

恒生科技指擴容 納入AI 航天等股份

成份股大增至50隻 專家：更精準反映科技股市況

與時並進

恒指公司就改革科技指數展開諮詢，9月底公布修訂方案，今年底調整時生效。諮詢文件除了建議將成份股數目由30隻擴至50隻之外，對組成部分亦作大幅優化，業界認為指數將能更精準反映新經濟股的整體走勢。

大公報記者 麥晉璋

恒指公司表示，這次修訂指數的建議是因應香港股票市場科技板塊持續擴闊，旨在擴大指數的科技主題範圍、調整成份股挑選機制，以及增加成份股數目，以緊貼科技發展，保持該指數的代表性。

相關建議包括擴大科技主題覆蓋，取消行業要求，以及修訂六大科技主題為：數碼平台及解決方案、人工智能、先進硬件、機械人及自動化、雲端，以及前沿科技。同時，各大科技主題下的科技子主題由16個擴展至24個。另外，指數將引入分組選股機制，選股範圍雖仍限於恒生綜合大中型股指數成份股，但將引入分組選股機制，按「市值組別」及「收入增長組別」進行挑選，同時把成份股數目由30隻增至50隻。恒指公司預計，將於2026年9月底公布，並於9月30日之指數檢討中實施。而指數成份股的變動將於12月的指數調整生效。

有助吸引全球長線資金來港

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，本次修訂核心在於調整成份股挑選機制、大幅增加成份股數目，相信未來隨着更多優質的內地科技企業來港上市，指數將能更有效、更精準地反映新經濟股的整體走勢。

在產業主題優化方面，方案打破了以往的行業限制，重組為六大科技主題，當中特別新增了當前最火熱的AI主題，並進一步細分為基建、平台及應用等三大核心子行業。此外，諮詢文件還增設了「前沿科技」主題，將航天、量子計算、腦機界面等前瞻性行業納入其中。這些精細化的主題歸類與技術細分，不僅應對了全球科技演進，更精準迎合了內地高新技術企業目前的政策導向與核心發展趨勢，為香港資本市場吸引全球長線資金注入了全新動能。

減少被單一股份引發大幅波動

資深證券界人士謝明光指，科技股早已是全球股市的焦點，相關期貨的成交量也在持續增加。此次將成份股由30隻大幅擴容至50隻，並取消行業限制，將從根本上優化指數的結構，進而大幅提升科指相關衍生工具的投資與對沖吸引力。調整後，科指成份股將擴充至50隻，權重分布更趨均衡。這意味着指數更難被單一股份的極端走勢影響，整體的波動率將更具理性。其次新增的AI、先進硬件等主題，使科指不再只是「平台經濟」的代名詞，而是真正覆蓋兩地硬科技與軟科技的旗艦指標。對於持有多元化科技股組合的互聯網基金、私募機構而言，目前的科指衍生工具可能存在對沖不精準的問題。新制實施後，科指相關的衍生工具將更符合風險管理的需求。

建議恒生科技指數的新入選標準

選股範疇 恒生綜合大中型股指數成份股

流動性要求 投資類指數的換手率測試

主題要求 修訂後的六大科技主題（見另表）

創新篩選要求 研究發展開支佔收入之比例≥5%
收入同比增長≥10%；
或利用科技平台營運

挑選方法 市值排名最高的40隻證券
會被選為成份股

如未能經上述途徑入選，
則在合資格證券中選：
收入排名最高的10隻證券
會被選為成份股

份股數目 固定為50

修訂後的六大科技主題

註：

黃色方格代表建議新增的主題
藍色方格代表經整合／重新命名的主題

科技主題	科技子主題
數碼平台及解決方案	網上業務／電子商貿
	軟件與服務
	電子支付／交易
	數字金融
	區塊鏈
人工智能	人工智能基礎設施
	人工智能平台
	人工智能應用
先進硬件	半導體
	專門元件及硬件
	智能設備及器材
	新能源儲能及材料
機器人及自動化	機器人技術
	自動駕駛
	物聯網
	智慧生活
雲端	雲端解決方案
	大數據
	數據中心運營
前沿科技	航天及衛星科技
	量子計算
	腦機界面
	新食品技術
	先進材料



