



網誌

2021年7月

乘勢把握滬深港通資金淨流入湧現的機遇

自連接中國內地與香港股票市場的滬深港通機制全面推出以來，南向和北向資金累計淨流入分別達到港幣 1.8 萬億元及 1.3 萬億元人民幣。有鑒於南向和北向資金均錄得淨流入，恒生滬深港通中國 80 指數(「HSSCC80」)可助投資者追蹤通過滬深港通機制買賣、在香港及/或中國內地上市的市值排名最高 80 間大型公司之表現，以把握相關資金流入湧現的機遇。

滬深港通資金累計淨流入

自滬港通及深港通分別於 2014 年和 2016 年推出以來，互聯互通機制提升了股市的市場效益。2020 年，南向交易於香港股市年度總成交額中的佔比提高至約 9%，而北向交易則佔中國內地股市總成交額約 5%。

隨著滬深港通的重要性日漸提升，南向和北向交易的每日資金淨流入量可作為反映市場情緒的指標。圖 1 顯示 2020 年以來每日資金錄得淨流入，可見其短期內參雜了不少市場噪音。

然而，從長期角度(計及 2016 年 12 月初至今的數據)來看，圖 2 顯示南向和北向交易的資金累計淨流入整體上升，截至 2021 年 7 月 22 日，累計淨流入資金分別達港幣 1.8 萬億元及 1.3 萬億元人民幣，兩者均呈上升態勢，意味著多年來投資者在南向和北向交易渠道的持倉量逐漸增加。圖 3 顯示截至 2021 年第一季度，南向和北向股票組合價值分別達港幣 2.55 萬億元及 2.36 萬億元人民幣。

此外，圖 4 顯示南向和北向交易的年度資金淨流入量呈互補效果，這或是由於投資者取向的周期性轉變或板塊輪動所致。2018 年南向資金淨流入減緩，而北向資金淨流入增加，2020 年則出現相反的情況。在南向和北向交易中進行多元化的投資配置或能減低股票組合波動所帶來的風險。

有鑒於南向和北向交易的資金均錄得淨流入，恒生滬深港通中國 80 指數(「HSSCC80」)追蹤可通過互聯互通機制買賣、在香港及/或中國內地上市的市值排名最高 80 間大型公司之表現。

