



中華交易服務 3 月指數報告

摘要

- 3 月份港股市場出現調整，中華 120 指數（CES 120）全月跌 4.1%
- 澳門 2 月份博彩收益增長放緩，中華博彩指數（CES G10）跌 5.2%
- 美國開徵新關稅，環球股指表現受壓
- 內地研 CDR 吸新經濟企業回流
- 中國首隻原油期貨掛牌上市，境外投資者參與
- 中國債券明年將納入彭博巴克萊指數

一. 中華交易服務指數表現

踏入業績期，上市公司陸續公布盈利資料。重磅股騰訊去年雖然多賺七成，然而第四季網路遊戲收入按季下跌，大股東亦宣布減持。利淡消息困擾下，騰訊股價於 3 月中開始走低，加上周邊貿易戰陰霾籠罩，指數普遍按月下跌（見表一）。其中，騰訊佔一成權重的**跨境大盤風向標中華 120 指數（CES 120）全月跌 4.1%**。

港元轉弱，匯率迫近香港金融管理局的弱方兌換保證（7.85）水平，美銀美林預測資金或會流出，最快於第四季觸發最優惠利率上調。**追蹤香港獨有股票的中華港股通精選 100（CES 100）指數按月跌幅為 2.2%**。

澳門公布 2 月份博彩收益按年增加 5.7%，但低於市場預期，按月亦下跌 7.5%。**中華博彩指數（CES G10）全月跌 5.2%**。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
深證成指	10,868.65	0.4%	6.4%	0.06
中華280	6,466.03	-1.1%	5.5%	-0.20
中華香港內地	8,457.71	-1.7%	6.9%	-0.24
中華港股通精選100	5,976.66	-2.2%	6.2%	-0.36
中華港股通優選50	3,330.86	-2.3%	6.3%	-0.37
恒生指數	30,093.38	-2.4%	6.1%	-0.40
上證綜指	3,168.90	-2.8%	4.6%	-0.60
恒生國企指數	11,998.34	-3.1%	6.1%	-0.51
滬深300	3,898.50	-3.1%	4.9%	-0.64
中華滬深港300	4,499.69	-3.7%	5.4%	-0.70
中華120	6,644.10	-4.1%	5.6%	-0.73
中華民企指數	6,521.02	-4.7%	8.0%	-0.58
中華A80	7,529.93	-4.7%	5.0%	-0.94
中華博彩指數	6,282.66	-5.2%	8.8%	-0.59
富時A50	12,637.81	-5.3%	5.2%	-1.01

數據源：中華交易服務及高得資訊，截至2018年3月30日

二. 環球股指動態

3 月份貿易戰主導投資者情緒，環球股票指數續跌，其中原材料出口大國澳洲的股市大跌 4.3%（見圖一）。

月初美國宣布對進口鋼材徵收新關稅 25%，鋁材 10%。中國迅速反擊，向 128 項美國進口農產品加徵最多 25% 關稅。及至月中美國總統特朗普簽署備忘錄，計劃向總值 600 億美元的中國進口產品徵收關稅，同時限制來自中國的科技投資。市場憂慮中美貿易戰升溫，兩國股市明顯受壓，標普 500 及滬深 300 指數分別下跌 2.7% 及 3.1%。

