

中華交易服務 2016 年度指數報告



中華證券交易服務有限公司



摘要

- 2016 年港股表現優於 A 股。A 股指數中華 A80 跌 6.1%，港股指數中華港股通精選 100 微跌 1%，防禦性較強的跨境指數中華 120 漲 0.2%
- 隨深港通正式開通，香港、上海及深圳三地交易所共同構建總市值達 70 萬億元（人民幣·下同）的龐大市場。反映互聯互通股票表現的中華滬深港 300 跌 1.9%
- 中華博彩指數全年錄得 27.7% 正收益，風險調整後收益率高達 0.9，遠超市場寬基指數
- 亞洲市場當中以台股表現最佳，全年累漲 11%，A 股表現最差，滬深 300 下跌 11.3%
- 人民幣納入特別提款權貨幣籃子，籃子包含美元、歐元、人民幣、日元和英鎊 5 種貨幣
- 香港交易所美元兌人民幣（香港）期貨未平倉合約創 45,635 張新高
- 香港是離岸 A 股實物 ETF 的主要發行地，總資產規模逾 280 億元
- 新交所 A 股指數期貨規模未見增長，全年成交合約數較去年下跌 18%

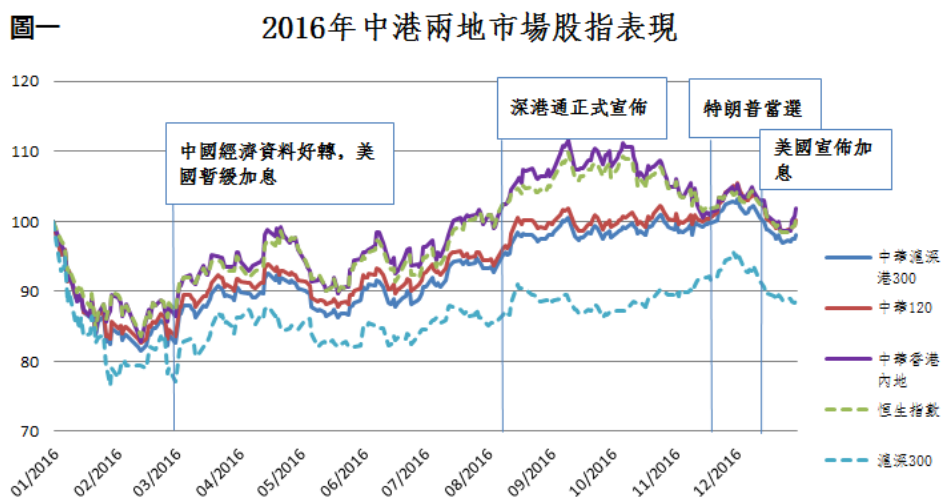
一. 中華交易服務指數表現

2016 年，港股與 A 股走勢分化。A 股受人民幣貶值、資本外流等壓力，全年港股表現優於 A 股，中華 A80 跌 6.1%，中華港股通精選 100 微跌 1%，香港中資股代表——中華香港內地指數收漲 1.8%；投資中港兩地股票的跨境指數防禦性較強，中華 120 錄得正收益 0.2%，完整反映互聯互通股票表現的中華滬深港 300 跌 1.9%（見表一）。

表一	指數點	年漲跌幅	年波動率	風險調整收益比率
中華博彩指數	3,938.31	27.73%	32.68%	0.85
中華香港內地	5,515.90	1.80%	20.59%	0.09
恒生指數	22,000.56	0.39%	18.45%	0.02
中華120	5,052.40	0.17%	17.07%	0.01
中華港股通精選100	4,254.33	-1.01%	17.50%	-0.06
中華滬深港300	3,624.74	-1.87%	16.89%	-0.11
恒生國企指數	9,394.87	-2.75%	22.64%	-0.12
中華A80	5,911.41	-6.12%	18.92%	-0.32
富時A50	9,970.30	-6.92%	18.08%	-0.38
滬深300	3,310.08	-11.28%	21.67%	-0.52
上證綜指	3,103.64	-12.31%	22.49%	-0.55
中華280	5,803.98	-13.05%	23.14%	-0.56
深證成指	10,177.14	-19.64%	27.95%	-0.70

