

引入環保高效智軌

香港人口密度大、地形複雜，集體運輸是逾七百萬市民日常出行的剛需。特區政府計劃在東九龍、啟德、洪水橋/廈村開展智慧綠色集體運輸系統，當中啟德項目的招標期限將於明日（14日）結束。中國中車為港鐵提供列車車廂與零部件，其智軌系統已在內地及海外多個市場投入運作。香港文匯報記者早前獲邀前往四川省宜賓市參觀中車智軌系統在當地的實際運營情況，並親身試乘智軌列車。內地集體運輸系統發展一日千里、領先國際，具有低成本、短工期、零碳排放等優勢。本港可認真研究、積極考慮引入內地集體運輸系統，滿足本港城市發展需求，改善本港交通，為市民提供更多優質便捷的公共交通服務選擇。

本港集體運輸主要依靠港鐵網絡，系統營運、工程建設都由港鐵一力承擔，部分地區的集體運輸系統建設長期存在工程周期長、費用高的問題。建設集體運輸系統不僅是民生所需，更關乎本港城市的可持續發展。

我國的軌道交通發展成就舉世矚目。進入二十一世紀，我國城市軌道交通發展突飛猛進，車輛裝備國產化、自主化逐步深入，迅速迭代升級。從地鐵、輕軌到市域列車、現代有軌電車、跨座式單軌、中低運磁浮，多種制式為構建立體軌道網絡提供了豐富而經濟的選擇，讓更多居民享受到快捷方便的交通服務。中車的智軌系統自2017年啟用以來，已在株洲、宜賓、蘇州、哈爾濱、西安等內地城市開通10條路線，營運線路超過140公里；海外方面，阿聯酋阿布扎比的智軌系統已投入運行，馬來西亞砂朥越、韓國大田的智軌系統亦在推進中。實踐證明，智軌系統

改善本港交通服務

兼具低碳高效的優勢，是支撐城市建設、物流產業升級、提升區域競爭力的重要基礎，運作成熟，口碑良好，可為助力本港集體運輸系統建設提供一條低成本、高效率的全新路徑。

據中車方面資料，由於智軌系統採用「膠輪+虛擬軌道」，無須鋪設實體鋼軌，有助節省大量時間和成本。在內地，智軌每公里建造成本約三千萬至五千萬美元人民幣，僅為有軌電車的三分之一、地鐵的十分之一，建設周期亦僅約十個月，相較傳統集體運輸系統，優勢顯著。

針對香港的特殊環境，中車亦已作出針對性評估。智軌系統適用場景涵蓋高架、路面、隧道及地下，可塑性強。例如，東九龍及啟德項目擬採「專用」獨立路權，路面無其他車輛干擾，條件接近地鐵，有利推行GoA3級有安全員值守的自動駕駛；洪水橋項目則需與車輛共用道路，難以興建專屬實體軌道，「無軌」的智軌反而成為更合適的選擇。若三條線路能採用同一技術制式，管理與維護上更容易形成規模效應，長遠降低營運成本。由於無須鋪設專用軌道，日後延長走線也相對靈活，東九龍線可延伸至慈雲山及寶林，啟德線亦可接駁兒童醫院、觀塘及油塘等方向，為城市規劃預留空間。

引入創新、環保、高效的內地集體運輸系統，不僅有利加快本港集體運輸建設、提升民生福祉，更與北部都會區建設、智慧城市發展高度契合。國家有技術、有產能、有經驗，香港有需求、有場景，特區政府應以開放視野審視智軌這類創新建設方案，引入良性競爭，令本港集體運輸系統建設擺脫高成本、長周期的傳統模式，讓技術真正服務於市民出行，服務於城市可持續發展。

