

中華交易服務 11 月指數報告



中華證券交易服務有限公司 2019 年 12 月 16 日刊



摘要

- 阿里巴巴在香港成功掛牌上市，市值高達 4 萬億港元，中華民企指數上漲 2.7%
- 「5G+國產替代」仍是半導體發展主線，中華半導體行業指數上漲 1.8%
- 特朗普簽署支持香港反政府示威的法案，中華港股通優選 50 指數下跌 2.6%
- 滬港通本月迎來五周年紀念
- MSCI 將 A 股納入因子提升至 20%，為年內第三次擴容

一. 中華交易服務指數表現

環球政治經濟局勢不明朗，拖累中港股市寬基指數，但個別主題指數表現優異。

阿里巴巴股價在香港掛牌首日上漲，市值高達 4 萬億港元，為香港歷來市值最大的股票。中華民企指數上漲 2.7%。

政策及資金驅動下，「5G+國產替代」仍是半導體發展主線，在 A 股整體市場表現不佳的大背景中，中華半導體行業指數上漲 1.8%，走勢強勁。

美國總統特朗普簽署了支持香港反政府示威的法案，引發了人們對北京和華盛頓之間緊張關係的擔憂，內地和香港股市下跌。中華港股通優選 50 指數下跌 2.6%。

歌禮製藥的丙肝藥物未能列入中國醫保清單，可能難以確保其市場份額。歌禮股價在一周內暴跌 20% 以上。中華香港生物科技指數下跌 2.9%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華民企指數	5,928.60	2.7%	5.4%	0.51
中華半導體	5,003.00	1.8%	9.6%	0.19
中華預期高股息	3,796.89	0.6%	6.0%	0.09
中華一帶一路	1,599.58	-0.8%	3.7%	-0.23
中華港股通價值	4,478.32	-1.1%	6.5%	-0.16
中華港股通成長	5,503.43	-1.5%	6.1%	-0.24
中華280	5,867.41	-1.6%	4.0%	-0.41
中華大灣區優勢產業	2,234.52	-2.4%	4.3%	-0.57
中華港股通精選50	2,890.67	-2.6%	5.7%	-0.45
中華港股通精選100	5,282.55	-2.7%	5.5%	-0.49
中華滬深港300	4,468.12	-2.8%	4.2%	-0.66
中華港股通泛休閒娛樂	3,645.49	-2.8%	5.8%	-0.49
中華香港生物科技	6,409.74	-2.9%	6.8%	-0.43
中華香港內地	7,338.10	-2.9%	5.7%	-0.52
中華房地產信託基金	3,447.16	-3.0%	2.9%	-1.01
中華陸股通行業龍頭	4,279.64	-3.1%	3.8%	-0.83
中華120	6,679.24	-3.2%	4.2%	-0.77
中華港股通護城河	3,710.07	-3.8%	6.1%	-0.62
中華A80	7,825.39	-4.0%	3.8%	-1.06
中華A股外資優先配置	2,762.12	-4.1%	4.4%	-0.92
中華港股通高息低波	2,788.81	-4.1%	4.8%	-0.86
中華博彩指數	5,150.66	-4.3%	6.0%	-0.72
中華創新醫藥	9,377.50	-6.7%	7.1%	-0.94

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2019年11月29日

環球股指動態

發達市場主要股指錄得顯著上升。標普 500 指數上漲 3.4%，CAC40 指數上升 3.1%。

標普 500 指數本季度的強勁表現，已令該指數年內迄今的漲幅接近 25%，有望創下 2013 年以來的最大年度漲幅。市場對中美達成「第一階段」貿易協定的希望高漲，主要股指屢創新高。標普 500 指數全月上漲 3.4%。德國股市指標 DAX 指數雖未創紀錄新高但也大幅上漲，全月漲幅為 2.9%。

市場認為，在政府大規模減稅、提高私營企業可用盈餘，加上印度央行貨幣政策重回寬鬆，打造良好借貸環境的大背景下，印度私人部門投資可望回溫，進而帶動經濟表現。隨著印度財政與貨幣政策發酵，印度股市有望吸引外資回流。SENSEX 指數上漲 1.7%。

基金經理分析，台灣半導體、零部件廠擁有關鍵電子元件的競爭優勢。全球 5G 開始啟動商用，台灣相關供應廠商有望受惠。加上台商回流等利多因素，台股看多行情有機會延續。台灣加權指數上漲 1.2%。

