

中華交易服務 7 月指數報告



中華證券交易服務有限公司 2018 年 8 月 6 日刊



摘要

- 市場憧憬內地經濟進入穩杠杆階段，中華 A80 指數 (CES A80) 漲 0.9%
- 內地疫苗事件發生後醫藥股走勢疲弱，中華創新生物科技 (CES IBT) 挫 9.1%
- 歐洲股市普遍造好，表現力壓新興市場
- 歌禮八月掛牌，成首間在港上市的未有收入生科企業
- 中華交易服務推泛休閒娛樂指數
- 財政部 50 億國債獲超額認購

一. 中華交易服務指數表現

7 月，中港股市走勢背馳，中國內地寬基指數普遍造好，相反港股寬基股票指數下跌。（見表一）

7 月 23 日召開的國務院常務會議要求更積極的財政政策和鬆緊適度的貨幣政策。同日，中國人民銀行啟動中期借貸便利 (MLF)，向市場投放共 5,020 億元人民幣，增加市場的流動資金，為自 2014 年設立 MLF 以來的新高。市場憧憬內地經濟進入穩杠杆階段，內銀、基建等板塊上揚。A 股風向標中華 A80 指數 (CES A80) 全月漲 0.9%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
富時A50	11,746.76	1.4%	7.1%	0.20
上證綜指	2,876.40	1.0%	5.8%	0.17
中華博彩指數	5,921.28	0.9%	12.3%	0.07
中華A80	6,973.65	0.9%	6.7%	0.13
中華一帶一路	1,652.90	0.8%	5.6%	0.14
中華滬深港300	4,376.50	0.8%	4.5%	0.17
滬深300	3,517.66	0.2%	6.2%	0.03
中華120	6,336.45	0.1%	5.2%	0.02
中華280	5,919.18	-0.2%	5.6%	-0.04
恒生國企指數	11,024.73	-0.4%	4.8%	-0.09
恒生指數	28,583.01	-1.3%	3.7%	-0.35
中華港股通優選50	3,137.70	-1.4%	3.8%	-0.36
中華港股通精選100	5,741.68	-1.6%	3.9%	-0.40
深證成指	9,178.78	-2.1%	6.6%	-0.32
中華香港內地	7,731.99	-2.7%	4.9%	-0.56
中華預期高股息	3,784.50	-3.5%	6.1%	-0.57
中華民企指數	6,096.38	-3.8%	5.5%	-0.69
中華創新生物科技	9,138.73	-9.1%	9.8%	-0.93

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年7月31日

博彩股於 6 月出現調整，但踏入 7 月的表現已有所回穩。新濠國際附屬新濠博亞次季經調整 EBITDA 增 8% 至 3.56 億美元。金沙中國季度經調整 EBITDA 更按年增加 25.4%。博彩業的晴雨表——中華博彩指數 (CES G10) 全月升 0.9%。

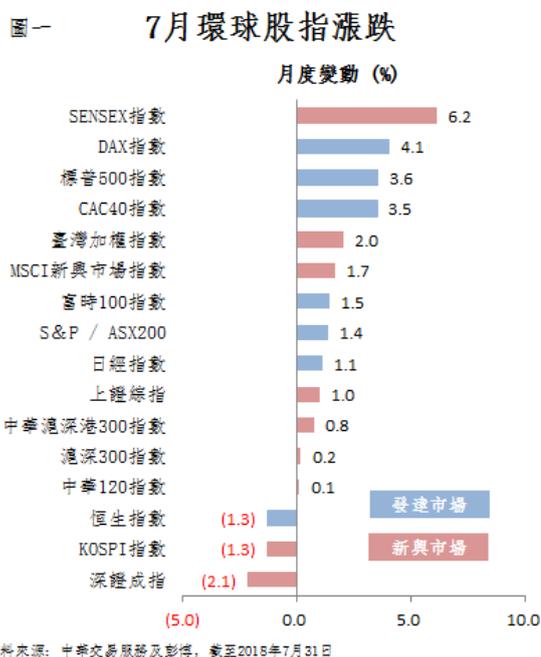
內地疫苗事件拖累醫藥股走勢，國務院總理李克強要求對所有疫苗生產、銷售等全流程進行徹查。追蹤中港生物科技板塊領先企業表現的中華創新生物科技指數 (CES IBT) 挫 9.1%。