恒生科指改革與時俱進 以資本賦能創新

恒指公司就改革恒生科技指數徵詢市場意見，建議將成份股數目增至50隻、擴大指數的科技主題，以及調整成份股挑選機制等。此次改革旨在擺脫過度集中互聯網平台的局限，引入更多高增長的「硬科技」股份，令恒生科指更多元化、更具代表性，引導資金投向尖端前沿、更具潛力的企業，正是以制度創新回應產業變革，以資本力量驅動創新突圍，對強化香港創科融資中心地位、助力國家培育壯大新興產業和未來產業具有深遠意義。

恒生科指自2020年推出以來，指數權重高度集中於少數互聯網平台巨頭，被市場謔稱為「外賣指數」。近年人工智能（AI）、半導體、機器人、智能駕駛等硬科技企業加速登陸港股，卻因上市時間短、市值相對較小而被擋在門外。這種錯配使得恒生科指越來越難以完整反映港股科技板塊的真實面貌。

改革方案建議取消原有行業分類限制，將科技主題重新劃分為數碼平台及解決方案、人工智能、先進硬件、機器人及自動化、雲端及前沿科技六大方向；科指成份股由30隻增至50隻，平台股比重由過往逾四成調低至兩成多。市場人士分析，整體科技生態圈已發生重大改變，市場不再只有互聯網平台企業，改革有助指數與時俱進，全面反映當前以硬件、算力和智能化轉型為核心的全球科技發展潮流，更緊貼市場趨勢。

此次改革最關鍵的突破，是在傳統市值

排名之外，首次引入收入增長指標。這意味着，一批「市值還不夠大、但業務快速擴張」的高成長科企，將獲得進入指數的快速通道，讓高增長科企得到市場更多注意，吸引更多資本精準投資。

恒生科指改革還具有更深層次的考量，就是形塑更健康的科技投資生態圈，進一步強化香港作為亞洲新經濟與創新科技融資樞紐的功能，加速香港產業升級，為國家新質生產力發展加注強勁動能。

今年以來，香港資本市場已成為內地「硬科技」企業極為重要的上市與融資平台。AI算力、半導體芯片、智能駕駛、具身智能等領域的龍頭企業正密集赴港，形成一股「硬科技上市潮」。畢馬威數據顯示，截至今年6月26日，新經濟行業港股IPO共65宗，總募資額達1,601億港元，是2025年同期的21倍。

香港首個五年規劃諮詢文件提出，「特區政府會緊密對接國家「十五五」規劃戰略，充分發揮香港獨特優勢，加快建設國際創新科技中心、打造國際高端人才集聚高地，培育壯大新興和未來產業，加快傳統產業升級轉型。」有金融界人士指出，若恒生科指涵蓋更多硬科技及高增長企業，將吸引更多ETF、指數基金及國際資金追蹤，「提升市場整體流動性，有利本港形成更健康的科技投資生態」。這正是資本市場賦能科技創新的核心邏輯——指數改革引導被動資金配置，被動資金提升估值水平，估值優勢吸引更多硬科技企業赴港上市，從而形成「制度優化—資本集聚—產業升級」的良性循環。

恒指公司日前發表諮詢文件，就恒生科技指數可能作出的修訂方案徵詢市場意見，包括建議擴闊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，保持代表性。市場人士可於9月18日或之前提交意見。對於恒指公司的諮詢，市場人士認為相關方案將能夠覆蓋更多種類的科技股，令恒生科指更多元化及更具代表性，同時亦能引導市場資金投向更尖端前沿、市場前景更具潛力的企業及行業，實現精準融資。

●香港文匯報記者 岑健樂

恒指公司建議，將恒生科指成份股數目由30隻增至50隻，並引入分組選股機制。選股範疇將限於恒生綜合大中型股指數成份股，以及按「市值」及「收入增長」兩個組別挑選，分別佔40隻及10隻。換言之，市值排名最高的40隻科技股，會被選為科指成份股；如未能經上述途徑入選，則在合資格股份中，選取收入增長排名最高的10隻股份成科指成份股。

