



中華交易服務 2018 年 6 月指數報告

摘要

- 人民幣走弱，中華 A80 指數全月挫 6.5%
- 澳門賭場銀聯終端機傳被收回，中華博彩指數全月跌 13.7%
- 貿易戰衝突加劇，新興市場股指受壓
- QFII、RQFII 取消資金匯出和鎖定期限制，便利跨境投資
- 美團申請上市，勢成第二間於香港上市的不同投票權架構公司
- 報道指人民銀行研究允許債券通投資者進行在岸抵押回購

一. 中華交易服務指數表現

在中美貿易談判反覆及人民幣持續走弱的背景下，中港股市 6 月全線下挫。人民銀行 6 月底宣布定向降准 0.5 個百分點，以支持「債轉股」及中小企，然而消息未能令股指收復失地。追蹤 A 股市場主要藍籌股表現的中華 A80 指數 (CES A80) 全月挫 6.5%。(表一)

「北水資金」南下意欲有下降趨勢，全月滬市港股通日均買入成交額僅錄得 34 億港元，按月下跌 6.1%；深市港股通日均買入成交額亦只有 25 億港元，按月下跌 0.28%。上述指標(日均買入成交額)自今年 2 月後(起?)持續下跌。追蹤香港獨有股票的中華港股通精選 100 指數 (CES 100) 全月跌 4.8%。

本港銀根抽緊，在聯繫匯率下，港美息差的影響逐漸浮現，一個月香港銀行同業拆息 (HIBOR) 於 6 月突破 2 厘。追蹤高股息組合的中華預期高股息指數 (CES FHY) 全月挫 8.9%。

澳門再傳推出打擊刷卡套現的新措施，多個賭場內的銀聯終端機被收回。另外，受世界盃賽事影響，市場亦關注 6 月澳門博彩收入的增長速度。中華博彩指數 (CES G10) 全月跌 13.7%。

表一

	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華民企指數	6,334.74	-2.8%	7.4%	-0.38
中華滬深港300	4,343.12	-4.3%	5.1%	-0.84
中華120	6,328.16	-4.5%	5.7%	-0.79
中華股通精選100	5,833.92	-4.8%	5.6%	-0.85
恒生指數	28,955.11	-5.0%	5.3%	-0.94
中華股通優選50	3,181.34	-5.2%	5.4%	-0.96
中華一帶一路	1,640.23	-5.8%	6.0%	-0.97
中華香港內地	7,947.32	-5.9%	6.5%	-0.90
富時A50	11,585.03	-6.1%	5.9%	-1.03
中華A80	6,912.95	-6.5%	5.8%	-1.13
中華創生物科技	10,056.74	-7.3%	10.1%	-0.73
恒生國企指數	11,073.00	-7.6%	5.7%	-1.33
滬深300	3,510.98	-7.7%	5.9%	-1.30
上證綜指	2,847.42	-8.0%	5.3%	-1.50
中華280	5,933.20	-8.1%	6.3%	-1.28
中華預期高股息	3,920.43	-8.9%	6.6%	-1.34
深證成指	9,379.47	-8.9%	7.9%	-1.12
中華博彩指數	5,868.11	-13.7%	9.0%	-1.52

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年6月30日

二. 環球股指動態

6月貿易戰衝突加劇，環球主要股市下挫，新興市場尤受影響。滬深兩市均錄得逾8%的跌幅，澳洲股市則逆市上升3%，成為表現最佳市場。(圖一)

美國維持對500億美元中國商品徵收25%關稅的安排，並於6月中公布了具體商品清單，7月6日開始實施。該清單主要針對高科技產品，而所有商品均被認定為是「中國製造2025」計劃的受惠產品。中國國務院隨即公告，對500億美元美國商品加征25%關稅，以農產品、汽車等為主要徵稅對象。

除了中國商品，美國亦宣布了取消對歐盟、加拿大及墨西哥的鋼鐵和鋁材關稅豁免，同時以國家安全為由，啟動對歐盟進口汽車的調查，並提出向進口汽車、汽車零部件加徵關稅，引起歐盟國家及日本等反對。貿易戰情緒不斷升溫，導致環球主要股市下跌。

月內美國聯儲局宣布加息四分之一厘，符合市場預期。市場亦把今年加息次數預測由3次調升至4次，明年則料加息3次。美國持續加息，加上避險情緒蔓延，令多個新興市場股匯受壓，MSCI新興市場指數6月急跌4.6%，整個第二季下跌8.7%。美國聯儲局加息節奏加快，也導致多個新興市場陷入匯率危機。雖然得到國際貨幣基金組織(IMF)的500億美元信用援助，卻仍未能阻止阿根廷比索的進一步下滑，6月阿根廷比索對美元的匯率下跌13.7%，今年以來更已貶值逾35%。阿根廷的2017年官方通脹率高達24.8%，令投資者擔心貨幣貶值將增加阿根廷的債務風險，使其再次陷入債務危機。

