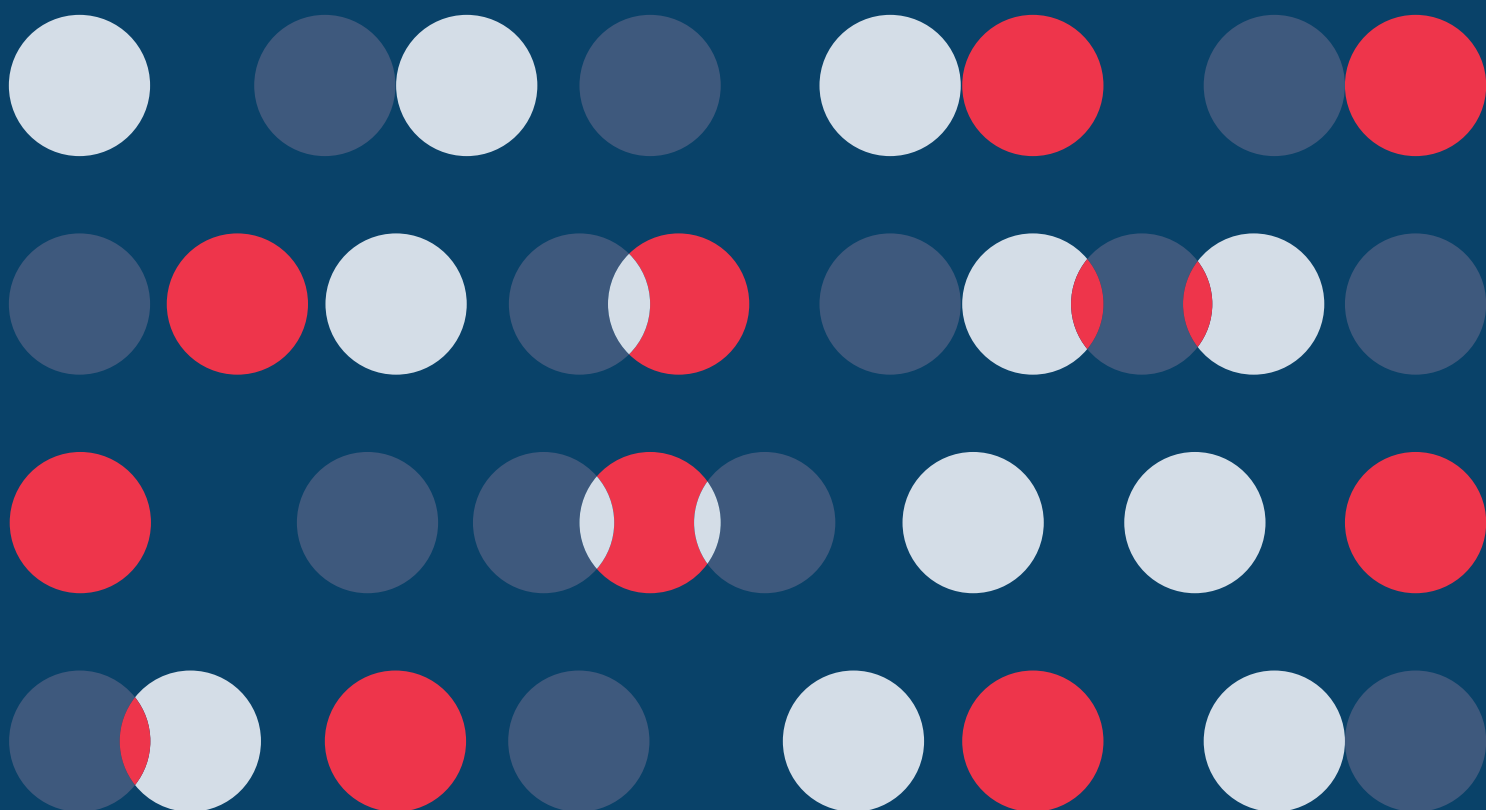


2017年2月

HKEX
香港交易所

研究報告

中華交易服務中國120指數期貨 —
跨境投資離岸對沖的好工具



目錄

頁數

概要	1
1. 跨境投資的風險管理需要	2
1.1 滬港通及深港通促進跨境股票投資活動	2
1.2 跨境股票投資的風險管理	2
2. 中國股票指數及其衍生產品	3
3. 中華交易服務中國 120 指數及指數期貨	4
3.1 中華交易服務中國 120 指數 — A 股及共同市場指數的代表	5
3.2 中華 120 期貨 — 有助於投資 A 股及共同市場	14
附錄一：中華 120 指數與個別指數的每日回報率的相關性 (2016 年 1 月至 2016 年 11 月)	16
附錄二：中華交易服務中國 120 指數成份股 (於 2016 年 11 月 30 日)	20

概要

自滬港股票市場交易互聯互通機制試點（滬港通）於 2014 年 11 月正式開通，內地與香港市場之間的跨境股票投資活動揭開全新一頁。其後 2016 年 8 月 16 日宣布設立深港股票市場交易互聯互通機制（深港通）並即時取消滬港通總額度之設立，及至 2016 年 12 月 5 日深港通正式開通，互通機制一再突破。滬港通與深港通合稱「互聯互通」機制。至此，滬深港三個市場之間一個「共同市場」的平台已然基本成形。這些發展無疑會促進跨境股票投資活動，同時亦產生越來越多對跨境股票投資組合的風險管理需求。

然而，環球市場中專為內地 A 股或共同市場跨境股票投資而設的指數期貨及期權等的相關風險管理工具卻十分稀缺。有衍生產品（期貨 / 期權）在內地以外的海外交易所掛牌買賣的中國相關指數，唯有中華交易服務中國 120 指數（中華 120）兼含內地 A 股及香港上市中資股票，其餘要不只是涵蓋內地 A 股（富時中國 A50 指數），要不就只包括境外（主要是香港）上市的中資股（包括富時中國 50 指數及 MSCI 中國外資自由投資指數）。相形之下，中華 120 的成份股覆蓋共同市場三家交易所（香港、上海及深圳），不少更是滬港通及深港通下的合資格股票，無論以上市交易所還是股票或行業的類別而言均有所及。此外，中華 120 與 A 股指數有很高的相關性。2016 年全年，中華 120 的回報率及波幅均高於其他的交易指數，股息收益率媲美內地藍籌的上證 50 指數。

基於中華 120 指數的這些特點，香港交易所衍生產品市場所提供的中華 120 期貨可以是投資者對沖其股票投資的有效風險管理工具，又或直接用作投資內地 A 股和共同市場的工具。若跟新加坡交易所的富時中國 A50 期貨比較，中華 120 期貨的交易所費用較低（按每合約名義金額計）、價位相對指數水平較小，持倉限額也較高，不失為投資 A 股和共同市場的一個方便兼具成本效益的離岸市場工具。參照歐元區斯托克 50 指數(EURO STOXX 50)及其衍生產品和結構性產品在服務歐洲共同市場的成功事例，中華 120 指數及其衍生產品和結構性產品應當可為內地和香港這個共同市場提供同樣的效益。

1. 跨境投資的風險管理需要

1.1 滬港通及深港通促進跨境股票投資活動

滬港股票市場交易互聯互通機制試點（滬港通）於 2014 年 11 月正式推出，是中國內地與香港之間破天荒的市場互聯互通計劃的首個項目，為海外投資者投資內地股票市場及內地投資者投資香港股票市場開設嶄新的正式渠道。此前，境外人士參與內地證券市場的渠道只限於合格境外機構投資者(QFII)計劃及人民幣合格境外機構投資者(RQFII)計劃，境外散戶投資者只可透過 QFII 及 RQFII 提供的投資基金參與內地股市¹。反向地，合格境內機構投資者(QDII)計劃及人民幣合格境內機構投資者(RQDII)計劃是內地參與海外證券市場的唯一全國性正式渠道²。

及至 2016 年 12 月 5 日，滬港通的延伸篇章 — 深港股票市場交易互聯互通機制（深港通）也正式開通，合資格證券範圍擴大。滬港通與深港通合稱「互聯互通」機制。互聯互通機制最重要的突破是自 2016 年 8 月 16 日中國證券監督委員會（中國證監會）與香港證券及期貨事務監察委員會（香港證監會）聯合宣布設立深港通當日即時取消了總額度限制。深港通正式開通後，滬深港三個市場之間的「共同市場」模式基本成形；按此，三個市場上的各式金融產品，只要法規准許，內地及全球投資者均可跨境買賣。具體操作可分為南北兩個方向：內地投資者通過上海證券交易所（上交所）及深圳證券交易所（深交所）的交易平台落盤，指示買賣在香港上市的合資格產品（南向交易 / 港股通），以及國際投資者通過香港聯合交易所（聯交所）交易平台落盤，指示買賣在上交所及深交所上市的合資格產品（北向交易 / 滬股通及深股通）。這樣一個沒有總額度限制的共同市場，讓投資者可從較長線的投資角度於內地與香港的市場中配置資產。

在滬港通及深港通下，北向交易的合資格證券包括：上證 180 及上證 380 指數的成份股；深證成份指數和深證中小創新指數成份股中所有市值不少於人民幣 60 億元的成份股；以及所有有相關 H 股在聯交所上市的上交所或深交所上市 A 股³。反向地，南向交易的合資格證券包括：恒生綜合大型股指數(HSLI)及恒生綜合中型股指數(HSMI)的成份股；市值 50 億港元或以上的恒生綜合小型股指數(HSSI)的成份股；以及所有有 A 股在內地市場（上交所或深交所）上市的 H 股⁴。HSLI 及 HSMI 已佔恒生綜合指數(HSCI)總市值高達 95%之多，而 HSCI 又涵蓋香港市場總市值最高的 95%⁵。在深港通正式開通當日（2016 年 12 月 5 日），南向交易合資格證券佔聯交所主板上市股票總市值的 87%，滬港通北向交易合資格證券佔上交所上市 A 股總市值的 81%，而深港通北向交易合資格證券佔深交所市場（主板、中小板及創業板）上市 A 股總市值的 71%⁶。

縱使現時合資格的證券只限於滬港通及深港通的指定股票範圍，滬港通及深港通已無形中打開了一個潛在的內地與香港股票共同市場，其股份總值 109,860 億美元（2016 年 11 月底）、日均股份成交約 850 億美元（2016 年截至 11 月），於全球交易所中按市值計排名第二（僅次於紐約證券交易所）、按股份成交額計排名第二⁷。

1.2 跨境股票投資的風險管理

共同市場平台設立後，跨境買賣活動增多可以預見，針對跨境股票組合的風險管理也隨之愈益重要。要對沖投資組合的風險，常用的風險管理工具包括上市股份及/或相關市場指數的期貨及期權。然而，市場上為內地投資者買賣港股提供的相關對沖工具卻乏善足陳 — 內地的交易所至

¹ 在 1992 年於上海及深圳交易所推出的 B 股市場(以外幣交易，與 A 股市場分開)，是為內地首次嘗試將股票市場對外國投資者開放，但在市場開放的新浪潮下，B 股市場並不活躍。

² 地區政府有推出特殊計劃，如上海的「合格境內有限合夥人」(QDLP)計劃和深圳的「合格境內投資者境外投資試點」(QDIE)。但這些計劃只限於主要服務機構投資者及高端個人客戶的私募基金或投資工具，並不如 QDII 產品開放給一般投資者。