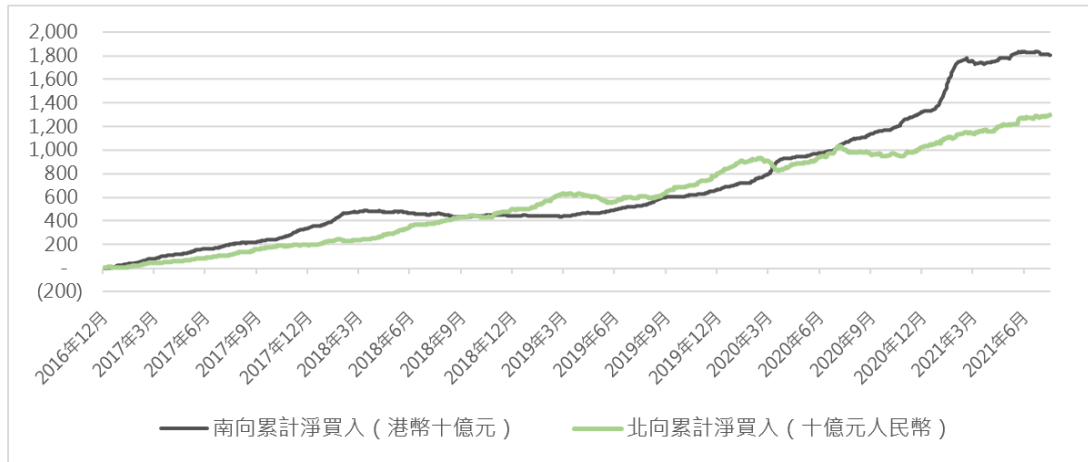
圖 1：滬深港通每日資金淨流入*



備註(*)：資金淨流入指透過滬深港通買賣的淨買入額
資料來源：萬得；香港聯合交易所有限公司；恒生指數公司
數據截至：2021 年 7 月 23 日

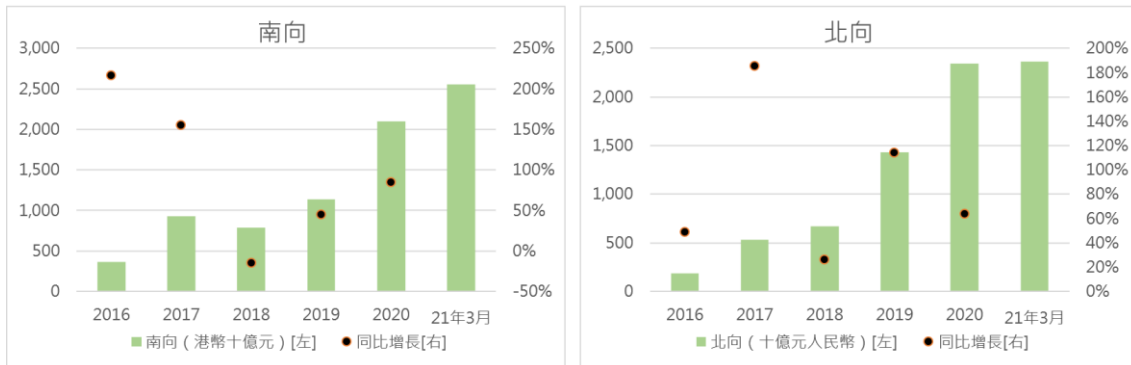


圖 2：自 2016 年 12 月以來滬深港通累計資金淨流入



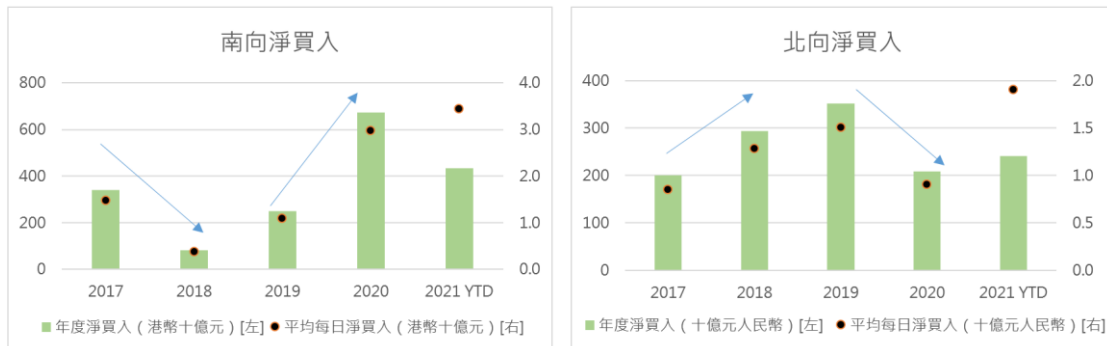
資料來源：萬得；恒生指數公司
數據截至：2021 年 7 月 23 日

圖 3：滬深港通股票組合價值



資料來源：香港聯合交易所有限公司
數據截至：2021 年 7 月 23 日

圖 4：滬深港通資金淨流入



資料來源：萬得；恒生指數公司
數據截至：2021 年 7 月 23 日



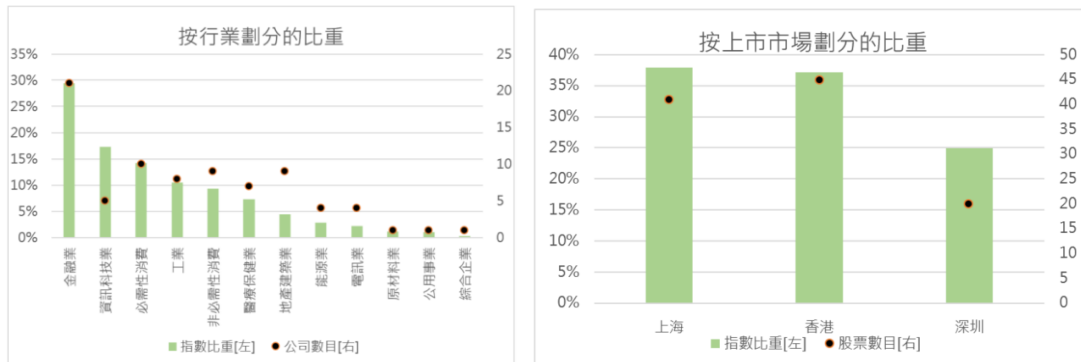
恒生滬深港通中國 80 指數 — 追蹤滬深港通中最大 80 間公司表現的跨市場指數

恒生滬深港通中國 80 指數旨在反映可通過滬深港通機制買賣、在香港及/或中國內地上市、總市值位列首八十名的中國公司之整體表現。指數採用流通市值加權，設有 8% 的個股權重上限以及 40% 的行業權重上限，以避免權重過度集中，並於每半年檢討一次，每季進行調整。該指數於 2021 年 5 月 3 日推出，成份股固定為 80 隻。

圖 5 顯示恒生滬深港通中國 80 指數目前有 80 家公司（106 個股份代號），分別來自 12 個行業，首五個行業包括金融業（佔 29% 權重，21 家公司）、資訊科技業（佔 17% 權重，5 家公司）、必需性消費（佔 14% 權重，10 家公司）、工業（佔 11% 權重，8 家公司）及非必需性消費（佔 9% 權重，9 家公司）。

