市場焦點

應對2026年第四季市場事件

香港股票市場在初夏表現強勁，其後於9月轉弱，市場受到地緣政治不確定性、主要央行再度加息、油價上升及通脹風險影響。

2026年10月跌勢加深，科技公司公布業績後，市場更為關注人工智能資本開支。

進入年內最後兩個月，這些宏觀風險及投資者去槓桿化或繼續影響市場風險偏好。

宏觀事件仍然密集

美國聯儲局於9月加息，並在10月維持利率不變。市場隱含利率顯示，貨幣政策或進一步收緊，並反映2026年底前再加息一次的預期。

11月的企業業績公布、預期中的大型新股上市、11月舉行的亞太經合組織領導人會議，以及12月舉行的二十國集團領導人峰會，均可能影響市場情緒及持倉部署。

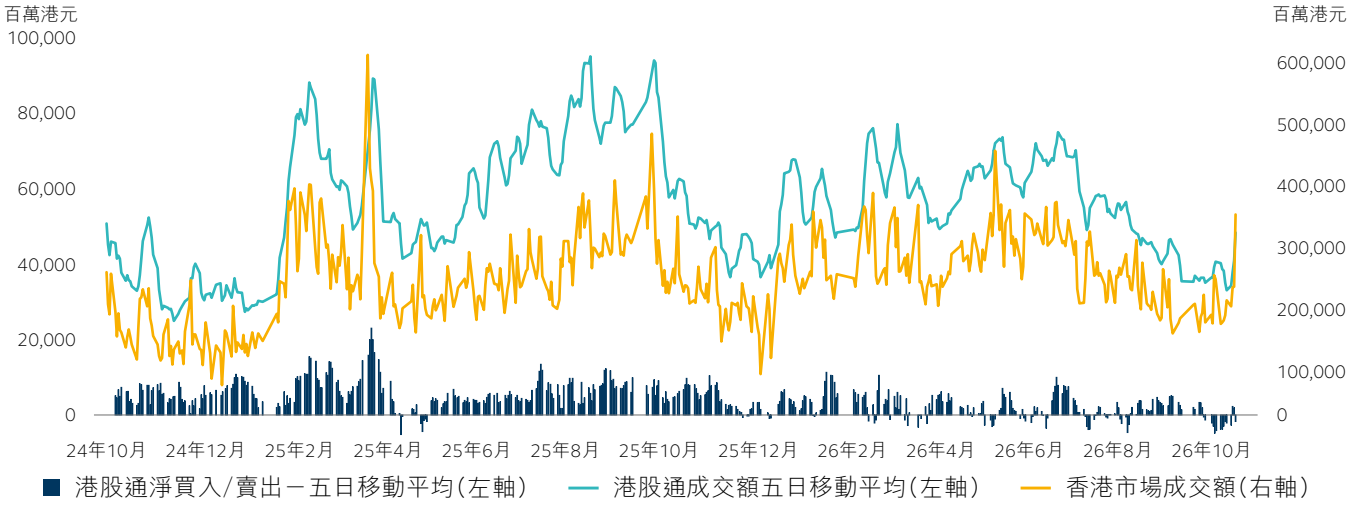
香港股票在9月並非全面呈現防守走勢，但隨着宏觀不確定性上升，市場於10月出現更廣泛的拋售。

