

2017年3月27日

香港證券學會
持續培訓課程

互聯互通：
連接中國內地的新篇章

香港交易所為此次活動的受邀演講嘉賓

HKEX
香港交易所

閻景來
助理副總裁
中國客戶關係及市場推廣部

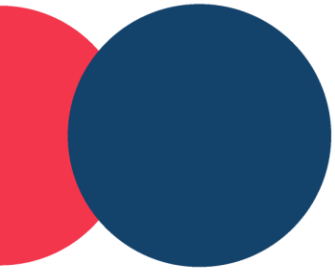
免責聲明

本檔所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何證券，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本檔並不向個人投資者分派或供其使用。本檔並非針對亦不擬發給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬發給任何會令香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）、香港中央結算有限公司（「香港結算」）、深圳證券交易所（「深交所」）、上海證券交易所（「上交所」）及中國證券登記結算有限責任公司（「中國結算」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本檔概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在深交所、上交所及聯交所執行的證券交易，包括透過深港股票市場交易互聯互通機制或滬港股票市場交易互聯互通機制（統稱「證券市場互聯互通機制」），其上市、交易、結算及交收的權利與責任，將完全取決於相關交易所及結算所的適用規則以及中國內地及香港的適用法律、規則及規例。本檔提及證券市場互聯互通機制的股票交易時，適用的聯交所的規則、香港及中國內地的法規同時適用。現時，證券市場互聯互通機制下的北向交易僅限香港持牌/受規管的仲介機構參與；而南向交易僅限中國內地持牌/受規管的仲介機構參與。香港及中國內地以外的機構不可直接參與證券市場互聯互通機制。

儘管本檔所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或資料就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或引起後果，該等實體及其營運的公司概不承擔任何責任或負責。本檔所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容或會在證券市場互聯互通機制的實施過程中修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本檔概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本檔所提供的資料或作出的表述而直接或間接產生的任何損失或損害概不承擔任何責任。