³ 不包括不以人民幣交易的股份及被上交所或深交所實施風險警示的股份（包括「ST 公司」及「*ST 公司」的股份以及須進行除牌程序的股份）。

⁴ 不包括不以港元交易的股份及其相應 A 股被實施風險警示的 H 股。

⁵ 資料來源：恒生指數有限公司網站。HSCI 的香港市場選股範圍包括所有於聯交所作第一上市的股份和房地產投資信託基金，但並不包括第二上市的證券、外國公司、優先股、債務證券、互惠基金及其他衍生產品。

⁶ 資料來源：基於取自湯森路透及有關交易所網站的數據以及該等交易所網站所載的合資格證券名單。

⁷ 國際證券交易所聯會(WFE)數據（WFE 網站 2016 年 12 月 22 日資料）。日均成交額按 WFE 2016 年截至 11 月的數據的合併股份成交額以及香港市場交易日總數（225 日）計算。排名按今年截至 11 月的合併成交額計算。

今未有提供任何香港指數/股票的期貨或期權產品。同樣地，香港亦欠缺 A 股指數期貨期權等的 A 股對沖工具。相關的衍生產品日後或會被納入共同市場模式，但在此之前，投資者可考慮利用其本地市場所提供的替代工具。

在香港買賣內地 A 股的環球投資者，可以使用替代性質的指數期貨作為對沖。滬港通和深港通下，資產配置可橫跨香港與內地（上海及深圳）市場，若有指數的成份股同時涵蓋這三個市場的上市股份，會是不錯的替代工具。由中華證券交易服務有限公司（「中華交易服務公司」，香港交易所合資公司）發展的中華交易服務中國 120 指數（中華 120）正好是這樣的一個跨境指數，並有相關的期貨合約在香港交易所買賣。事實上，在環球交易所當中，中華交易服務中國 120 指數期貨（中華 120 期貨）是唯一以同時追蹤中國內地 A 股及香港上市中資股票的指數作為相關指數的期貨合約。世界各地交易所所提供的其他中國相關指數期貨，要不只是涵蓋內地 A 股，要不就只涵蓋境外（主要在香港）上市的中資股。

以下第 2 節將綜覽這些指數及相關的衍生產品，第 3 節將中華 120 和中華 120 期貨與其他內地相關股票指數加以對照。

2. 中國股票指數及其衍生產品

富時羅素(FTSE Russell)和 MSCI 是環球市場兩大指數供應商，各自編制的中國指數有 20 隻左右，有些僅覆蓋 A 股，有些單涵蓋非內地的境外上市中資股，也有些同時覆蓋內地上市及非內地上市中資股，但獲中國內地以外地方的交易所採用作為相關指數而提供期貨（及期權）產品的不多。

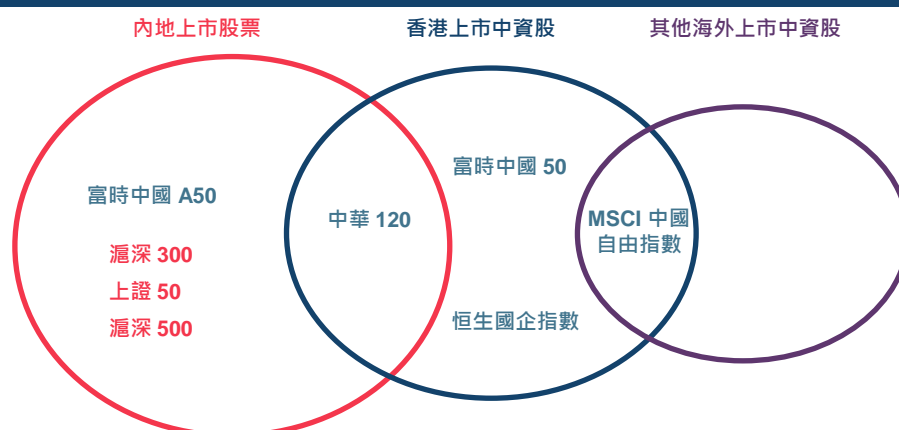
在內地，上交所和深交所共同成立的中證指數有限公司（中證）是最主要的指數供應商，既編制單一市場（上交所或深交所）指數，亦編制跨市場（上交所和深交所）指數。這些指數中，只有三個指數有期貨產品在中國金融期貨交易所（中金所）買賣。主要中國股票指數中，確認出有場內交易衍生產品者（下稱「交易指數」）摘要於下文表 1。

表 1：主要中國股票指數（有場內交易衍生產品者）				
指數	簡稱	成份股	衍生產品	上市交易所
涵蓋內地上市股份				
富時中國 A50 指數 (FTSE China A50 Index)	富時 A50	50 隻在上交所及深交所上市的市值最大的 A 股	富時中國 A50 指數期貨	新加坡交易所 (新交所)
滬深 300 指數	滬深 300	300 隻在上交所及深交所上市的市值最大及最具流通性的 A 股	滬深 300 指數期貨	中金所
滬深 500 指數	滬深 500	500 隻在上交所及深交所上市的中小型 A 股	滬深 500 指數期貨	中金所
上證 50 指數	上證 50	50 隻在上交所上市的市值最大及最具流通性的 A 股	上證 50 指數期貨	中金所
涵蓋香港上市中資股				
恒生中國企業指數	恒生國企指數	在聯交所上市的 H 股	H 股指數期貨及期權	香港交易所
富時中國 50 指數 (FTSE China 50 Index)	富時中國 50	50 隻在聯交所上市及買賣的市值最大及最具流通性中資股票（H 股、紅籌股、民企股*）	E 小型富時中國 50 指數期貨 (E-Mini FTSE China 50 Index Futures)	芝加哥商品交易所 (CME)
			富時中國 50 指數期貨 (FTSE China 50 Index Futures)	日本交易所集團 (JPX)

表 1：主要中國股票指數（有場內交易衍生產品者）				
指數	簡稱	成份股	衍生產品	上市交易所
涵蓋香港及海外上市中資股				
MSCI 中國外資自由投資指數 (MSCI China Free Index)	MSCI 中國自由指數	在內地以外地區上市、市值屬大中小型的中資股，包括在聯交所上市的 H 股、紅籌股、民企股*及海外上市股票	MSCI 中國指數期貨及期權	新交所
			MSCI 中國外資自由投資指數期貨	歐洲期貨交易所 (Eurex)
涵蓋內地及香港上市中資股				
中華交易服務中華 120 指數	中華 120	80 隻在上交所及深交所上市的市值最大及最具流通性的 A 股及 40 隻在聯交所上市的市值最大及最具流通性內地公司股票（H 股、紅籌股及民企股*）	中華 120 指數期貨	香港交易所
註：				
* H 股是由中國內地註冊成立而於香港交易所上市的公司發行；紅籌股是由中國內地以外註冊成立而在香港上市的公司發行，該等公司由內地政府實透過直接或間接持股及/或派員擔任公司董事而控制；民企股亦是由中國內地以外註冊成立而在香港上市的公司發行，但該等公司在中國內地的業務是由民營企業人士運作。				
資料來源：富時羅素、MSCI、中華交易服務、中證指數公司及相關交易所的網站。				

現時已知在中國內地以外主要環球交易所期貨產品買賣的主要中資股指數有五個（下稱「海外交易指數」），其中之一的富時中國 A50 指數（富時 A50）僅覆蓋內地上市 A 股，其期貨（「富時 A50 期貨」）在新加坡交易所（新交所）交易，另三個覆蓋香港上市中資股——富時中國 50 指數和恒生中國企業指數（恒生國企指數），或包括其他外國上市股票——MSCI 中國外資自由投資指數（MSCI 中國自由指數）；只有中華交易服務中國 120 指數（中華 120）是同時覆蓋內地上市 A 股和香港上市中資股。下圖 1 為具有場內交易衍生產品的中國股票指數按成份股劃分的分類圖。

圖 1：按成份股類別劃分的中國股票指數（有場內交易衍生產品者）



註：藍色為有期貨產品在香港或海外交易所買賣的指數；紅色為有期貨產品在內地中金所買賣的指數。

3. 中華交易服務中國 120 指數及指數期貨

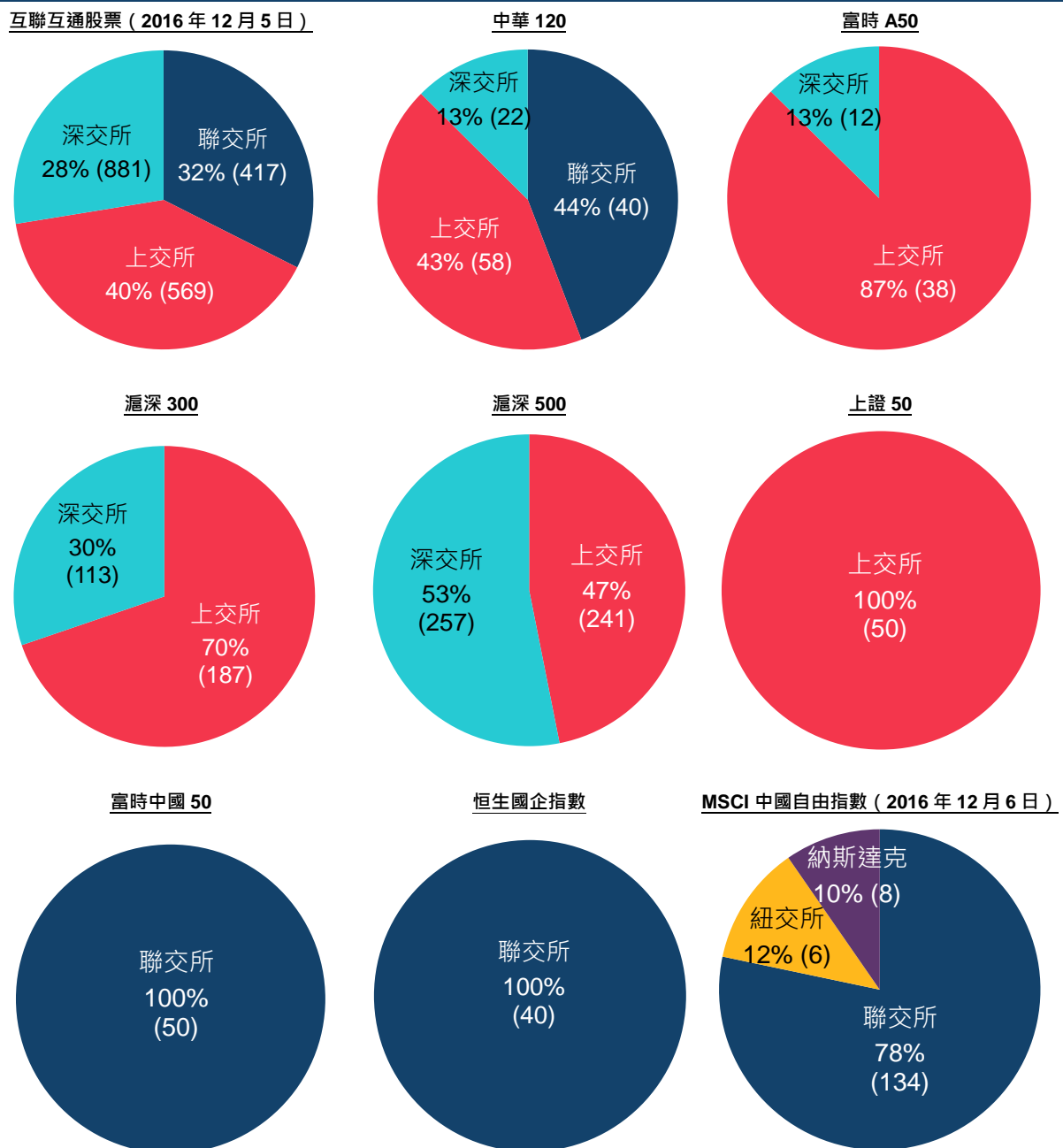
本節首先按市值和行業類別探討交易指數（有衍生產品在內地或海外衍生產品交易所買賣的指數）中於中港兩地上市成份股的組成，將不同指數的成份股組合作比較，並將之與互聯互通合資格股票及滬深港主要指數——上海：上證 A 股指數（上證 A）、深圳：深證 A 股指數（深證 A）及香港：恒生指數（恒指）——作比較。此外亦會研究指數間的相關性，及扼要比較各指數的表現。

