



中華交易服務 2018 年 5 月指數報告

摘要

- 醫藥板塊獲追捧，中華創新生物科技指數（CES iBioTech）全月大漲 14.1%
- 海外民企現股權交易潮，中華民企指數升 2.1%
- 新興市場股指匯價同受壓
- 人行三招促跨境資金流動
- 小米據報將成首家發行 CDR 企業
- 商品互聯互通有助中國爭取商品定價權

一. 中華交易服務指數表現

中港股市表現分化，A 股藍籌指數中華 A80 (CES A80) 全月升 1.7%，而追蹤香港上市大型中概股的中華香港內地指數 (CES HKMI) 則按月跌 1.5%。(表一)

內地加快創新藥的註冊審批程序，內地媒體央視近月亦曾重點報道仿製藥政策有望加速，醫院用藥將來有望國產化。與此同時，部分藥企(如中國生物製藥、石藥)公布本年度首季業績的盈利錄得雙位數按年增幅。中華創新生物科技指數 (CES iBioTech) 按月大漲 14.1%。

海外民企出現股權交易潮。中華民企指數 (CES P Elite) 成分股阿里巴巴聯同旗下菜鳥宣布，斥資 13.8 億美元入股物流巨頭中通快遞約 10% 股權，中通快遞亦為中華民企指數成分股。中華民企指數按月升 2.1%。

多間大行發表研究報告稱，對澳門博彩業前景看法正面。摩根大通預測 5 月澳門博彩收入年增 15%，野村和瑞信更估算增長可達兩成。中華博彩指數 (CES G10) 延續 4 月升勢，全月漲 2.9%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華創新生物科技	10,852.62	14.1%	7.7%	1.82
中華博彩指數	6,798.66	2.9%	7.5%	0.39
中華民企指數	6,518.99	2.1%	4.0%	0.52
中華280	6,452.85	2.0%	4.0%	0.51
中華A80	7,394.33	1.7%	5.2%	0.33
富時A50	12,343.42	1.2%	5.4%	0.23
滬深300	3,802.38	1.2%	4.6%	0.26
中華滬深港300	4,536.36	1.0%	4.0%	0.26
中華120	6,624.50	0.8%	4.3%	0.19
中華港股通精選100	6,126.74	0.8%	4.3%	0.19
上證綜指	3,095.47	0.4%	4.4%	0.10
中華預期高股息	4,302.91	-0.3%	4.5%	-0.06
深證成指	10,295.73	-0.3%	4.8%	-0.06
中華一帶一路	1,741.31	-0.9%	4.0%	-0.23
恒生指數	30,468.56	-1.1%	4.6%	-0.24
中華香港內地	8,446.19	-1.5%	4.8%	-0.32
中華港股通優選50	3,354.96	-1.6%	4.7%	-0.33
恒生國企指數	11,978.30	-2.9%	5.2%	-0.55

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年5月31日

二. 環球股指動態

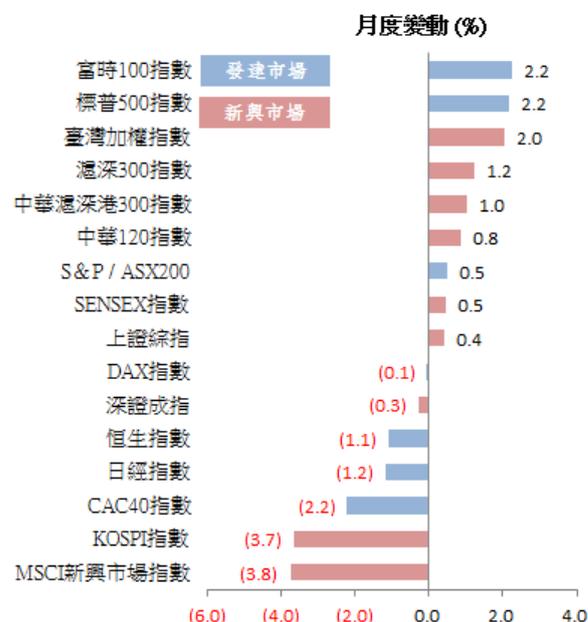
美匯指數強勢，於月中曾觸及 95 水平。面對強美元和高油價的雙重夾擊，新興市場貨幣繼續受壓，MSCI 新興市場貨幣指數全月跌 1.39%。新興國家央行紛紛出手挺匯：阿根廷在一周之內就曾三度調高基準利率，甚至有傳曾向 IMF 求助；土耳其里拉急挫，令土耳其央行於月中大幅加息 3 厘以穩定貨幣，貸款利率因此上調至 16.5 厘。MSCI 新興市場指數於 5 月跌 3.8%，跑輸發達市場。（見圖一）

