HKEX
香港交易所

2026年10月

香港交易所人工智能指數編制方案

修改紀錄

版本	日期	簡述
1.0	2026 年 10 月	第一期

內容

概覽 4
指數編制 4
選股範疇 4
候選資格 4
成份股挑選 7
定期調整及成份股變動 8
權重計算及調整週期 9
指數計算 9
指數治理 10
指數發布 11
免責聲明 12
聯繫方式 13

概覽

1 本文件概述**香港交易所人工智能指數（「港交所人工智能」）**的基本編制規則。

2 **港交所人工智能**旨在反映與人工智能（AI）產業鏈高度相關的香港上市公司證券的表現。人工智能產業鏈包括 AI 芯片，AI 基礎設施，AI 模型與 AI 應用。

3 **港交所人工智能**由香港交易所設計及擁有，並委託 Solactive AG （「指數計算方」） 根據本指數編制方案進行計算及維護。

4 指數基日為 2020 年 12 月 31 日，基值為 10,000 點。指數發布日期為 2026 年 10 月 21 日。

指數編制

選股範疇

1 **港交所人工智能**的成份股範圍包括在香港交易所主板上市的公司證券。

候選資格

1 香港交易所將認定符合以下條件的證券具備候選資格：

- **AI 主題相關領域**

  業務與以下其中一項 AI 主題高度相關：

AI 主題	定義
AI 芯片	從事人工智能計算所需半導體相關業務的公司，包括芯片設計、製造、封裝及測試，以及相關設備與材料。
AI 基礎設施	從事支持人工智能運算及資訊儲存的人工智能基礎設施相關業務的公司，包括數據中心、雲計算、服務器、網絡，以及相關設備與組件。

AI 模型	從事人工智能模型及平台開發的公司，包括大型語言模型、多模態模型、視覺模型、語音及音訊模型、影片模型，以及世界模型。
AI 應用	從事人工智能技術應用的公司，包括**科學領域**的人工智能應用（例如藥物研發及生物科技）、**實體應用**（例如機器人、自動駕駛及智能設備），以及**數碼應用**（例如人工智能驅動的軟件及數碼服務）。

若證券符合以下（i）及（ii）兩項條件，則被視為與 AI 主題高度相關：

(i) 行業或板塊分類

被分類為以下 **The Reference data Business Classification（「TRBC」）**中任何一個行業（Industries，第四級）：

TRBC 行業代碼	TRBC 行業
52102010	工業機械與設備
53101010	汽車和卡車製造商
53101020	汽車、卡車及摩托車零件
53302010	廣告及營銷
56101010	先進醫療設備與技術
56202010	生物科技及醫學研究
57101010	半導體
57101020	半導體設備及測試
57102010	通信與網絡
57104010	電子設備與零件
57106010	計算機硬件
57106020	電話與手持設備
57107010	集成硬件與軟件
57201010	IT 服務及諮詢
57201020	軟件

57201030	在綫服務
57301010	金融科技

(ii) AI 業務相關性評估

證券在香港交易所網站披露的公司簡介須符合上述一個或多個 AI 主題定義的描述。

且公司總收入中至少 **30%** 來自一個或多個 AI 主題。成份股將被歸入其 AI 相關收入佔比最高的 AI 主題。

2 指數計算方會根據本編制方案實施以下候選資格要求：

- **上市時間要求**
  非成份股需上市至少三個月。若公司同時於中國 A 股市場及香港市場上市，其上市時間將按兩地市場中較早的上市日期計算。

  上市時間要求將截至指數調整實施日進行評估。

- **流動性要求**
  證券須符合：
  - 過去十二個月日均成交金額由高至低排名於前 80%。
  - 過去六個月日均成交金額不少於港幣 2,000 萬元，且單月日均成交金額少於港幣 2,000 萬元的月份不超過兩個月。

  如該證券的交易歷史少於上述觀察期，則以其可用的交易歷史進行評估。

- **基本面要求**
  若最近兩個財政年度的研發開支佔收入比例少於 3%，資本開支佔收入比例少於 3%，且收入按年增長少於 5%，該證券將被剔除。

- **股權集中度要求**
  存在股權高度集中之公司[1] 將不獲納入指數。

[1] 根據香港證監會屆時發佈的公告：*https://www.sfc.hk/en/News-and-announcements/High-shareholding-concentration-announcements* (截至公告日)

成份股挑選

1 每隻合資格證券會被賦予一個基本面評分。評分根據公司最近兩個財政年度的年報數據，採用三項基本面指標計算，分別為研發開支佔收入比例、資本開支佔收入比例及收入按年增長。計算步驟如下：

(i) 計算加權平均基本面指標

對合資格證券 i 及基本面指標 m，加權平均指標的計算方式為：

$$WA_{i,m} = 0.6M_{i,m,1} + 0.4M_{i,m,2}$$

其中 m 為以下三個基本面指標之一：研發開支佔收入比例，資本開支佔收入比例及收入按年增長。$M_{i,m,1}$ 和 $M_{i,m,2}$ 為證券 i 的指標 m在最近一個財政年度及上一個財政年度的值。