最後是中華 120 期貨作為跨境投資風險管理工具的概述。

3.1 中華交易服務中國 120 指數 — A 股及共同市場指數的代表

就來自共同市場平台上三個市場（聯交所、上交所和深交所）的成份股權重而言，於 2016 年 11 月 30 日，中華 120 成份股中的聯交所和上交所股票權重幾乎相同，深交所股票的權重相對較輕（分別為 44%、43%和 13%）。與現有中資股可交易指數比較，中華 120 更能代表共同市場：與 A 股指數比較，中華 120 成份股中的深股權重與富時 A50 相同，滬深 A 股權重比例 (77:23)亦與滬深跨市場大型股指數滬深 300 指數的比例相近。其他在海外交易的中資股指數僅覆蓋聯交所上市中資股（如富時中國 50 指數及恒生國企指數）或另加美國上市中資股（如 MSCI 中國自由指數）。中華 120 按上市交易所劃分的權重分布亦與互聯互通合資格股票的相應權重分布最為接近。（見圖 2。）

圖 2：中華 120 及其他中資股交易指數成份股的上市交易所權重佔比（對照互聯互通合資格股票）（2016 年 11 月 30 日數據，另有說明除外）

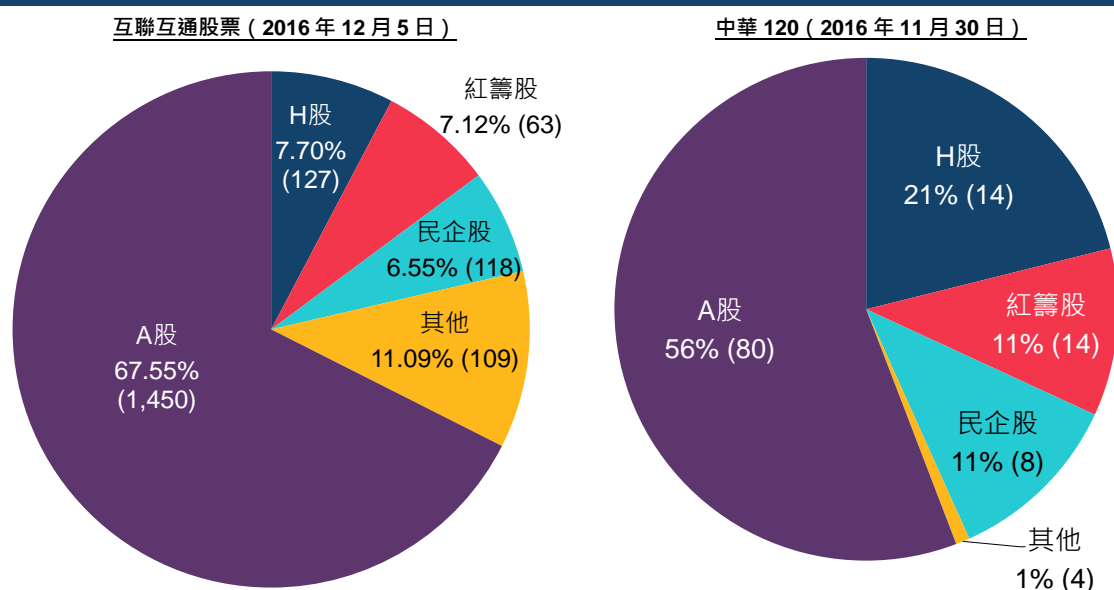


註：不包括市值或權重數值並無數據的成份股。括號內為股票數目。

資料來源：互聯互通合資格證券名單來自香港交易所、上交所及深交所網站，市值資料來自香港交易所及湯森路透；中華 120 權重資料來自中華交易服務網站；MSCI 中國自由指數權重資料來自彭博；其他資料來自湯森路透。

此外，中華 120 的聯交所上市成份股包括 H 股、紅籌股及非 H 股內地民企（P 股）⁸，不同股票類別的權重均類比互聯互通合資格股票的權重（見圖 3。）

圖 3：中華 120 成份股的股票類別權重佔比（對照互聯互通合資格股票）



註：括號內為股票數目。

資料來源：互聯互通合資格證券名單來自香港交易所、上交所及深交所網站；市值資料來自香港交易所及湯森路透；中華 120 權重資料來自中華交易服務網站；MSCI 中國自由指數權重資料來自彭博；其他資料來自湯森路透。

細看上述每個指數所覆蓋的互聯互通合資格股票，於深港通開通當日（2016 年 12 月 5 日），就市值而言，中華 120 的覆蓋最為廣泛。以市值計，中華 120 覆蓋互聯互通合資格股票的 41.3%，其他海外交易指數中比例最高者的富時 A50 只覆蓋 22%，內地交易指數中比例最高者的滬深 300 指數則覆蓋 40.6%。以股票數目計，中華 120 的成份股代表了互聯互通合資格股票的 6.4%，比例本身不高，但已是海外交易指數中比例最高者（僅覆蓋聯交所上市股票的 MSCI 中國自由指數除外）。若按上市交易所分析所覆蓋的互聯互通股票，其他海外交易指數僅覆蓋內地 A 股或聯交所上市股票，而並未同時覆蓋兩地股票。相反，中華 120 的成份股分布於聯交所、上交所和深交所三家交易所。（見圖 4。）

如按行業分析指數的組成，並與互聯互通股票比較，中華 120 中金融業權重較大（於 2016 年 11 月 30 日為 47%，互聯互通股票中的金融業權重為 25%），但其他行業的權重分布則與互聯互通股票一樣均衡。中華 120 的行業分布亦類似滬深跨市場藍籌指數滬深 300 指數。相反，若干其他海外交易指數較集中單一行業（金融業在富時 A50 及恒生國企指數的權重分別為 68% 及 71%；房地產在富時中國 50 指數佔 72%）。特別是，中華 120 中的資訊技術及電訊服務成份股權重較為均衡，分別為 12% 及 6%；相比之下，富時 A50 並無電訊服務股，資訊技術比重較低（1%）；而恒生國企指數則沒有資訊技術股，電訊股比重較低（2%）。（見圖 5。）

上證 A 股和深證 A 股的行業組成相當不同，而中華 120 由於覆蓋上交所和深交所股票，其行業組成較接近內地跨市場指數滬深 300 指數。基於同一理由，其行業覆蓋範圍亦較香港市場的恒指廣闊。（見圖 5。）

⁸ 有關這些股票類別的定義，見表 1 的附註。

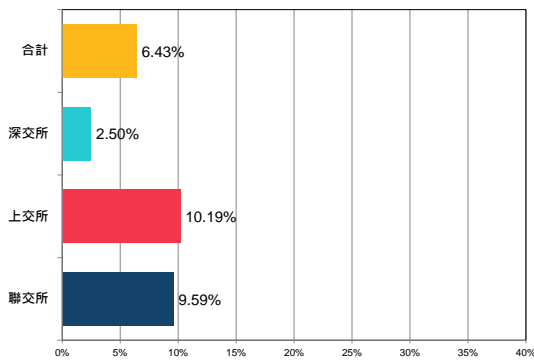
圖 4：中華 120 及其他中資股交易指數所涵蓋互聯互通合資格股票的百分比
(於 2016 年 12 月 5 日)

