

中華交易服務 1 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

2019年2月25日刊



摘要

- 春節期間內地市場流動性充裕帶動 A 股造好，中華 A80 指數（CESA80）漲 9.8%
- 資金追捧高息股，中華預期高股息指數（CESFHY）飆 13.3%
- 美聯儲議息聲明語氣轉趨溫和，環球股指上揚
- 香港投資基金公會籲 A 股市場納入強積金核准交易所列表
- 香港交易所力推內地及海外企業來港第二上市
- 中歐所研推離岸市場 A 股指數衍生品

一. 中華交易服務指數表現

受惠中美貿易摩擦緩和，中港股市 1 月份全面反彈。

為保持流動性以應付春節前的資金需求，中國人民銀行 1 月下調存款準備金率 100 個點子，淨釋放長期資金 8,000 億元人民幣。另一方面，1 月中的數次逆回購向銀行體系淨投放了 1.16 萬億元人民幣。

市場的充裕流動性增強了投資者信心，滬深 A 股分別上升 3.6% 及 3.3%。中華 A80 指數（CESA80）全月漲 9.8%。

資金亦追捧港股高息股，中華預期高股息指數（CESFHY）全月飆 13.3%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華預期高股息	3,759.88	13.3%	6.5%	2.03
中華港股通價值指數	4,301.53	13.1%	6.9%	1.90
中華博彩指數	5,066.63	11.0%	8.7%	1.26
中華民企指數	5,348.66	10.6%	8.2%	1.29
中華港股通泛泛休閒娛樂	3,468.76	9.9%	6.5%	1.53
中華A80	6,660.47	9.8%	4.9%	1.98
中華香港生物科技	5,045.46	9.7%	9.8%	0.99
中華香港內地	7,579.24	8.9%	6.2%	1.43
中華港股通護城河指數	3,285.64	8.8%	7.5%	1.18
中華陸股通行業龍頭指數	3,470.33	8.5%	5.1%	1.68
中華港股通優選50	3,052.63	8.3%	5.6%	1.47
中華房地產信託基金	3,739.11	8.0%	1.7%	4.71
中華港股通精選100	5,499.90	7.6%	5.7%	1.35
中華港股通高息低波	3,216.84	7.4%	3.5%	2.15
中華120	6,073.55	7.3%	5.3%	1.39
中華滬深港300	4,103.02	6.0%	4.9%	1.21
中華創新生物科技	6,484.43	5.6%	10.2%	0.55
中華280	5,114.53	3.9%	4.6%	0.85
中華一帶一路	1,428.71	3.4%	4.2%	0.81
中華半導體行業	2,907.53	2.1%	9.1%	0.23

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2019年1月31日

港股估值於去年第四季跌破 10 倍，吸引價值投資者吸納低估值股票，中華港股通價值指

數 (CESVAL) 該月急升 13.1%。

二. 環球股指動態

雖然美國聯儲局如市場預期維持利率不變，但其會後議息聲明語調轉趨溫和，令市場憧憬聯儲局放緩加息步伐，以及提早結束縮減資產負債表的可能性。標普 500 指數全月升 7.9%

1 月份錄得資金湧入新興市場。有分析認為，新興市場現時估值較發達市場折讓，在弱美元的環境下更為吸引。MSCI 新興市場指數全月漲 8.7%，是自 2016 年 4 月以來最大升幅。

國際投資者追捧韓國股票。據韓國證券交易所 (KRX) 資料，國外投資者 1 月份淨買入價值 4 萬億韓元 (約 36 億美元) 的股票。瑞信認為，半導體行業盈利或於下半年回暖，加上韓股估值偏低，韓國市場相對較具吸引力。韓國 KOSPI 指數全月升 8.0%。

印度臨近公布財政預算案及大選前夕，市場關注其財政赤字高企。印度 SENSEX 指數全月僅升 0.5%，表現為環球股指中最遜色。

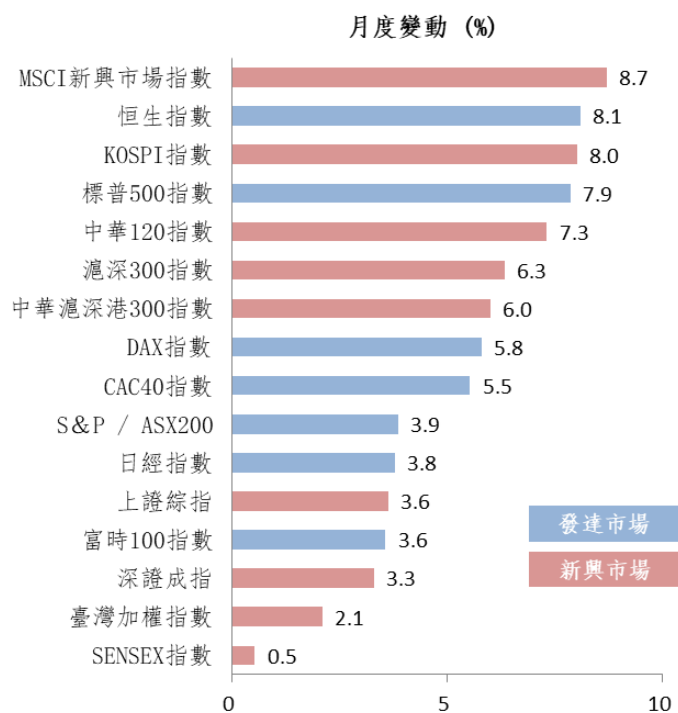
三. 中國離岸投資市場動向

香港投資基金公會籲 A 股市場納入強積金核准交易所列表

香港投資基金公會指，國際指數供應商正考慮逐步納入中國內地股票和債券，反映內地資本市場國際化程度有所提升，並建議香港積金局將 A 股納入核准交易所列表，以便強積金成員參與內地 A 股市場。事實上，該名單早已覆蓋了歐美成熟市場，以及印度、巴西等新興市場。

此前，中國監管部門為方便國外機構參與內地股債市場，對資本市場採取了一系列的改革開放措施：一方面深化改革，出台各項細則，加大對市場亂象的查處力度；另一方面持續擴大對外開放政策，包括推出「深港通」、取消互聯互通總額機制，又移除 QFII (合格境外機構投資者) 及 RQFII (人民幣境外合格機構投資者) 的配額限制，擴大其投資範圍。

圖一 1月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2019年1月31日

香港交易所今年力推內地及海外企業來港第二上市

去年香港上市制度改革，容許內地和外國企業來港作第二上市。香港交易所計劃今年加強海外推廣，包括積極吸引更多東南亞和歐美公司來港作第二上市。

中歐所研推離岸市場 A 股指數衍生品

2019 年 1 月 18 日，第二次中德高級別財金對話在北京舉行，會議後發布《聯合聲明》。中德雙方一致認同中歐國際交易所（以下簡稱「中歐所」）的重要市場地位，並就跨境證券發行與監管合作、A 股指數衍生品離岸市場建設、資本市場互聯互通等議題達成共識。

中德兩國政府在《聯合聲明》中表示，雙方支持各自證券監管機構簽署雙邊跨境衍生品監管合作諒解備忘錄，以支持 A 股指數衍生品在法蘭克福中歐所上市。

《聯合聲明》亦宣布，雙方歡迎德意志交易所和上海證券交易所就各自的上市公司在對方市場掛牌存托憑證（DR）產品開展可行性研究。

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)。

© 2019 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。