▲恒指公司提出改革科技指數，建議包括將成份股數目由30隻增加至50隻。

恒生科技指數模擬修訂結果

	恒生科技指數	經修訂後恒生科技指數（模擬）
成份股數目	30	50
前十大比重	70.6%	66.3%
公司規模（市值，十億港元）		
平均值	377	252
最大值	3921	3921
最小值	28	7
中位數	118	70

資料來源：恒生指數公司

科指推出六年 ETF 交投活躍

話你知道



恒生科技指數（簡稱「恒生科指」）由恒指公司於2020年7月27日正式推出，旨在反映在香港上市的30家最大科技型企業的整體表現，指數亦常被市場稱為「港版納斯達克」。

當年恒指公司推出該指數的核心目的，是為了順應新經濟企業湧港上市的浪潮，吸引大批採用同股不同權或第二上市架構的科技巨頭，並為市場提供一個具權威性的追蹤基準，以滿足全球投資者對內地科技與創新驅動主題日益增長的投資需求。歷經數年發展，恒生科指的市場規模與資產生態已極具影響力，成為香港金融市場不可或缺的旗艦指數。

目前圍繞恒生科指建構的金融產品極為豐富。在現貨市場上，有多隻追蹤

該指數的交易所買賣基金(ETF)，如南方恒生科技ETF(03033)、恒生科技ETF(03032)、華夏恒生科技ETF(03088)等等，為機構與散戶提供高效的資產配置工具，且成交活躍度與恒指ETF相若。

相關衍生工具日漸增加

在衍生工具市場方面，根據港交所的統計顯示，恒生科指期貨自2020年問世以來，平均每日成交量(ADV)展現出爆發式增長；到了2026年1月29日，恒生科指期權的單日成交量更創下39229張合約的歷史新高紀錄。此外，市場上還陸續推出了每周恒生科指期權、期貨期權，以及豐富的相關結構性產品（如窩輪及牛熊證），為各類投資者提供極為靈活的對沖與套利管道，充分彰顯了恒生科指在國際衍生品市場中的核心地位。

港股升穿牛熊線 專家：恒指上望26800點

【大公報訊】市場預期美國9月份加息機會低，恒指以接近全日高位收市，升269點，報25937點，重上250天牛熊分界線（25739點）。科網股造好，阿里巴巴（09988）股價升2.3%，報126.7元；京東集團（09618）股價升2.2%，報130.4元。人工智能（AI）股跑輸大市，大模型股智譜（02513）股價升0.4%，報1252元；AI硬件股建滔積層板（01888）股價跌6.8%，報35.72元。

大摩薦大模型股 變現能力增

展望後市，華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，市場對美國加息預期降溫，有利科網股、AI股造好。恒指極大機會上試26800點，但若果觸及該點數位置後掉頭回落，便會構成頭肩底形態，屆時指數或要回試25300點、25200點。另外，大摩發表報告唱好大模

型股。該行指出，內地大語言模型（LLM）市場出現三大變化，首先是模型定價趨於理性；其次是開源權重變現模式變得更加嚴格；最後是模型規模持續擴大，標誌着內地大模型邁向大參數年代。

大摩又稱，目前LLM正從價格競爭，轉向以智能驅動的變現模型。LLM變現能力更強，市場進入門檻更高。大摩調高智譜2026年經常性收入預測至20億美元，目標價調高至1700元。大摩看好稀宇科技（或MINIMAX，00100）的M3升級版本及M3 Pro，維持2026年經常性收入10億美元預測，但下調目標價至900元。

華泰證券表示，港股反彈源於AI硬件去槓桿過程中的跨市場再平衡，以及純多頭機構的高低切換。儘管晶圓代工等AI鏈的需求景氣邏輯仍然成立，只是資金面承壓，所以只適宜小注參與捕捉超跌反彈機會。