就選股範疇而言，恒生滬深港通中國 80 指數屬跨市場指數，其成份股從合資格在互聯互通下交易的 A 股和恒生綜合指數成份股中挑選而來，公司市值排名最高的 80 間公司獲選為成份股。流動性要求則為 6 個月日均成交額不少於港幣 2 千萬元（港股）及 2 千萬元人民幣（A 股）。圖 6 顯示恒生滬深港通中國 80 指數的最大十隻成份股之合共比重為 41.2%。

圖 5：恒生滬深港通中國 80 指數按行業及上市市場劃分的比重分佈



備註：恒生滬深港通中國 80 指數現時包括 80 間公司（106 個股份代號於上海、深圳和香港上市）

資料來源：恒生指數公司

數據截至：2021 年 7 月 16 日

圖 6：恒生滬深港通中國 80 指數十大成份股的比重

首10間 公司名稱	股份代號		HSICS行業分類	HSICS業務子類別	指數比重		
	A股	H股			A股	H股	總比重
1 騰訊控股		0700.HK	資訊科技業	軟件服務		7.8%	7.8%
2 貴州茅台	600519.SS		必需性消費	食物飲品	5.7%		5.7%
3 中國平安	601318.SS	2318.HK	金融業	保險	3.2%	2.2%	5.4%
4 美團-W		3690.HK	資訊科技業	軟件服務		5.3%	5.3%
5 寧德時代	300750.SZ		工業	工業工程	3.6%		3.6%
6 建設銀行	601939.SS	0939.HK	金融業	銀行	0.2%	2.9%	3.1%
7 五糧液	000858.SZ		必需性消費	食物飲品	2.8%		2.8%
8 招商銀行	600036.SS	3968.HK	金融業	銀行	1.5%	1.2%	2.7%
9 平安銀行	000001.SZ		金融業	銀行	2.4%		2.4%
10 隆基股份	601012.SS		工業	工業工程	2.4%		2.4%
							41.2%

