

DeepSeek帶旺科指衍生品 成交屢創新高

港交所：新興主題投資機遇 吸引海外投資者

成績斐然

港交所（00388）衍生品市場交投近年增長迅速。證券產品發展部高級副總裁陸大衛（David Lutz）表示，DeepSeek熱潮帶旺恒生科技指數衍生品，成交量及未平倉合約量更屢創新高，當中恒生科技期貨的日均成交量增長達30%。另生物科技屬新興投資主題，港交所將於11月28日推出恒生生物科技指數期貨。



▲港交所衍生品市場近年的交投增長非常迅速。



▲陸大衛表示，生物科技是香港及世界市場的新興投資主題。

大公報記者 麥晉璋

港交所的衍生品市場近年增長非常迅速：截至2025年首九個月，證券衍生品日均成交量達168萬張合約，較去年增加11%。當中恒生科技衍生品、股票期權的增長尤其突出，陸大衛認為，推動整個市場增長的動力，包括市場結構優化、新興主題投資機遇以及更多散戶和區域投資者的參與等。

結算按金優化 提升資本效率

此外，港交所於2023年及2025年分別提高了股票期權及恒生指數產品的持倉限額，讓投資者及市場參與者可以實施更多不同的投資策略，增加股票衍生品市場的流動性、活力及競爭力，同時港交所又在今年10月起實施結算按金抵押品安排的優化措施，提升市場參與者在建立衍生品持倉的資本效率。

值得注意的是，恒生科技衍生品自推出以來備受歡迎，尤其在今年年初的DeepSeek熱潮後，相關產品成交量及未平倉合約量更屢創新高，當中恒生科技期貨的日均成交量增長30%、而恒生科技指數期權的未平倉合約也達到30萬張。而且，在其他海外市場亦有以恒生科技衍生品為標的的ETF及結構性產品應市，反映海外投資者對香港市場的興趣增加。

除了指數期權外，股票期權近年也備受投資者歡迎，成交量亦不斷增加。港交所今年亦因應市場的需求新推出多隻股票期權，包括寧德時代（03750）、泡泡瑪特（09992）、華虹半導體（01347）及美的集團（00300）等相關的期權。

另外，去年推出的每周股票期權亦吸引了許多散戶投資者的交易，與較長合約期的期權合約相比，每周期權的期權金一般較低，亦能更精準地對沖短期風險。每周股票期權至今的總成交量達到2200萬張合約。陸大衛表示，在2024年年底每周股票期權是香港交易所衍生品市場最成功的新產品之一，具有高效、精準和靈活的特點。

月內推生科指數期貨

陸大衛表示，生物科技是香港及世界市場的新興投資主題，政策支持帶動了中國內地及香港市場生物科技及相關板塊的增長，而追蹤這些行業的ETF資產管理規模從2021年3月的290億元增長至2025年9月的1686億元。為進一步支持投資者對有關主題的投資配置及進行風險管理，港交所將於11月28日推出恒生生物科技指數期貨，有關指數追蹤香港上市的30家最大型可供港股通交易的生物科技公司表現。

►DeepSeek在今年初成為投資市場的熱點，帶旺恒生科技指數衍生品成交量。



相關指數

恒生生物科技指數

合約交易貨幣 港元

合約乘數 每指數點50港元

最低波幅 一個指數點

交易日 香港交易日

合約月份 現月、下三個月及之後三個月

最後交易日 合約月份的倒數第二個交易日

最後結算價 最後交易日當天每五分鐘所報指數值的平均數（下調至最接近的整數）

交易時間

上午9時15分至中午12時正（早市）
下午1時至下午4時30分（午市）
下午5時15分至翌日凌晨3時（收市後交易時段）

香港近年與中東金融合作舉措

2024年	5月	金發局與卡塔爾金融市場管理局簽署諒解備忘錄
	10月	港交所計劃在沙特利雅得開設辦事處，擴大中東布局
2025年	5月	首隻伊斯蘭債券ETF在香港上市
	9月	港交所與阿聯酋阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，增強兩地市場聯繫
	10月	港交所成立阿聯酋迪拜子公司CPAL，拓展大宗商品業務

