

受惠於今年初內地人工智能（AI）公司 DeepSeek 帶來的中資科技股投資熱潮，恒生科技指數（下稱「科指」）大幅跑贏大市，助力港股估值大修復，恒指收復今年4月由於關稅戰引致的跌幅，港股最新市值約46.11萬億元，較4月初增約5.86萬億元。恒指公司昨日指出，本月27日為科指推出5周年，期內追蹤科指的ETP，即ETF+ 槓桿及反向產品（L&I），整體資產管理總值（AUM）的增幅及指數升幅，均跑贏大市。數據顯示，年初截至7月18日，科指漲24%，按年更升逾53%，跑贏以恒生綜指為代表的大市12個百分點。而ETP AUM 自2021至2025年累計漲幅達362%。

●香港文匯報記者 曾業俊

恒指公司昨發表網誌，回顧科指的面世過程。2020年，科技股在過去數年間佔大市整體市值增加及成交量持續上升，在港股市場中的影響力與日俱增；同時，疫情促進各行業數碼轉型，有助帶動市場對科技主題的投資氣氛，恒指公司因此在2020年7月27日推出科指，以回應市場對科技主題的需求及關注。科指自推出以來，已迅速成為公司的旗艦指數之一，其產品生態系統涵蓋交易所買賣產品（ETP）、指數基金、衍生產品，如期貨、期權、窩輪及牛熊證。

追蹤指數資產263億美元

數據顯示，截至今年6月底，追蹤科指的ETP總計整體資產管理總值（AUM）為263億美元，較去年底升近35%；過去幾年AUM持續上升，2021至2025年累計漲幅達到362%。去年科指錄得近19%升幅後，今年進一步延續升勢，截至2025年7月18日，科指今年再漲24%，而於過去一年升幅更擴大至超過53%。主要受惠於今年初內地AI公司DeepSeek推出具備成本效益的大型語言模型，投資市場對內地AI的樂觀情緒升溫，同時帶動科技股表現。

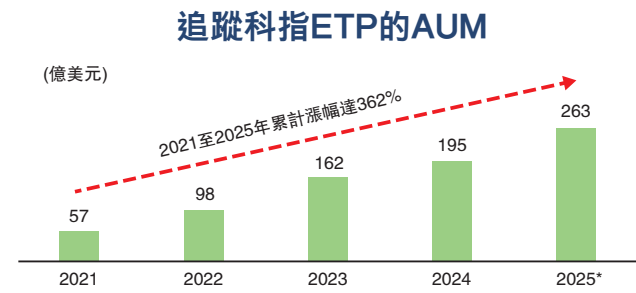
隨着科技股受捧，追蹤科指的產品成交亦大升。自科指期貨於2020年11月推出以來，成交量在過去5年節節上升。據港交所數據，2025年上半年，科指期貨的平均每日成交量（ADV）達到171,398張合約，較2024年增長44%。長線而言，自2020年科指期貨開始交易以來，ADV累計錄得97倍漲幅，其成交量顯著上升，亦帶動科指期貨於香港整體期貨市場的市场份額上升至22%，僅次於恒指期貨及國指期貨。

小米集團年升254%最勁

科指成份股方面，科指代表30間最大且與科技主題（智能化、雲端、數碼、電子商貿、金融科技或網絡）高度相關的香港上市公司，股價表現亦跑贏大市。按香港文匯報記者昨日統計（見附表），科指首十大成份股當中，小米集團（1810）以254.32%、中芯國際（0981）以

恒生科指5周年 追蹤指數資產規模增3.6倍

科指年升53%贏大市 助港股估值大修復



資料來源：恒生指數公司；數據截至2025年6月30日



資料來源：恒生指數公司；於2024年7月18日重置為100；數據截至2025年7月18日

216.63%及快手（1024）以68.02%的按年升幅，居科指成份股前三升幅。

市場分析指出，隨着「北水」對港股的配置比例增加，瑞銀研究部表示重新評估對港股的投資框架，該行維持對H股和中國整體股市的樂觀看法，認為應「逢低即吸」，尤其是AI相關科技股，可能會繼續虹吸南向資金。

瑞銀續看好中資AI相關股

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪指出，該行維持對投資H股樂觀的看法，主要因為香港市場出現四大變化：市場對地緣政治更加敏感；南向資金和本地流動性現在似乎對指數表現的影響更大；與全球股市的相關性下降；由於科技股在指數中佔比更重，令港股受宏觀經濟的影響變少。

