

中华交易服务 11 月指数报告



中华证券交易服务有限公司 2019 年 12 月 16 日刊



摘要

- 阿里巴巴在香港成功挂牌上市，市值高达 4 万亿港元，中华民企指数上涨 2.7%
- “5G+国产替代”仍是半导体发展主线，中华半导体行业指数上涨 1.8%
- 特朗普签署支持香港反政府示威的法案，中华港股通优选 50 指数下跌 2.6%
- 沪港通本月迎来五周年纪念
- MSCI 将 A 股纳入因子提升至 20%，为年内第三次扩容

一. 中华交易服务指数表现

环球政治经济局势不明朗，拖累中港股市宽基指数，但个别主题指数表现优异。

阿里巴巴股价在香港挂牌首日上涨，市值高达 4 万亿港元，为香港历来市值最大的股票。中华民企指数上涨 2.7%。

政策及资金驱动下，“5G+国产替代”仍是半导体发展主线，在 A 股整体市场表现不佳的大背景下，中华半导体行业指数上涨 1.8%，走势强劲。

美国总统特朗普签署了支持香港反政府示威的法案，引发了人们对北京和华盛顿之间紧张关系的担忧，内地和香港股市下跌。中华港股通优选 50 指数下跌 2.6%。

歌礼制药的丙肝药物未能列入中国医保清单，可能难以确保其市场份额。歌礼股价在一周内暴跌 20% 以上。中华香港生物科技指数下跌 2.9%。

表一

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整收益比率
中华民企指数	5,928.60	2.7%	5.4%	0.51
中华半导体	5,003.00	1.8%	9.6%	0.19
中华预期高股息	3,796.89	0.6%	6.0%	0.09
中华一带一路	1,599.58	-0.8%	3.7%	-0.23
中华港股通价值	4,478.32	-1.1%	6.5%	-0.16
中华港股通成长	5,503.43	-1.5%	6.1%	-0.24
中华280	5,867.41	-1.6%	4.0%	-0.41
中华大湾区优势产业	2,234.52	-2.4%	4.3%	-0.57
中华港股通优选50	2,890.67	-2.6%	5.7%	-0.45
中华港股通精选100	5,282.55	-2.7%	5.5%	-0.49
中华沪深港300	4,468.12	-2.8%	4.2%	-0.66
中华港股通泛休闲娱乐	3,645.49	-2.8%	5.8%	-0.49
中华香港生物科技	6,409.74	-2.9%	6.8%	-0.43
中华香港内地	7,338.10	-2.9%	5.7%	-0.52
中华房地产信托基金	3,447.16	-3.0%	2.9%	-1.01
中华陆股通行业龙头	4,279.64	-3.1%	3.8%	-0.83
中华120	6,679.24	-3.2%	4.2%	-0.77
中华港股通护城河	3,710.07	-3.8%	6.1%	-0.62
中华A80	7,825.39	-4.0%	3.8%	-1.06
中华A股外资优先配置	2,762.12	-4.1%	4.4%	-0.92
中华港股通高息低波	2,788.81	-4.1%	4.8%	-0.86
中华博彩指数	5,150.66	-4.3%	6.0%	-0.72
中华创新医药	9,377.50	-6.7%	7.1%	-0.94

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2019年11月29日

全球股指动态

发达市场主要股指录得显著上升。标普500指数上涨3.4%，CAC40指数上升3.1%。

标普500指数本季度的强劲表现，已令该指数年内迄今的涨幅接近25%，有望创下2013年以来的最大年度涨幅。市场对中美达成“第一阶段”贸易协议的希望高涨，主要股指屡创新高。标普500指数全月上涨3.4%。德国股市指标DAX指数虽未创纪录新高但也大幅上涨，全月涨幅为2.9%。

市场认为，在政府大规模减税、提高私营企业可用盈余，加上印度央行货币政策重回宽松，打造良好借贷环境的大背景下，印度私人部门投资可望回温，进而带动经济表现。随着印度财政与货币政策发酵，印度股市有望吸引外资回流。SENSEX指数上涨1.7%。

基金经理分析，台湾半导体、零部件厂拥有关键电子组件的竞争优势。全球5G开始启动商用，台湾相关供应厂商有望受惠。加上台商回流等利多因素，台股看多行情有机会延续。台湾加权指数上涨1.2%。

