

中华交易服务 3 月指数报告



中华证券交易服务有限公司 2018 年 4 月 9 日刊



摘要

- 3 月份港股市场出现调整，中华 120 指数（CES 120）全月跌 4.1%
- 澳门 2 月份博彩收益增长放缓，中华博彩指数（CES G10）跌 5.2%
- 美国開征新关税，多支环球股指表现受压
- 内地研 CDR 吸新经济企业回流
- 中国首只原油期货挂牌上市，境外投资者参与
- 中国债券明年将纳入彭博巴克莱指数

一. 中华交易服务指数表现

踏入业绩期，上市公司陆续公布盈利数据。重磅股腾讯去年虽然多赚七成，然而第 4 季网络游戏收入按季下跌，大股东亦宣布减持。利淡消息困扰下，股价于月中开始走低，再加上外围贸易战阴霾笼罩，多支指数均按月下跌（见表一）。其中，腾讯占跨境大盘风向标中华 120 指数（CES 120）一成权重。中华 120 全月跌 4.1%。

港元转弱，汇率迫近弱方兑换保证（7.85）水平，美银美林预测资金或会流出，最快于第四季触发最优惠利率上调。追踪香港独有股票的中华港股通精选 100（CES 100）指数按月跌幅为 2.2%。

澳门公布 2 月份博彩收益按年增加 5.7%，但低于市场预期，按月亦下跌 7.5%。中华博彩指数（CES G10）全月跌 5.2%。

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
深证成指	10,868.65	0.4%	6.4%	0.06
中华280	6,466.03	-1.1%	5.5%	-0.20
中华香港内地	8,457.71	-1.7%	6.9%	-0.24
中华港股通精选100	5,976.66	-2.2%	6.2%	-0.36
中华港股通优选50	3,330.86	-2.3%	6.3%	-0.37
恒生指数	30,093.38	-2.4%	6.1%	-0.40
上证综指	3,168.90	-2.8%	4.6%	-0.60
恒生国企指数	11,998.34	-3.1%	6.1%	-0.51
沪深300	3,898.50	-3.1%	4.9%	-0.64
中华沪深港300	4,499.69	-3.7%	5.4%	-0.70
中华120	6,644.10	-4.1%	5.6%	-0.73
中华民企指数	6,521.02	-4.7%	8.0%	-0.58
中华A80	7,529.93	-4.7%	5.0%	-0.94
中华博彩指数	6,282.66	-5.2%	8.8%	-0.59
富时A50	12,637.81	-5.3%	5.2%	-1.01

数据源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年3月30日

二. 环球股指动态

3 月份贸易战主导投资者情绪，环球股票指数续跌，其中原材料出口大国澳大利亚股市大跌 4.3%（见图一）。

月初美国宣布对进口钢材征收新关税 25%，铝材 10%，打响贸易战头炮。中国迅速反击，向 128 项美国进口农产品加征最多 25% 关税。及至月中美国总统特朗普签署备忘录，计划向总值 600 亿美元的中国进口产品征收关税，同时限制来自中国的科技投资。市场忧虑中美贸易战升温，两国股市明显受压，标普 500 及沪深 300 指数分别下跌 2.7% 及 3.1%。

