

中華交易服務 3 月指數報告



中華證券交易服務有限公司 2019年4月17日刊



摘要

- 內地擬大幅減稅，企業有望受惠。中華 A80 指數 (CESA80) 升 4.2%
- 半導體公司有望登陸科創板，中華半導體指數 (CESCSC) 漲 15.3%
- 美國暫緩加息，資金流入新興市場
- 大成中華滬深港 300 指數基金成功發行 淨認購金額近 20 億元人民幣
- 人民幣債券納入三大全球債券指數或帶來 2,500 億至 3,000 億美元流入
- 滬深港通北向資金單日淨流出創歷史次高

一. 中華交易服務指數表現

承接上月升勢，內地股市於 3 月再下一城。全國「兩會」(人大、政協會議) 3 月召開，並審議《政府工作報告》，當中提出約 2 萬億元人民幣的減稅方案備受市場關注，特別是將製造業等行業原本的 16% 增值稅稅率降至 13%，將交通運輸、建築、房地產等行業現行的 10% 稅率降至 9%，並保持 6% 一檔稅率不變等措施，對企業有扶持作用。A 股藍籌標的中華 A80 指數 (CESA80) 升 4.2%。

3 月 22 日，上交所公布首批科創板受理企業名單，其中包括晶晨半導體、和艦芯片等半導體企業。市場憧憬科創板的推出或成為行業催化劑，板塊估值有望提升。中華半導體指數 (CESCSC) 漲 15.3%。

3 月份為港股業績期高峰，多家低估值公司業績強勁增長，中華港股通價值指數 (CESVAL) 漲 12.0%。

| 表一 | 指數點 | 月漲跌幅 | 月波動率 | 風險調整 收益比率 |
|-------------|----------|-------|-------|--------------|
| 中華半導體行業 | 4,244.04 | 15.3% | 14.1% | 1.09 |
| 中華港股通價值指數 | 4,951.36 | 12.0% | 8.7% | 1.38 |
| 中華預期高股息 | 4,335.66 | 11.8% | 7.8% | 1.51 |
| 中華創新生物科技 | 8,452.04 | 11.3% | 9.0% | 1.25 |
| 中華香港生物科技 | 5,920.50 | 6.8% | 9.1% | 0.75 |
| 中華陸股通行業龍頭指數 | 4,152.39 | 5.6% | 8.3% | 0.67 |
| 中華280 | 6,176.45 | 5.5% | 7.9% | 0.70 |
| 中華民企指數 | 5,831.84 | 4.7% | 6.2% | 0.76 |
| 中華一帶一路 | 1,696.24 | 4.2% | 7.6% | 0.56 |
| 中華A80 | 7,748.20 | 4.2% | 8.2% | 0.51 |
| 中華滬深港300 | 4,561.92 | 3.9% | 6.1% | 0.64 |
| 中華房地產信託基金 | 3,964.99 | 3.8% | 1.9% | 2.07 |
| 中華120 | 6,725.97 | 3.8% | 6.8% | 0.57 |
| 中華港股通泛休閒娛樂 | 3,742.00 | 3.6% | 6.4% | 0.57 |
| 中華港股通精選100 | 5,828.17 | 2.7% | 4.6% | 0.59 |
| 中華香港內地 | 7,924.61 | 2.4% | 5.5% | 0.44 |
| 中華港股通護城河指數 | 3,569.91 | 2.3% | 6.5% | 0.36 |
| 中華港股通優選50 | 3,179.19 | 1.6% | 4.5% | 0.35 |
| 中華港股通高息低波 | 3,306.11 | 0.4% | 2.5% | 0.15 |
| 中華博彩指數 | 5,289.45 | -1.8% | 7.0% | -0.26 |

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2019年3月31日

美國聯儲局暫緩加息步伐，高息股再受市場青睞，**中華預期高股息指數（CESFHY）**全月升**11.8%**。

二. 環球股指動態

3月中國及印度股市大幅領先全球主要市場，A股深證成指急漲9.7%，成為環球表現最佳股市，印度**SENSEX**指數緊接其後急升7.8%。

美國聯儲局3月議息聲明，維持利率不變，並將年內預期加息次數由去年12月的兩次改為不加息。另外，聯儲局將於5月開始減少每月的美國國債減持規模，至9月底完全停止縮減資產負債表。聯儲局在聲明中的鴿派言論超出市場預期，同時美國3個月及10年期國債債息也出現倒掛現象（短期債息率高於長期債息），引發市場對美國經濟衰退的憂慮。