資料來源：恒生指數公司

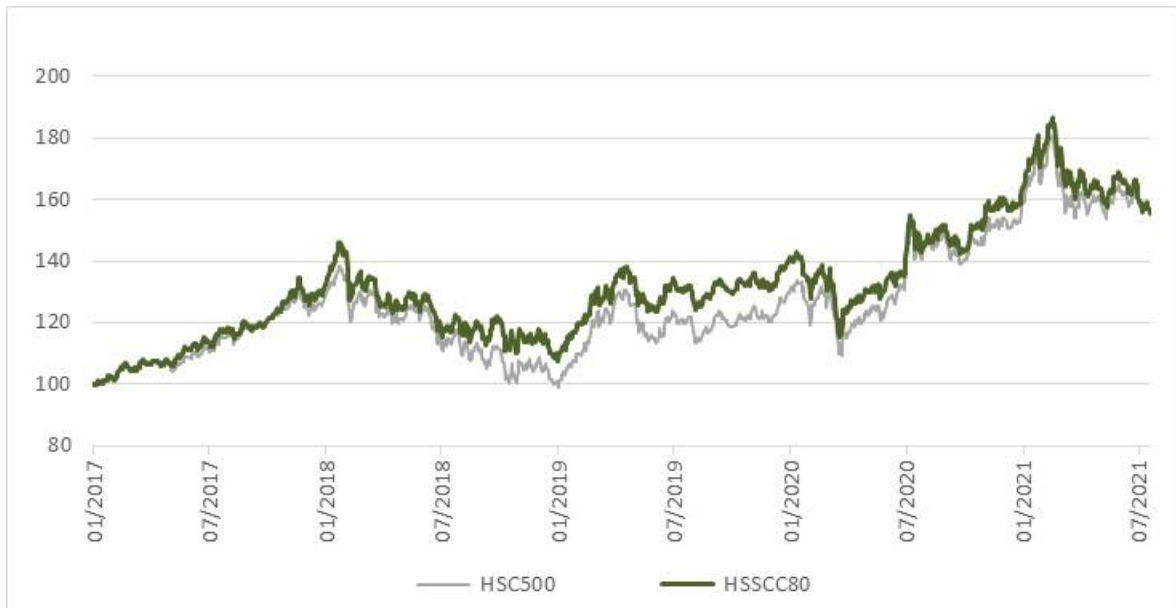
數據截至：2021 年 7 月 16 日



恒生滬深港通中國 80 指數與作為跨市場基準的恒生滬深港通中國 500 指數之表現相符

透過分析 2017 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 16 日的數據(回溯測試期為 2017 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 2 日)，我們觀察到恒生滬深港通中國 80 指數的回報率為 58% (或以年化計為 11%)，年化表現與作為跨市場基準的恒生滬深港通中國 500 指數一致(恒生滬深港通中國 500 指數的年化回報率為 11%)。恒生滬深港通中國 80 指數的年化波動率為 17.5%，與恒生滬深港通中國 500 指數的 18.2% 相比略低，其經風險調整的回報 (年化回報/年化波動) 為 0.60 倍，與恒生滬深港通中國 500 指數的 0.58 倍相比略高。

圖 7：恒生滬深港通中國 80 指數表現對比恒生滬深港通中國 500 指數 (重訂基日)



資料來源：恒生指數公司

數據截至：2021 年 7 月 16 日



免責聲明

所有於此檔所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司（「恒生指數公司」）致力確保於此文件所載之資料屬準確及可靠，惟恒生指數公司並不作出任何聲明或保證該等資料的準確性、完整性或可依賴性。任何人士因依賴此檔之任何內容，或因此檔所載任何資料之錯誤或遺漏而引致任何損害或損失，恒生指數公司概不承擔任何責任（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。此檔內容可不時作出更新而毋須另行通知。

所有於此檔所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。投資涉及風險，任何人士如有投資之需求，應根據其本身的投資目的、財務狀況及獨特需要作出決定，並諮詢獨立投資意見。投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。

© 恒生指數有限公司 2021。版權所有