每個指標均按照所有合資格證券加權平均指標的第 97.5 百分位數進行縮尾處理。任何高於相應第 97.5 百分位數的數值，均以該百分位數值取代。

(ii) 標準化加權平均指標

將合資格證券 i 的每個縮尾加權平均指標轉化爲截面 Z 值：

$$Z_{i,m} = \frac{WA^*_{i,m} - \mu_m}{\sigma_m}$$

其中，$WA^*_{i,m}$ 為縮尾處理後的加權平均值；μ_m 和 σ_m 分別表示所有合資格證券於該項指標的截面平均值及標準差。各項 Z 值的數值上限及下限分別設定為 3 及 -3；高於 3 或低於 -3 的 Z 值，將分別調整至 3 或 -3。

(iii) 計算綜合基本面 Z 值

合資格證券 i 基本面 Z 值的計算方式為：

$$Z_{F,i} = \frac{\left(Z_{i,RD} + Z_{i,CX} + 2Z_{i,SG}\right)}{\sqrt{6}}$$

其中 $Z_{i,\mathrm{RD}}$, $Z_{i,\mathrm{CX}}$, 和 $Z_{i,\mathrm{SG}}$ 分別為研發開支佔收入比例、資本開支佔收入比例及收入按年增長的 Z 值。

(iv) 轉化基本面 Z 值至基本面評分

合資格證券 i 的基本面評分由基本面Z值通過標準正態分布累積分布函數計算得出：

$$F_i = \Phi\left(Z_{F,i}\right) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^{Z_{F,i}} e^{-x^2/2}\, dx$$

(v) 計算基本面調整后市值

合資格證券 i 的基本面調整市值的計算方式為：

$$\mathrm{FMCap}_i = F_i \times \overline{\mathrm{MCap}_i}$$

其中 $\overline{\mathrm{MCap}_i}$ 為證券 i 過去十二個月的日均市值。如該證券的上市時間少於十二個月，則以其上市日起日均市值計算。

2 合資格證券將根據其基本面調整市值由高至低進行排名。排名最高的 40 隻合資格證券將被選為指數成份股。若合資格證券數目不足 40 隻，全部合資格證券將會被納入。

定期調整及成份股變動

季度指數調整

1 **港交所人工智能**每季度調整一次，指數調整通常於每年三月、六月、九月及十二月的第二個星期五收市後實施，並在下一個交易日生效。指數調整所使用的數據截止日期分別為每年一月、四月、七月及十月的最後一個交易日。指數調整結果一般於生效日前兩星期公布。

2 **緩衝區規則：**市值排名 48 名以下的現有成份股將從指數中剔除，而排名 32 名或以上的非成份股證券將被納入指數；最終成份股剔除數目和證券新增數目，將按市值排名決定，以維持成份股數目於 40。

臨時指數調整

1 若成份股因公司行動和事件出現變動，指數調整會參照相關細則[2]處理。

權重計算及調整週期

1 對每隻指數成份股，以其基本面評分與流通市值相乘，得出其基本面調整流通市值。

2 **港交所人工智能**採用基本面調整流通市值加權法計算權重，AI 芯片，AI 基礎設施和 AI 模型主題的成份股的權重上限設定為 10%，而 AI 應用主題的成份股的權重上限設定為 3%。

3 **港交所人工智能**於每年三月、六月、九月及十二月進行季度權重調整，並一般於第二個星期五收市後實施，並在下一個交易日生效。權重調整所採用的股價一般為實施日前一個星期一的收市價。

指數計算

1 指數計算公式[2]

$$\text{指數值}_t = \frac{\sum_{i=1}^{n} S_{i,t} \times P_{i,t} \times f_{i,t} \times WCF_{i,t} \times FFF_{i,t} \times FS_{i,t}}{D_t}$$

S = 已發行股份數量
P = 成份股的價格
f = 匯率（如適用）
WCF = 權重上限系數
FFF = 流通系數
FS = 基本面評分
D = 除數

2 除數（Divisor）是在指數設立時所定義的數學因子。除數會因公司行動及指數調整而修正[2]。

3 全收益指數及淨收益指數將同步計算。全收益指數假設所有現金股息均再投資於指數組合中，全面反映指數組合之整體回報。淨收益指數則假設以稅後淨現金股息進行再投資。所有現金股息均透過調整除數的方式應用至全收益指數及淨收益指數計算。

[2] 指數計算及相關調整由指數計算方按照 Equity Index Methodology 執行，詳情請參閱：*https://www.solactive.com/documents/equity-index-methodology/*

指數治理

1 **港交所人工智能**由指數監督委員會 (「委員會」) 進行監督。委員會由香港交易所與指數計算方的代表組成。委員會負責監督指數的運作，以確保其嚴格遵循指數編制方案。此外，委員會亦負責審閱指數設計及編制方案，並核准任何對指數編制方案所作之修訂。