今年以來，資金持續流入印度股市及債市。根據彭博資料，環球基金于首季淨增持84億美元印度股票。另一方面，市場預期印度將再度降息，帶動經濟增長。印度**SENSEX**指數月內急升7.8%，接近2018年8月歷史高位。

受累全球半導體需求疲弱，芯片價格持續下滑，韓國3月出口按年減少8.2%，連續4個月同比下跌。韓國電子巨頭三星意外發布盈利預警，指出其存儲芯片及顯示屏幕價格進一步下跌，拖累公司首季盈利，韓國**KOSPI**指數月內下跌2.5%。

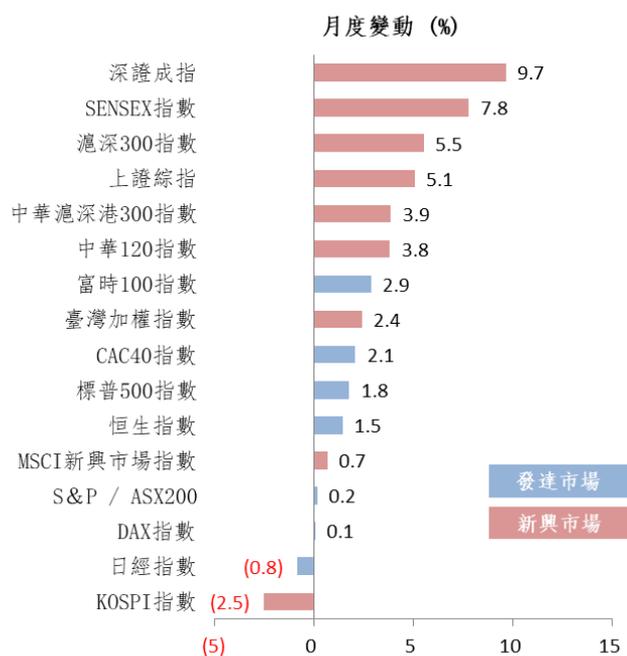
三. 中國離岸投資市場動向

大成中華滬深港300指數基金成功發行 淨認購金額近20億元人民幣

由中華證券交易服務有限公司授權、大成中華滬深港300指數證券投資基金（大成中華滬深港300指數基金）於3月20日正式成立。根據大成基金3月21日的公告，中華滬深港300指數基金淨認購金額為19.68億元人民幣，反應踴躍。

該基金是市場上首隻反映上海、深圳及香港市場互聯互通機制股票走勢的基金，其追蹤指數中華滬深港300指數（中華滬深港300）從滬港通、深港通及港股通合資格名單內，各選取

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2019年3月29日

上市市值最大的首 100 檔股票。中華滬深港 300 覆蓋滬深港通合資格股票市值 70% 以上，緊追高盈利、高分紅的優勢公司，嚴選跨市場、跨行業的優質藍籌，為投資者提供嶄新指標，一步配齊中國核心資產，全方位反映中國經濟繁榮成果。

人民幣債券納入三大全球債券指數或帶來 2,500 億到 3,000 億美元流入

人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券將在今年 4 月納入彭博巴克萊全球綜合指數 (Global AGG)，並將在 20 個月內分階段完成。被完全納入全球綜合指數後，人民幣計價的中國債券將成為繼美元、歐元、日元之後的第四大計價貨幣債券。摩根大通預計，中國債券被納入全球三大主要固定收益基準指數，將帶來高達 2,500 億到 3,000 億美元的資金流入。除彭博指數外，其餘兩大指數還包括摩根大通新興市場政府債券指數-全球多元化指數 (GBI-EM GD) 和富時全球政府債券指數 (WGFI)。

中國近幾年不斷加快債券市場開放節奏，如通過中國銀行間債券市場參與者直投 (CIBM Direct) 進一步開放了在岸銀行間市場，並與香港推出了互聯互通機制債券通。投資管道的拓寬和有利的政策措施令人民幣計價債券市場逐步成為全球主流債券指數的吸納目標。

滬深港通北向資金單日淨流出創歷史次高

3 月 25 日，北向資金單日淨流出 107.74 億元人民幣，創下自 2015 年 7 月以來的新高。當日，外資從滬股淨流出 75.16 億元人民幣，深股則錄得淨流出 32.58 億元人民幣。市場認為，雖然短期外資流向仍存波動性，但中長期流入趨勢不會改變。

MSCI 早前宣布將分三階段大幅提高 A 股於 MSCI 新興市場指數的比重，由目前 5% 提高至 20%。市場預測此舉有望為 A 股帶來 670 億美元的增量資金，當中 20% 為被動追蹤指數資金。

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)。

© 2019 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。