

中華交易服務 10 月指數報告



中華證券交易服務有限公司



摘要

- 10 月中港股市普遍造好，其中 A 股表現較佳，中華 A80 (CES A80) 全月漲 6.5%
- 中資藍籌股獲資金追捧，跨境大盤股風向標中華 120 (CES 120) 升 5.8%，市值選樣較小的中華 280 (CES 280) 亦升 2.1%
- 多家券商對濠賭股看法轉趨審慎，中華博彩指數 (CES G10) 跌 3.8%
- 於香港發售的中國財政部美元債獲超購 10 倍，收益率看齊 AAA 級國家主權債
- MSCI 發布「納入 A 股指數」，現有「MSCI 中國 A 股指數」明年更名為「MSCI 中國 A 股在岸指數」
- 新加坡 A 股股指期貨日均成交量按月跌 7%

一. 中華交易服務指數表現

10 月中港股市普遍造好，其中 A 股表現較佳，上漲行情持續。多家 A 股第三季業績有所增長，帶動股價上揚。經濟數據亦表現樂觀，內地 10 月份製造業採購經理指數 (PMI) 達 51.6，較上月微跌，但仍保持擴張狀態，指數連續一年高於 51 水平。A 股藍籌指數中華 A80 (CES A80) 全月漲 6.5%。(見表一)

中資藍籌股獲資金追捧。跨境大盤股風向標中華 120 (CES 120) 升 5.8%，市值選樣較小的中華 280 (CES 280) 亦升 2.1%。

多家券商對濠賭股看法轉趨審慎，部份更看淡 10 月的賭收增長，認為賭場收益未有受惠內地黃金周，並相信濠賭股利好因素已在股價反映。另外，市場亦憂慮金沙中國的計劃資本開支會削弱其派息能力。中華博彩指數 (CES G10) 全月跌 3.8%。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
富時A50	12,788.87	6.9%	2.5%	2.79
中華A80	7,615.29	6.5%	2.3%	2.75
中華120	6,594.10	5.8%	2.7%	2.16
恒生國企指數	11,507.72	5.5%	5.4%	1.01
中華香港內地	7,714.28	5.1%	5.3%	0.96
滬深300	4,006.72	4.4%	1.8%	2.46
中華滬深港300	4,542.62	3.9%	2.1%	1.82
中華民企指數	6,266.79	3.9%	4.9%	0.79
深證成指	11,367.62	2.5%	2.9%	0.86
恒生指數	28,245.54	2.5%	3.8%	0.66
中華280	6,760.21	2.1%	2.3%	0.94
中華港股通精選100	5,690.80	1.6%	3.2%	0.52
上證綜指	3,393.34	1.3%	1.4%	0.93
中華博彩指數	5,446.56	-3.8%	6.6%	-0.57

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2017年10月31日

二. 環球股指動態

10月環球股市整體氣氛向好。日本經濟數據持續改善，9月出口按年增長14.1%，市場料「安倍經濟學」採取的寬鬆貨幣政策將延續，刺激日經指數本月大漲8.1%。（見圖一）

朝鮮半島地緣政治因素開始消退，南韓股市創歷史新高，韓國綜合指數升5.4%；中國中共十九大閉幕，市場認為中國經濟可望進入新一輪增長週期，刺激滬深300指數上漲4.4%。

10月美股繼續走高，標普500指數升2.2%，出現7個月連續上漲，但逾半漲幅均來自科技股，分別包括臉書、亞馬遜、蘋果、Alphabet及微軟。市場普遍認為美聯儲會持續緩慢緊縮的路線，以提振投資者對股票市場的信心。

英國9月消費者物價指數同比上漲3%，創五年半以來最高，高於央行的2%目標值。市場預測央行將於11月啟動10年來首次升息，富時100指數僅升1.6%，為表現較差的主要市場之一。