9月大市整體參與度偏低，但部分主題投資部署較為活躍；10月市場跌幅擴大，主要受科技股被拋售所帶動。

過去兩個月整體及港股通成交額下降

9月及10月，股票市場的整體成交額較2026年1月至8月的平均水平低30%。

圖一：香港市場成交額、港股通成交額及港股通淨買入/賣出



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2024年10月15日至2026年11月5日

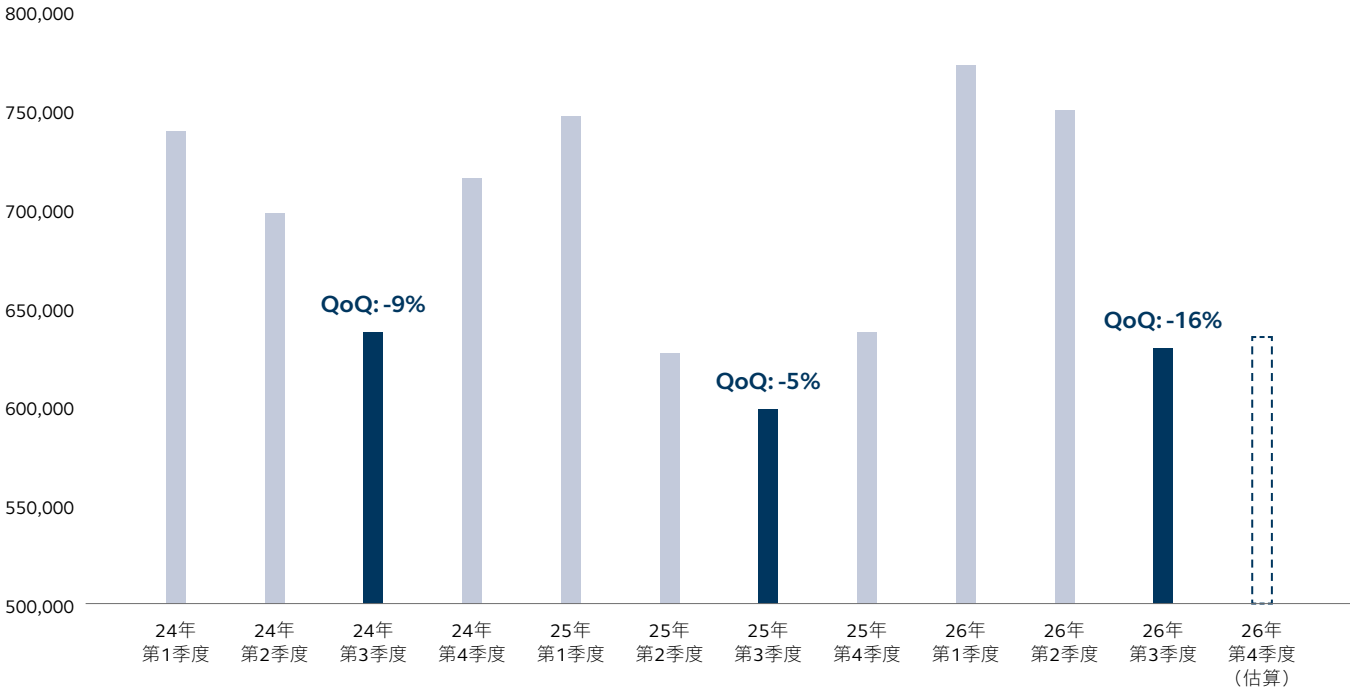
港股通於10月錄得淨賣出，並出現有紀錄以來最長的連續淨賣出走勢。不過，香港股票在11月首周反彈，港股通投資者轉為淨買入，成交量亦有所增加。

整體成交額下降，但部分主題股份及衍生產品仍錄得較活躍的交易。

香港衍生產品市場在夏季放緩，期貨成交量較過往年度回落(圖二)。

指數期貨及期權的交易活動於10月回升。

圖二：恒生指數期貨及期權平均每日成交量，2024年第一季至2026年第四季(估算)



