

中华交易服务 7 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 2017 年 8 月 4 日刊



摘要

- 香港股市造好，中华香港内地（CES HKMI）急升 7.5%，中华港股通精选 100（CES SCHK100）涨逾 6.5%
- 中港跨境指数表现优于纯 A 股指数，中华 120（CES 120）及中华沪深港 300（CES 300）涨幅达 4.2% 和 4%；中华 A80（CES A80）则升 2.1%
- 海外中概科技股急升，带动中华民企指数（CES P Elite）大涨 13.4%
- 债券通整体运作顺畅，欧美监管机构仍需时观察和了解
- 香港积金局正研是否将沪深交易所纳入「核准港外证券交易所名单」
- 新加坡 A 股期货日均成交量按年增 10%

一. 中华交易服务指数表现

香港股市造好，香港中概股旗舰指数中华香港内地（CES HKMI）急升 7.5%，港股通蓝筹股指数中华港股通精选 100（CES SCHK100）涨逾 6.5%（见表一），目前两只指数市盈率分别为 12 倍及 14 倍。

中港跨境指数表现优于纯 A 股指数，中华 120（CES 120）及中华沪深港 300（CES 300）涨幅达 4.2% 和 4%；中华 A80（CES A80）升 2.1%。

海外中概科技股急升，其中百度和京东商城分别升 26.6% 和 15.2%，带动中华民企指数（CES P Elite）大涨 13.4%。7 月末，该指数首五大成分股分别为阿里巴巴、腾讯、百度、京东商城及中国平安，其股价由年初至今分别累涨 76.5%、65.7%、37.7%、77.6% 及 51.8%（见表二）。

表一

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
中华民企指数	5,689.41	13.4%	3.6%	3.72
中华香港内地	7,054.20	7.5%	4.3%	1.74
中华港股通精选100	5,476.24	6.5%	3.0%	2.21
恒生指数	27,323.99	6.1%	3.1%	1.97
恒生国企指数	10,827.84	4.5%	3.7%	1.22
中华120	6,074.62	4.2%	3.2%	1.30
中华沪深港300	4,309.45	4.0%	2.6%	1.56
富时A50	11,806.51	3.0%	3.4%	0.88
中华280	6,407.74	3.0%	3.6%	0.83
上证综指	3,273.03	2.5%	2.5%	1.01
中华A80	6,976.86	2.1%	3.1%	0.66
沪深300	3,737.87	1.9%	3.0%	0.64
深证成指	10,505.04	-0.2%	4.7%	-0.05
中华博彩指数	4,994.83	-2.8%	6.8%	-0.41

数据源：中华交易服务及万得资讯，截至2017年7月31日

表二

中华民企指数首五大成分股						
股票代号	上市地	股价	市值(亿美元)	一个月回报	年初至今回报	
阿里巴巴	BABA	美国	154.95 美元	3960	9.97%	76.46%
腾讯	BIDU	香港	313.40 港币	3830	12.25%	65.74%
百度	700.HK	美国	226.35 美元	780	26.55%	37.67%
京东商城	JD	美国	45.17 美元	650	15.17%	77.56%
中国平安	2318.HK	香港	57.95 港币	1400	14.03%	51.82%

数据源：中华交易服务及彭博，截至2017年7月31日

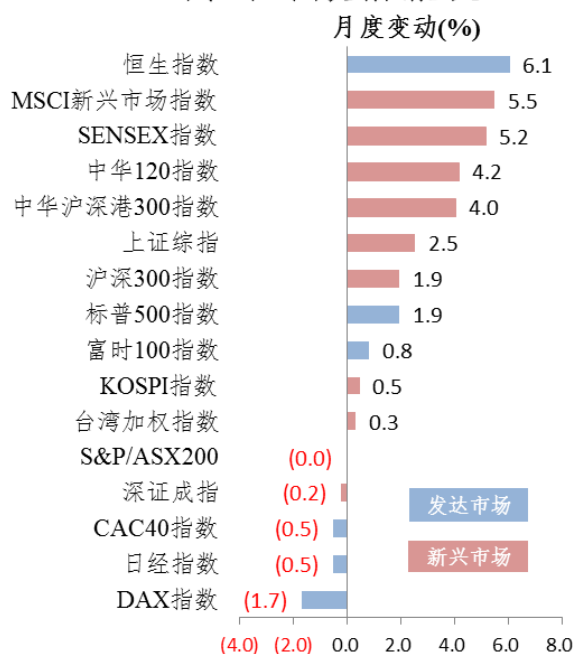
二. 环球股指动态

7月新兴市场领跑环球股市。中概股带动香港股市急升6.1%；新兴市场和印度股市亦分别大涨5.5%及5.2%；沪深两市表现良好，沪深300指数升1.9%；欧洲表现逊色，德国股市下跌1.7%。（见图一）