2 香港交易所將每年至少檢討一次本編制方案，以確保**港交所人工智能**能持續反映既定目標。所有編制方案之修訂須經委員會批准。編制方案亦可因應市場發展而適時作出修訂或補充。香港交易所將於實施前，盡快向市場公布擬修訂內容。

3 委員會保留在特殊情況下，經討論並認為有必要時，提出建議、進行審閱及核准偏離指數編制方案的行動之權利。

4 指數計算方會按照其一般指數政策[3] 計算及維護指數，包括處理錯誤修正、市場干擾事件、指數終止及編制方法變更等事宜，當中凡提述的「指數委員會」，均應視為本「指數治理」章節第 1 段所指的「委員會」。

[3] 指數計算方的 Correction Policy、Disruption Policy、Termination Policy 及Methodology Policy 可于指數計算方的網站查閱：*https://www.solactive.com/documents/*

指數發布

1 **港交所人工智能**於香港交易所每個交易日即時計算並發布，約每十五秒一次。

2 指數代碼：

指數類別	指數名稱	代碼
價格指數	香港交易所人工智能指數	HKEXAI
	香港交易所人工智能指數（人民幣）	HKEXAIR
	香港交易所人工智能指數（美元）	HKEXAIU
全收益指數	香港交易所人工智能全收益指數	HKEXAIT
	香港交易所人工智能全收益指數（人民幣）	HKEXAITR
	香港交易所人工智能全收益指數（美元）	HKEXAITU
淨收益指數	香港交易所人工智能淨收益指數	HKEXAIN
	香港交易所人工智能淨收益指數（人民幣）	HKEXAINR
	香港交易所人工智能淨收益指數（美元）	HKEXAINU

指數數值將於香港交易所網頁發布，並可透過彭博、路孚特及其他主要數據供應商取得。

指數相關的公開信息（如通告，編制方案修訂等）皆會在香港交易所網站提供。

免責聲明

本文件及本文件所載的任何信息（“信息”）僅供參考，不得用於任何其他目的。在不限制上述內容的前提下，信息或與之相關的任何數據或數值均不得用於創建衍生作品，亦不得用於驗證或修正其他數據或信息，包括但不限於用於構建風險模型、分析、或者用於發行或提供任何金融產品，無論該等金融產品是否是基於信息或與之相關的數據或數值，或與其掛鉤、追蹤或以其他方式衍生而來。本文件為香港交易所指數有限公司的專有財產。信息可能被不時修改而無需另行通知。在法律允許的最大範圍內，儘管信息均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，但對於(i)任何信息或與之相關的任何數據或數值或從中獲得的結果，包括但不限於其準確性、質量、有效性、時效性、完備性、可靠性、適銷性或針對特定目的的適用性，以及(ii)任何參考信息的金融工具，香港交易所指數有限公司或其聯屬公司概不作出任何形式的聲明、預測、保證、擔保、承諾或陳述。在法律允許的最大範圍內，對於任何人士因使用或依賴任何信息或與之相關的任何數據或數值，或因任何信息或與之相關的任何數據或數值的任何延遲、錯誤或遺漏而直接或間接造成的任何性質的損害或損失，香港交易所指數有限公司或其聯屬公司概不承擔任何責任(不論是侵權行為或合約或其他)。指數本身不可被直接投資。某項資產被納入指數，並不構成對該資產的買入、賣出或持有的建議或意見，且香港交易所指數有限公司並未贊助、認可、推廣、銷售或支持任何參考指數的金融工具。潛在投資者還應注意，證券和投資的價值可升可跌，回測表現並非實際表現，過往表現亦不一定代表將來之表現。信息並不構成認購、購買或出售任何證券、期貨和期權合約或其他產品的意見、要約、招攬、誘導、要約邀請或建議，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。投資涉及風險。潛在投資者應尋求獨立的投資、財務、法律或專業意見，以確保其作出的任何決定是基於其自身的投資目標、財務狀況及其他特定需要。投資者應自行承擔其投資決策所導致的任何損失或收益。本文件所含的知識產權為香港交易所指數有限公司的專有財產。除本文件另有明確允許外，未經香港交易所指數有限公司事先書面許可，本文件的任何部分均不得以任何形式重印、複製、出版、再次分發或將其用於創建任何衍生作品。香港交易所指數有限公司保留一切權利。

Solactive's disclaimer

Solactive AG ("Solactive") is the calculation agent of HKEX Artificial Intelligence Index (the "Index"). Any financial instrument that is referencing the Index is not sponsored, endorsed, promoted, sold or supported by Solactive in any way and Solactive makes no express or implied representation, guarantee or assurance with regard to: (a) the advisability in investing in the financial instruments; (b) the quality, accuracy and/or completeness of the Index; and/or (c) the results obtained or to be obtained by any person or entity from the use of the Index. Solactive does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the Index and shall not have any liability for any errors or omissions with respect thereto.

聯繫方式

香港交易所指數有限公司

香港中環康樂廣場8號

交易廣場二期8樓

www.hkex.com.hk

indices@hkex.com.hk

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期8樓

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
電話 +852 2522 1122
傳真 +852 2295 3106