【大公報訊】財政司司長陳茂波於網誌中表示，本港與沙特及中東有着龐大的合作空間和機會，透露特區政府在中東地區的第二個經貿辦事處——駐沙特阿拉伯利雅得經貿辦的籌備工作進行得如火如荼，港交所利雅得的辦事處近日正式投入營運。他表示，兩地的金融監管機構亦已簽署了合作備忘錄，即將迎來首家總部設於中東的企業來港招股上市，預期中東企業來港上市或兩地上市，將陸續有來。

陳茂波表示，上周率領約40人的創科及金融商貿代表團到訪沙特利雅得，參加第九屆「未來投資倡議大會」（簡稱FII），向匯聚在沙特的國際投資界及商界領袖介紹香港的新發展和新機遇，並就環球宏觀形勢發展進行深入交流。

他指出，此行亦促成了代表團成員與當地夥伴簽訂了多份協議或合作備忘錄，進一步促進雙方在創科、金融科技、數字經濟等領域的交流和合作。其中的四份協定，覆蓋人工智能、空間感知技術、機器人研發及環境科技，這些來自香港或內地的科技企業，將分別與沙特合作夥伴在技術應用、應用場景及業務拓展等範疇在中東展開合作。

陳茂波表示，在致力鞏固與傳統市場聯繫的同時，香港正積極開拓新興市場，雙軌並進，打開更廣闊的國際聯繫和市場空間。他指，當前本港經濟亦展現良好勢頭，第三季經濟增長3.8%，出口繼續強勁、本地消費復甦亦有所加速，訪港旅客數字繼續錄得雙位數增長，預計今年全年經濟增長的目標可以順利達到。

陳茂波：將有首間中東企業來港上市

巴郡上季多賺17% 現金3萬億新高

【大公報訊】股神巴菲特的旗艦巴郡公布第三季業績，受惠權益投資與核心業務增長有斬獲，季度純利錄得307.96億元（美元，下同），按年增長17.3%。截至9月底，巴郡現金儲備升至3817億元（約29666億港元），創下歷史新高。然而，相信今次是巴菲特作為行政總裁的最後一份業績報告。

巴菲特最後一份業績報告

巴郡公布，由於保險承銷業務收入大升逾兩倍，達到23.7億元，刺激第三季經營溢利增長34%至134.9億元，或相等於每股盈利（A股）9376元，優於市場預期的8573.5元。保險業務收益大增，部分原因是期內未有重大自然災害。

至於另一核心業務伯林頓北方聖菲（Burlington Northern Santa Fe）鐵路公司，在期內的利潤亦增加6%，原因是燃料成本下降，加上員工生產力得到改善。而受惠於上述兩項核心業務表現理想，再加上權益投資得宜，巴郡純利在第三季則增長17%，至308億元（去年同期262.5億元），或每股（A股）21413元。至於投資收益方面，則錄得173.11億元，按年增7.12%。

不過，巴郡的整體營業額僅增約2%，低於

美國整體經濟增長率，巴郡解釋說，可能是受到經濟前景不明朗和消費者信心下跌的影響。旗下的建屋公司Clayton Homes的銷售增長便錄得停滯，而金霸王電芯的營業額亦錄得下跌。

與此同時，截至9月底，巴郡現金儲備升至3817億元，超越今年第一季度創下的3477億元紀錄，再創新高。其大部分現金儲備都投資於短期國債。外媒指出，巴郡囤積創紀錄的現金儲備，反映出巴菲特正等待合適的併購時機。

此外，巴菲特的助手向外媒證實，將於本年底卸任巴郡行政總裁的巴菲特，不會在明年2月撰寫年度致股東信，這項任務將交給下一任巴郡行政總裁阿貝爾（Greg Abel）。同時，有消息稱，巴菲特計劃在明年起，出席股東大會時，不會坐到台上，而會與其他董事坐在台下。

巴郡第三季業績簡表

純利	308億美元	+17%
營業額	949億美元	+2%
經營溢利	134.9億美元	+34%
投資收益	173.11億美元	+7.12%
第三季持有現金	3817億美元	+11%