資料來源： 香港交易所及彭博。數據期間：2024年1月1日至2026年11月5日。2026年第四季數據按10月份平均每日成交量推算

儘管全球主要科技及人工智能股份於2026年第三季表現偏弱，科技及人工智能仍是全球投資者關注的重點。

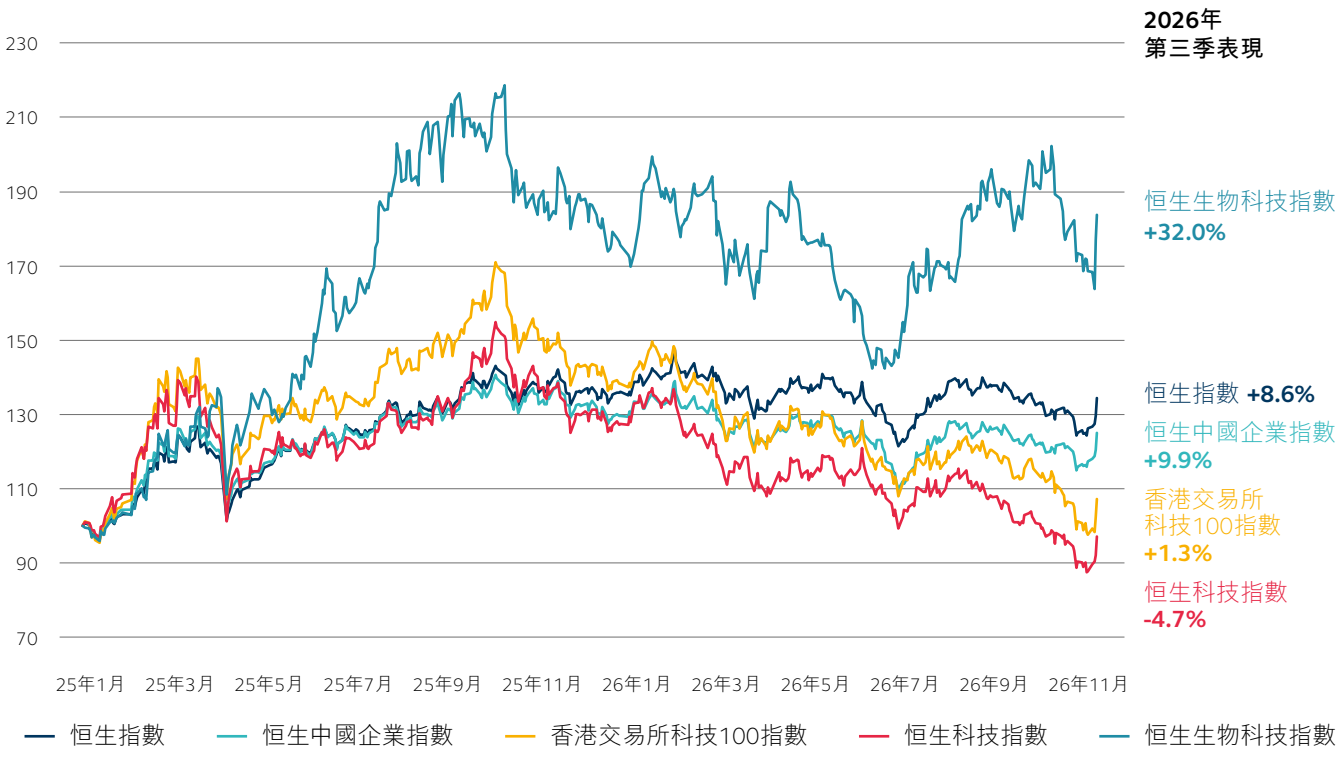
香港上市科技股亦受到壓力，回吐自2025年初以來的相當部分升幅(圖三)。

展望2027年，人工智能繼續受到全球投資者廣泛關注。有關人工智能價值鏈的更多發展，請參閱同期文章**《從對話走向執行：香港人工智能投資主題》**。

不過，在整體市場表現之下，各細分行業的走勢正日益分化。

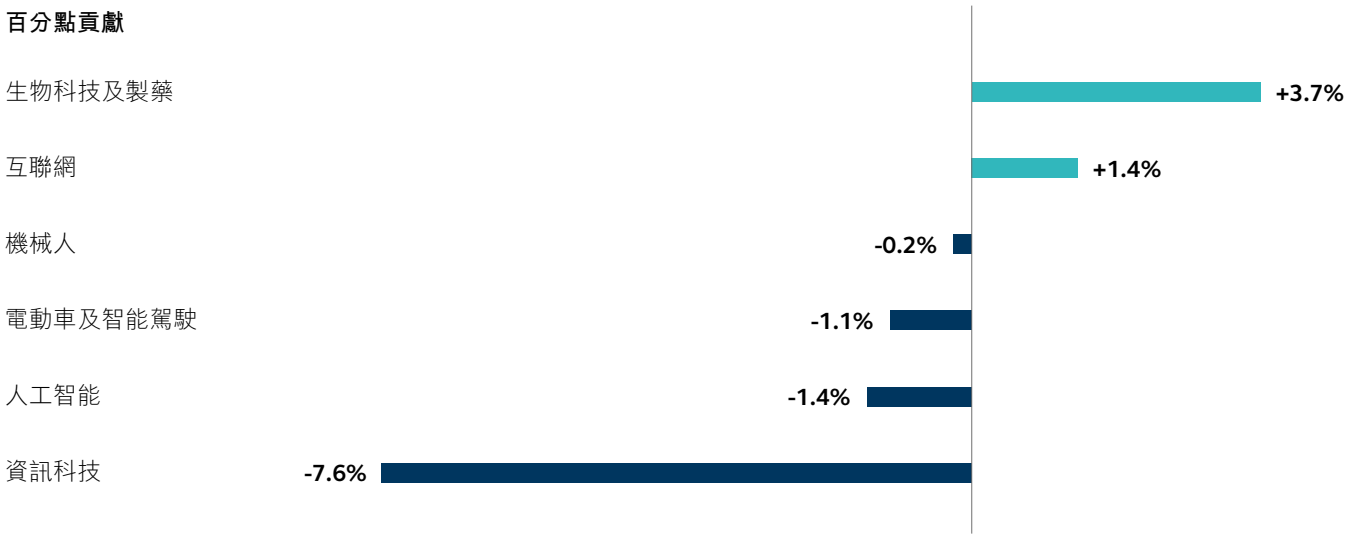
在科技相關細分行業中，生物科技在第三季大市拋售期間表現相對較佳。根據香港交易所科技100指數的行業表現分項(圖四)，生物科技行業自第三季末以來整體上升3.7%，是推動指數表現的主要行業之一。