諮詢文件又建議取消科指的行業要求，將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、機器人及自動化、雲端，以及前沿科技。六大主題下的子主題擴展至24個，新增航天及衛星科技、量子計算及先進材料等，藉以應對科技板塊近年來的快速發展，更充分迎合科技板塊持續擴張的市場趨勢。

改革反映科技行業急劇發展

對於恒指公司的建議，盈立證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，恒生科指成份股擴容，可令指數更多元化與更具代表性，擴容改革刻不容緩。他指出，恒生科指於2020年推出，追蹤在香港上市的30間市值最大的科技公司，多年來成份股數目一直維持上限30隻，而且覆盖面相對集中於傳統互聯網平台，然而過去幾年，科技發展日新月异，恒生科指的覆蓋必須與時並進，否則基準指數將逐漸失去代表性。

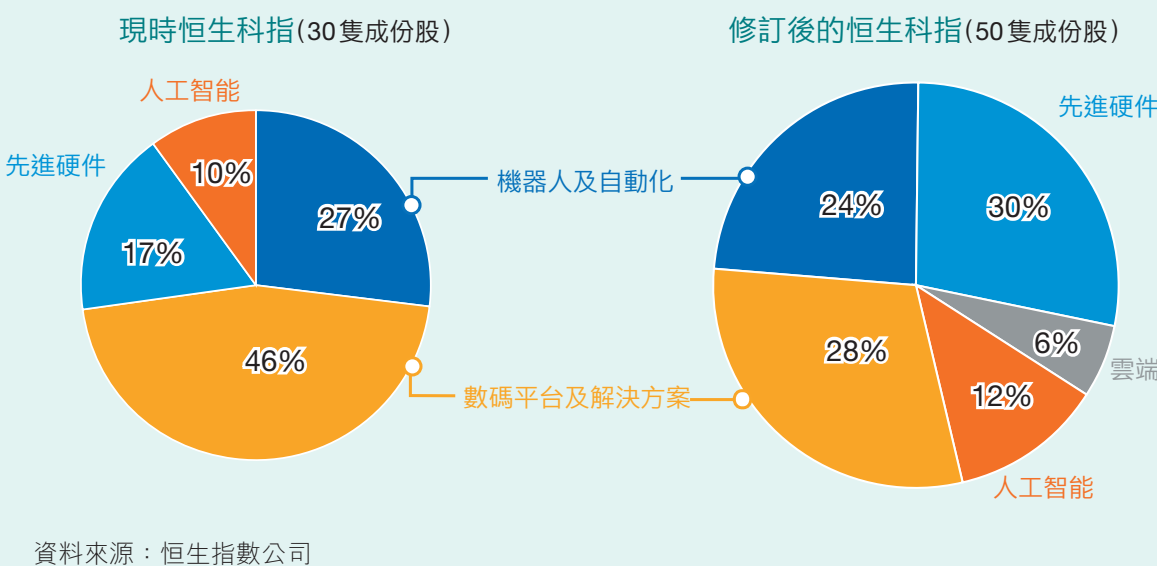
事實上，為應對科技行業的急劇發展，黃德几指，港交所作為另一間發布指數的機構，於2025年12月9日推出「香港交易所科技100指數」（港交所科技100指數），該指數涵蓋100隻成份股，覆蓋面更廣，包括人工智能產業相關企業，無論硬件還是軟件、平台經濟、人工智能大語言模型

指數不能背離港股結構

陳志華指出，恒指採用自由流通量調整市值加

市場人士解讀擴容改革 成份股增至50隻覆蓋廣 緊貼科技發展精準融資 恒生科指更具代表性

修訂後恒生科指的硬件主題股佔比大增



以至科技製造業均納入其中。港交所科技100指數成份股須符合港股通交易資格，並設有快速納入機制，能更及時反映新上市具代表性科技企業的動態。

他表示，港交所科技100指數推出後受到市場歡迎，現時已有追蹤該指數的交易所買賣基金（ETF）——易方達（香港）香港交易所科技100指數ETF（3456）。因此，他支持恒生科指作出改革。