投资者担心猪肉价格上涨会导致通货膨胀上升，此外，银行贷款增速低于分析师的预期，沪深300指数表现不佳，全月下跌1.5%。

香港经济受到旅游业和零售业下滑的猛烈打击，部分原因是由于持续多月的抗议活动和政治僵局。恒生指数下跌2.1%。

三. 中国离岸投资市场动向

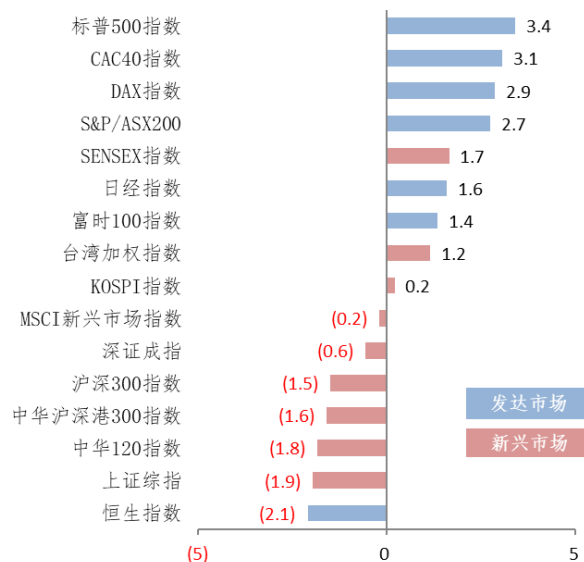
互联互通迎来5周年纪念

沪港通2019年11月17日迎来五周年纪念。香港交易及结算所有限公司（香港交易所）公布过去五年香港与内地股票市场互联互通机制的主要交易数据。数据显示，随着两地投资者对互联互通机制的了解加深，沪港通与深港通成交稳步增长，跨境持仓总额屡创新高，为两地市场都注入了新的活力。

截至2019年10月31日，北向的沪股通和深股通累计成交174,110亿元人民币，累计

11月全球股指涨跌

月度变动(%)



数据源：中华交易服务及彭博，截至2019年11月29日

8,600 亿元人民币净流入内地股票市场。香港和海外投资者通过沪深股通持有的内地股票总额不断增长，由 2014 年底的 865 亿元人民币，激增至 12,212 亿元人民币。

截至 2019 年 10 月 31 日，南向港股通（包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通）五年累计成交 87,480 亿港元，累计 9,870 亿港元内地资金净流入港股。内地投资者透过港股通投资港股的持股总额持续攀升，由 2014 年底的 131 亿港元，增至 9,995 亿港元。

过去五年，香港交易所与内地交易所伙伴和业界紧密合作，不断完善互联互通机制，先后推出了针对机构投资者的特别独立户口，取消了总额度限制并提升每日额度，对北向通提供实时货银对付结算服务，推出了北向通投资者识别码。2019 年 10 月，在港上市的不同投票权架构公司股票也成功纳入港股通交易。

香港交易所集团行政总裁李小加表示：“过去的五年里，沪深港通为两地市场都带来了积极而深刻的变化。未来，我们将继续与监管机构和内地同业共同努力，让互联互通机制越来越方便、投资体验越来越好，继续为两地市场创造共赢。”

MSCI 迎来年初以来最大扩容

2019 年 11 月 26 日，MSCI 纳入 A 股迎来年内第三次扩容，也是年初以来最大一次扩容。2019 年 5 月 MSCI 的 A 股纳入因子由 5% 提升至 10%，8 月由 10% 提升到 15%，11 月由 15% 到 20%。本次调整后 A 股在全球新兴市场指数中的权重将从 2.5% 提升至 4.1%，除了纳入一定量的大盘股外，还将中盘股的比例提高 20%。扩容完成后，纳入 MSCI 的大盘股 244 只，中盘股 228 只。此次扩容带来增量资金的分布集中在医药、食品饮料、银行、非银行金融、电子等行业。

市场认为，MSCI 今年内的三次扩容有利于中国资本市场的进一步开放与国际化，提高市场定价效率以及长线资金比例，促进 A 股市场基础设施进一步完善。

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 47 楼 4702-4704 室
<http://www.cesc.com>

撰稿人：业务发展部
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)。

© 2019 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。