

中華交易服務 12 月指數報告



中華證券交易服務有限公司 2019 年 1 月 18 日刊



摘要

- 中港中概股藍籌指數中華 120 (CES120) 全年下跌 16.8%，與純 A 股大盤標的相比表現仍較佳
- 中美貿易摩擦令半導體行業首當其衝，中華半導體行業指數 (CESCSC) 全年跌逾四成
- 防守性板塊展現抗跌力，中華港股通高息低波指數 (CESYLV) 全年僅錄單位數跌幅，大幅跑贏港股大盤股指
- 美聯儲持續加息，衝擊環球股債商匯市場
- 不同投票權架構公司擬 2019 年中納入港股通
- 香港及中國證監會簽署協議，加強互聯互通機制下的信息交換
- 中華交易服務推出陸股通行業龍頭、港股通護城河及價值指數

一. 中華交易服務指數表現

受累於加息週期和中美貿易摩擦影響逐漸呈現，2018 年環球股市普遍受挫，多隻股票指數錄得跌幅。中港中概股藍籌指數中華 120 (CES120) 全年下跌 16.8%，但與純 A 股大盤標的跌逾兩成相比，表現仍較佳。

互聯互通市場方面，據統計，截至 12 月 28 日收盤，滬深股通（北向交易）的全年累計資金淨流入為 2,942 億元人民幣，而港股通（南向交易）的全年累計資金淨流入約為 827 億港元，北向資金首次超越南向資金。此資金流向趨勢值得投資者繼續關注。

	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整收益比率	年漲跌幅
中華房地產信託基金	3,462.09	1.4%	1.8%	0.74	-3.4%
中華港股通高息低波	2,994.95	-2.4%	3.1%	-0.76	-6.8%
中華港股通優選50	2,818.81	-3.1%	4.7%	-0.65	-14.5%
中華港股通精選100	5,110.46	-2.6%	4.7%	-0.56	-14.7%
中華香港內地	6,961.30	-4.6%	5.0%	-0.92	-15.0%
中華港股通價值指數	3,802.89	-3.6%	6.6%	-0.55	-15.2%
中華預期高股息	3,319.32	-3.0%	5.4%	-0.56	-15.9%
中華120	5,659.03	-5.1%	4.0%	-1.28	-16.8%
中華滬深港300	3,870.34	-4.4%	3.8%	-1.15	-16.8%
中華A80	6,066.59	-6.5%	4.1%	-1.60	-22.1%
中華香港生物科技	4,599.82	-12.1%	11.6%	-1.04	-22.4%
中華港股通護城河指	3,018.89	-5.9%	6.4%	-0.91	-22.7%
中華陸股通行業龍頭	3,197.55	-3.8%	5.5%	-0.68	-24.1%
中華280	4,920.55	-5.3%	4.2%	-1.26	-26.2%
中華博彩指數	4,565.97	0.1%	6.9%	0.01	-26.3%
中華民企指數	4,835.64	-7.0%	5.2%	-1.34	-26.4%
中華一帶一路	1,382.38	-3.5%	4.1%	-0.84	-26.5%
中華創新生物科技	6,140.34	-16.4%	10.5%	-1.56	-26.7%
中華港股通泛休閒娛	3,156.55	-0.3%	6.4%	-0.05	-27.6%
中華半導體行業	2,848.27	-7.7%	6.5%	-1.18	-41.7%

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年12月31日

行業板塊個別發展。在中美貿易摩擦下，半導體行業首當其衝，中國半導體行業基準中華

半導體行業指數（CESCSC）全年累跌逾四成，為表現最差的行業指數。醫藥板塊受疫苗事件和降價憂慮影響，估值回調，中華香港生物科技指數（CESHKB）全年挫 22.4%。

大市表現縱然欠佳，但反映防守性板塊表現的中華港股通高息低波指數（CESYLIV）全年僅錄得單位數跌幅，大幅跑贏港股大盤股票指數，足以證明分散投資和風險控制的重要性。

二. 環球股指動態

2018 年中美貿易摩擦主導投資情緒，衝擊環球股債商匯市場。中美兩國股市受壓，滬深 300 指數年內下跌 25.3%，標普 500 指數亦自 9 月歷史高位急挫 16%，年內下跌 6.2%。貿易摩擦蔓延引發投資者對環球經濟放緩的憂慮，環球主要股市分別遭受不同程度沽售壓力。