與港交所科技100指數互補

此外，黃德几表示從投資角度觀察，恒生科指與港交所科技100指數並非互相排斥，而是互補。前者聚焦較大型科技龍頭；後者成份股數目達100隻，涵蓋範圍更廣，包括更多中型及新興科技企業，權重分布相對分散。兩者並存，將能夠為不同風險偏好的投資者提供選擇。

與此同時，擴容後的恒生科指，其「收入增長」組別挑選機制，即選取收入增長排名最高的10隻股份，亦可讓高增長的企業得到市場更多注意及資金流入，加快其做強做大，整體效果可引導市場資金投向更尖端前沿、市場前景更具潛力的企業及行業，實現精準融資。

香港股票分析師協會副主席郭思治也認為，科指成份股擴容能夠令恒生科指覆蓋更多種類的科技股，令指數更具包容性，對新入選恒生科指的公司而言，亦算是達成一個里程碑。不過他同時指出，若落實增加科指成份股數目，過往於科指佔比較重的成份股（「重磅股」），可能需要下調比重，這意味日後當這些「重磅股」上升時，科指受惠的程度將會減低（反之亦然），投資者在投資時，需要小心研究相關因素對恒生科指以及相關投資產品回報表現的影響。

優化上市機制方為關鍵

他認為，港股本質上是離岸市場，其表現受內地經濟基本面、資金流向及外部宏觀環境的影響，與其要求恒指公司遷就市場喜好而勉強納入缺乏代表性的股份，不如正視港交所上市股票產業結構的結構性短板，有針對性地優化香港的上市機制，吸引諸如輝達、台積電等公司來港上市，或許更能對症下藥。



●分析普遍支持改革，以更好反映科技行業發展。圖為中環交易廣場。資料圖片

港交所：港成礦業融資重要樞紐

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）全球人工智能、能源轉型宏觀趨勢正推動新一輪礦業投資周期。港交所昨引述市場數據指，香港正成礦業融資重要樞紐。根據Dealogic的數據，香港去年成為全球礦業公司首選的首次公開招股融資地，IPO總融資額達54億美元，股權資本市場總發行額達95億美元。這股升勢延續至2026年，截至第二季末，礦業企業在香港股權資本市場的累計融資額已達72億美元，共涉及24宗交易。

港交所環球上市服務部主管徐經緯昨發表觀點指出，越來越多礦業公司藉助香港資本市場為公司的擴張及增長進行融資，認為進一步推動了香港作為全球領先礦業融資中心的地位。發行人積極透過香港市場發行可換股債券及進行配售，為其不同的發展階段提供資金支持。

新經濟催生更多礦產需求

他指出，人工智能、能源轉型及再工業化等全球發展趨勢正重塑全球經濟格局，有望推動銅、鋁、鎳、鈷、鎳及稀土等金屬和礦產的長期需求。以人工智能為例，無論是數據中心、半導體製造設施，配套能源及電力系統的建設，都需要大量金屬及礦產資源支持。據IEA預測，到2040年，鋁供應量需增加五倍，鎳供應量將需增加一倍，鈷供應量則需增加50%至60%，全球礦業領域所需要的額外投資或高達5,000億美元。勘探、生產、精煉、加工及海外擴張等各環節都需要投資資金。對企業來說，國際化融資渠道、靈活的融資架構以及長期機構投資者的支持非常重要。

展望未來，徐經緯指出，從近期與全球資源企業的交流情況看，國際市場對香港融資平台的興趣持續升溫。來自中亞、東南亞、北美及南美等地區的不乏企業，都希望藉助香港連接國際資本，接觸更廣泛的投資者群體，並靈活運用不同融資工具支持業務發展。港交所將繼續發揮橋樑作用，連接企業、投資者及戰略夥伴，支持全球資源產業發展，並為推動下一階段經濟增長、科技創新及能源轉型提供融資支持。