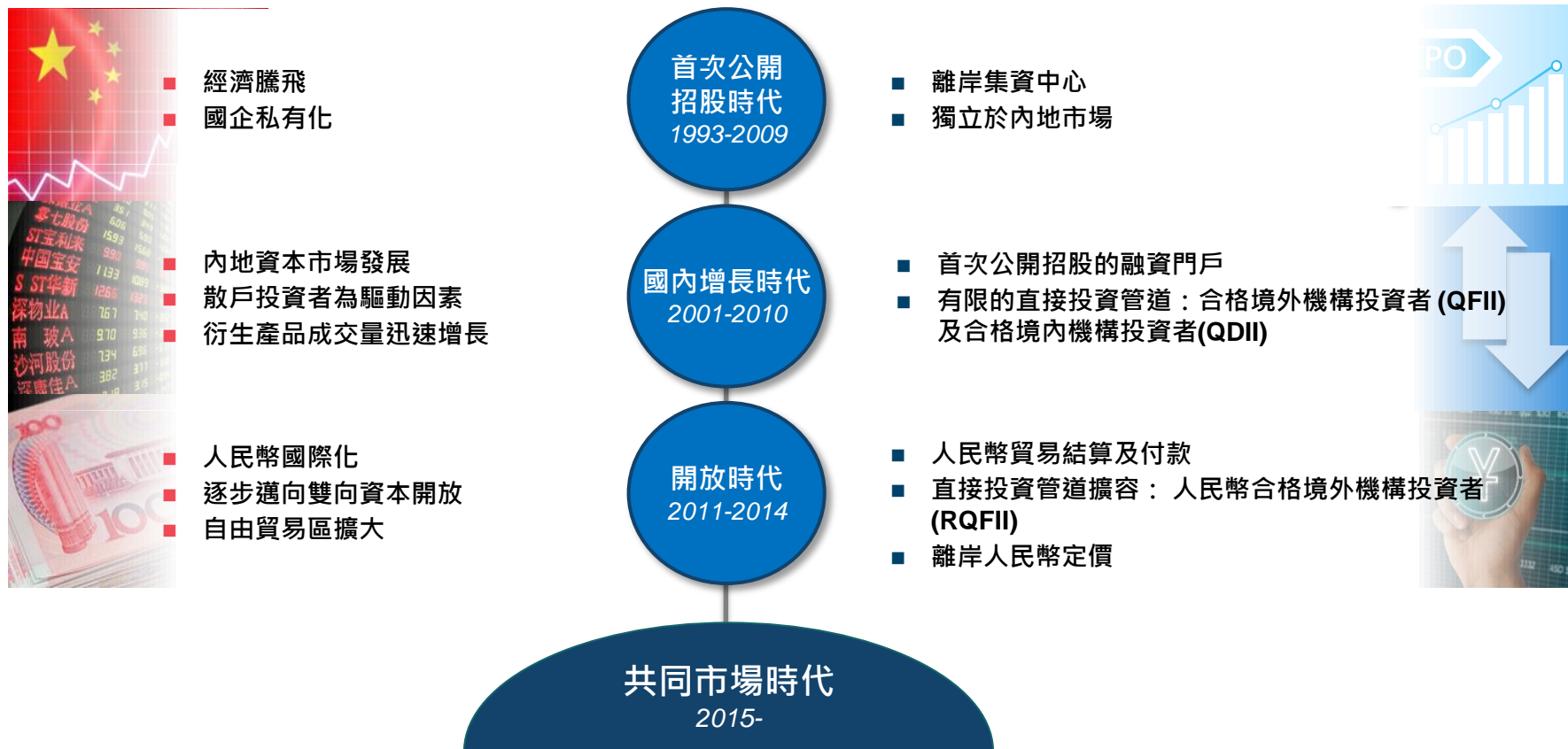


互聯互通最新發展

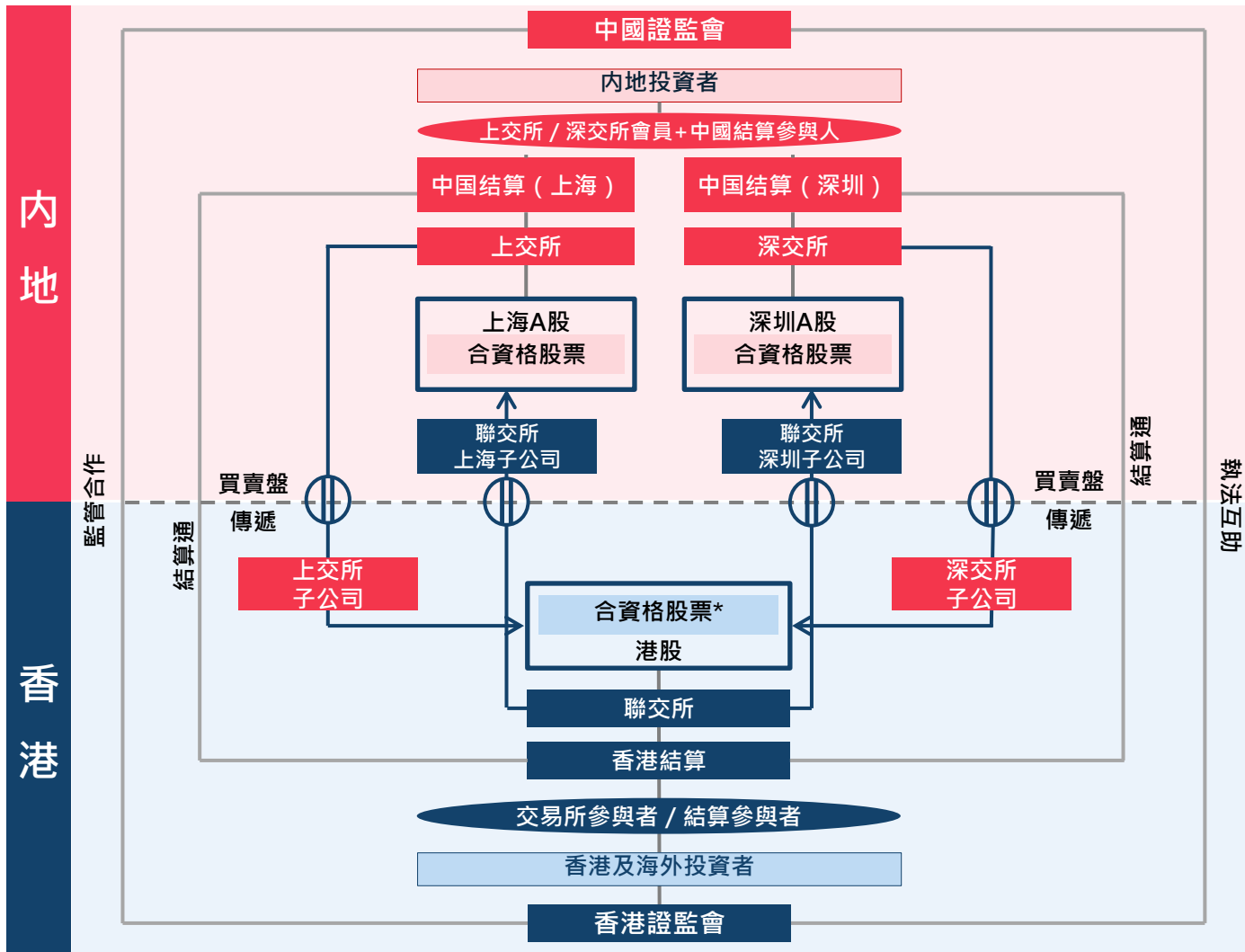
內地市場與香港市場逐步邁向“共同市場”時代

中國內地

香港



互聯互通的主要特點



- 交易總量過境,實現最大價格發現
- 結算淨量過境,實現最小跨境流動
- 人民幣境外換匯,實現全程回流
- 結算交收全程封閉,實現風險全面監控
- 本地原則為本,主場規則優先
- 結構高度對稱,利益高度一致
- 收入分享,互利共贏
- 實行初期額度管控,引導市場適應節奏
- 試點模式結構靈活,可供未來擴容、擴量、擴市