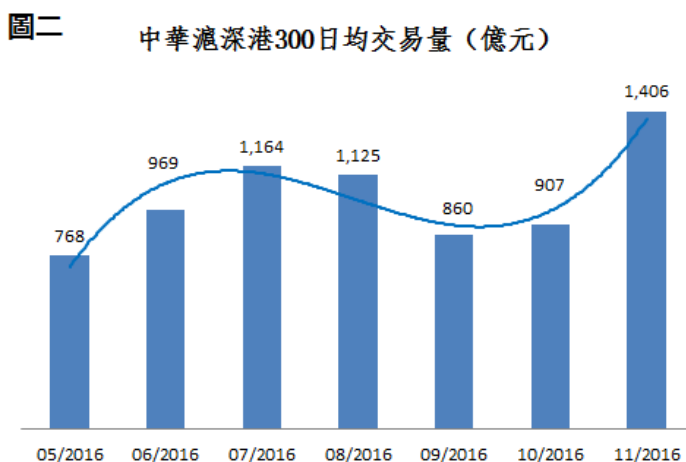
數據源：中華交易服務，Wind，截至2016年12月30日

2016年1月，因全球經濟放緩及油價大幅下滑，中港市場大幅回落，當月主要指數呈10%-26%跌幅。港股在2月見底，其估值已與08年金融危機時相若，中華港股通精選100及中華香港內地指數的市盈率分別為9.8倍及7.5倍，於全球屬極低估值水準，隨後的10個月，中華港股通精選100及中華香港內地指數分別反彈19%和21%。



A股方面，踏入3月，美聯儲宣布加息暫緩及偏鴿派的加息展望使中國資本外流壓力暫緩；同時，中國官方公布的PMI為2015年8月以來首次重回枯榮線上，顯示中國經濟好轉，此後的7個月，A股開啟一波上漲行情，中華A80攀升12%。(見圖一)

2016年中港資本市場最期待的當屬深港通。8月深港通宣布後，中華滬深港300隨即調整深圳股選股範疇，包括深股通合資格名單，反映互聯互通股票的變化，是互聯互通的晴雨表。從圖一、二看到，深港通宣布後，中華滬深港300穩步上揚，交投也趨活躍，指數成份股日均成交額由5月的768億元上升83%至11月正式開通後的1,406億元，體現兩地投資者對互聯互通的正面回饋。



11、12月，特朗普當選及美聯儲加息使美元走強，資金加速流出新興市場預期增強，中港兩地股市均經歷較大波動。

從全年表現來看，中華交易服務行業主題指數**中華博彩指數**走勢強勁，錄得**27.7%**正收益，**風險調整後收益率高達0.9**，遠超市場寬基指數。2016年澳門博彩業利潤觸底復蘇態勢顯著，根據澳門博彩監察協調局資料，截止12月，澳門博彩月收入已連續第5個月實現同比增長，全年累計毛收入達2232億澳門元，顯示澳門博彩業調整業務策略初見成效。分析認為，酒店及休閒娛樂等多樣化的業務將成為澳門未來經濟新的增長點。

二. 環球股指動態

2016 年環球股市跌宕起伏，受惠大宗商品價格觸底反彈，資源出口國如俄羅斯、巴西等新興經濟體表現突出，股市分別升 26.8% 和 38.9%，帶領 MSCI 新興市場指數上升 8.6%。歐美方面，英國富時 100 指數上漲 14.4%，美股標普 500 指數上漲 9.5%，德國 DAX 指數上漲 6.9%，法國 CAC40 指數上漲 4.9%。亞洲方面，恒生指數及日經指數表現持平，均微升 0.4%，而台股表現最佳，全年累漲 11%，A 股表現最差，滬深 300 指數跌 11.3%（見圖三）。