圖三：香港指數相對表現



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2025年1月1日至2026年11月5日

圖四：香港交易所主題板塊自第三季以來的表現



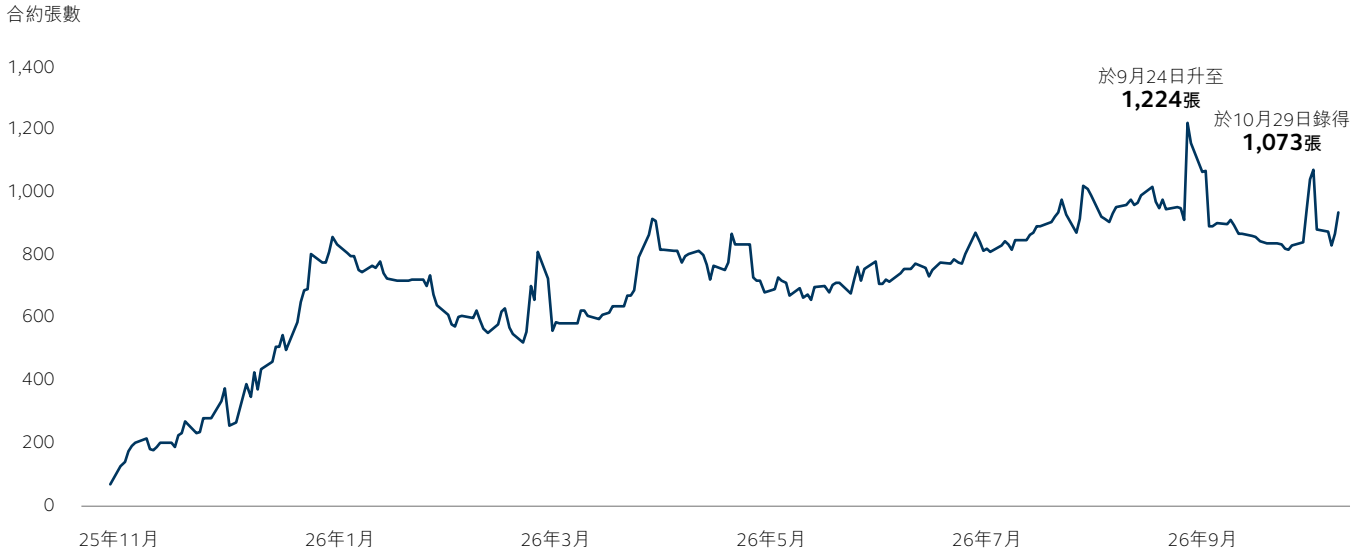
資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2026年6月30日至11月5日

衍生產品市場的科技行業趨勢

除現貨市場外，自第三季以來，市場對科技細分行業的關注亦反映於衍生產品市場。

恒生生物科技指數期貨的未平倉合約於9月24日升至1,224張的紀錄高位（名義價值1.25億美元），並於10月29日錄得1,073張（名義價值9,800萬美元）（圖五），顯示市場對生物科技行業仍有一定關注及參與。

