

中華交易服務 3 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



摘要

- 3 月港股表現續好，港股通藍籌指數中華港股通精選 100 (CES SCHK100) 漲 2.9%，反映在香港上市中國企業表現的中華香港內地指數 (CES HKMI) 升 2.2%
- 海外中國民營企業風向標中華民企指數 (CES P Elite) 錄得 3.0% 漲幅
- 澳門博彩業全月持續復蘇，中華博彩指數 (CES G10) 急升 10.6%
- 環球主要市場繼續上漲，歐洲市場表現最佳，德法股市分別漲 4.0% 及 5.4%
- MSCI 更新其 A 股納入指數方案，新建議股票數量減至 169 隻，權重下降逾半
- 國務院批准香港和內地推行「債券通」，助外資進入內地債市
- 香港交易所首推離岸中國國債期貨，助境外投資者管理利率風險

一. 中華交易服務指數表現

3 月中港股市背馳，內地資金續流入港股，港股通月內淨買入逾 360 億元 (人民幣·下同)，**港股通藍籌指數中華港股通精選 100 漲 2.9%**，中華 A80 則持平。(見表一)

中國企業經營環境續改善，中國官方 3 月製造業採購經理指數 (PMI) 為 51.8%，連續兩月上升；中國企業獲追捧，反映在香港上市中國企業表現的**中華香港內地指數升 2.2%**；海外中國民營企業風向標**中華民企指數則錄得 3.0% 漲幅**，均領先中港藍籌及 H 股指數。

3 月澳門幸運博彩毛收入增長勝預期，同比增 18% 至 212 億澳門元，為過去 3 年最大同比升幅，並連升 8 個月。**數據反映澳門博彩業全月持續復蘇，中華博彩指數急升 10.6%**。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華博彩指數	4,498.43	10.6%	7.1%	1.50
中華民企指數	4,305.34	3.0%	3.4%	0.87
中華港股通精選100	4,736.88	2.9%	2.8%	1.03
中華香港內地	6,108.52	2.2%	4.6%	0.49
恒生指數	24,111.59	1.6%	3.5%	0.45
中華滬深港300	3,885.91	1.5%	2.5%	0.62
中華120	5,411.31	1.3%	2.8%	0.46
中華280	6,166.13	0.5%	2.9%	0.18
深證成指	10,428.72	0.4%	3.3%	0.11
中華A80	6,211.25	0.4%	2.3%	0.15
滬深300	3,456.05	0.1%	2.5%	0.04
恒生國企指數	10,273.67	-0.2%	4.8%	-0.05
富時A50	10,407.13	-0.3%	2.3%	-0.14
上證綜指	3,222.51	-0.6%	2.5%	-0.24

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2017年3月31日

二. 環球股指動態

3月環球股市普遍上漲，歐洲市場表現最佳，德法股市分別漲4.0%及5.4%。（見圖一）

法國3月綜合PMI初值意外創70個月高位，德國2月零售銷售按月增1.8%，高於市場預期；歐洲央行（ECB）上調歐元區2017年及2018年國內生產總值（GDP）預測各0.1%，反映歐洲經濟改善，舒緩投資者對英國脫歐及德法等國大選的憂慮。

美國方面，聯儲局於本月宣布自2015年12月以來第三次加息，符合市場預期。然而總統特朗普試圖廢除2010年的醫保法案失敗，市場擔憂其萬億基建投資計劃等競選承諾未能兌現，美股最終回落至月初水準，全月表現持平。

日股受日圓匯價走強，投資者取態審慎，3月跌1.1%跑輸環球市場。（見圖一）

三. 中國離岸投資市場動向

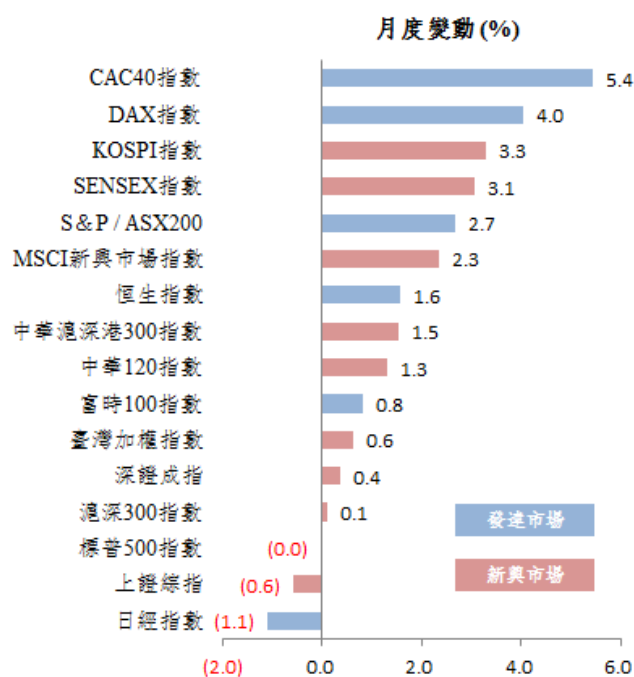
MSCI 更新其 A 股納入指數方案，新建議股票數量減至 169 隻，權重下降逾半