受各種「黑天鵝」事件影響，2016 年全球股市經歷大幅波動。新興市場股市和大宗商品出現拋售，MSCI 新興市場指數 1 月大跌 9%，油價跌破 30 美元至 1999 年以來低位；1 月 1 日起中國股市實施熔断機制，首 4 天股市便兩度觸發熔断提前結束交易，市場現恐慌性拋售，1 月 8 日中證監暫停該機制，滬深 300 指數單月仍跌逾兩成。除中國外，新興市場和大宗商品價格於第二季顯著回升，恢復 2015 年底水準。

6 月英國脫歐令市場震驚，英鎊兌美元暴跌 16.3% 至 31 年低位。市場認為脫歐將衝擊倫敦的國際金融中心地位，另外，歐盟現為英國產品最大出口地及領先的進口來源，脫歐後各種經貿協議將需重新制定，各種不確定因素將衝擊英國經濟。為刺激經濟，英倫銀行宣布減息及擴大其貨幣寬鬆政策，加上政府推出一系列財政政策，英國股市走勢先跌後回，全年累計上揚 14.4%，為發達國家中表現最好。

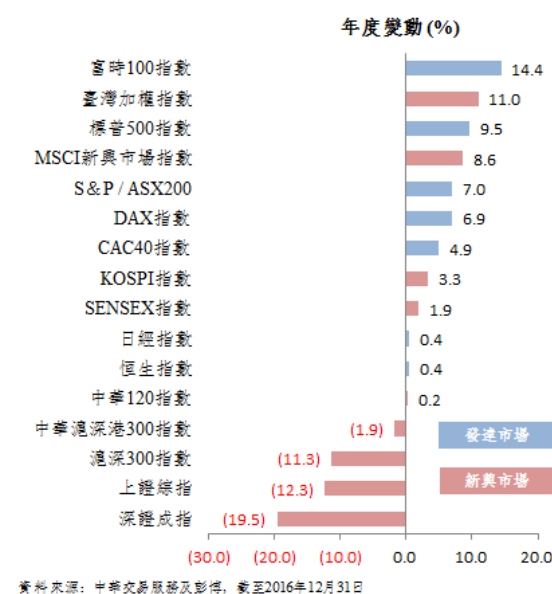
9 月市場傳出德意志銀行遭美國司法部開出 140 億美元罰款單，投資者擔心該行出現資金流危機，大型對沖基金爭相拋售其股票，其股價首三季累跌 45.8%。

11 月美國總統大選，特朗普出乎意料當選，當日全球股指出現劇烈波動。其後市場迅速消化消息，認真審視其政綱當中對美國經濟有利的部分，例如簡化稅階、減低公司利得稅、鼓勵海外的企業資金回流、投資基建、創造就業等等。自特朗普當選後，標普 500 指數至年底反覆上升 3.5%，反映投資者對美國經濟前景感樂觀。

12 月美國宣布自金融海嘯以來第二次加息，聯儲局表示美國勞動市場持續復蘇，經濟活動溫和擴張，市場預期聯儲局未來加息步伐加快，資金持續回流美元資產，推高美元需求，美匯指數全年上升 3.6% 至 102.29。

今年「黑天鵝」事件出現令市場短暫震盪，及後市況恢復穩定，整體震盪上揚。

圖三 2016年環球股指漲跌



三. 中國離岸投資市場回顧

人民幣納入特別提款權貨幣籃子，籃子包含美元、歐元、人民幣、日元和英鎊 5 種貨幣

10 月 1 日，人民幣正式納入 IMF 特別提款權（SDR）貨幣籃子，權重超日圓及英鎊成第三大貨幣，標誌人民幣已被廣泛用於國際交易支付，並在主要外匯市場上廣泛交易。新生效的 SDR 貨幣籃子包含美元、歐元、人民幣、日元和英鎊 5 種貨幣，權重分別為 41.73%、30.93%、10.92%、8.33% 和 8.09%。