溢達桂林創新園區 助製造業零碳

【大公報訊】「十如」是溢達集團在廣西桂林設立的可持續發展園林項目，旨在探索傳統製造業與大自然和諧共存的理念，最近獲評為首批「零碳園區」。十如亦擬探索新業務，包括面向海外高等院校（如香港大專院校）的商學院提供實踐課程，課程最長可達一周，除了推廣可持續發展理念，也冀為集團貢獻部分現金流。

十如是一個面積超過50萬平方米的可持續發展園林，結合了高端紡織服裝業和環境永續的元素。今年8月，十如獲中國節能協會授予「零碳園區」證書，是行業首批獲此認證的園區。溢達是一家以紡織服裝業為主營業務的大型企業，而紡織業長久以來被視為高污染行業。溢達集團副董事長楊敏賢表示，十如項目的實踐經驗顯示，紡織業雖是傳統製造業，透過科學規劃、技術創新，以及管理優化，也可實現零碳。

中國已訂立2030年前實現碳達峰、2060年前實現碳中和的「雙碳」目標，傳統行業在綠色轉型過程中均面臨挑戰。楊敏賢在桂林接受傳媒訪問時說，傳統行業在中國仍有很大發展空間，原因之一，是傳統行業現時大量應用人工智能、新技術，需要人才配合，而中國的教育水平提高，市場上有足夠的技術人才。另一個原因，是中國乃全球第二大經濟體，已成為越來越成熟的市場。

十如項目成功示範傳統製造業與大自然能夠和諧共存，也成為溢達對外推廣可持續發展理念的示範窗口。溢達十如創新業務發展總監蔣曉輝表示，集團在中國發展已有40多年歷史，透過將成果歸納、系統化梳理，可為海外（包括香港）高等院校的商學院提供實踐課程，課程由半日、一日至最長一周都有。除了與社會各界分享集團的可持續發展經驗，也期望園區能為集團貢獻部分現金流。

香港城市大學商學院實踐教授王天義表示，今年春季期間，曾帶同50多名在城大修讀EMBA課程的學員參觀十如，行程為期4天，學員都留下深刻印象。



▲楊敏賢（左）表示，十如項目顯示傳統製造業與自然環境能夠和諧共存。旁為王天義。 大公報攝

▲香港金融科技周與國際金融領袖投資峰會兩大金融盛事同期舉行。

金管局今公布 金融科技發展新藍圖

【大公報訊】金管局將於今日公布下一階段金融科技發展藍圖的詳情。這次發布會是在金管局2017年推出「智慧銀行」七項措施，以及2021年公布「金融科技2025」策略後的重要延伸，被視為香港在推動數碼金融與監管科技（Regtech）方面的新階段。金管局總裁余偉文早前表示，公布下一階段的金融科技發展藍圖，以確保香港繼續走在金融科技的最前沿。

金管局自2018年起已透過「銀行易」框架推廣合規科技的應用，並於2020年發布白皮書《善用合規科技力量：轉變風險管理及合規》，提出兩年推動計劃；其後於2023年推出《通往未來的橋樑：香港金融科技推廣計劃》，以促進業界更廣泛應用創新技術。當時的措施包括成立「金融科技資訊平台」，以便銀行業與初創企業對接、分享應用案例。新藍圖有望在此基礎上深化監管科技、金融基建及創新生態支援的協調發展。

金融科技周與投資峰會同期舉行

今次發布會恰逢香港金融科技周與國際金融領袖投資峰會兩大金融盛事同期舉行，預料將成為全周焦點。今年金融科技周以「策動金融科技新時代」為主題，預計將吸引來自超過100個經濟體，逾3.7萬名與會者，超過800名演講嘉賓及700多家參展機構參與。至於國際金融領袖投資峰會將匯聚大約300位國際金融領袖，包括超過100位集團主席或行政總裁，共同商討全球市場關注的經濟、貿易、金融和數碼發展等議題。

金管局的最新政策說明，將有助展示香港如何在全球金融科技競逐中鞏固領先地位，及回應外界對監管創新與跨境協作的關注。



香港金融科技發展成果

- 香港所有零售銀行均已採用合規科技，整體使用率達97%
- 金融科技的使用率已達95%
- 75%的銀行已將AI融入業務，相對2022年的59%有所提升
- 過往數年分布式分類賬技術（DLT）使用率上升50%