擴容及優化後的兩地股票市場互聯互通生態圈

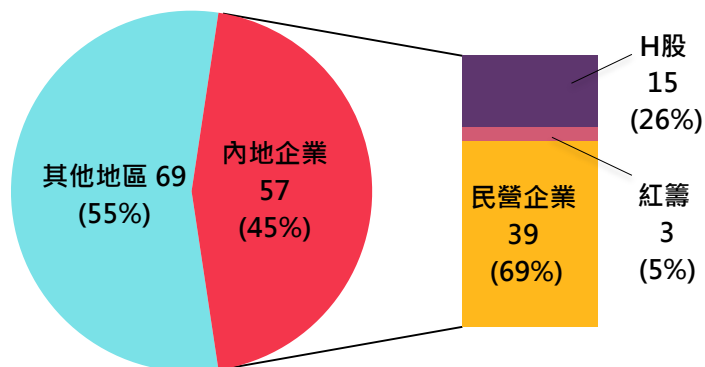
資料來源：香港交易所

* 上海及深圳港股通的合資格證券有所不同

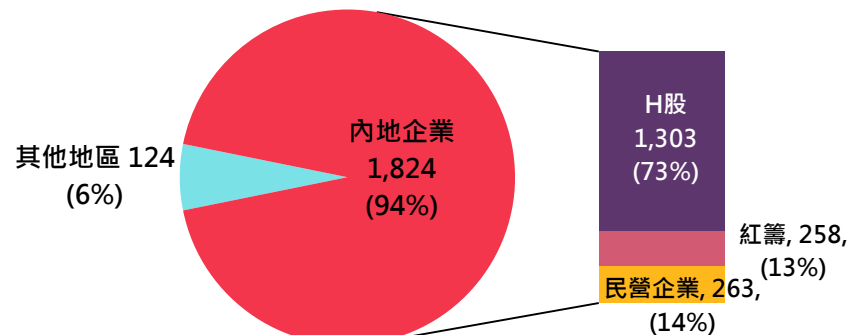
內地企業在香港市場比重日益增長

一級市場首發融資 (2016年)

首發數量(個)

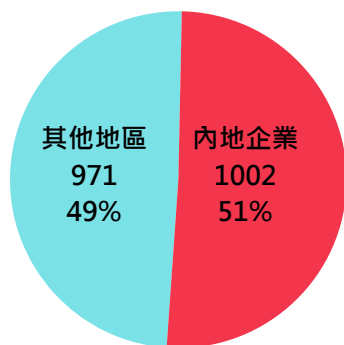


首發金額(億,港元)

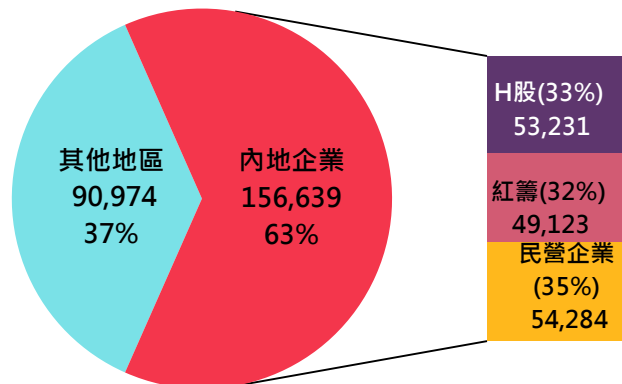


二級市場交易 (2016年)

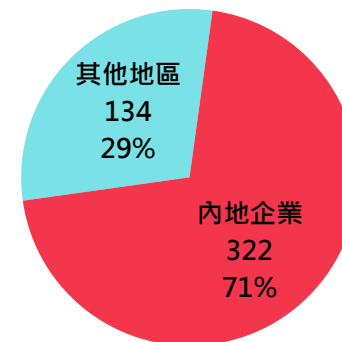
企業數量(個)



市值(億,港元)



股票日均交易量(億,港元)



香港交易所產品配套 (概覽)



香港交易所提供風險管理產品，可用以管理與股票及人民幣（香港）相關的風險



互聯互通主要特點

滬股通

深股通

北向交易

合資格股票

數目	575 (單一版塊)
市值	人民幣23.8萬億 (81%)
平均每日成交額	人民幣960億 (57%)

904 ¹ (主板:253, 中小企業板:428, 創業板:223)
~人民幣15.9萬億 (71%)
~人民幣1,180億 (58%)

額度

總額度	無
每日額度	人民幣130億

無
人民幣130億

投資者

資格	無
----	---

創業板的參與初期僅限於
機構專業投資者³

上海港股通

深圳港股通

南向交易

合資格股票

數目	316 (恆指綜合大型股, 中型股指數成份股, 不在指數的A+H股)
市值	港幣21.5萬億 (83%)
平均每日成交額	港幣340億 (86%)