现时中国占澳大利亚总出口超过三成份额，一旦中美贸易战持续，影响将迅速蔓延至中国大宗商品的主要供应国澳大利亚，严重损害相关企业业务表现，触发投资者抛售澳股。

三. 中国离岸投资市场动向

内地研 CDR 吸新经济企业回流

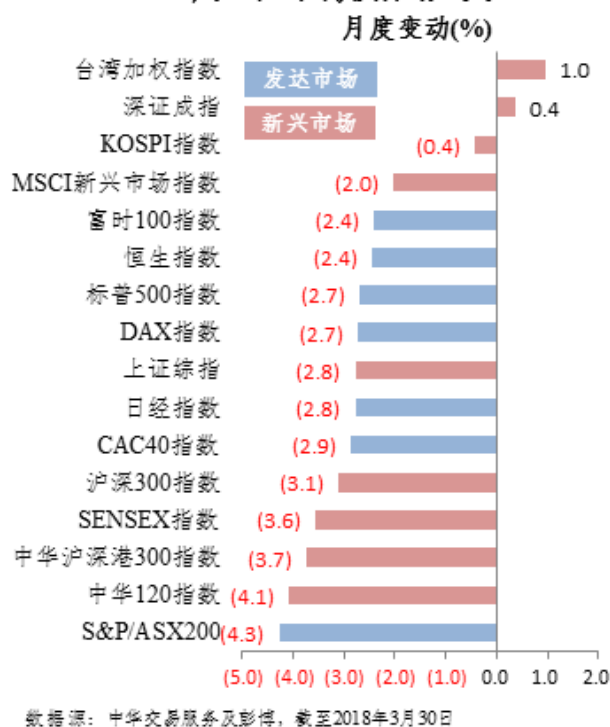
中国证监会副主席阎庆民表示，中国存托凭证（CDR）即将推出，会以新经济和独角兽企业为优先选择。阎庆民认为，CDR 是解决两地法律不一、解决跨境监管的实际方案，有利于第二上市、海外退市企业回归 A 股上市。

以往中概股多在美国上市，以规避内地对 VIE 结构（Variable Interest Entity，可变利益实体）、同股不同权等法规所限。然而，内地科技发展一日千里，新经济风行、独角兽崛起，市场对科网巨头回归境内上市呼声日增。

独角兽一词由风险创投家 Aileen Lee 提出，指成立不到 10 年但估值 10 亿美元以上的科技创业公司。对于中证监如何判断「独角兽」企业名单，阎庆民指出，需要多个部委共同筛选，由于涉及工业互联网、人工智能等，科技部、工信部等相关部门会给出技术参数，企业须要达到上述参数要求。

综合媒体报导，现时已有数家科技巨头有意透过 CDR 模式回归，包括阿里巴巴、百度、微博、携程、网易，甚至是本港上市的腾讯亦跃跃欲试。投资者如有意享受境外中概股「回 A」提升估值的催化剂，可参考中华民企指数（CES CPE）提前布局。中华民企指数追踪境外上市

图一 3月 环球股指涨跌



的大型民企，组合包含多只 CDR 潜力股。截至 2017 年 12 月，信息技术行业占组合一半以上，去年表现大涨 78%。中华民企指数是投资者参与 CDR 盛宴，早着先鞭的难得机会。

中国首只原油期货挂牌上市，境外投资者参与

以人民币计价的中国首只原油期货于 3 月 26 日于上海国际能源交易中心正式挂牌交易，作为中国第一个国际化期货品种，首日交易即时获境外投资者追捧，离岸人民币兑美元一度大涨。26 日的中国原油期货经汇率折算后价格优于国际市场原油期货价格，当日欧洲开市后即吸引来自欧洲的原油投资者入场，期间人民币汇率现大幅升值。

中国原油期货由酝酿到正式挂牌交易历经 17 年，分析指，原油期货将有利反映中国和亚太地区石油市场的供需价格，扩大中国于全球原油市场的影响力，亦是人民币迈向国际化的重要一步。

中国债券明年将纳入彭博巴克莱指数

继 2017 年北向债券通开通后，中国债券对境外投资市场影响力进一步扩大。3 月 23 日，彭博宣布，明年将人民币计价的中国国债和政策性银行债券，纳入彭博巴克莱全球综合指数。

彭博在当天发表的声明指，按现时计划，人民币计价的中国债券将于 2019 年 4 月开始纳入指数，具体实施将于随后 20 个月分阶段完成。以 2018 年 1 月数据推算，指数将包括 386 只中国债券，在该指数 53.73 万亿美元市值中占比为 5.49%。当完全纳入指数后，以人民币计价的中国债券，将成为这一指数内继美元、欧元、日元计价之后的第四大货币债券。

目前除了彭博外，海外债券市场较主流的指数还有花旗的债券指数，和摩根大通的新兴市场债券指数。彭博把中国债券纳入该指数的意义重大，彭博社创办人迈克尔·布隆伯格 (Michael Bloomberg) 相信，中国债市跃升为全球第三大债券市场，过去持续对境外投资者开放，是次纳入正是对中国过往的努力作出认可，亦为中国与全球金融市场融合的重要一步。

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。