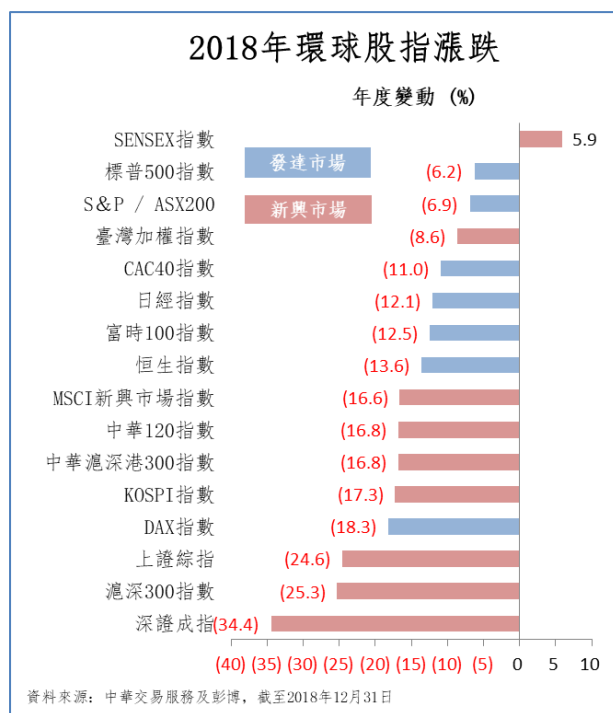
美國聯儲局持續加息及美元指數強勢，導致新興市場資金流出，進一步拖累其股市表現。深證成指下跌 34.4%，成主要市場中表現最差的股市。不過，受惠國家經濟增長提速，印度 SENSEX 指數上升 5.9%，為表現最好股市。

聯儲局持續加息亦導致新興市場貨幣遭受沽壓，多個新興市場陷入匯率危機。MCSI 新興市場貨幣指數下跌 3.8%，阿根廷、土耳其、俄羅斯、巴西及印度的貨幣跌幅最大，分別下跌 51%、28%、17%、15% 及 8.5%。新興市場資金流出拖累股市表現，MSCI 新興市場指數全年下跌 16.6%。

三. 中國離岸投資市場動向

不同投票權架構公司擬 2019 年中納入港股通

香港交易所與滬深交易所聯合公布，已就不同投票權架構公司納入港股通合資格股票範圍達成共識。三所將在制訂相關規則後向市場公布，預計將於 2019 年年中生效。市場相信，不同投票權架構公司獲納入港股通後，將可吸引更多企業申請以此形式來港上市。



國家	G20經濟增長預測 (%)	
	2018	2019
印度	7.3	7.4
中國	6.6	6.2
印尼	5.1	5.1
土耳其	3.5	0.4
澳洲	3.2	2.8
美國	2.9	2.5
南韓	2.8	2.6
墨西哥	2.2	2.5
沙特阿拉伯	2.2	2.4
歐盟	2.2	2
加拿大	2.1	2
德國	1.9	1.9
俄羅斯	1.7	1.8
法國	1.6	1.6
英國	1.4	1.5
巴西	1.4	2.4
義大利	1.2	1
日本	1.1	0.9
南非	0.8	1.4
阿根廷	-2.6	-1.6

資料來源：國際貨幣基金組織，世界經濟展望（2018年10月）

香港及中國證監會簽署協議，加強互聯互通機制下的信息交換

中港兩地證監會簽署協定，加強兩地股票互聯互通機制下的信息共用。在兩地監管機構共同推動下，滬深港通北向交易的投資者識別碼模式已於去年 9 月 26 日實施，南向通的投資者識別碼模式則計劃於 2019 年首季末前推出。制度有助於在互聯互通機制下加強市場監察，並打擊跨境市場失當行為。

中華交易服務推出陸股通行業龍頭、港股通護城河及價值指數

中華交易服務公司於 2018 年 12 月推出了三條全新指數，包括中華陸股通行業龍頭、中華港股通護城河及中華港股通價值指數。

中華陸股通行業龍頭指數成份股為滬深股通合資格名單內選出的 50 隻股票，旨在追蹤互聯互通 A 股細分市場中最頂尖的行業龍頭股票表現；中華港股通護城河指數追蹤擁有經濟護城河、擁有對手難以複製的競爭優勢、同時為股東創造價值的優秀企業之表現；中華港股通價值指數則為策略指數，以預期市盈率為標準，追蹤港股通合資格股票名單內低估值股票之表現。

中華交易服務公司將繼續和業務夥伴緊密合作，滿足資產管理產品發行商的需求，並致力為市場提供更多元化的投資選擇。

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。