417 ² (恆指綜合大型股, 中型股, 小型股指數成份股, 不在指數的A+H股)
~港幣22.3萬億 (86%)
~港幣350億 (90%)

額度

總額度	無
每日額度	人民幣105億

無
人民幣105億

投資者

資格	人民幣50萬
----	--------

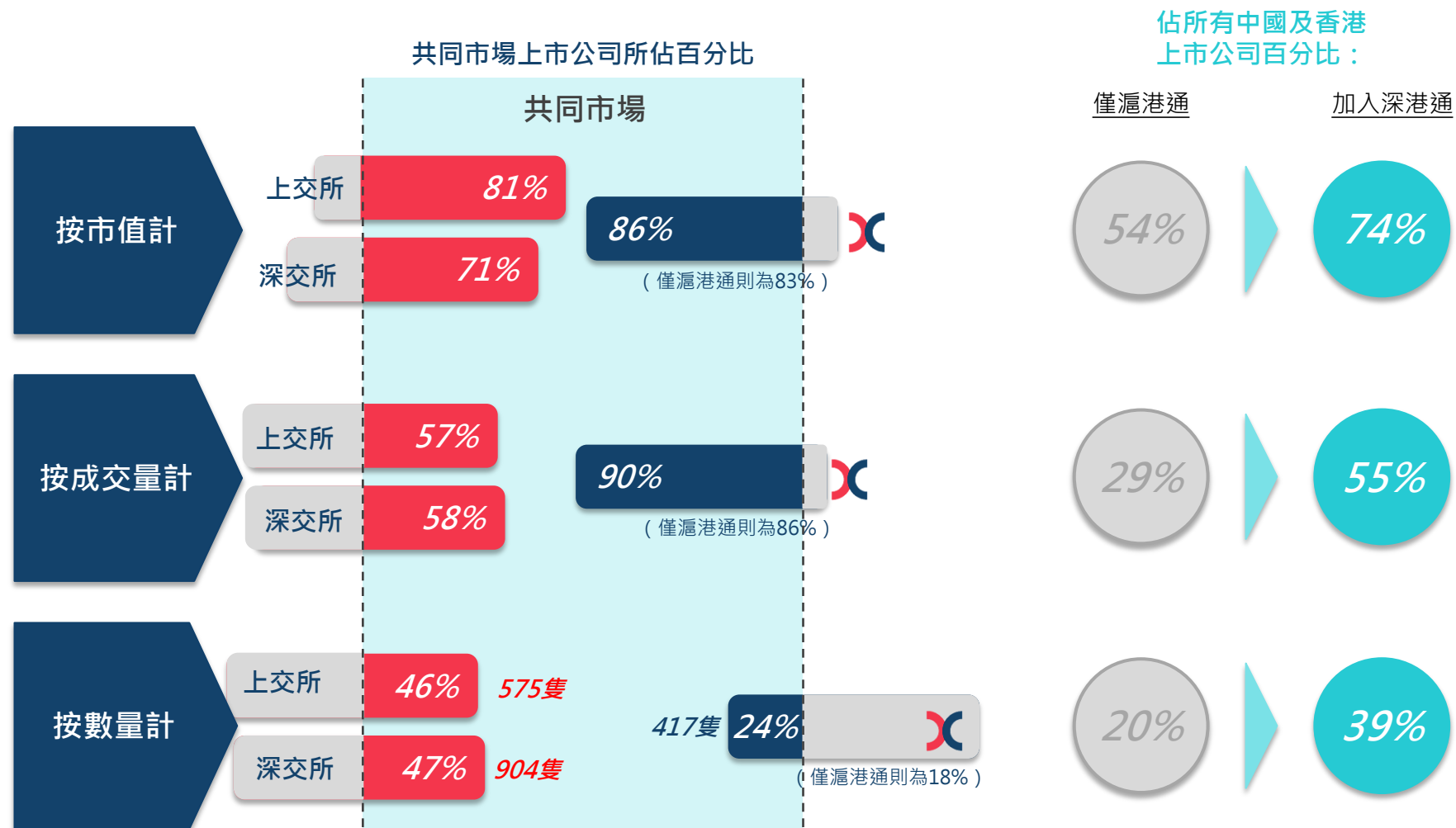
人民幣50萬

資料及數據來源：深圳證券交易所（“深交所”）、上海證券交易所（“上交所”）、香港交易所，數據截至2017年1月31日

1. 深股通: 市值最少達人民幣60億的深證成份指數及深證中小創新指數成份股, 及有H股同時在聯交所上市的深圳A股(被實施風險警示或退市整理的股票除外)
2. 深圳港股通: 恆生綜合大型股、中型股指數成份股、市值最少達港幣50億的恆生綜合小型股指數成份股, 及有A股同時在上交所或深交所上市的聯交所H股
3. 待解決相關監管事項後, 其他投資者可以通過深股通買賣深圳證券交易所創業板股票