(a) 按市值計

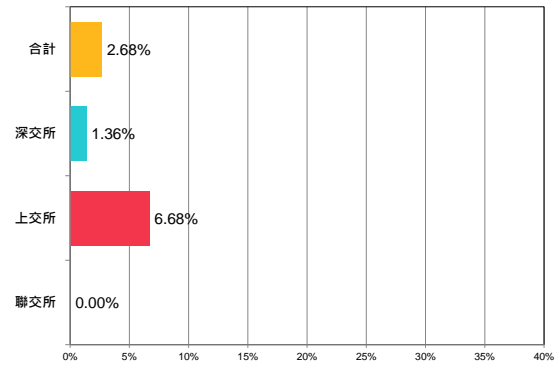


(b) 按股票數目計

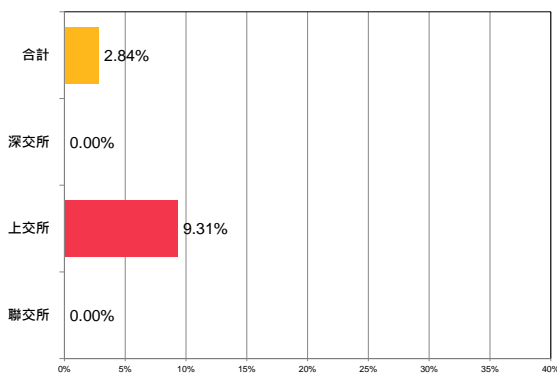
中華 120



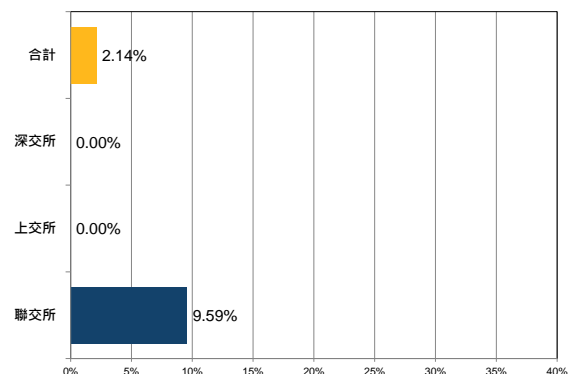
富時 A50



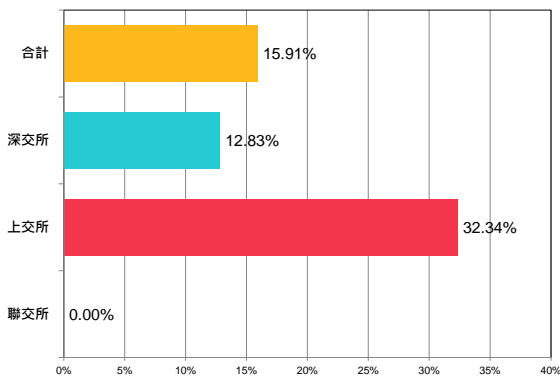
上證 50



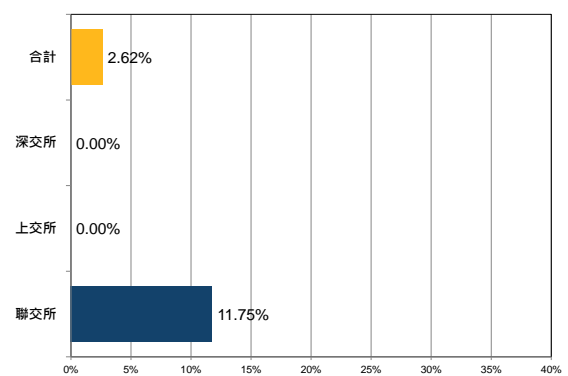
恒生國企指數



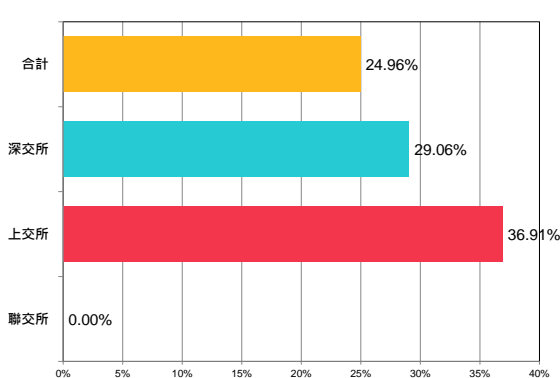
滬深 300



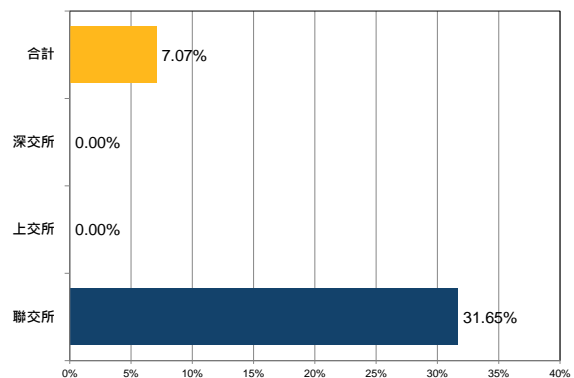
富時中國 50



滬深 500



MSCI 中國自由指數

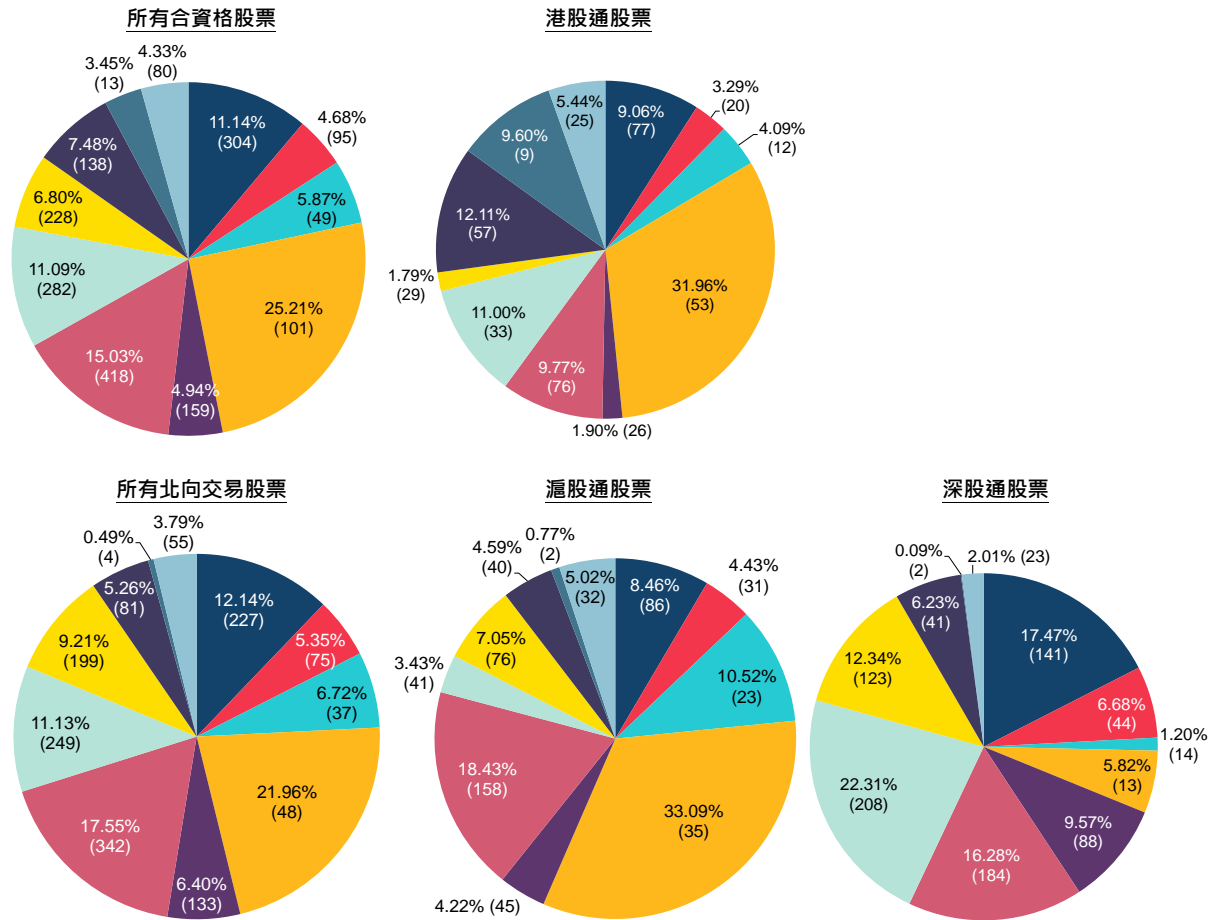


註：標題為藍色的指數為海外買賣的指數；標題為紅色的指數為內地買賣的指數。

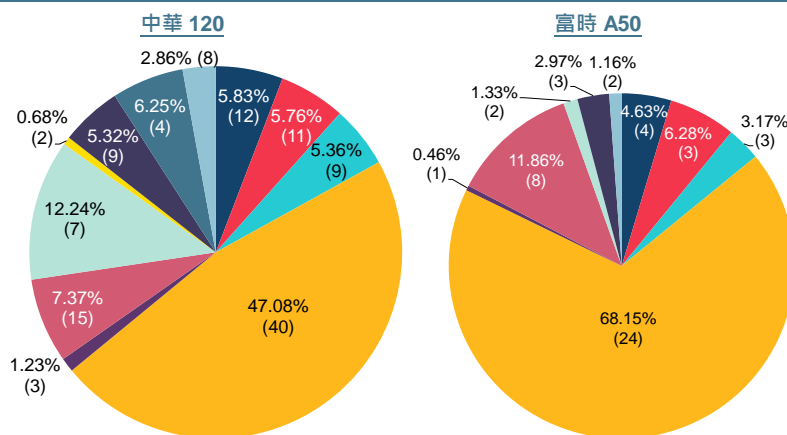
資料來源：互聯互通合資格股票名單來自香港交易所、上交所及深交所網站；指數成份股名單來自中華交易服務網站、湯森路透及彭博；市值資料來自香港交易所及湯森路透。

圖 5：中華 120 及其他中資股交易指數成份股的行業權重佔比（對照互聯互通合資格股票和內地及香港主要市場指數）

(a) 互聯互通股票(2016 年 12 月 5 日)

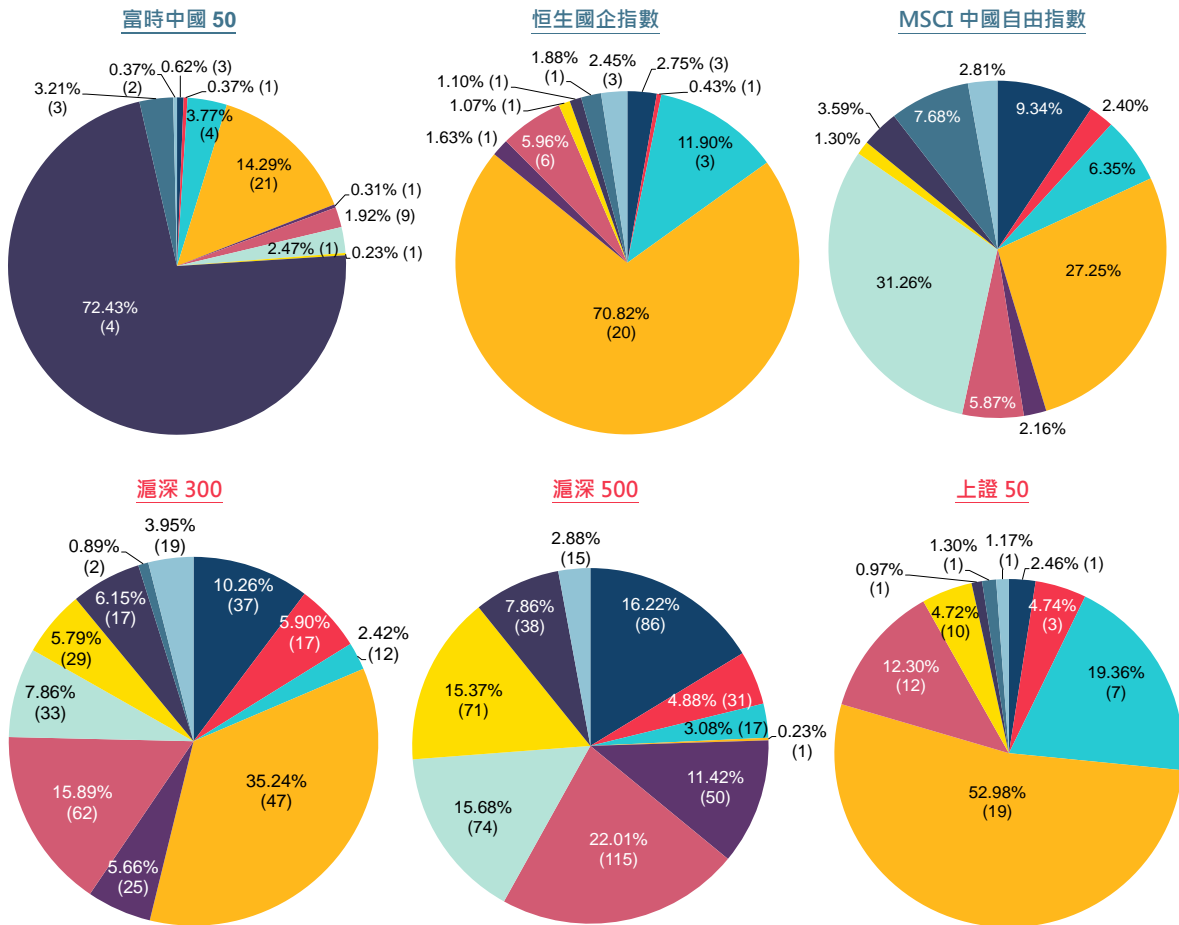


(b) 交易指數 (於 2016 年 11 月 30 日)