二. 環球股指動態

7月，市場憂慮中美貿易緊張局勢升溫，令中港股市波動，中華滬深港300（CES 300）及中華120（CES 120）分別較上月微升0.8%及0.1%。歐洲股市則普遍造好，表現力壓新興市場。德、法、英主要股指分別漲4.1%、3.5%及1.5%。（見圖一）

新興市場危機持續，面對美國債券孳息率上升，阿根廷、巴西、印尼及土耳其等新興市場均呈資金外流壓力。年初以來，新興市場指數大幅調整，儘管MSCI新興市場指數7月反彈1.7%，但仍較年內高位下跌近15%。

市場憂慮貿易緊張局勢及美元走強，美國股市於7月仍高收3.6%。資料顯示，美國第二季度GDP按季增長4.1%，為4年來最快增速。美國財長姆努欽（Steven Mnuchin）表示，美國未來4至5年經濟可維持3%的年均增長。



三. 中國離岸投資市場動向

歌禮八月掛牌，成首間在港上市的未有收入生科企業

自香港交易所於4月底修訂主板《上市規則》後，首家未有收入的生物科技公司歌禮製藥（Ascleitis Pharma）申請於香港交易所上市，並計畫於8月1日掛牌。歌禮以每股14元定價，發行約2.24億股，集資約31億港元。據悉，公開發售獲超額認購逾8倍，以每手1,000股計算，未計手續費的入場費為1.4萬元。

招股文件介紹，歌禮專注於抗HCV（丙型肝炎病毒）、HIV（人類免疫力缺乏病毒）及HBV（乙型肝炎病毒）同類最佳創新藥物的開發及商業化。核心產品包括戈諾衛[®]、拉維達韋、ASC09及ASC06。集資所得將用於研發及核心產品的商業化。

據悉，除歌禮外，華領醫藥、盟科醫藥等未有收入的生物科技企业亦正申請上市。與其它行業相比，生物科技公司的產品研發週期較長，臨床試驗的成敗最為關鍵。因此，新藥在正式向外銷售前需要大量的前期資金投入。香港作為國際金融中心，盼望能發揮在資本市場上的經驗和優勢，為推動社會進步的行業提供支援，同時迎接生物科技發展的新時代。

中華交易服務推泛休閒娛樂指數

中華交易服務公司 7 月推出三條全新指數，包括中華港股通泛休閒娛樂、中華房地產信託基金及中華港股通高息低波指數。

其中，中華港股通泛休閒娛樂指數追蹤於香港上市，並在港股通合資格股票名單內的 30 家領先娛樂營運商的股價表現。指數覆蓋行業廣泛，包括博彩及相關設備、電子遊戲及體育用品製造商、線上社交平台、廣播服務、電影院、電影和景區運營商。當中成分股包括銀河娛樂、金沙中國、騰訊控股、安踏體育、閱文集團、美圖等。截至 2018 年 6 月，澳門博彩收入已連續 23 個月錄得按年上升。受惠博彩業復蘇，中華港股通泛休閒娛樂指數於過去 12 個月的波動市況中仍錄得 3.94%回報率。

中華交易服務公司將繼續與業務夥伴緊密合作，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。

財政部 50 億國債獲超額認購

7 月 5 日，中國財政部在香港成功發行 50 億元（人民幣，下同）國債。

據悉，是次發行的國債中，45 億元為面向機構投資者招標發行，包括 2 年期 30 億元和 5 年期 15 億元國債，中標利率分別為 3.65%和 3.8%；另外 5 億元為面向國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行，包括 2 年期 3 億元和 5 年期 2 億元國債，發行利率為同期限國債中標利率。

香港金融管理局的投標結果顯示，是次發行規模中佔比最大的是 2 年期 30 億元債券，申請額達到 84.9 億元，錄得超購 1.83 倍。而 5 年期 15 億元國債的申購總額亦達到 40.4 億元，錄得超購 1.7 倍。

負責協助今次國債發行的交通銀行香港分行指，中標利率處於預期的下限範圍，反映投資者需求超出預期，2 年期及 5 年期需求平衡。該行亦指，上半年境外投資者增持了超過 3000 億元的境內人民幣國債，半年內增長超過 50%，單是 6 月份便創下了近 800 億元的歷史單月最大增長額，加上今次境外國債投標超出預期，反映國際投資者對人民幣國債需求持續增長。

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意見。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。