市場焦點股昨日表現

科網股	昨收（元）	變幅
阿里巴巴（09988）	126.70	▲2.3%
京東集團（09618）	130.40	▲2.2%
美國（03690）	93.90	▲1.8%
騰訊控股（00700）	481.40	▲0.5%
AI股	昨收（元）	變幅
智譜（02513）	1252.00	▲0.4%
稀宇科技（00100）	322.40	▼1.2%
建滔積層板（01888）	35.72	▼6.8%
中際旭創（03308）	1033.00	▼6.9%

證券界最新市場觀點

機構／專家	評論
大摩	內地大語言模型（LLM）市場變現能力增強
華泰證券	港股反彈更多源於AI硬件股去槓桿過程中的跨市場再平衡，以及純多頭機構的高低切換
高盛	內地AI企業約佔全球AI板塊總市值約11%，但海外AI投資組合配置到內地AI股的倉位約1%，顯示外資極度低配中國AI股
華贏東方證券李慧芬	恒指後續極大機會上試26800點，向下支持位25200點

金飾股受捧 老鋪黃金飆12%冠藍籌

【大公報訊】美國非農新增職位遠低於市場預期，美聯儲9月份加息機會驟減，刺激上周五（7日）現貨金價抽高2.3%，令到全周漲幅擴大至7.3%，創今年1月下旬以來最大單周升市。儘管金價昨日在亞洲時段反覆橫行，但金飾股大漲，老鋪黃金（06181）抽高12.3%，報395.6元，是升幅最大藍籌股。大摩表示，受金價下跌影響，老鋪黃金第二季業績遜於預期，下調目標價由590元至505元，但維持「增持」評級。該行認為，金價走勢第三季已初步見到改善，而老鋪黃金部分門店已重現排隊人龍。

其他金飾股，謝瑞麟（00417）升

17.6%，報0.8元；周大福（01929）升6.6%，報13.03元；周生生（00116）升6.4%，報12.89元。金礦股同樣跑贏大市，紫金黃金國際（02259）升5%，報144元；赤峰黃金（06693）升4.6%，報39.28元；招金礦業（01818）升4%，報24.88元。

美銀看好農夫山泉 飲品股首選

另外，飲品股造好，農夫山泉（09633）升4.7%，報44.32元。美銀證券早前發表報告指出，農夫山泉擁有穩健營收增長前景，以及具韌性的利潤率表現，所以維持其行業首選股。華潤飲料（02460）升3.2%，報7.9元。

自研芯片成主流 印刷電路板需求增

【大公報訊】高盛發表報告指出，由於AI算力基礎設施正從GPU向ASIC多元化擴展，雲廠商自研芯片將成為印刷電路板（PCB）和覆銅板（CCL）需求增長重要來源，故大幅上調AI伺服器PCB、CCL行業增長預期。

高盛表示，行業高增長核心增量迎來結構性轉變，不再單依賴英偉達GPU伺服器，雲廠商自研ASIC芯片成為核心驅動。高盛把2026年全球AI相關應用PCB市場規模預測上調35%至135.6億美元，其中GPU伺服器PCB預測上調5%至47.28億美元，ASIC伺服器PCB上調60%至88.32億美元。

該行同時把2026年AI相關應用CCL市場預測上調20%至69.56億美元，其中ASIC伺服器CCL預測上調36%至41.81億美元。

高盛料行業勢量價齊升

高盛相信，全球AI伺服器對PCB需求量在2027年達到375億美元，到2028年進一步增至840億美元；市場對CCL需求量到2027年預料達到221億美元，到2028年有望增至480億美元。換言之，2026年至2028年，AI伺服器的PCB和CCL市場規模的複合年增長率將分別達到148%和161%，行業迎來量價齊升的超級增長周期。



▲恒指昨日收報25937點，升269點，並重上250天牛熊分界線。 中新社