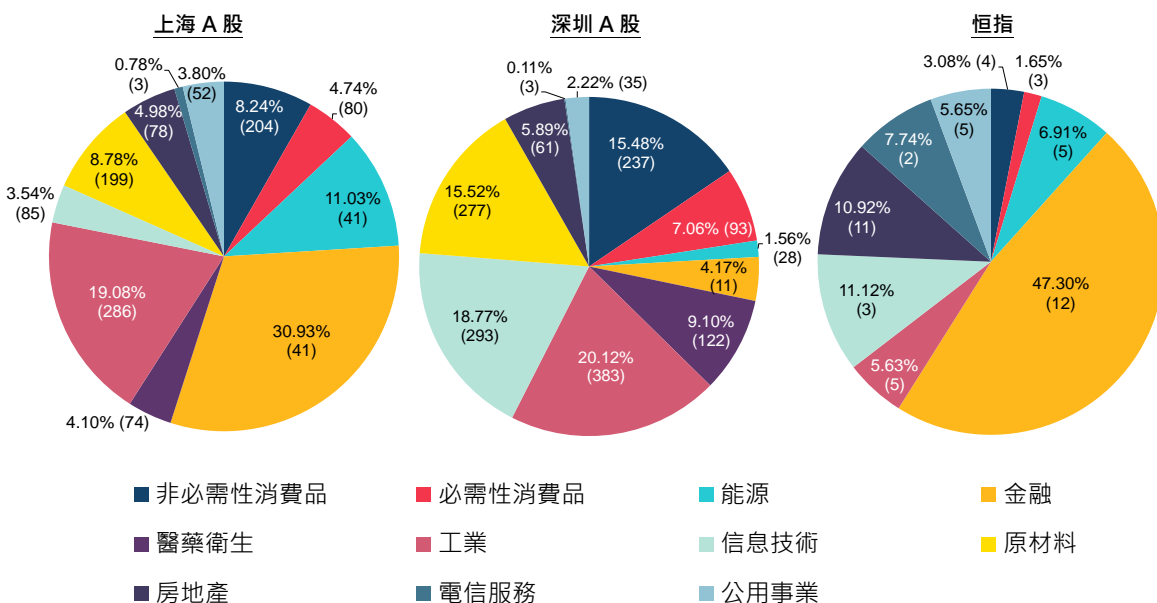


- 非必需性消費品
- 必需性消費品
- 能源
- 金融
- 醫藥衛生
- 工業
- 信息技術
- 原材料
- 房地產
- 電信服務
- 公用事業

(b) 交易指數 (於 2016 年 11 月 30 日)



(c) 內地及香港主要市場指數



- 非必需性消費品
- 必需性消費品
- 能源
- 金融
- 醫藥衛生
- 工業
- 信息技術
- 房地產
- 電信服務
- 公用事業
- 原材料

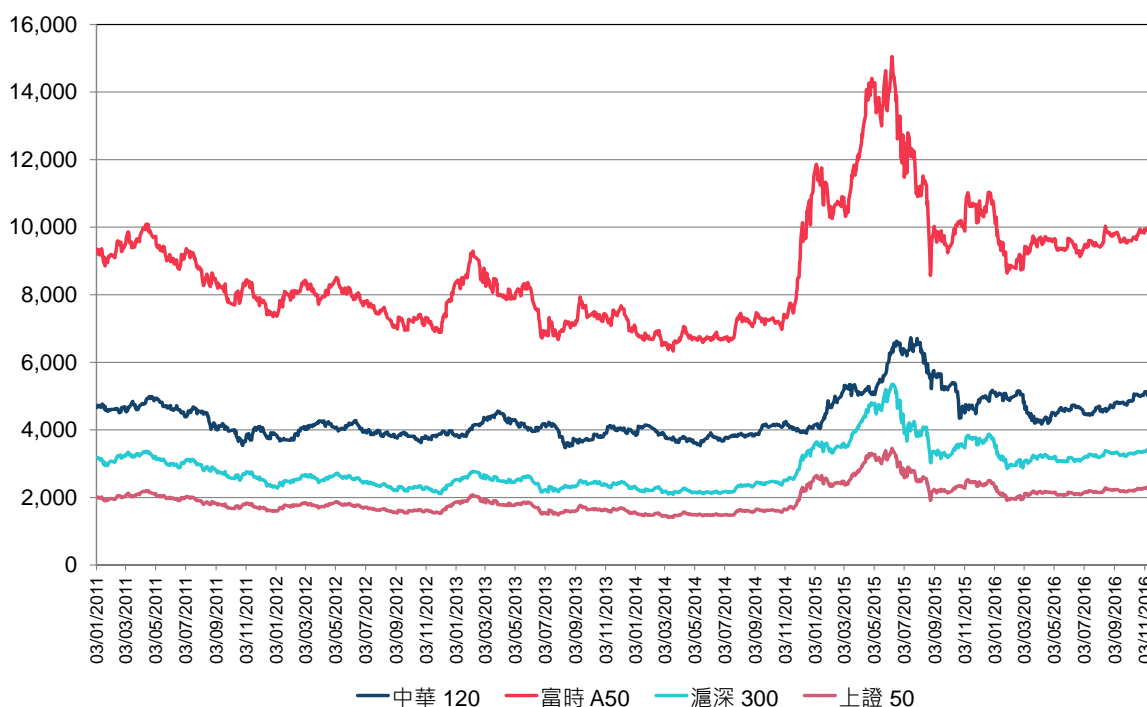
註：不包括市值或權重數值並無數據的成份股。括號內為股票數目。標題為藍色的指數為海外買賣的指數；標題為紅色的指數為內地買賣的指數。由於四捨五入，數字總和未必等於 100%。

資料來源：互聯互通合資格股票名單來自香港交易所、上交所及深交所網站；中華 120 成份股名單來自中華交易服務網站；MSCI 中國自由指數行業組成資料來自 MSCI 網站；其他資料來自香港交易所及湯森路透。

中華 120 由於有具代表性的內地 A 股覆蓋率，因此能有效追蹤 A 股市場。如圖 6 所示，中華 120 的每日走勢緊隨上證 50 和滬深 300 指數。經進一步驗證，**中華 120 與 A 股指數有很高的相關性**。2011 年 1 月至 2016 年 11 月期間，中華 120 的日回報率與富時 A50、上證 50 及滬深 300 的相關系數約為 0.9（與富時 A50：0.904，與上證 50：0.905、與滬深 300：0.887），與上證 A 股的相關系數較高（0.869），縱使與深證 A 股的相關性則低很多（系數：0.671）。所有或大部分成份股均在香港上市的其他海外中資股交易指數（富時中國 50、恒生國企指數和 MSCI 中國自由指數）的日回報率，其彼此之間及與香港市場的恒指的相關性（期內相關系數為 0.944 或以上）均高於與 A 股指數的相關性（系數約為 0.6 或以下）。期內每一年的相關表現皆很相似。

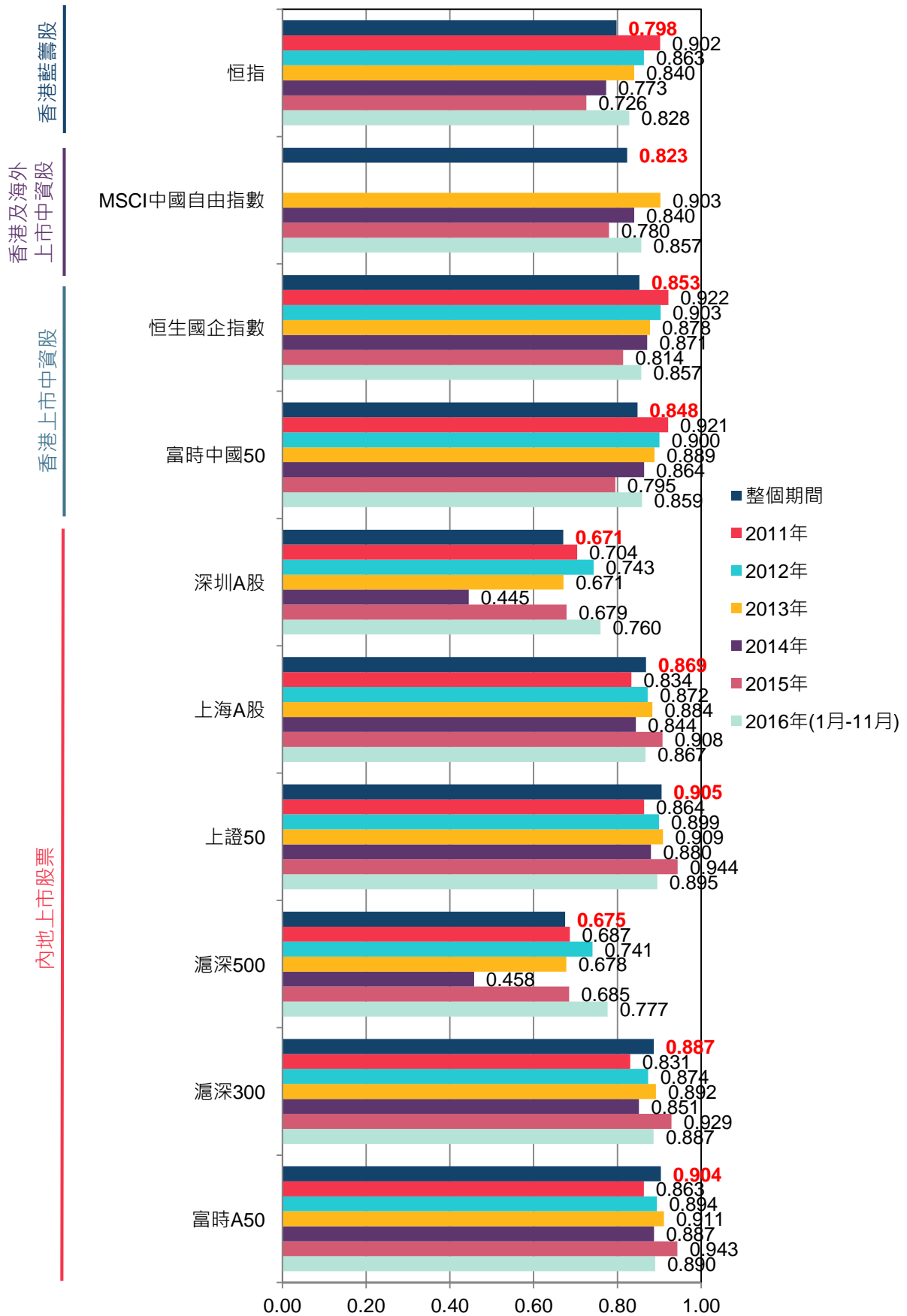
（有關中華 120 與各指數的相關性，見圖 7；有關不同指數對的相關性，見附錄 1。）

圖 6：中華 120 及個別 A 股指數的每日收市值 (2011 年 1 月至 2016 年 11 月)



