



中华交易服务 2018 年 6 月指数报告

摘要

- 人民币走弱，中华 A80 指数全月挫 6.5%
- 澳门赌场银联终端机传被收回，中华博彩指数本月跌 13.7%
- 贸易战冲突加剧，新兴市场股指受压
- QFII、RQFII 取消资金汇出和锁定期限制，便利跨境投资
- 美团申上市势成香港第二间“同股不同权”公司
- 市场报导债券通研究允许在岸抵押回购

一. 中华交易服务指数表现

在中美贸易谈判反复，人民币持续走弱的背景下，中港股市本月全线下挫。人民银行月底定向降准 0.5 个百分点，以支持“债转股”及中小企，然而消息未能支持股指收复失地。追踪 A 股市场主要蓝筹股表现的中华 A80 指数 (CES A80) 全月挫 6.5%。

(表一)

“北水资金”南下意欲有下降趋势，本月沪市港股通日均买入成交额仅录得 34 亿港元，按月下跌 6.1%；深市港股通日均买入成交额亦只有 25 亿港元，按月下跌 0.28%。上述指标（日均买入成交额）自本年 2 月后均持续下跌。追踪香港独有股票的中华港股通精选 100 指数 (CES 100) 全月跌 4.8%。

本港银根抽紧，在联系汇率下港美息差的压力影响逐渐浮现，1 个月香港银行同业拆息 (HIBOR) 本月突破 2 厘。追踪高股息组合的中华预期高股息指数 (CES FHY) 全月挫 8.9%。

澳门再传推出打击刷卡套现新措施，多个赌场内的银联终端机被收回。另外受世界杯赛事影响，市场对 6 月澳门博彩收入增长速度存疑。中华博彩指数 (CES G10) 本月跌 13.7%。

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	6,334.74	-2.8%	7.4%	-0.38
中华沪深港300	4,343.12	-4.3%	5.1%	-0.84
中华120	6,328.16	-4.5%	5.7%	-0.79
中华港股通精选100	5,833.92	-4.8%	5.6%	-0.85
恒生指数	28,955.11	-5.0%	5.3%	-0.94
中华港股通优选50	3,181.34	-5.2%	5.4%	-0.96
中华一带一路	1,640.23	-5.8%	6.0%	-0.97
中华香港内地	7,947.32	-5.9%	6.5%	-0.90
富时A50	11,585.03	-6.1%	5.9%	-1.03
中华A80	6,912.95	-6.5%	5.8%	-1.13
中华创新生物科技	10,056.74	-7.3%	10.1%	-0.73
恒生国企指数	11,073.00	-7.6%	5.7%	-1.33
沪深300	3,510.98	-7.7%	5.9%	-1.30
上证综指	2,847.42	-8.0%	5.3%	-1.50
中华280	5,933.20	-8.1%	6.3%	-1.28
中华预期高股息	3,920.43	-8.9%	6.6%	-1.34
深证成指	9,379.47	-8.9%	7.9%	-1.12
中华博彩指数	5,868.11	-13.7%	9.0%	-1.52

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年6月30日

二. 环球股指动态

6月贸易战冲突加剧，环球主要股市下挫，新兴市场尤受影响，沪深两市均录得逾8%的跌幅。澳洲股市逆市上升，成表现最优异市场，月内上升3%。（图一）

美国维持对500亿美元中国商品征收25%关税的安排，并于本月中宣布具体商品列表，针对高科技产品，7月6日开始实施，该部分商品清单被认定为“中国制造2025”计划的受惠产品。中国国务院随即公告，对500亿美元美国商品加征25%关税，以农产品、汽车等为主要征税对象。

除了中国商品，美国宣布取消对欧盟、加拿大及墨西哥的钢铁和铝材关税豁免，同时以国家安全为由，启动对欧盟进口汽车的调查，并提出向进口汽车、汽车零件加征关税，引起欧盟、日本等国家反对。贸易战情绪不断升温，导致环球主要股市下跌。

月内美国联储局宣布加息四分之一厘，符合市场预期，并把今年加息次数预测由3次调升至4次，而明年将加息3次。美国持续加息加上避险情绪漫延，新兴市场股汇受压，MSCI新兴市场指数6月急跌4.6%，第二季下跌8.7%。美国联储局加息节奏加快，导致多个新兴市场陷入汇率危机。虽然得到IMF 500亿美元信用援助，未能阻止阿根廷比绍的进一步下滑，对美元汇率6月下跌13.7%，今年以来已贬值逾35%。官方公布阿根廷的2017年通胀率达24.8%，投资者担心货币贬值将加重阿根廷债务风险，使其再次陷入债务危机。