三. 中國離岸投資市場動向

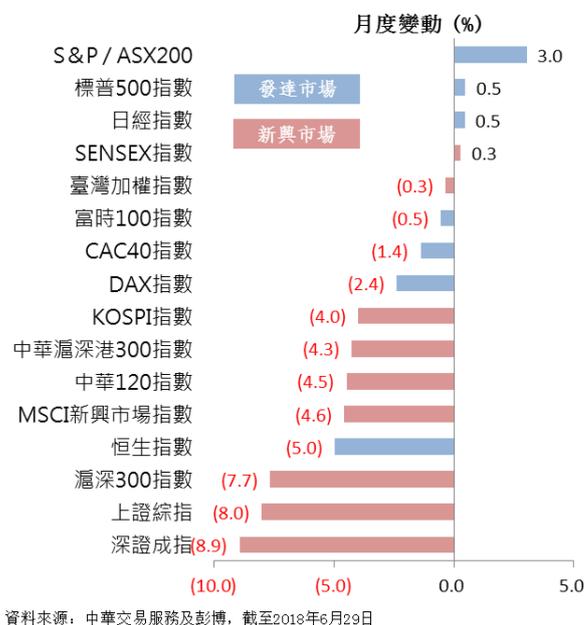
QFII、RQFII 取消資金匯出和鎖定期限制，便利跨境投資

近日，中國人民銀行及國家外匯管理局宣布，對合格境外機構投資者(QFII)、人民幣合格境外機構投資者(RQFII)實施新一輪外匯管理改革，以進一步便利跨境投資。與此前相比，這次改革的主要政策包括：一、取消QFII資金匯出20%比例要求；二、取消QFII、RQFII的本金鎖定期要求；三、允許QFII、RQFII對其境內投資進行外匯套保，對沖匯率風險。市場認為，此次調整將有助激發境外機構投資熱情，加速中國金融市場進一步雙向開放。

另外，QFII、RQFII亦被允許參與投資新三板上市公司，此舉一方面可為新三板市場注入長期資金，另一方面可為境外資金提供更多進入境內市場的渠道。

圖一

6月環球股指漲跌



美團申上市，勢成香港第二間不同投票權架構公司

內地大型外賣平台美團點評（下稱「美團」）6月向香港交易所遞交上市申請，預料將成為繼小米後的第二家以不同投票權架構形式申請上市的新經濟公司。

據招股文件顯示，美團2017年總收入為339億元人民幣，較2016年增加161.2億元人民幣；經調整虧損過去三年逐年收窄，2017年經調整虧損縮減至28.5億元人民幣。

招股文件亦披露，騰訊為美團上市前的最大股東持股佔比約20%，創始人兼董事長王興持股約11%；公司正採用A、B類股份的不同投票權架構。美團目前總股本約為52.2億股，其中A類股份有7.36億股，B類股份有44.84億股。在投票權方面，每股A類股份可行使10票，B類股份可行使1票。由於王興持有美團5.73億股A類股份，按此計算，他可擁有48.4%的實際投票權，而持有B類股份為主的騰訊，實際投票權為8.5%。

外電消息指，美團擬尋求600億美元估值，是次上市預料集資60億美元（折合約392億元人民幣）。集資所得計劃用於技術升級及提高研發能力、開發新服務及產品、選擇性尋求收購或投資；和用作營運資金及一般企業用途。

報道指人民銀行研究允許債券通投資者進行在岸抵押回購

香港傳媒引述消息指，中國人民銀行正研究允許境外投資者透過「債券通」進行回購安排。即投資者有需要時，可把持有的債券抵押進行回購，以獲取流動性，但回購安排計劃僅限於在內地市場進行。由於金管局的債務工具中央結算系統或需作出修改配合，因此暫時仍未有實際推行時間表。

「債券通」目前的運作是境外投資者透過交易平台Tradeweb向造市商詢價買賣。倘若落實回購安排，投資者將來只可向造市商進行回購，所得資金會直接回到香港帳戶。

分析指，不少機構投資者利用短期資金來投資債券。當資金難以拆借時，回購安排可為投資者應急。另有市場人士表示，部分投資者對利用「債券通」投資內地債市卻步，主因市場缺乏流動性管理工具。當有短期流動資金需求時，在不允許進行回購的情況下，投資者惟有不情願地把債券即時沽售。回購安排若然成事，相信能提升「債券通」對投資者的吸引力。

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。