資料來源：湯森路透

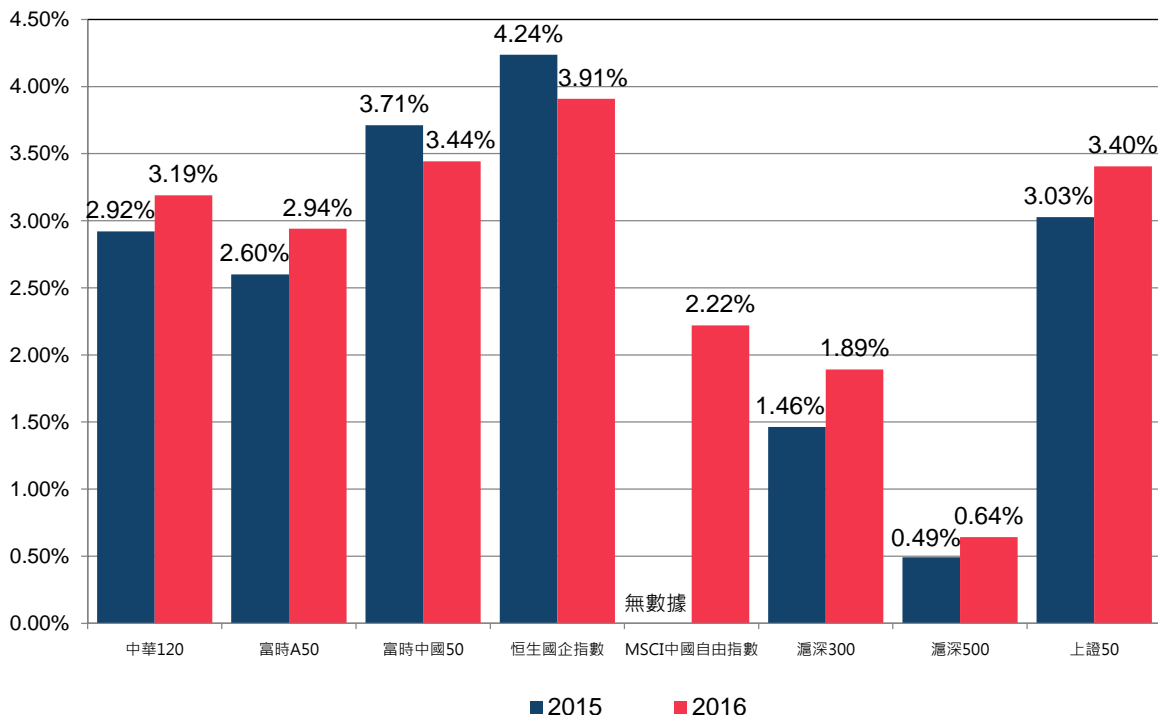
圖 7：中華 120 與個別指數每日回報率的相關系數 (2011 年 1 月至 2016 年 11 月)



資料來源：根據湯森路透每日指數收市市值資料進行的分析。

中華 120 除了是追蹤 A 股市場的有效指數外，2015 年和 2016 年的股息率亦與上證 50 指數相若，並高於滬深 300 指數、滬深 500 指數和富時 A50 指數（見圖 8）。此外，與這些交易指數相比，2015 年中華 120 在回報及波幅方面的表現均處於中游位置 — 較低負回報率（-2.66%），波幅介乎其他指數之間；2016 年其表現則優於所有這些指數 — 回報雖低，但為正數（0.17%），而所有其他指數均為負回報，波幅亦為所有指數中最低者（見圖 9）。

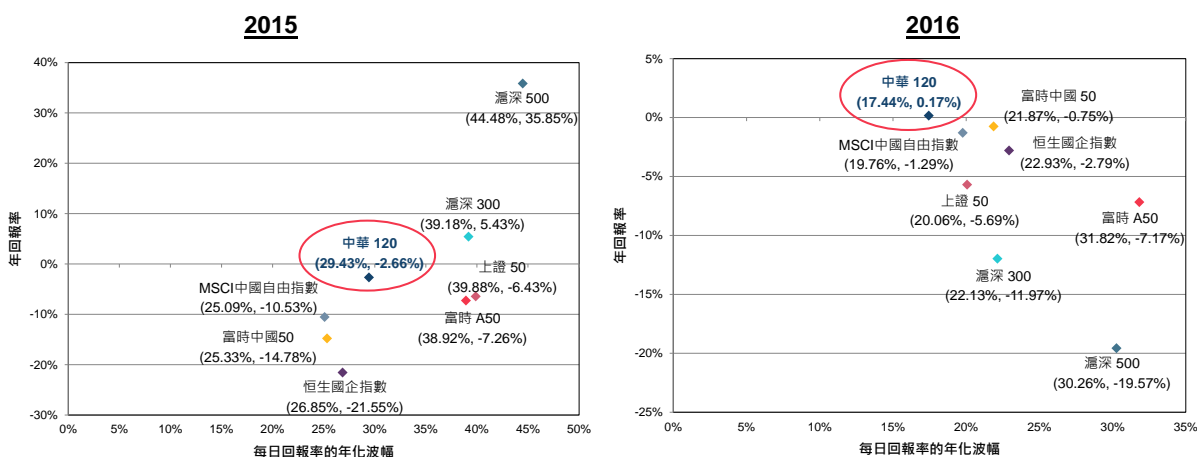
圖 8：中華 120 及其他交易指數的股息收益率 (2015 年及 2016 年)



註：2016 年中華 120 的股息收益率是來自中華交易服務網站的 2016 年 9 月 30 日（而非年結日）的數據。暫無 2015 年 MSCI 中國自由指數的數據。

資料來源：湯森路透、中華交易服務網站、MSCI 網站。

圖 9：中華 120 及其他交易指數的年回報率與每日回報率年化波幅 (2015 年及 2016 年)



註：回報率按自然對數回報率計算。

資料來源：根據湯森路透的每日指數收市值計算。

總括而言，上述分析結果顯示中華 120 的特徵如下：

- 按上市交易所劃分的權重較任何其他海外交易指數更接近互聯互通合資格證券的相應權重；
- 所覆蓋的 A 股及聯交所上市的不同類別股票（H 股、紅籌股及 P 股）均與互聯互通證券相若；
- 在所有內地及海外交易指數中，包括及廣泛覆蓋聯交所、上交所和深交所三家交易所的成份股；
- 行業組成較香港市場的恒指更接近內地跨市場大型股指數滬深 300 指數，行業覆蓋亦更廣闊；
- 與 A 股指數有很高的相關性；及
- 2016 年回報率及波幅均優於其他交易指數，股息率與內地藍籌指數上證 50 相若。

作為共同市場藍籌指數，中華 120 可成為涉足內地與香港共同市場股票投資及相關風險管理的投資產品的相關指數。一如歐元區的領先跨市場藍籌指數歐洲 STOXX 50 指數（見下文），中華 120 可成為內地與香港共同市場的主要跨市場藍籌指數。

歐洲 STOXX 50 指數於 1998 年 2 月 26 日由德意志銀行擁有的指數供應商 STOXX 推出，以迎接 1999 年 1 月 1 日歐元正式啟用所誕生的歐元區。該指數旨在「為歐元區提供一個可代表超級行業先導者的指數」。該指數由 11 個歐元區國家（1999 年加入歐元區的 11 個歐盟創始成員國奧地利、比利時、芬蘭、法國、德國、愛爾蘭、意大利、盧森堡、荷蘭、葡萄牙和西班牙）的 19 個超級行業中的 50 家公眾持股市值最高的大型公司組成。該指數佔歐洲 STOXX 全市場指數（TMI）公眾持股市值約 60%，後者覆蓋相關國家公眾持股市值約 95%⁹。

金融機構獲授權使用歐洲 STOXX 50 指數作為全球多種投資產品（如交易所買賣基金（ETF）、期貨及期權，以及結構性產品）的相關指數。德意志銀行經營的電子市場 — 歐洲期貨交易所（Eurex） — 於 1998 年 6 月推出的歐洲 STOXX 50 指數期貨，被譽為全歐洲流動性最高的衍生工具，2016 年在 Eurex 的年成交合約總數為 3.74 億張，平均每日成交合約 146 萬張¹⁰。

借鑑為歐洲共同市場提供服務的歐洲 STOXX 50 指數及其衍生產品和結構性產品，中華 120 指數及其衍生產品和結構性產品應能夠滿足內地與香港共同市場的同樣需要。

3.2 中華 120 期貨 — 有助於投資 A 股及共同市場

中華 120 期貨合約於 2013 年 8 月 12 日在香港交易所衍生產品市場香港期貨交易所（期交所）推出，是全球市場唯一以同時追蹤內地上市 A 股和香港上市中資股的指數作其相關指數的期貨合約。其他在中國內地以外地方買賣的中國相關指數期貨或僅以 A 股為基礎，或僅以海外上市中資股（主要是香港股票）為基礎（見第 2 節表 1）。在其他指數期貨中，只有新交所的富時 A50 期貨合約提供涉足內地 A 股的機會。下表 2 是中華 120 期貨與新交所富時 A50 期貨的簡明對照。

⁹ 資料來源：歐洲期貨交易所(Eurex)網站和維基百科。

¹⁰ 資料來源：Eurex 網站 2016 年 3 月的「EURO STOXX 50 Index Quanto Futures」；Eurex 網站 2016 年 12 月的「Eurex Monthly Short Statistics」。

表 2：香港交易所中華 120 期貨與新交所富時 A50 期貨的比較		
指數	中華 120 期貨	富時 A50 期貨
相關指數	內地 A 股及在聯交所上市的中資股 (包括 H 股、紅籌股及民企股)	內地 A 股
合約金額	每個指數點 50 港元 (於 2016 年 11 月 30 日約為 263,844 港元或 34,014 美元)	每個指數點 1 美元 (於 2016 年 11 月 30 日約為 10,500 美元)
合約月份	現月、下月及之後的兩個季月	最近兩個連續月及一年內的 3 月、6 月、9 月及 12 月
大手交易	最低 100 張合約	最低 50 手
持倉限額	300,000 張合約	15,000 張合約
最低上落價位 (價位波動)	0.5 個指數點 (25 港元或 約 3 美元)	2.5 個指數點 (2.50 美元)
最低上落價位相對指數	0.0095%	0.0237%
按金	(2016 年 12 月 1 日起生效) 初始：16,450 港元 (約 2,121 美元) 維持：13,170 港元 (約 1,698 美元)	(於 2016 年 11 月 4 日) 初始：495 美元 維持：450 美元
按金佔名義價值百分比 (%)	初始：6.23% 維持：4.99% 合計：11.22%	初始：4.7% 維持：4.3% 合計：9%
交易所費用	10 港元 (2017 年 12 月 31 日前折收 5 港元) (約 1.3 美元·折收 0.6 美元)	0.80 美元 (結算費)
交易所費用佔名義價值 百分比(%)	0.0038% (按折扣後費用計為 0.0019%)	0.0076%
註：根據 2016 年 11 月 30 日指數收市值計算 — 中華 120 為 5276.87 點·富時 A50 為 10537.38 點。 匯率為 2016 年 11 月底香港金融管理局 (香港金管局) 網站所報匯率 1 美元兌 7.757 港元。 資料來源：香港交易所及新交所網站		

如上文第 3.1 節所述，中華 120 的成份股為跨境共同市場平台上的內地 A 股和香港上市中資股，指數表現與 A 股市場有很高的相關性。因具有這些特徵，中華 120 期貨可成為投資者對沖內地 A 股市場持倉的一個有效風險管理工具，有關持倉包括以富時 A50 和滬深 300 兩隻 A 股指數為基礎的交易所買賣基金 (ETF) 以及透過在共同市場下互聯互通買賣的持倉。中華 120 期貨亦可作為投資者同時涉足內地及香港股市的交易工具。