三. 中国离岸投资市场动向

QFII、RQFII 取消资金汇出和锁定期限制，便利跨境投资

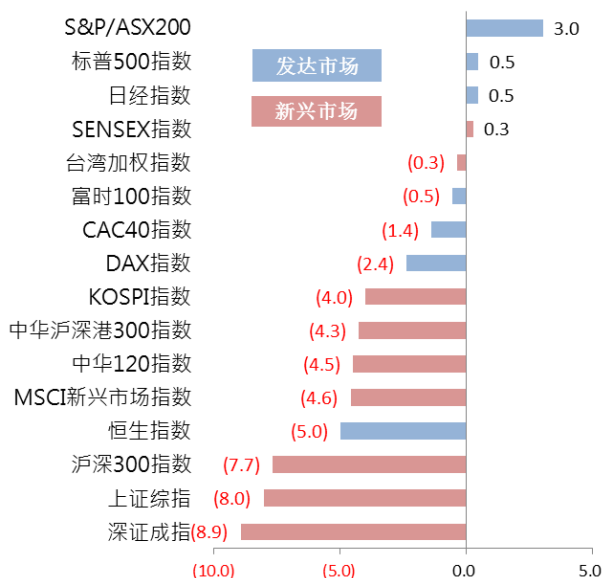
近日中国人民银行、国家外汇管理局宣布，对合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）实施新一轮外汇管理改革，进一步便利跨境投资。与此前相比，此次主要的政策改革包括：一、取消QFII资金汇出20%比例要求；二、取消QFII、RQFII本金锁定期要求；三、允许QFII、RQFII对其境内投资进行外汇套保，对冲汇率风险。市场认为此次调整将有助激发境外机构投资热情，加速中国金融市场进一步双向开放。

另外，QFII、RQFII亦被允许参与投资新三板上市公司，此举一方面可为新三板市场注入长期资金，另一方面为境外资金提供更多进入境内市场的管道。

图一

6月环球股指涨跌

月度变动(%)



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2018年6月29日

美团申上市 势成香港第二间“同股不同权”公司

内地大型外卖平台美团点评（下称“美团”）本月向香港交易所递交上市申请文件，继小米后成为第二家申请以“同股不同权”形式上市的独角兽公司。

据招股文件显示，美团 2017 年总收入为 339 亿人民币，较 2016 年增加 161.2 亿人民币；经调整亏损过去三年逐年收窄，2017 年经调整亏损缩减至 28.5 亿元人民币。

招股文件亦披露，腾讯为美团上市前的最大股东，持股占比约 20%；创始人兼董事长王兴持股占比约 11%。然而，美团采用 A、B 类股份的同股不同权制度。美团目前总股本约 52.2 亿股，其中 A 类股份 7.36 亿股，B 类股份 44.84 亿股。在投票权方面，每股 A 类股份可行使 10 票，B 类股份可行使 1 票。按此计算，王兴持有美团 5.73 亿 A 类股份可拥有 48.4% 实际投票权，而持有 B 类股份为主的腾讯，实际投票权仅为 8.5%。

有外电媒体消息称，公司整体或以 600 亿美元估值，是次上市预料集资 60 亿美元（折合约 392 亿人民币）。集资所得计划用于技术升级及提高研发能力；开发新服务及产品；选择性收购或投资；和用作营运资金及一般用途。

市场报导债券通研究允许在岸抵押回购

有香港传媒引述消息指，人民银行正研究允许境外投资者，可以透过“债券通”管道进行回购安排。即投资者有需要时，可把持有的债券抵押进行回购，以获取流动性，但回购安排计划仅限于在内地市场进行。由于金管局的债务工具中央结算系统（CMU 系统）或需作出修改配合，实际推行时间仍未能落实。

现时“债券通”的运作是境外投资者透过交易平台 Tradeweb 向造市商询价买卖。倘若落实回购安排，投资者将来只可向造市商进行回购，所得资金会直接回到香港账户。

分析指，不少机构投资者利用短期资金来投资债券。当资金难以拆借时，回购安排可为投资者应急。亦有市场人士表示，部分投资者对利用“债券通”管道投资内地债市却步，主要原因是缺乏流动性管理工具。当有短期流动资金需求时，若不能进行回购，惟有把债券实时沽售，未必符合投资者意愿。回购安排若然成事，相信能诱发更多投资者使用“债券通”管道。

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)。

© 2018 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。