瑞銀列出一系列推動H股的關鍵因素，最重要的是政策和法規，其次是公司的盈利（特別是盈利調整趨勢）、公司的創新，以及受「北水」的歡迎程度和利率、股份估值，影響最少的反而是地緣政局。王宗豪認為，未來進一步大幅抬升估值的催化劑，可能來自多個不同因素，包括內地如何開展「反內卷」行動、產業的持續創新，以及中央在第四季會否再推刺激經濟政策。



●恒指公司在2020年7月27日推出科指，以回應市場對科技主題的需求及關注。科指自推出以來，已迅速成為公司的旗艦指數之一。圖為交易廣場。

資料圖片

科指首十大成份股一年來表現

公司名稱 (股份編號)	行業	權重	2024年7月25 日收市價(港元)	2025年7月25 日收市價(港元)	按年升幅
小米集團(1810)	資訊科技業	8.9%	16.2	57.4	254.32%
網易(9999)	資訊科技業	8.4%	147.7	213	44.21%
騰訊(0700)	資訊科技業	7.8%	351.2	550.5	56.75%
阿里巴巴(9988)	非必需性消費	7.6%	73.3	118	60.98%
比亞迪(1211)	非必需性消費	7.2%	78.067	129.6	66.01%
美團(3690)	非必需性消費	7.2%	107.1	130.1	21.48%
京東集團(9618)	非必需性消費	6.9%	99.3	130.5	31.42%
中芯國際(0981)	資訊科技業	6.2%	16.66	52.75	216.63%
快手(1024)	非必需性消費	5.9%	43.15	72.5	68.02%
理想汽車(2015)	非必需性消費	4.6%	73.15	116.9	59.81%

製表：記者 曾業俊

滙豐料北水續湧港 股樓樂觀

香港文匯報訊（記者 周曉菁）滙豐環球研究發表報告指，香港已實現顯著復甦，資本市場蓬勃發展。恒指今年以來累升28%，內地投資者正積極透過南向向港股通投資在港上市科企，又或是將資金泊入國企股，以追求6%至7%的收益率。該行對港股持樂觀態度，重點推薦新地（0016）、恒地（0012）、中電（0002）、中金（3908）及東亞銀行（0023），均予「買入」評級。

滙豐研究指，內地投資者年初以來已購入價值約1,030億美元（合約8,085億港元）的港股，已超過自「港股通」推出以來歷年的年度總流量，而「這可能只是流入股市的一小部分資金」，「因為我們估計內地家庭持有至少6萬億美元的『過剩現金』」，相信內地家庭將愈來愈多利用香港作全球和區域投資。此外，繁忙的IPO籌備流程表明，一級市場在未來幾個月會繼續保持活躍。

港股復甦財富效應利好樓市

報告提到，香港住宅市場在經歷多年低迷後已趨

於穩定。加上租金上漲和利率下降，正利差（租金收益率與實際按揭利率之間的差額）可能會恢復，從而鼓勵潛在買家買樓。隨着股市進一步復甦，也可能產生強勁的財富效應，對香港房地產市場產生正面影響。

個股方面，該行分析，新地最近成功推售西沙新盤 Sierra Sea，展現出強大的執行能力，且銷售周轉率高，相信公司已重回增長軌道，而且在投資物業支持下，股息可見度良好，目標價112.9元。

恒地最近與簡街資本（Jane Street）簽訂中環寫字樓預租合約，為其中環新海濱項目帶來正面驚喜。加上經常性收入改善，增強公司股息前景韌性，看好恒地盈利前景，目標價34.2元。

滙豐研究續指，香港的電力公用事業業務將受惠於政府的「淨零」目標和長期人口結構轉變。該行尤其看好中電，認為其盈利受到「管制計劃協議」保護，而且在香港擁有更強的自然增長潛力，予中電目標價80元。



●圖為新地大型住宅西沙Sierra Sea。 資料圖片

此外，該行對中金公司目標價為25.5元，預計公司將受惠於香港IPO加速；對東亞目標價13.9元，預計其今年股息收益率達6.2厘。

A股AI概念顯著走強 分析料仍有持續動力向上

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、莊程敏）A股大盤昨小幅回撤，滬綜指低收0.33%，落於3,600點下方，深成指、創業板指挫0.22%、0.23%，市場共成交17,873億元人民幣。但全周來看，滬深三大指數均有斬獲，滬綜指周漲1.67%，深成指周漲2.33%，創業板指周漲2.76%。近期A股大盤步伐穩健，三大指數均連漲5周。世界人工智能大會即將於今日開幕，提振AI概念顯著走強。有分析認為，投資者對中國股票的情緒持續向好，有望繼續推動A股向上，又看好人工智能依然是中國市場的亮點。