中華 120 期貨作為 A 股對沖或投資的工具，相對富時 A50 期貨而言，其在按每張合約名義價值計的交易費用較低 (見上文表 2)，縱使其保證金稍高。與富時 A50 期貨比較，中華 120 期貨擁有相對於相關指數水平較高的持倉限額及較小的最低上落價位，因此可提供具成本效益的另類投資交易機會。

此外，就內地與香港共同市場的投資組合進行風險管理，中華 120 期貨亦是一個方便而又具成本效益的離岸市場工具。同時擁有內地 A 股和香港中資股持倉的投資者，可以根據中華 120 與其投資組合持倉的關聯而考慮利用中華 120 期貨對沖其在共同市場的持倉。

免責聲明

本文所有資料及分析只屬資訊性質，不能倚賴。本文概不構成亦不得視為投資或專業建議。本文資料已力求準確，但若因此等資料不確或遺漏引致任何損失或損害，香港交易所及其附屬公司、董事及僱員概不負責。

買賣期貨的風險

期貨涉及高風險，買賣期貨所招致的損失有可能超過開倉時繳付的按金，令閣下或須在短時間內繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉或須平倉，任何虧損概要自行承擔。因此，閣下務須清楚明白買賣期貨的風險，並衡量是否適合自己。閣下進行交易前，宜根據本身財務狀況及投資目標，向經紀或財務顧問查詢是否適合買賣期貨合約。

附錄一：中華 120 指數與個別指數的每日回報率的相關性 (2016 年 1 月至 2016 年 11 月)

註：各指數的數據從期內首個有數據提供之日起計算。

每日回報率 = LN (當日指數收市值/上日指數收市值)

指數	首個日回報率的日期
中華 120	03/01/2011
富時 A50	04/01/2011
滬深 300	04/01/2011
滬深 500	04/01/2011
上證 50	04/01/2011
上海 A 股	04/01/2011
深圳 A 股	04/01/2011
富時中國 50	03/01/2011
恒生國企指數	03/01/2011
MSCI 中國自由指數	11/01/2013
恒指	03/01/2011

Pearson 相關系數 (所有系數在統計學上於 0.1% 水平具顯著相關性)

(個案數目)

期間	指數	內地上市股票						香港上市中資股		香港及海外上市中資股	香港主要指數
		富時 A50	滬深 300	滬深 500	上證 50	上海 A 股	深圳 A 股	富時中國 50	恒生國企指數	MSCI 中國自由指數	恒指
整個期間	中華 120	0.904 (1,438)	0.887 (1,436)	0.675 (1,436)	0.905 (1,436)	0.869 (1,436)	0.671 (1,436)	0.848 (1,427)	0.853 (1,423)	0.823 (952)	0.798 (1,423)
	富時 A50		0.939 (1,436)	0.663 (1,436)	0.993 (1,436)	0.910 (1,436)	0.658 (1,436)	0.590 (1,401)	0.613 (1,397)	0.588 (946)	0.519 (1,397)
	滬深 300			0.863 (1,436)	0.948 (1,436)	0.984 (1,436)	0.856 (1,436)	0.586 (1,398)	0.605 (1,394)	0.608 (943)	0.522 (1,394)
	滬深 500				0.682 (1,436)	0.885 (1,436)	0.988 (1,436)	0.470 (1,398)	0.480 (1,394)	0.507 (943)	0.428 (1,394)
	上證 50					0.921 (1,436)	0.676 (1,436)	0.593 (1,398)	0.615 (1,394)	0.590 (943)	0.523 (1,394)
	上海 A 股						0.872 (1,436)	0.580 (1,398)	0.598 (1,394)	0.602 (943)	0.518 (1,394)
	深圳 A 股							0.468 (1,398)	0.476 (1,394)	0.501 (943)	0.427 (1,394)
	富時中國 50								0.986 (1,456)	0.982 (958)	0.963 (1,456)
	恒生國企指數									0.962 (955)	0.944 (1,456)
	MSCI 中國自由指數										0.957 (955)

附錄一：中華 120 指數與個別指數的每日回報率的相關性 (2016 年 1 月至 2016 年 11 月) (續)

Pearson 相關系數 (所有系數在統計學上於 0.1% 水平具顯著相關性)

(個案數目)

期間	指數	內地上市股票					香港上市中資股		香港及海外上市中資股	香港主要指數	
		富時 A50	滬深 300	滬深 500	上證 50	上海 A 股	深圳 A 股	富時中國 50	恒生國企指數	MSCI 中國自由指數	恒指
2011 年	中華 120	0.863 (244)	0.831 (244)	0.687 (244)	0.864 (244)	0.834 (244)	0.704 (244)	0.921 (247)	0.922 (246)	. (0)	0.902 (246)
	富時 A50		0.963 (244)	0.800 (244)	0.995 (244)	0.955 (244)	0.825 (244)	0.622 (237)	0.629 (236)	. (0)	0.598 (236)
	滬深 300			0.916 (244)	0.965 (244)	0.990 (244)	0.934 (244)	0.579 (237)	0.587 (236)	. (0)	0.559 (236)
	滬深 500				0.803 (244)	0.922 (244)	0.990 (244)	0.460 (237)	0.470 (236)	. (0)	0.445 (236)
	上證 50					0.957 (244)	0.825 (244)	0.624 (237)	0.631 (236)	. (0)	0.602 (236)
	上海 A 股						0.931 (244)	0.592 (237)	0.598 (236)	. (0)	0.573 (236)
	深圳 A 股							0.471 (237)	0.481 (236)	. (0)	0.454 (236)
	富時中國 50								0.993 (246)	. (0)	0.974 (246)
	恒生國企指數									. (0)	0.970 (246)
	MSCI 中國自由指數										. (0)
2012 年	中華 120	0.894 (243)	0.874 (243)	0.741 (243)	0.899 (243)	0.872 (243)	0.743 (243)	0.900 (247)	0.903 (247)	. (0)	0.863 (247)
	富時 A50		0.968 (243)	0.827 (243)	0.991 (243)	0.962 (243)	0.833 (243)	0.642 (237)	0.660 (237)	. (0)	0.588 (237)
	滬深 300			0.925 (243)	0.975 (243)	0.990 (243)	0.930 (243)	0.606 (237)	0.624 (237)	. (0)	0.550 (237)
	滬深 500				0.841 (243)	0.928 (243)	0.991 (243)	0.486 (237)	0.502 (237)	. (0)	0.432 (237)
	上證 50					0.973 (243)	0.842 (243)	0.649 (237)	0.668 (237)	. (0)	0.594 (237)
	上海 A 股						0.924 (243)	0.614 (237)	0.631 (237)	. (0)	0.557 (237)
	深圳 A 股							0.487 (237)	0.500 (237)	. (0)	0.436 (237)
	富時中國 50								0.987 (247)	. (0)	0.962 (247)
	恒生國企指數									. (0)	0.951 (247)
	MSCI 中國自由指數										. (0)

附錄一：中華 120 指數與個別指數的每日回報率的相關性 (2016 年 1 月至 2016 年 11 月) (續)

Pearson 相關系數 (所有系數在統計學上於 0.1% 水平具顯著相關性)

(個案數目)

期間	指數	內地上市股票						香港上市中資股		香港及海外上市中資股	香港主要指數
		富時 A50	滬深 300	滬深 500	上證 50	上海 A 股	深圳 A 股	富時中國 50	恒生國企指數	MSCI 中國自由指數	恒指
2013 年	中華 120	0.911 (238)	0.892 (238)	0.678 (238)	0.909 (238)	0.884 (238)	0.671 (238)	0.889 (233)	0.878 (232)	0.903 (234)	0.840 (232)
	富時 A50		0.958 (238)	0.691 (238)	0.995 (238)	0.941 (238)	0.680 (238)	0.683 (231)	0.682 (230)	0.683 (232)	0.611 (230)
	滬深 300			0.853 (238)	0.963 (238)	0.986 (238)	0.842 (238)	0.668 (231)	0.668 (230)	0.680 (232)	0.609 (230)
	滬深 500				0.705 (238)	0.862 (238)	0.986 (238)	0.513 (231)	0.516 (230)	0.546 (232)	0.485 (230)
	上證 50					0.946 (238)	0.692 (238)	0.681 (231)	0.680 (230)	0.681 (232)	0.611 (230)
	上海 A 股						0.840 (238)	0.665 (231)	0.667 (230)	0.677 (232)	0.610 (230)
	深圳 A 股							0.512 (231)	0.513 (230)	0.543 (232)	0.485 (230)
	富時中國 50								0.988 (244)	0.986 (237)	0.960 (244)
	恒生國企指數									0.977 (236)	0.946 (244)
	MSCI 中國自由指數										0.964 (236)
2014 年	中華 120	0.887 (245)	0.851 (245)	0.458 (245)	0.880 (245)	0.844 (245)	0.445 (245)	0.864 (238)	0.871 (238)	0.840 (245)	0.773 (238)
	富時 A50		0.938 (245)	0.454 (245)	0.993 (245)	0.911 (245)	0.454 (245)	0.580 (238)	0.628 (238)	0.539 (245)	0.462 (238)
	滬深 300			0.707 (245)	0.947 (245)	0.973 (245)	0.700 (245)	0.563 (238)	0.599 (238)	0.533 (245)	0.446 (238)
	滬深 500				0.479 (245)	0.725 (245)	0.981 (245)	0.337 (238)	0.323 (238)	0.346 (245)	0.278 (238)
	上證 50					0.918 (245)	0.476 (245)	0.573 (238)	0.619 (238)	0.530 (245)	0.448 (238)
	上海 A 股						0.707 (245)	0.585 (238)	0.619 (238)	0.557 (245)	0.474 (238)
	深圳 A 股							0.316 (238)	0.304 (238)	0.330 (245)	0.260 (238)
	富時中國 50								0.969 (247)	0.980 (247)	0.928 (247)
	恒生國企指數									0.942 (247)	0.871 (247)
	MSCI 中國自由指數										0.954 (247)

附錄一：中華 120 指數與個別指數的每日回報率的相關性 (2016 年 1 月至 2016 年 11 月) (續)

Pearson 相關系數 (所有系數在統計學上於 0.1% 水平具顯著相關性)

(個案數目)

