



中华交易服务 2018 年 5 月指数报告

摘要

- 医药板块获追捧，中华创新生物科技指数（CES iBioTech）全月大涨 14.1%
- 海外民企现股权交易潮，中华民企指数升 2.1%
- 新兴市场股指汇价同受压
- 人行三招促跨境资金流动
- 小米据报将成首家发行 CDR 企业
- 商品互联互通有助中国争取商品定价权

一. 中华交易服务指数表现

中港股市表现分化，A 股蓝筹指数中华 A80（CES A80）全月升 1.7%，而追踪香港上市大型中概股的中华香港内地指数（CES HKMI）则按月跌 1.5%。（表一）

内地加快创新药的注册审批程序，内地媒体央视近月亦曾重点报道仿制药政策有望加速，医院用药将来有望国产化。与此同时，部分药企（如中国生物制药、石药）公布本年度首季业绩的盈利录得双位数按年增幅。中华创新生物科技指数（CES iBioTech）按月大涨 14.1%。

海外民企出现股权交易潮。中华民企指数（CES P Elite）成分股阿里巴巴集团旗下菜鸟宣布，斥资 13.8 亿美元入股物流巨头中通快递约 10% 股权，中通快递亦为中华民企指数成分股。中华民企指数按月升 2.1%。

多间大行发表研究报告称，对澳门博彩业前景看法正面。摩根大通预测 5 月澳门博彩收入年增 15%，野村和瑞信更估算增长可达两成。中华博彩指数（CES G10）延续 4 月升势，全月涨 2.9%。

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
中华创新生物科技	10,852.62	14.1%	7.7%	1.82
中华博彩指数	6,798.66	2.9%	7.5%	0.39
中华民企指数	6,518.99	2.1%	4.0%	0.52
中华280	6,452.85	2.0%	4.0%	0.51
中华A80	7,394.33	1.7%	5.2%	0.33
富时A50	12,343.42	1.2%	5.4%	0.23
沪深300	3,802.38	1.2%	4.6%	0.26
中华沪深港300	4,536.36	1.0%	4.0%	0.26
中华120	6,624.50	0.8%	4.3%	0.19
中华港股通精选100	6,126.74	0.8%	4.3%	0.19
上证综指	3,095.47	0.4%	4.4%	0.10
中华预期高股息	4,302.91	-0.3%	4.5%	-0.06
深证成指	10,295.73	-0.3%	4.8%	-0.06
中华一带一路	1,741.31	-0.9%	4.0%	-0.23
恒生指数	30,468.56	-1.1%	4.6%	-0.24
中华香港内地	8,446.19	-1.5%	4.8%	-0.32
中华港股通优选50	3,354.96	-1.6%	4.7%	-0.33
恒生国企指数	11,978.30	-2.9%	5.2%	-0.55

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年5月31日

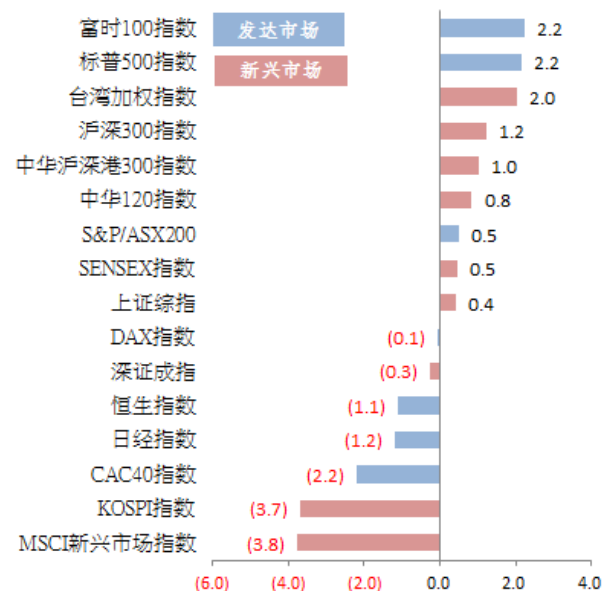
二. 环球股指动态

美汇指数强势，于月中曾触及 95 水平。面对强美元和高油价的双重夹击，新兴市场货币继续受压，MSCI 新兴市场货币指数全月跌 1.39%。新兴国家央行纷纷出手挺汇：阿根廷在一周之内就曾三度调高基准利率，甚至有传曾向 IMF 求助；土耳其里拉急挫，令土耳其央行于月中大幅加息 3 厘以稳定货币，贷款利率因此上调至 16.5 厘。MSCI 新兴市场指数于 5 月跌 3.8%，跑输发达市场。（见图一）