三. 中國離岸投資市場動向

於香港發售的中國財政部美元債獲超購10倍，收益率看齊AAA級國家主權債

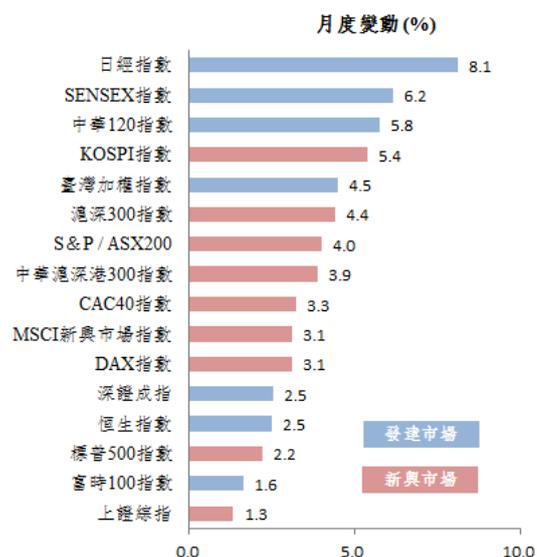
中國財政部在香港成功發行20億美元主權債券，當中包括5年期10億美元債券及10年期10億美元債券。資料顯示，是次發債認購額達220億美元，相等於獲超額認購10倍。

市場對中國債券需求殷切，是次債券發行定價遠低於市場預期。其中，5年期債券收益率為2.196%（票面利率2.125%）；10年期債券收益率為2.687%（票面利率2.625%）。相比美國國債，5年期及10年期債券收益率僅分別高出15個基點和25個基點，接近發達國家發行美元主權債券的水平，亦與AAA評級的國家主權債券收益率水平相若。

財政部指超過300家投資機構參與認購，投資者結構多元化，包括基金、銀行、貨幣當局、主權基金、保險和養老金等。若以地域劃分，投資者不僅來自歐美和亞洲，甚至包括中東國家。由此可見，全球各界對中國經濟發展充滿信心。

現時投資者對香港發行的人民幣國債所收取的利息或利潤，均可獲豁免繳交利得稅，惟該優惠並未涵蓋在港發行的非人民幣（包括美元）國債。

圖一 10月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2017年10月31日

MSCI 發布「納入 A 股指數」，現有「MSCI 中國 A 股指數」明年更名為「MSCI 中國 A 股在岸指數」

MSCI 近日發布「MSCI 納入 A 股指數」(“MSCI China A Inclusion Indexes”), 成份股為未來將被納入「MSCI 新興市場指數」的 A 股。

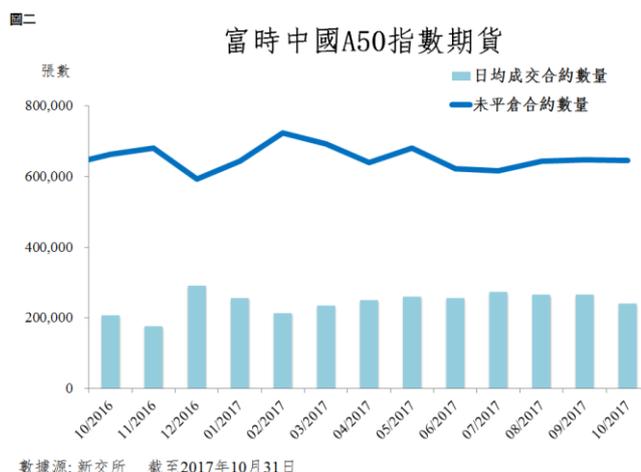
另外，現有的「MSCI 中國 A 股指數」將於 2018 年 3 月更名為「MSCI 中國 A 股在岸指數」，同時發布全新的「MSCI 中國 A 股指數」，僅追蹤互聯互通涵蓋的 A 股。

MSCI 擬於明年 6 月和 9 月分兩階段完成納入 A 股，市場預測明年約有 150 億至 200 億美元的資金將因此而流入 A 股，互聯互通勢成市場焦點。中華交易服務的中華滬深港 300 指數追蹤及反映互聯互通藍籌股表現，可成為互聯互通投資主題下的投資選擇。

新加坡 A 股股指期貨日均成交量按月跌 7%

10 月境外 A 股股指期貨成交未見活躍，新加坡富時中國 A50 指數期貨日均成交量按月下跌 7% 至約 22 萬張。(見圖二)

截至 10 月末，該期貨未平倉合約量連續 3 個月維持約 64 萬張，合約名義金額約 550 億元人民幣。



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)。

© 2017 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。