互聯互通接入股票市場的程度



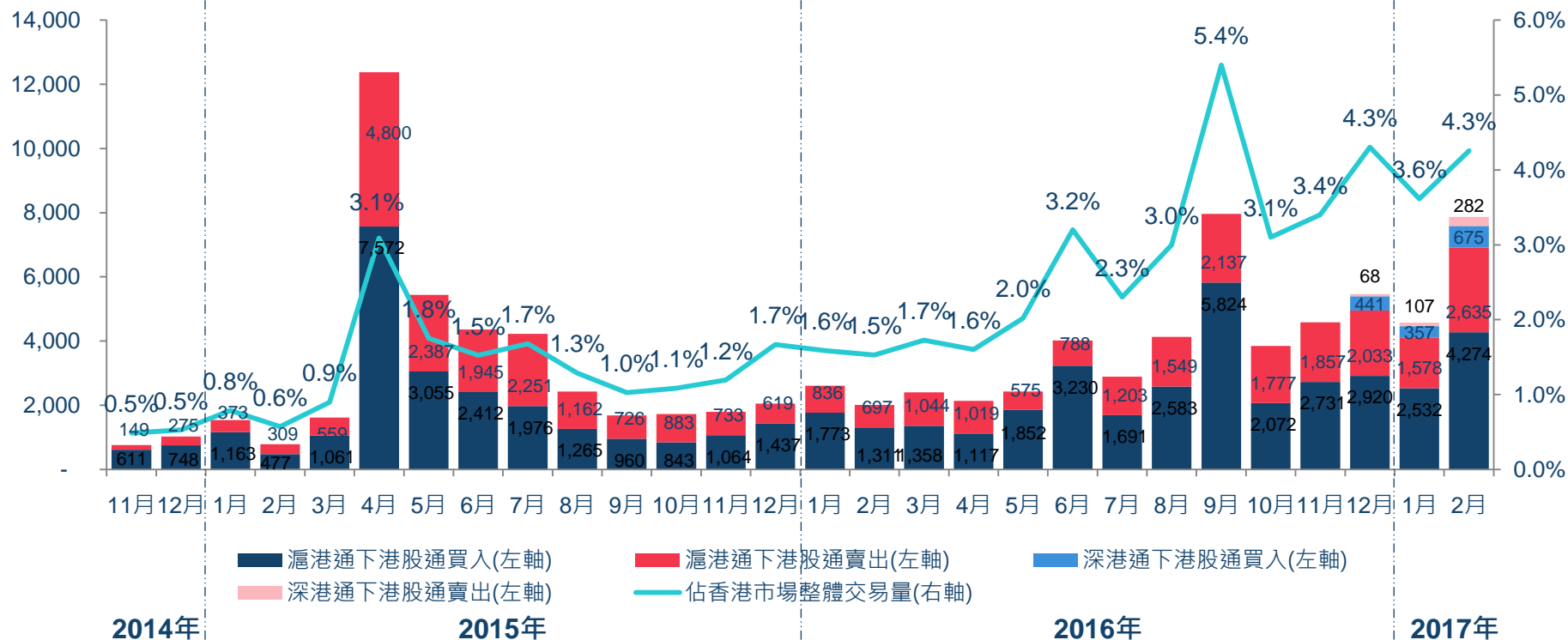
深港通大幅提升投資者投資內地及香港上市公司的比例

港股通交易量情況

港股通日均交易量(百萬港元)