市场忧虑意大利政局不稳，欧洲股市普遍偏软，德国 DAX 指数微跌 0.1%，法国 CAC40 指数下跌 2.2%。

不过，英国股市向好。由于英伦银行维持利率不变，所以尽管英镑走弱，英国富时 100 指数本月仍升 2.2%，跑赢环球股指。据彭博研究指，六成以上富时 100 指数成份股之收入均来自海外。

图一 5月环球股指涨跌
月度变动(%)



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2018年5月31日

三. 中国离岸投资市场动向

人行三招促跨境资金流动

A 股“入摩”令离岸人民币的资金需求备受关注。中国人民银行推出三项管理措施，以完善跨境资金流动管理。

首先，境外人民币业务清算行和境外人民币业务参加行可开展同业拆借、跨境账户融资、银行间债券市场债券回购交易等业务，于在岸市场取得流动性。其次，新措施将港澳人民币清算行存放在人民银行清算账户的人民币存款，其准备金率降至零。最后，沪深港通境外投资者购买 A 股时，可直接买入在岸人民币，而非如过往般只能使用离岸人民币；同时，在互联互通机制下，境外投资者可透过经纪商，在境内银行间外汇市场进行外汇风险对冲。

分析指，相关措施可便利境外市场取得境内资金，有助降低离岸市场波动，缩窄在岸及离岸人民币汇价及利率上的差距。分析亦指，随着 MSCI 指数纳入 A 股，境外投资者亦可顺利获取人民币资金，降低投资 A 股的成本。

香港金管局亦发出新闻稿表示，随着人民币国际化持续推进，以及两地资本市场互联互通进一步加深，市场对离岸人民币流动性的需求将会增加。金管局称一直与人民银行紧密沟通，研究措施促进人民币跨境流动，相信人行最新推出的措施将有助确保离岸市场继续有序和高效地运作，支持香港作为全球离岸人民币业务枢纽的发展。

小米据报将成首家发行 CDR 企业

5月31日，内地传媒引述投资银行消息指，小米将于7月16日在上海证券交易所（上交所）发行中国预托证券（CDR），成为中国首家 CDR 企业。

小米早前已将其上市申请数据上载至香港交易所。根据该内媒报道，为配合 CDR 的发行进度，小米把上市时间推迟 1 至 2 周，将于 2018 年 7 月 9 日进行 CDR 和香港 IPO 的定价，并于 2018 年 7 月 16 日在上交所发行 CDR，随后于 2018 年 7 月 17 日在香港交易所上市。

在刊发本报告前，有关小米同步上市的消息和时间表尚未有最后定案。香港媒体亦引述香港交易所集团行政总裁李小加表示，同步上市已存在多时，相信首家公司完成发行 CDR 后，很多公司也会相继以 CDR+H 方式同步上市，而相关操作亦很容易。

商品互联互通有助中国争取商品定价权

由香港交易所与伦敦金属交易所（LME）主办的 LME 亚洲年会 2018，于 5 月 17 日假香港会议展览中心举行。香港交易所于 2012 年收购 LME，后者自此成为其业务上重要的一部分。

香港交易所集团行政总裁李小加当日发表主题演讲，提到 LME 未来的三项目标，包括探讨实现大宗商品互联互通、在中国设立保存仓库，以及发展前海联合交易中心的大宗商品在岸现货交易平台。

李小加表示，中国是全球最大的大宗商品消费国、生产国和进口国，但却一直都只是价格接受者，相信以上三项发展目标将有助中国争取全球大宗商品定价权。正如香港过去透过“沪深港通”和“债券通”所发挥的作用一样，大宗商品市场的互联互通可以帮助内地大宗商品市场“走出去”及将外资“请进来”，但最终能否落实，仍要视乎内地商品交易所的需求和意愿。

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。