市場憂慮意大利政局不穩，歐洲股市普遍偏軟，德國 DAX 指數微跌 0.1%，法國 CAC40 指數下跌 2.2%。

不過，英國股市向好。由於英倫銀行維持利率不變，所以儘管英鎊走弱，英國富時 100 指數本月仍升 2.2%，跑贏環球股指。據彭博研究指，六成以上富時 100 指數成份股之收入均來自海外。

圖一

5月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2018年5月31日

三. 中國離岸投資市場動向

人行三招促跨境資金流動

A 股「入摩」令離岸人民幣的資金需求備受關注。中國人民銀行推出三項管理措施，以完善跨境資金流動管理。

首先，境外人民幣業務清算行和境外人民幣業務參加行可開展同業拆借、跨境帳戶融資、銀行間債券市場債券回購交易等業務，於在岸市場取得流動性。其次，新措施將港澳人民幣清算行存放在人民銀行清算帳戶的人民幣存款，其準備金率降至零。最後，滬深港通境外投資者購買 A 股時，可直接買入在岸人民幣，而非如過往般只能使用離岸人民幣；同時，在互聯互通機制下，境外投資者可透過經紀商，在境內銀行間外匯市場進行外匯風險對沖。

分析指，相關措施可便利境外市場取得境內資金，有助降低離岸市場波動，縮窄在岸及離岸人民幣匯價及利率上的差距。分析亦指，隨著 MSCI 指數納入 A 股，境外投資者亦可順利獲取人民幣資金，降低投資 A 股的成本。

香港金管局亦發出新聞稿表示，隨著人民幣國際化持續推進，以及兩地資本市場互聯互通進一步加深，市場對離岸人民幣流動性的需求將會增加。金管局稱一直與人民銀行緊密溝通，研究措施促進人民幣跨境流動，相信人行最新推出的措施將有助確保離岸市場繼續有序和高效地運作，支持香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的發展。

小米據報將成首家發行 CDR 企業

5 月 31 日，內地傳媒引述投資銀行消息指，小米將於 7 月 16 日在上海證券交易所（上交所）發行中國預託證券（CDR），成為中國首家 CDR 企業。

小米早前已將其上市申請資料上載至香港交易所。根據該內媒報道，為配合 CDR 的發行進度，小米把上市時間推遲 1 至 2 周，將於 2018 年 7 月 9 日進行 CDR 和香港 IPO 的定價，並於 2018 年 7 月 16 日在上交所發行 CDR，隨後於 2018 年 7 月 17 日在香港交易所上市。

在刊發本報告前，有關小米同步上市的消息和時間表尚未有最後定案。香港媒體亦引述香港交易所集團行政總裁李小加表示，同步上市已存在多時，相信首家公司完成發行 CDR 後，很多公司也會相繼以 CDR+H 方式同步上市，而相關操作亦很容易。

商品互聯互通有助中國爭取商品定價權

由香港交易所與倫敦金屬交易所（LME）主辦的 LME 亞洲年會 2018，於 5 月 17 日假香港會議展覽中心舉行。香港交易所於 2012 年收購 LME，後者自此成為其業務上重要的一部分。

香港交易所集團行政總裁李小加當日發表主題演講，提到 LME 未來的三項目標，包括探討實現大宗商品互聯互通、在中國設立保存倉庫，以及發展前海聯合交易中心的大宗商品在岸現貨交易平台。

李小加表示，中國是全球最大的大宗商品消費國、生產國和進口國，但卻一直都只是價格接受者，相信以上三項發展目標將有助中國爭取全球大宗商品定價權。正如香港過去透過「滬深港通」和「債券通」所發揮的作用一樣，大宗商品市場的互聯互通可以幫助內地大宗商品市場「走出去」及將外資「請進來」，但最終能否落實，仍要視乎內地商品交易所的需求和意願。

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）。

© 2018 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。