圖五：恒生生物科技指數期貨未平倉合約



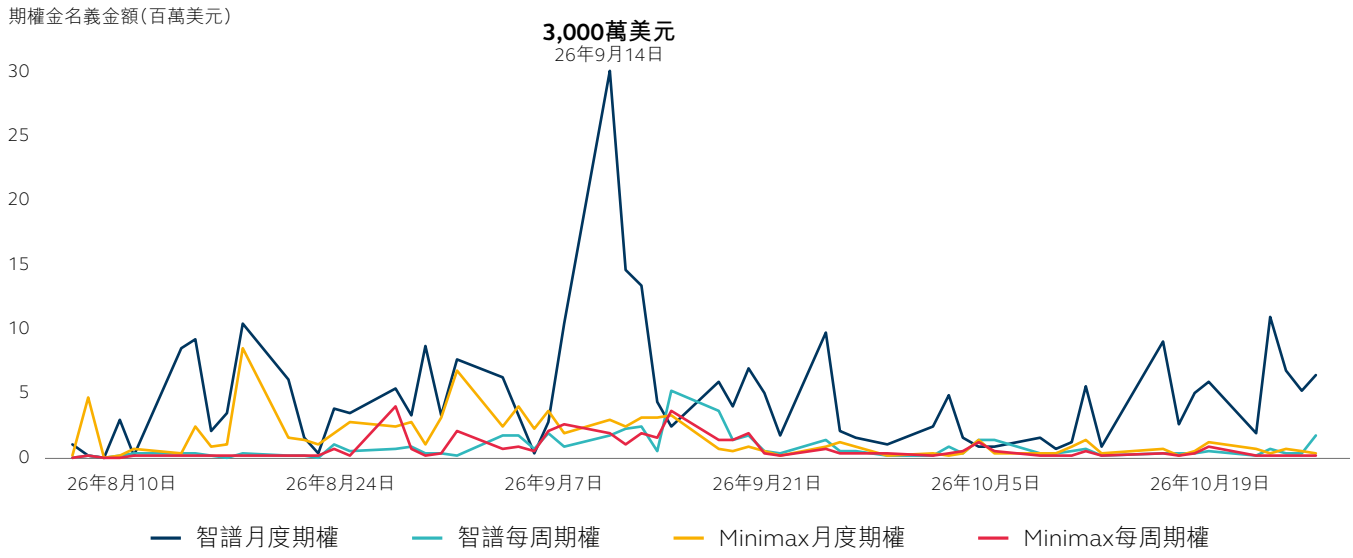
資料來源：香港交易所。數據期間：2025年11月28日至2026年11月5日

在上市股票期權市場，人工智能相關股票期權的成交量及未平倉合約亦有所增加。

自6月以來新增的38隻股票期權，包括月度及每周到期合約中，智譜(2513 HK)及MiniMax(100 HK)的成交量及未平倉合約增幅最大。MiniMax亦躋身按成交合約張數計的十大股票期權。

隨着交易活動增加，隱含波幅亦明顯上升。例如10月市場拋售後，長飛光纖光纜(6869 HK)及勝宏科技(2476 HK)的隱含波幅均較各自在10月的低位上升逾15%，其中長飛光纖光纜的已實現波幅升幅較大。

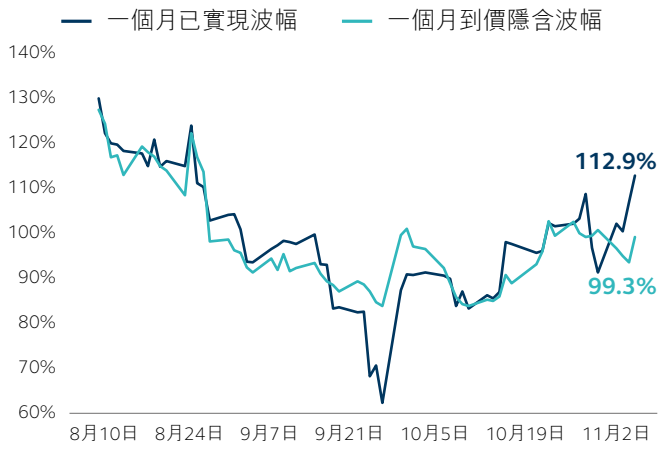
圖六：智譜及MiniMax月度期權與每周期權比較



資料來源：香港交易所。數據期間：2026年8月10日至11月5日。期權金名義金額(Premium notional)：期權金成交總值，按「成交價 × 合約規模 × 成交合約張數」計算，並加總所有交易、行使價及到期年期的數值