投資者擔心豬肉價格上漲會導致通貨膨脹上升，此外，銀行貸款增速低於分析師的預期，滬深 300 指數表現不佳，全月下跌 1.5%。

香港經濟受到旅遊業和零售業下滑的猛烈打擊，部分原因是由於持續多月的抗議活動和政治僵局。恒生指數下跌 2.1%。

三. 中國離岸投資市場動向

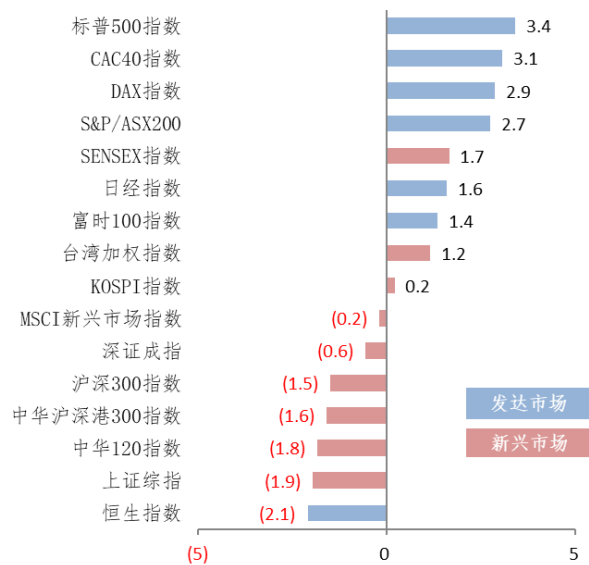
互聯互通迎來 5 周年紀念

滬港通 2019 年 11 月 17 日迎來五周年紀念。香港交易及結算所有限公司（香港交易所）公佈過去五年香港與內地股票市場互聯互通機制的主要交易資料。資料顯示，隨著兩地投資者對互聯互通機制的瞭解加深，滬港通與深港通成交穩步增長，跨境持倉總額屢創新高，為兩地市場都注入了新的活力。

截至 2019 年 10 月 31 日，北向的滬股通和深股通累計成交 174,110 億元人民幣，累計

11月 全球股指漲跌

月度变动 (%)



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2019年11月29日

8,600 億元人民幣淨流入內地股票市場。香港和海外投資者通過滬深股通持有的內地股票總額不斷增長，由 2014 年底的 865 億元人民幣，激增至 12,212 億元人民幣。

截至 2019 年 10 月 31 日，南向港股通（包括滬港通下的港股通和深港通下的港股通）五年累計成交 87,480 億港元，累計 9,870 億港元內地資金淨流入港股。內地投資者透過港股通投資香港的持股總額持續攀升，由 2014 年底的 131 億港元，增至 9,995 億港元。

過去五年，香港交易所與內地交易所夥伴和業界緊密合作，不斷完善互聯互通機制，先後推出了針對機構投資者的特別獨立戶口，取消了總額度限制並提升每日額度，對北向通提供即時貨銀對付結算服務，推出了北向通投資者識別碼。2019 年 10 月，在港上市的不同投票權架構公司股票也成功納入港股通交易。

香港交易所集團行政總裁李小加表示：「過去的五年里，滬深港通為兩地市場都帶來了積極而深刻的變化。未來，我們將繼續與監管機構和內地同業共同努力，讓互聯互通機制越來越方便、投資體驗越來越好，繼續為兩地市場創造共贏。」

MSCI 迎來年初以來最大擴容

2019 年 11 月 26 日，MSCI 納入 A 股迎來年內第三次擴容，也是年初以來最大一次擴容。2019 年 5 月 MSCI 的 A 股納入因子由 5% 提升至 10%，8 月由 10% 提升到 15%，11 月由 15% 到 20%。本次調整後 A 股在全球新興市場指數中的權重將從 2.5% 提升至 4.1%，除了納入一定量的大盤股外，還將中盤股的比例提高 20%。擴容完成後，納入 MSCI 的大盤股 244 只，中盤股 228 只。此次擴容帶來增量資金的分佈集中在醫藥、食品飲料、銀行、非銀行金融、電子等行業。

市場認為，MSCI 今年內的三次擴容有利於中國資本市場的進一步開放與國際化，提高市場定價效率以及長線資金比例，促進 A 股市場基礎設施進一步完善。

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

撰稿人：業務發展部
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)。

© 2019 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。