買入 / 賣出

整體交易量佔比

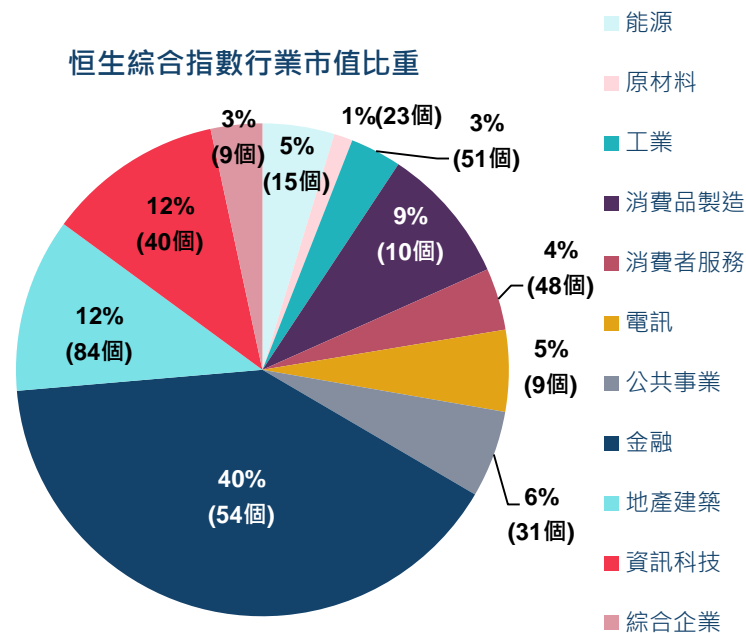


基準 - 恒生綜合指數成份股

關於恒生綜合指數

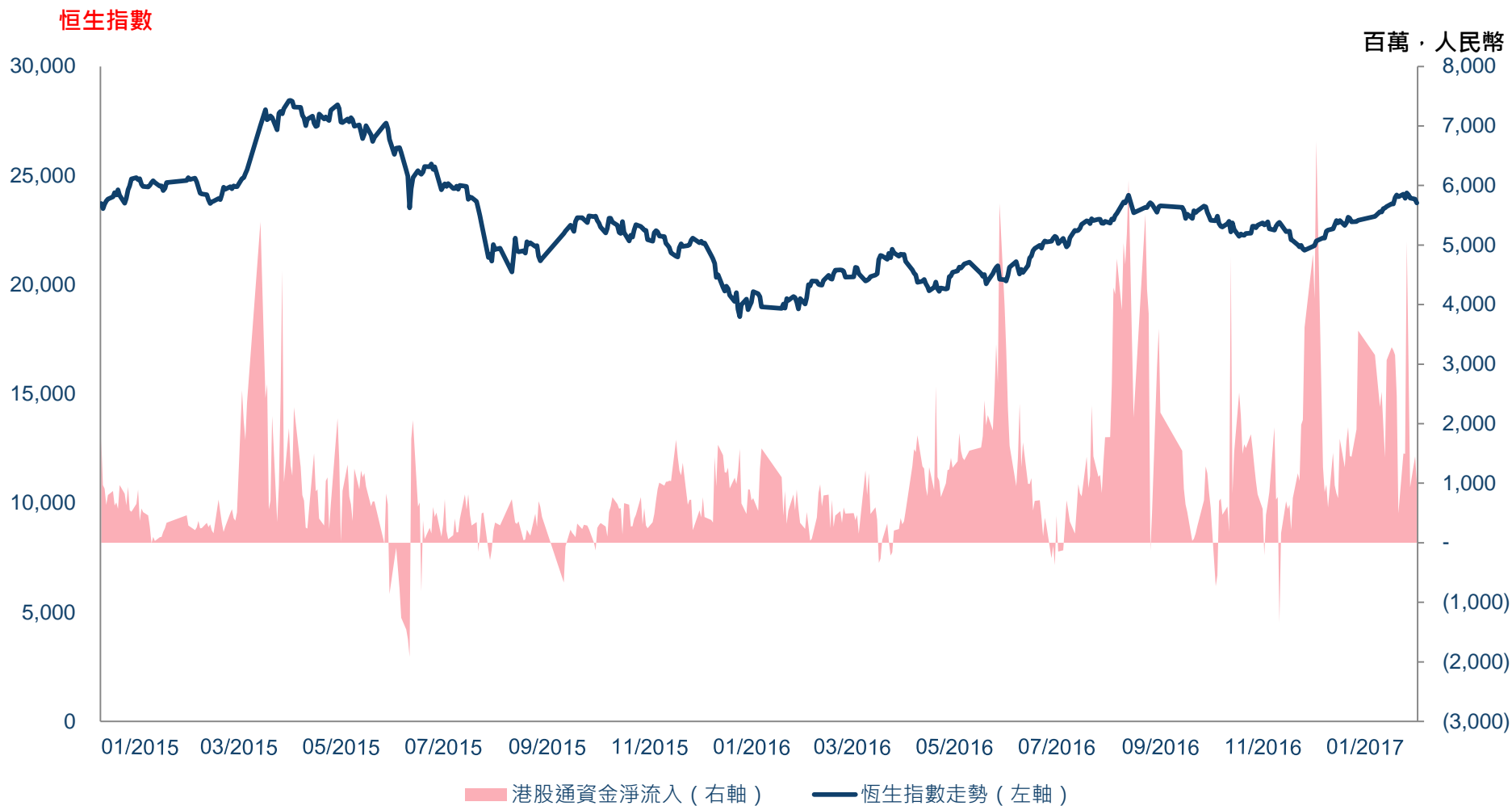
- 恒生綜合指數根據恒生行業分類系統劃分為11個行業指數，以反映不同行業類別在香港股票市場的表現
- 恒生綜合指數亦同時劃分為三項市值指數，包括大型股、中型股及小型股指數，分別覆蓋恒生綜合指數成份股總市值的首80%、緊接的15%及最後的5%

恒生綜合指數行業市值比重



	成份股數目	股息率(%)	市價/盈利率 (P/E)
大型股指數	101	3.84	11.48
中型股指數	196	3.10	12.63
小型股指數	177	2.56	58.03

恒生指數走勢及南下資金流動概覽



北向十大成交股票(買盤+賣盤)

滬股通 (2017年2月3日至2月28日)			
排名	股票名稱	每日平均成交 (百萬人民幣)	佔每日平均 成交 (%)
1	中國平安	214.7	5.8%
2	貴州茅台	165.1	4.5%
3	方正證券	144.3	3.9%
4	三一重工	121.5	3.3%
5	海螺水泥	97.3	2.6%
6	招商銀行	80.3	2.2%
7	上汽集團	76.4	2.1%
8	中國建築	73.0	2.0%
9	農業銀行	67.6	1.8%
10	興業銀行	66.9	1.8%