MSCI新兴市场指数升5.5%至5年高位，当中新兴拉美月内急升8.2%，新兴亚洲亦升逾5%。根据国际资金流监测机构EPFR统计，新兴市场股票类基金连续19周获得资金净流入，显示投资者无惧美国加息，持续看多高成长市场。

美联储议息维持联邦利率不变，若经济稳定增长，或于年内缩减资产负债表，此举符合市场预期，刺激道琼斯工业指数创历史新高；标普500波动率指数（VIX）触及新低8.84，反映投资者对前景乐观，标普500指数涨1.9%。

图一 7月环球股指涨跌



数据源：中华交易服务及彭博，截至2017年7月31日

三. 中国离岸投资市场动向

债券通整体运作顺畅，欧美监管机构仍需时观察和了解

债券通自7月3日启动运作顺畅，官方未有公布交易规模，唯参与交易的金融机构认为债券通在税务、交收及汇兑等方面仍需时观察和了解，部份国际投资者及大型基金仍持观望态度。

外资对交易境内债券存在的问题主要有四方面，包括交收、税务、汇兑及信用评级。其中，投资者最关注交收问题，原因是部份境内债券未能做到货银两讫（即一手交钱、一手交货），

故需研究支付及债券交收的的可行性和利弊。

参考沪港通，外国监管机构如卢森堡及爱尔兰等，一般需时 3 至 6 个月去观察新制度的运作，才让其管辖内基金产品涉足新市场。

香港积金局正研是否将沪深交易所纳入「核准港外证券交易所名单」

现时香港为保障退休生活储蓄而推行的强积金制度，可投资欧、美、日等市场股票的基金，但未有以 A 股为主的基金选择。媒体报导香港交易所已去信香港强积金管理局，促将 A 股市场纳入强积金「核准港外证券交易所名单」，该局正研究应否纳入沪深交易所，但强调过程严谨，包括披露、企业管治、信息流通、资金流通、赎回限制等都需符合审批要求。

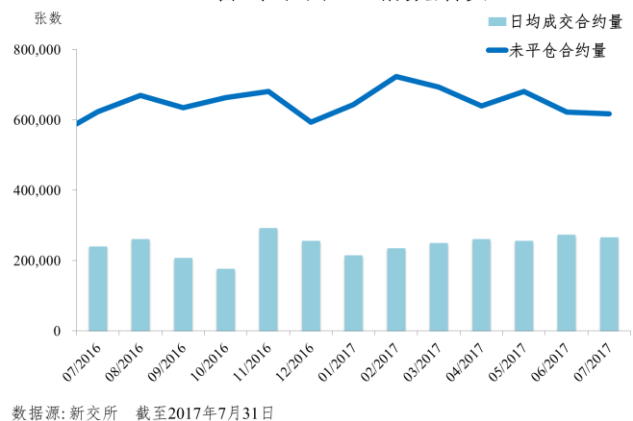
强积金目前供将 33 个国家或地区的交易所纳入核准名单，当中包括经济规模较小的台湾与希腊，A 股则不在名单之中。虽然强积金可容许小量投资 A 股，但比例不能高于 10%，市场认为此限制有碍 A 股强积金产品的发展。

新加坡 A 股期货日均成交量按年增 10%

海外对 A 股投资需求续增，新加坡富时中国 A50 指数期货 7 月日均成交量按年增 10% 至 26.4 万手（见图二）。

截至 7 月底，该期货套保 A 股现货头寸的需求大体平稳呈降，其未平仓合约量按年持平录 61.6 万手，合约名义金额约 491 亿元人民币。

图二 富时中国A50指数期货



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、可靠性或对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)。

© 2017 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。