「ETF 通」

在「深港通」一周年之際，深交所表示下一步將研究推動 ETF 納入互聯互通目標證券範圍，優化交易安排，並持續完善跨境資本的服務機制。

市場認為「ETF 通」推出後，配合社保基金、內地保險公司增加投資，香港 ETF 市場規模有望進一步擴大。

國開行在港首發「一帶一路」債券

國家開發銀行在香港以私募形式成功首次發行 3.5 億美元的五年期定息「一帶一路」專項債券，募集資金將用於支持國開行的「一帶一路」沿線項目建設。國開行表示，未來將提供 2500 億元等值人民幣的項目貸款及貸款設施，以支持「一帶一路」倡議。

香港具備充分條件成為「一帶一路」主要服務和融資樞紐，應對相關專案的投資、資金和融資需求。此次債券融資項目有助於推動「一帶一路」項目赴港融資，鞏固香港國際金融中心和首選集資中心的地位，把握「一帶一路」的發展機遇。

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。