深股通 (2017年2月3日至2月28日)			
排名	股票名稱	每日平均成交 (百萬人民幣)	佔每日平均 成交 (%)
1	海康威視	159.6	8.6%
2	美的集團	129.3	6.9%
3	五糧液	99.2	5.3%
4	格力電器	77.5	4.2%
5	洋河股份	68.1	3.7%
6	雲南白藥	35.3	1.9%
7	歌爾股份	25.8	1.4%
8	濰柴動力	24.1	1.3%
9	老闆電器	22.2	1.2%
10	柳工	20.8	1.1%

北向十大成交股票反映滬、深兩地市場行業分佈的不同



南向十大成交股票(買盤+賣盤)

滬港通 - 港股通 (2017年2月3日至2月28日)			
排名	股票名稱	每日平均成交 (百萬港元)	佔每日平均 成交 (%)
1	中國人壽	378.4	5.5%
2	匯豐控股	276.0	4.0%
3	騰訊控股	214.0	3.1%
4	建設銀行*	165.4	2.4%
5	中國太保	162.6	2.4%
6	中信銀行	162.6	2.4%
7	長城汽車	153.1	2.2%
8	神州控股	150.2	2.2%
9	廣汽集團	141.3	2.0%
10	工商銀行	137.3	2.0%

深港通 - 港股通 (2017年2月3日至2月28日)			
排名	股票名稱	每日平均成交 (百萬港元)	佔每日平均 成交 (%)
1	豐盛控股	24.1	2.5%
2	金風科技	22.8	2.4%
3	吉利汽車	22.7	2.4%
4	長城汽車	18.6	1.9%
5	北京汽車	18.2	1.9%
6	中興通訊	17.9	1.9%
7	廣汽集團	17.6	1.8%
8	中信銀行	17.4	1.8%
9	騰訊控股	17.1	1.8%
10	比亞迪股份	17.1	1.8%

南向十大成交股票反映兩地投資者偏好的不同



三所比較分析

HKEX
香港交易所

深圳證券交易所

上海證券交易所

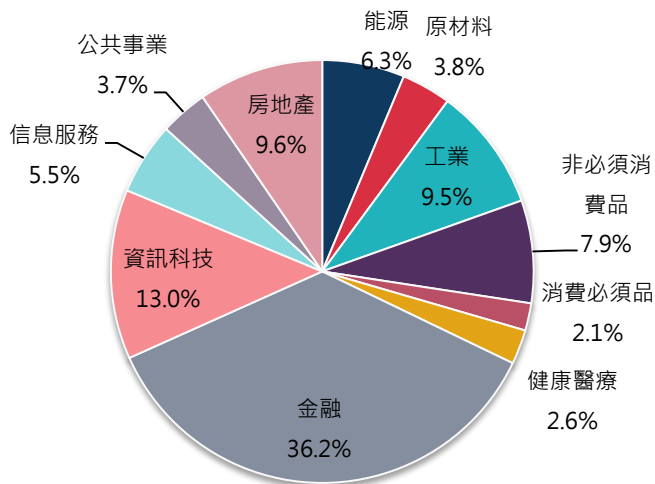
上市公司數目	★ 1,997	1,951	1,268
市值(人民幣) ¹	23.8兆	23.4兆	★ 30.4兆
日均交易量(人民幣) ¹	623億	★ 2,187億	1,853 億
首發融資額(人民幣) ¹	★ 1,440 億	310 億	620 億
機構投資與 零售投資者數量對比	~7:3	~2:8	~ 2:8
結算規則	T+2	T+0 證券; T+1 現金	T+0 證券; T+1 現金
融資融券	場外	場內	場內
交易所風險管理工具	股指期貨及期權	無	SSE50 ETF 期權

¹以港幣兌人民幣=0.88545為匯率計算

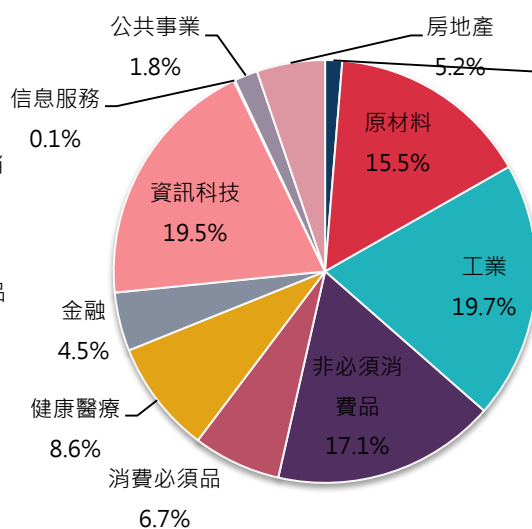
資料來源：香港交易所，上海證券交易所，深圳證券交易所，彭博。數據截止至2017年2月28日