期間	指數	內地上市股票						香港上市中資股		香港及海外上市中資股	香港主要指數
		富時 A50	滬深 300	滬深 500	上證 50	上海 A 股	深圳 A 股	富時中國 50	恒生國企指數	MSCI 中國自由指數	恒指
2015 年	中華 120	0.943 (244)	0.929 (244)	0.685 (244)	0.944 (244)	0.908 (244)	0.679 (244)	0.795 (237)	0.814 (237)	0.780 (244)	0.726 (237)
	富時 A50		0.928 (244)	0.614 (244)	0.994 (244)	0.902 (244)	0.606 (244)	0.609 (237)	0.646 (237)	0.587 (244)	0.517 (237)
	滬深 300			0.848 (244)	0.936 (244)	0.986 (244)	0.838 (244)	0.635 (237)	0.667 (237)	0.627 (244)	0.553 (237)
	滬深 500				0.632 (244)	0.880 (244)	0.988 (244)	0.532 (237)	0.554 (237)	0.544 (244)	0.479 (237)
	上證 50					0.909 (244)	0.624 (244)	0.612 (237)	0.650 (237)	0.591 (244)	0.522 (237)
	上海 A 股						0.865 (244)	0.632 (237)	0.663 (237)	0.625 (244)	0.549 (237)
	深圳 A 股							0.534 (237)	0.553 (237)	0.545 (244)	0.484 (237)
	富時中國 50								0.982 (247)	0.990 (247)	0.960 (247)
	恒生國企指數									0.967 (247)	0.922 (247)
	MSCI 中國自由指數										0.959 (247)
2016 年 1月-11月	中華 120	0.890 (224)	0.887 (222)	0.777 (222)	0.895 (222)	0.867 (222)	0.760 (222)	0.859 (225)	0.857 (223)	0.857 (229)	0.828 (223)
	富時 A50		0.946 (222)	0.792 (222)	0.988 (222)	0.920 (222)	0.773 (222)	0.574 (221)	0.592 (219)	0.587 (225)	0.525 (219)
	滬深 300			0.933 (222)	0.957 (222)	0.991 (222)	0.920 (222)	0.573 (218)	0.585 (216)	0.589 (222)	0.516 (216)
	滬深 500				0.804 (222)	0.959 (222)	0.994 (222)	0.515 (218)	0.517 (216)	0.530 (222)	0.456 (216)
	上證 50					0.932 (222)	0.785 (222)	0.573 (218)	0.591 (216)	0.585 (222)	0.525 (216)
	上海 A 股						0.945 (222)	0.564 (218)	0.573 (216)	0.577 (222)	0.505 (216)
	深圳 A 股							0.500 (218)	0.502 (216)	0.514 (222)	0.443 (216)
	富時中國 50								0.991 (225)	0.973 (227)	0.979 (225)
	恒生國企指數									0.960 (225)	0.965 (225)
	MSCI 中國自由指數										0.956 (225)

附錄二：中華交易服務中國 120 指數成份股 (於 2016 年 11 月 30 日)

編號	成份股代號	成份股名稱	上市交易所	股份類別	權重(%)
1	135	昆侖能源有限公司	聯交所	紅籌股	0.16
2	144	招商局港口控股有限公司	聯交所	紅籌股	0.22
3	151	中國旺旺控股有限公司	聯交所	其他	0.34
4	267	中國中信股份有限公司	聯交所	紅籌股	0.62
5	270	粵海投資有限公司	聯交所	紅籌股	0.30
6	322	康師傅控股有限公司	聯交所	其他	0.18
7	384	中國燃氣控股有限公司	聯交所	民企股	0.18
8	386	中國石油化工股份有限公司	聯交所	H 股	1.23
9	392	北京控股有限公司	聯交所	紅籌股	0.16
10	656	復星國際有限公司	聯交所	民企股	0.26
11	688	中國海外發展有限公司	聯交所	紅籌股	0.87
12	700	騰訊控股有限公司	聯交所	民企股	9.72
13	728	中國電信集團公司	聯交所	H 股	0.46
14	762	中國聯合網絡通訊集團有限公司	聯交所	紅籌股	0.60
15	836	華潤電力控股有限公司	聯交所	紅籌股	0.22
16	857	中國石油股份天然氣股份有限公司	聯交所	H 股	0.99
17	883	中國海洋石油有限公司	聯交所	紅籌股	1.55
18	939	建設銀行股份有限公司	聯交所	H 股	4.94
19	941	中國移動通信集團公司	聯交所	紅籌股	4.62
20	960	龍湖地產有限公司	聯交所	民企股	0.15
21	966	中國太平保險控股有限公司	聯交所	紅籌股	0.28
22	992	聯想集團有限公司	聯交所	紅籌股	0.33
23	998	中信銀行股份有限公司	聯交所	H 股	0.40
24	1044	恒安國際有限公司	聯交所	民企股	0.47
25	1109	華潤置地有限公司	聯交所	紅籌股	0.46
26	1288	農業銀行股份有限公司	聯交所	H 股	0.71
27	1398	工商銀行股份有限公司	聯交所	H 股	3.66
28	1880	百麗國際控股有限公司	聯交所	其他	0.20
29	2007	碧桂園控股有限公司	聯交所	民企股	0.35
30	2318	中國平安保險(集團)股份有限公司	聯交所	H 股	1.99
31	2319	中國蒙牛乳業有限公司	聯交所	紅籌股	0.39
32	2328	中國人民財產保險股份有限公司	聯交所	H 股	0.53
33	2601	中國太平洋保險(集團)股份有限公司	聯交所	H 股	0.74
34	2628	中國人壽保險股份有限公司	聯交所	H 股	1.49
35	3328	交通銀行股份有限公司	聯交所	H 股	0.56
36	3333	中國恒大集團	聯交所	民企股	0.19
37	3799	達利食品集團有限公司	聯交所	民企股	0.08
38	3968	招商銀行股份有限公司	聯交所	H 股	0.78
39	3988	中國銀行股份有限公司	聯交所	H 股	2.62
40	6808	高鑫零售有限公司	聯交所	其他	0.17

編號	成份股代號	成份股名稱	上市交易所	股份類別	權重(%)
41	600000	上海浦東發展銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.49
42	600011	華能國際電力股份有限公司	上交所	A 股	0.32
43	600015	華夏銀行股份有限公司	上交所	A 股	0.62
44	600016	中國民生銀行股份有限公司	上交所	A 股	2.25
45	600018	上海國際港務(集團)股份有限公司	上交所	A 股	0.17
46	600019	寶山鋼鐵股份有限公司	上交所	A 股	0.32
47	600023	浙江浙能電力股份有限公司	上交所	A 股	0.23
48	600028	中國石油化工股份有限公司	上交所	A 股	0.54
49	600030	中信證券股份有限公司	上交所	A 股	1.40
50	600036	招商銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.92
51	600048	保利房地產(集團)股份有限公司	上交所	A 股	0.70
52	600050	中國聯合網絡通信股份有限公司	上交所	A 股	0.57
53	600104	上海汽車集團股份有限公司	上交所	A 股	0.84
54	600276	江蘇恒瑞醫藥股份有限公司	上交所	A 股	0.66
55	600485	北京信威科技集團股份有限公司	上交所	A 股	0.20
56	600519	貴州茅臺酒股份有限公司	上交所	A 股	1.60
57	600585	安徽海螺水泥股份有限公司	上交所	A 股	0.36
58	600606	綠地控股集團股份有限公司	上交所	A 股	0.04
59	600637	上海東方明珠新媒體股份有限公司	上交所	A 股	0.33
60	600690	青島海爾股份有限公司	上交所	A 股	0.33
61	600795	國電電力發展股份有限公司	上交所	A 股	0.39
62	600837	海通證券股份有限公司	上交所	A 股	1.36
63	600871	中石化石油工程技術服務股份有限公司	上交所	A 股	0.07
64	600887	內蒙古伊利實業集團股份有限公司	上交所	A 股	1.20
65	600893	中航動力股份有限公司	上交所	A 股	0.27
66	600900	中國長江電力股份有限公司	上交所	A 股	0.88
67	600958	東方證券股份有限公司	上交所	A 股	0.45
68	600999	招商證券股份有限公司	上交所	A 股	0.55
69	601006	大秦鐵路股份有限公司	上交所	A 股	0.44
70	601088	中國神華能源股份有限公司	上交所	A 股	0.34
71	601166	興業銀行股份有限公司	上交所	A 股	2.25
72	601169	北京銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.23
73	601186	中國鐵建股份有限公司	上交所	A 股	0.43
74	601211	國泰君安證券股份有限公司	上交所	A 股	0.30
75	601288	中國農業銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.23
76	601318	中國平安保險(集團)股份有限公司	上交所	A 股	3.94
77	601328	交通銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.61
78	601336	新華人壽保險股份有限公司	上交所	A 股	0.39
79	601390	中國中鐵股份有限公司	上交所	A 股	0.55
80	601398	中國工商銀行股份有限公司	上交所	A 股	1.10
81	601601	中國太平洋保險(集團)股份有限公司	上交所	A 股	0.95
82	601628	中國人壽保險股份有限公司	上交所	A 股	0.43

編號	成份股代號	成份股名稱	上市交易所	股份類別	權重(%)
83	601633	長城汽車股份有限公司	上交所	A 股	0.13
84	601668	中國建築股份有限公司	上交所	A 股	1.65
85	601669	中國電力建設股份有限公司	上交所	A 股	0.33
86	601688	華泰證券股份有限公司	上交所	A 股	0.65
87	601727	上海電氣集團股份有限公司	上交所	A 股	0.26
88	601766	中國中車股份有限公司	上交所	A 股	1.10
89	601788	光大證券股份有限公司	上交所	A 股	0.21
90	601800	中國交通建設股份有限公司	上交所	A 股	0.25
91	601818	中國光大銀行股份有限公司	上交所	A 股	0.65
92	601857	中國石油天然氣股份有限公司	上交所	A 股	0.37
93	601898	中國中煤能源股份有限公司	上交所	A 股	0.11
94	601901	方正證券股份有限公司	上交所	A 股	0.35
95	601985	中國核能電力股份有限公司	上交所	A 股	0.34
96	601988	中國銀行股份有限公司	上交所	A 股	0.74
97	601989	中國船舶重工股份有限公司	上交所	A 股	0.66
98	601998	中信銀行股份有限公司	上交所	A 股	0.21
99	1	平安銀行股份有限公司	深交所	A 股	0.66
100	2	萬科企業股份有限公司	深交所	A 股	2.10
101	69	深圳華僑城股份有限公司	深交所	A 股	0.24
102	166	申萬宏源集團股份有限公司	深交所	A 股	0.42
103	333	美的集團股份有限公司	深交所	A 股	0.97
104	538	雲南白藥集團股份有限公司	深交所	A 股	0.36
105	625	重慶長安汽車股份有限公司	深交所	A 股	0.37
106	651	珠海格力電器股份有限公司	深交所	A 股	1.37
107	725	京東方科技集團股份有限公司	深交所	A 股	0.69
108	776	廣發證券股份有限公司	深交所	A 股	0.58
109	858	宜賓五糧液股份有限公司	深交所	A 股	0.68
110	895	河南雙匯投資發展股份有限公司	深交所	A 股	0.22
111	1979	招商局蛇口工業區控股股份有限公司	深交所	A 股	0.46
112	2024	蘇甯雲商集團股份有限公司	深交所	A 股	0.44
113	2252	上海萊士血液製品股份有限公司	深交所	A 股	0.21
114	2304	江蘇洋河酒廠股份有限公司	深交所	A 股	0.43
115	2415	杭州海康威視數字技術股份有限公司	深交所	A 股	0.46
116	2594	比亞迪股份有限公司	深交所	A 股	0.30
117	2736	國信證券股份有限公司	深交所	A 股	0.44
118	2739	萬達電影院線股份有限公司	深交所	A 股	0.31
119	300059	東方財富信息股份有限公司	深交所	A 股	0.46
120	300104	樂視網信息技術(北京)股份有限公司	深交所	A 股	0.38

註：H 股是由中國內地註冊成立而於香港交易所上市的公司發行；紅籌股是由中國內地以外註冊成立而在香港交易所上市的公司發行。該等公司由內地政府實體透過直接或間接持股及/或派員擔任公司董事而控制；民企股是由中國內地以外註冊成立但在香港交易所上市的民營企業發行。

資料來源：中華交易服務網站

