



中华交易服务 3 月指数报告

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%
- 美国开征新关税，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资料。重磅股腾讯去年虽然多赚七成，然而第四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，腾讯股价于 3 月中开始走低，加上周边贸易战阴霾笼罩，指数普遍按月下跌（见表一）。其中，腾讯占一成权重的跨境大盘风向标**中华 120 指数（CES 120）全月跌 4.1%**。

港元转弱，汇率迫近香港金融管理局的弱方兑换保证（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

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年3月30日

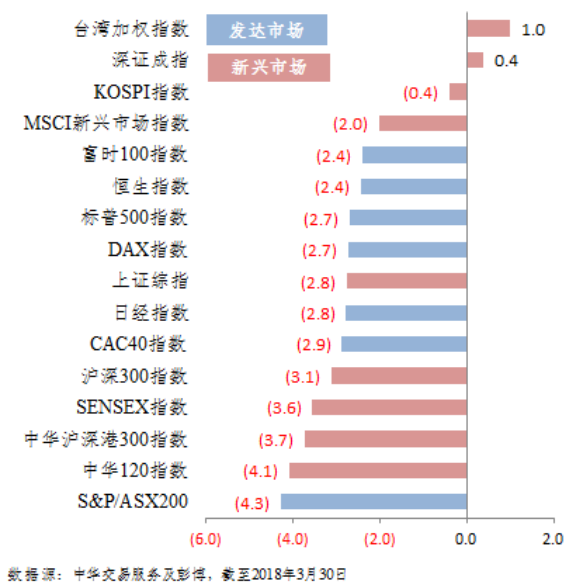
二. 环球股指动态

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洲的股市大跌 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%。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%。

现时中国占澳洲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洲，严重损害相关企业业务表现，触发投资者抛售澳股。

图一 3月环球股指涨跌
月度变动(%)



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）、同股不同权等法规限制。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 年但估值达 10 亿美元以上的科技创业公司。对于中证监会如何判断“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。

综合媒体报道，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，甚至是在香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。该指数追踪境外上市的大型民企，组合包含多只 CDR 潜力股。截至 2017 年 12 月，信息科技行业占组合一半以上，去年表现大涨 78%。中华民企指数是让投资者早着先机参与 CDR 的难得机会。

中国首只原油期货挂牌上市，境外投资者参与

3月26日，以人民币计价的中国首只原油期货于上海国际能源交易中心正式挂牌交易。作为中国首个国际化期货产品，其于首个交易日即获境外投资者追捧，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，期间人民币汇率大幅升值。

中国原油期货由酝酿到正式挂牌交易历时17年，分析指，原油期货更能够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的影响力进一步扩大。彭博于3月23日宣布，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。

彭博当天发表声明指，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，占该指数整体市值的5.49%。完成纳入指数后，以人民币计价的中国债券，将成为该指数内继美元、欧元、日元计价债券后的第四大货币债券。

彭博的巴克莱指数、花旗的债券指数和摩根大通的新兴市场债券指数，均为海外债券市场中较主流的指数。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）表示，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努力的认可，亦为中国与环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。