三所上市公司比較分析

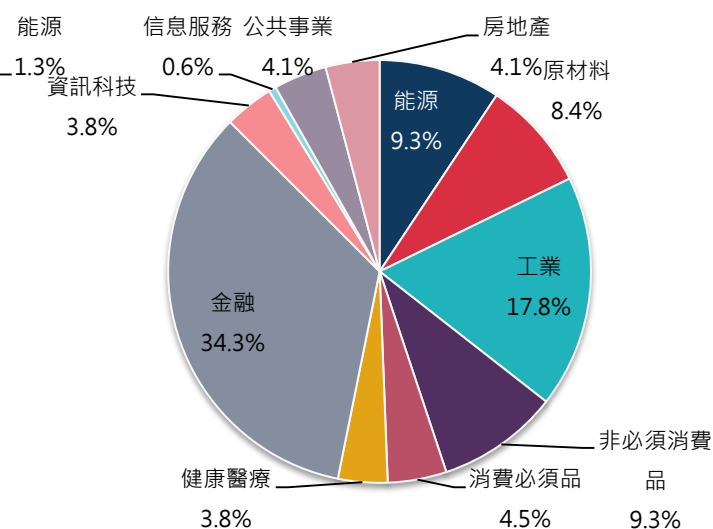
香港交易所



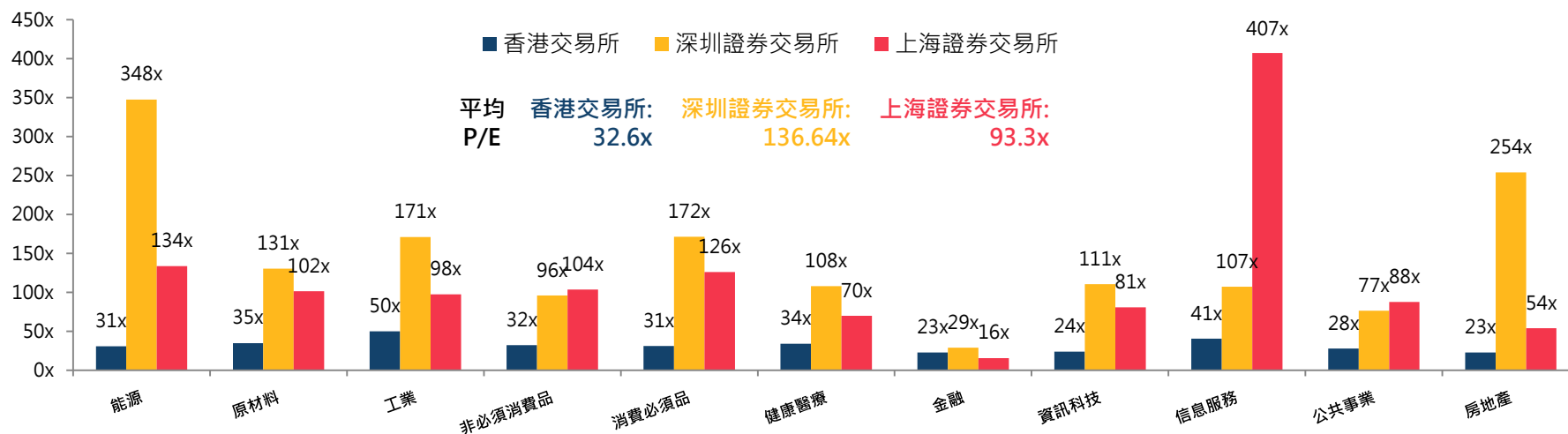
深圳證券交易所



上海證券交易所



P/E



港股通最新調入名單(2017年3月6日正式生效)

股票代碼	股票名稱	調入後表現
00095	綠景中國地產	+0.5%
00116	周生生	+0.8%
00279	民眾金融科技	-5.7%
00468	紛美包裝	+3.2%
00799	IGG	+25.0%
00853	微創醫療	+1.4%
00885	任天科技控股	+4.8%
00951	超威動力	+0.1%
01115	西藏水資源	+1.6%
01196	偉祿集團	-2.7%
01357	美圖公司	+80.0%
01458	周黑鴨	+12.2%
01606	國銀租賃	-1.5%
01608	偉能集團	+0%
01610	中糧肉食	-4.5%
01818	招金礦業	+0.9%
01848	中國飛機租賃	+3.4%
02111	超盈國際控股	+8.1%
02768	佳源國際控股	+5.0%
02869	綠城服務	+12.5%
03320	華潤醫藥	+0.7%
03339	中國龍工	+13.4%
06066	中信建設證券	+0.4%



了解港股資訊的渠道

香港交易所網站

- 香港交易所：中國證券市場網頁
<http://www.hkex.com.hk/chi/csm/chinaConnect.asp?LangCode=tc>
- 香港交易所：披露易
http://www.hkexnews.hk/index_c.htm

港股通微信平台



授權資訊供應商

- 提供基本報價服務的資訊供應商網站
- 資訊供應商名單載於：
www.hkex.com.hk/chi/prod/dataprod/bmpservice/bmpservice_website_c.htm