現時中國佔澳洲總出口超過三成份額，一旦中美貿易戰持續，影響將迅速蔓延至中國大宗商品的主要供應國澳洲，嚴重損害相關企業業務表現，觸發投資者拋售澳股。

三. 中國離岸投資市場動向

內地研 CDR 吸新經濟企業回流

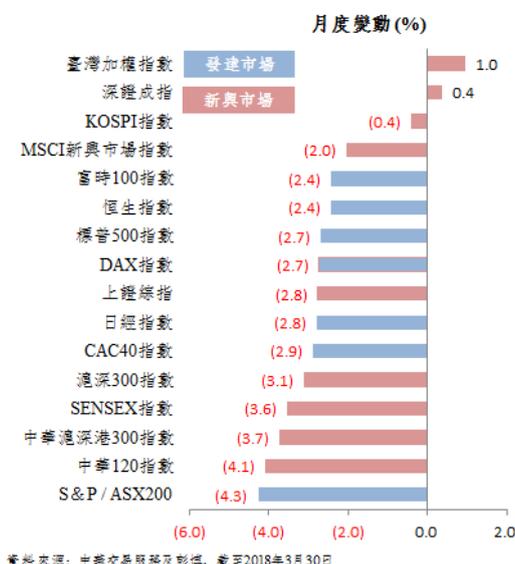
中國證監會副主席閻慶民表示，中國存托憑證（CDR）即將推出，會以新經濟和獨角獸企業為優先選擇。閻慶民認為，CDR 是解決兩地法律不一、解決跨境監管的實際方案，有利於第二上市、海外退市企業回歸 A 股上市。

以往中概股多在美國上市，以規避內地對 VIE 結構（Variable Interest Entity，可變利益實體）、同股不同權等法規限制。然而，內地科技發展一日千里，新經濟風行、「獨角獸」崛起，市場對科網巨頭回歸境內上市呼聲日增。

獨角獸一詞由風險創投家 Aileen Lee 提出，指成立不到 10 年但估值達 10 億美元以上的科技創業公司。對於中證監如何判斷「獨角獸」企業名單，閻慶民指出，需要多個部委共同篩選，由於涉及互聯網、人工智慧等，科技部、工信部等相關部門會給出技術參數，企業須要達到上述參數要求。

綜合媒體報道，現時已有數家科技巨頭有意透過 CDR 模式回歸，包括阿里巴巴、百度、微博、攜程、網易，甚至是在香港上市的騰訊亦躍躍欲試。投資者如有意享受境外中概股「回 A」提升估值的催化劑，可參考中華民企指數（CES CPE）提前佈局。該指數追蹤境外上市的大型民企，組合包含多隻 CDR 潛力股。截至 2017 年 12 月，資訊科技行業佔組合一半以上，去年表現大漲 78%。中華民企指數是讓投資者早著先機參與 CDR 的難得機會。

圖一 3月環球股指漲跌



中國首隻原油期貨掛牌上市，境外投資者參與

3月26日，以人民幣計價的中國首隻原油期貨於上海國際能源交易中心正式掛牌交易。作為中國首個國際化期貨產品，其於首個交易日即獲境外投資者追捧，離岸人民幣兌美元一度大漲。26日的中國原油期貨經匯率折算後價格優於國際市場原油期貨價格，當日歐洲開市後即吸引來自歐洲的原油投資者入場，期間人民幣匯率大幅升值。

中國原油期貨由醞釀到正式掛牌交易歷時17年，分析指，原油期貨更能夠反映中國和亞太地區石油市場的供需價格，擴大中國於全球原油市場的影響力，亦是人民幣邁向國際化的重要一步。

中國債券明年將納入彭博巴克萊指數

繼2017年北向債券通開通後，中國債券對境外投資市場的影響力進一步擴大。彭博於3月23日宣布，明年將人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券，納入彭博巴克萊全球綜合指數。

彭博當天發表聲明指，按現時計劃，人民幣計價的中國債券將於2019年4月開始納入指數，具體實施將於隨後20個月分階段完成。以2018年1月資料推算，指數將包括386隻中國債券，佔該指數整體市值的5.49%。完成納入指數後，以人民幣計價的中國債券，將成為該指數內繼美元、歐元、日元計價債券後的第四大貨幣債券。

彭博的巴克萊指數、花旗的債券指數和摩根大通的新興市場債券指數，均為海外債券市場中較主流的指數。彭博把中國債券納入該指數的意義重大，彭博社創辦人邁克爾·布隆伯格（Michael Bloomberg）表示，中國債市躍升為全球第三大債券市場，過去持續對境外投資者開放，是次納入正是對中國過往努力的認可，亦為中國與環球金融市場融合的重要一步。

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。