40款大模型亮相人工智能大會

科技股跑贏，半導體板塊領漲，整體升近2%，互聯網服務、軟件開發、光學光電子、消費電子等板塊逆市拉升1%。2025世界人工智能大會將於今日在上海開幕，吸引800餘家企業參展，3,000餘項前沿展品將集中亮相，涵蓋40餘款大模型、50餘款AI終端產品、60餘款智能機器人以及100餘款「全球首發」「中國首秀」新品，規模創歷屆之最。昨日多模塊AI、智譜AI、AI語料、AI智能



●世界人工智能大會即將於今日開幕，AI概念股攜手拉升。圖為會場附近。 記者章蘿蘭 攝

體、AI芯片、人形機器人等概念板塊攜手拉升。

此外，醫療器械、醫療服務等板塊亦飄紅。連續上漲多日的雅魯藏布江下游水電工程概念有所回調，板塊下滑近4%。抽水蓄能、民爆概念、工程機械、水利建設等概念板塊亦位居跌幅榜前列。海南板塊遭遇回吐，整體下挫3%，賽馬概念跟跌3%。景順亞太區環球市場策略師趙耀庭認為，中國股

市近日走強主要得益於中美貿易關係回暖，及第二季GDP數據超出預期，其上行趨勢仍有持續動力，人工智能依然是中國市場的亮點。他亦提到，投資者對中國股票的情緒持續向好，估值相較全球及區域同行仍具吸引力，料下半年將有更多刺激措施出台，以及中美有望達成全面貿易協議，為後市提供進一步上行動力。

新消費成中國市場驅動力

趙耀庭指出，中國GDP數據超预期提升內地資金的風險偏好，推動股市資金流入，增強對目前政策組合的信心，為有針對性的政策支持留出更多空間。但由於出口訂單前置，後續有望回歸常態，因此股市的持續上漲將更多依賴於消費結構轉型，尤其是服務業擴張、體驗驅動型消費以及醫藥和綠色科技領域的創新。

趙耀庭續稱，新消費也是中國市場的驅動力，中國的消費故事正從單純的「多買東西」轉向更深層次的體驗和情感層面；中國已明確提出要成為「超規模消費市場」，政府正通過補貼等激勵措施支持這一轉型。

中手游加速布局Web3領域

香港文匯報訊（實習記者 黃安琪）中手游（0302）宣布加速推進多項戰略舉措，包括加速推動《仙劍奇俠傳》IP（知識產權）的RWA上鏈計劃、推出Web3聚合支付工具，以及自研自運營去中心化Web3電競遊戲平台，旨在抓住香港Web3政策帶來的機遇，通過技術創新重塑IP價值與遊戲生態。受消息帶動，中手遊昨收報0.57元，升7.55%。

中手游表示，RWA與穩定幣等關鍵領域的突破性進展，促使Web3從概念階段走向規模化商業應用。《仙劍奇俠傳》這一頂級IP，擁有三十年歷史，具有品牌價值和龐大的粉絲基礎，加速推動其RWA計劃，將進一步挖掘該IP新價值與新商業潛力。

可用合規穩定幣支付

中手游計劃推出Web3聚合支付工具，將深度嵌入至集團的遊戲生態系統與海外業務場景。該工具支持法幣、全球主流虛擬貨幣及受香港新法例監管的穩定幣進行支付，同時優化跨境支付流程，縮短結算周期和降低結算成本，更好地助力集團及其合作夥伴發展海外業務。集團正積極與計劃向金管局提交牌照申請的穩定幣發行人洽談合作。

公司還計劃推出自研自運營的去中心化Web3電競遊戲平台「KKFun Esports」，以加強海外業務和Web3遊戲布局，預計於2025年末至2026年初在海外市場正式上線。該平台將融合競技性、公平性與安全性，並接入Web3聚合支付功能。公司強調，此次一系列Web3戰略舉措，集團系統性地延展IP價值鏈和全球化遊戲生態，合規透明地推進，把握Web3機遇，創造發展新動能，並為股東創造長遠價值。

另外，《穩定幣條例》將於8月1日生效。中金發表研报提出，穩定幣有潛力成為一種新型的基礎設施，並通過分析穩定幣各參與方的激勵相容機制，進而展望穩定幣對金融市場和國際貨幣體系的潛在影響，並進一步探討中國的應對之策。該行認為，基礎設施的萌芽期是重要發展機會，發行離岸人民幣穩定幣或是中國參與穩定幣發展的優先之選；但需注意，穩定幣只是推進人民幣國際化的「術」，人民幣能否成為廣受信任的國際貨幣，根本上取決於「道」，即人民幣的「法理之錨」和「功能之錨」。