新方案擬納入的 A 股數量，由原先建議的 448 隻大幅減至 169 隻。另外，A 股在 MSCI 中國指數的權重將從原先建議的 3.7% 降至 1.8%，在 MSCI 新興市場指數中的權重由 1% 降至 0.5%。新方案中，所有中型、小型股、有 H 股為 MSCI 中國指數成份的 A 股、停牌超過 50 天、及非「滬股通」和「深股通」合資格股票均不在考慮之列。

MSCI 去年否決 A 股加入其主要指數，指內地交易所對於 A 股金融產品的預先審批制及 QFII 贖回額度限制為主要障礙；但目前互聯互通不再設總交易額度限制，資金進出問題已得到解決，加上 A 股停牌機制優化，A 股今年被納入指數的可能性提高。MSCI 向市場徵詢意見後最快 6 月宣布結果。

圖一

3月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2017年3月31日

國務院批准香港和內地推行「債券通」，助外資進入內地債市

國務院批准年內在香港和內地推行「債券通」，允許境外資金在境外直接購買內地債券，是中國資本市場一大突破。

境外資金對餘額達 66 萬億元的人民幣債券興趣濃厚，卻欠投資管道；「債券通」不單便利境外投資者參與中國債市，亦可助香港發展債券市場，創造多贏局面。

為方便市場人士參與旗下債券市場，香港交易所宣布 4 月起交易所參與者向聯交所申報的場外債務證券交易將不須繳交交易費，及延長場外交易債券的申報時限，措施為期 3 年。

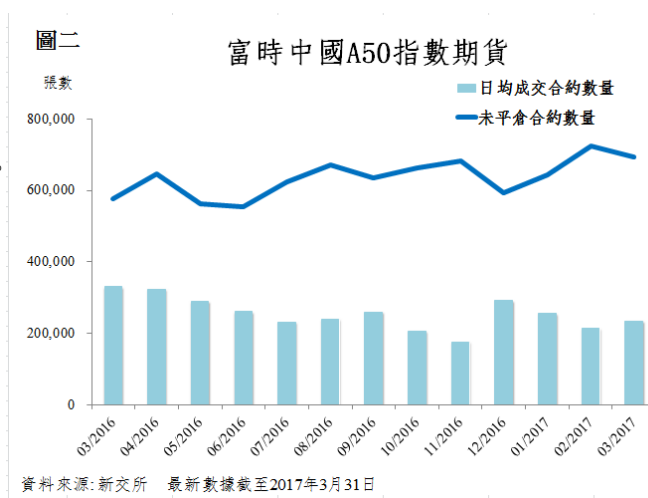
香港交易所首推離岸中國國債期貨，助境外投資者管理利率風險

香港交易所於 4 月 10 日推出 5 年期中國財政部國債期貨合約，為境外首隻現金交收的國債期貨產品。該隻國債期貨合約標的為中國財政部境內發行的 5 年期國債，票面息率 3 厘，以人民幣買賣，合約金額為 50 萬元，合約月份為最近兩個季月（三月、六月、九月及十二月），並以現金結算。該產品料可滿足境外投資者對國債的風險管理需求。

截至 2016 年末，境外機構持有 4,236 億元國債，全年增幅達 70%，但佔國債總餘額仍不足 4%，比率遠低於發達國家（美國為 38%，日本為 10%），未來增長空間巨大。

新加坡 A 股股指期貨成交量持續攀升

受惠 A 股現貨市場交易轉趨活躍，新加坡富時中國 A50 指數期貨 3 月成交攀升，日均成交量達 24.9 萬手(見圖二)，環比升 6.5%。截至 3 月底，該期貨未平倉合約環比降 4.2% 至 69.3 萬手，同比增長逾 2 成。



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)。

© 2017 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。