深港通正式開通，香港、上海及深圳交易所股票市場總市值達 70 萬億元

市場期待已久的深港通終在 12 月 5 日正式開通。香港交易所、深交所與上交所通過互聯互通，搭建起了一個總市值 70 萬億元的龐大市場。

開通後，內地投資者可買到 417 隻香港股票，包括恒生綜合大型股 100 隻、恒生綜合中型股 193 隻、恒生綜合小型股 95 隻、不在上述指數成份股內的 A+H 股 29 隻，共佔香港上市股票市值約 87%，日均成交額的 91%。香港投資者也可買到 881 隻深圳股票市場 A 股股票，包括深市主機板 267 隻、中小板 411 隻、創業板 203 隻，約佔深市 A 股總市值的 71%，日均成交額的 66%。

香港交易所美元兌人民幣期貨未平倉合約 45,635 張創新高

香港交易所早於 2012 年 9 月推出全球首只美元兌人民幣期貨，其報價、按金計算以及結算交收均以人民幣為單位。據統計，2016 年該期貨總成交量為 538,594 張合約，名義價值約 3,760 億元，同比增長逾倍。年末未平倉合約創下 45,635 張合約之新紀錄，名義價值約 318 億元，佔全球美元兌人民幣期貨未平倉合約總和約三分之二。

為配合人民幣國際化進程，香港交易所於 2016 年 5 月 30 日再推出 4 隻人民幣期貨產品，包括歐元兌人民幣、日元兌人民幣、澳元兌人民幣和人民幣兌美元期貨，人民幣兌美元期貨以美元計價，其餘 3 隻期貨產品則以人民幣計價。

香港是離岸 A 股實物 ETF 的主要發行地，總資產規模逾 280 億元

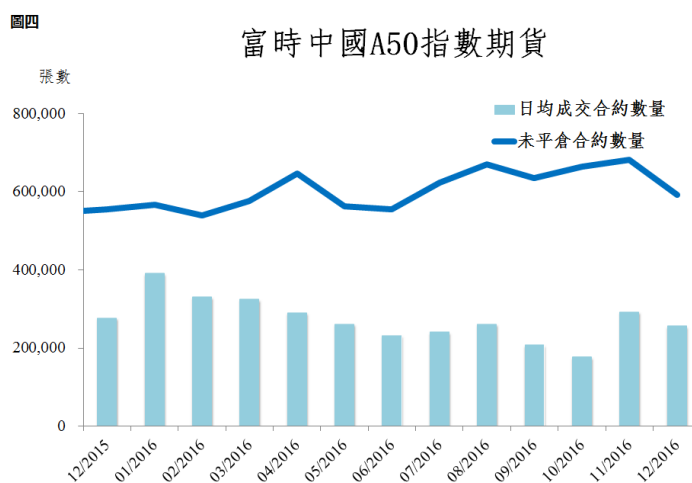
多家獲 RQFII 投資額度的機構先後在香港、美國及歐洲等地推出了 A 股實物 ETF，但當前市場上規模達百億元的只有在香港發行的南方富時中國 A50 ETF(172 億元)及華夏滬深 300 指數 ETF(95 億元)。香港是離岸 A 股實物 ETF 的主要發行地，總資產規模逾 280 億元。

此外，離岸 A 股 ETF 的發行商仍以中資機構為主，但他們在海外發行產品的經驗有限，隨著 RQFII 額度管理放寬，不久將來離岸 A 股市場將有更多外資機構參與。

新交所 A 股指數期貨規模未見增長，全年成交合約數較去年下跌 18%

2016 年，新加坡富時中國 A50 指數期貨成交量約 324 萬張，較去年回落 18%，年末未平倉同比則微升 6.8% 至 59 萬張（見圖四），合約名義金額為 410 億元。

海外投資者主要將該期貨作為套保 A 股現貨頭寸的工具，整體而言，A50 期貨未平倉合約數目在 2016 年大致平穩，反映投資者以風險管理及長線操作為主。



資料來源：新交所 最新數據截至12月30日

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)。

© 2017 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。