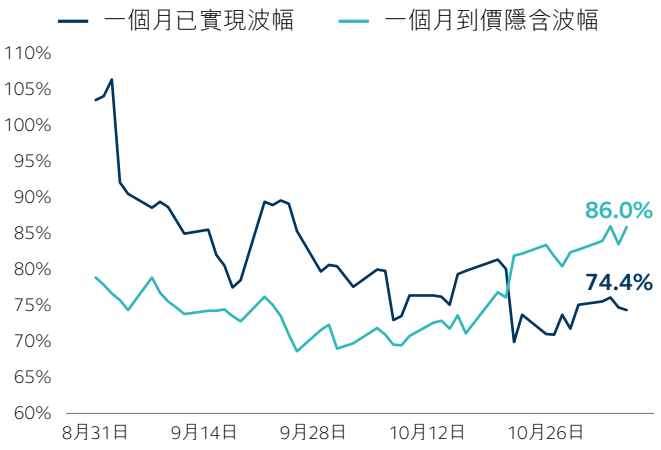
* 智譜於2026年9月14日公布發行股份及可換股債券，集資50億美元，當日成交量顯著增加

圖七：長飛光纖光纜(6869 HK)



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2026年8月10日至11月5日

圖八：勝宏科技(2476 HK)



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2026年8月31日至11月5日

表一：按平均每日成交期權金排名的十大新上市期權

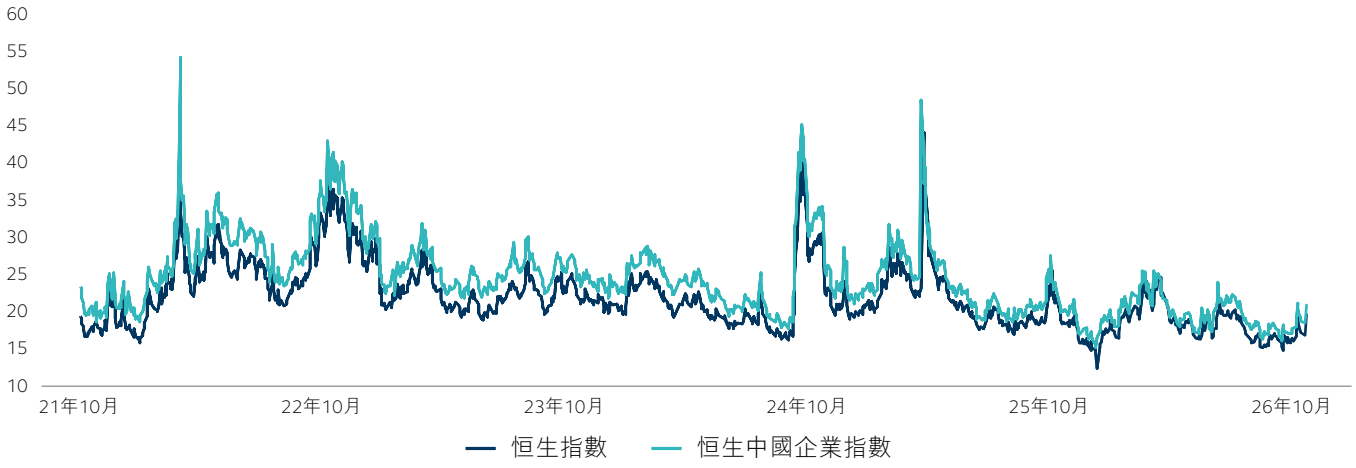
			月度到期							
			平均每日成交期權金(美元)	平均每日成交量			月底未平倉合約			
				合約張數	名義價值(美元)	變動(%)	合約張數	名義價值(美元)	變動(%)	
上市日期	名稱	股份代號	年初至今(由上市日起計)	年初至今(由上市日起計)	年初至今(由上市日起計)	9月平均每日成交量與10月平均每日成交量比較	10月底	10月底	9月平均每日成交量與10月平均每日成交量比較	
2026年8月10日	智譜	2513 HK	4,739,717	4,970	46,119,810	-29.5%	105,386	653,393,200	13.3%	
2026年8月10日	Minimax-W	100 HK	1,487,380	19,518	13,633,627	-49.3%	264,272	109,300,189	-12.2%	
2026年7月30日	中際旭創	3308 HK	1,279,915	2,140	13,633,183	37.6%	41,291	178,927,667	22.8%	
2026年8月10日	長飛光纖光纜	6869 HK	1,187,914	1,033	10,124,829	12.9%	20,951	129,130,683	21.0%	
2026年8月31日	勝宏科技	2476 HK	336,612	1,287	3,015,874	47.8%	24,319	38,380,371	42.4%	
2026年9月1日	希音	625 HK	300,362	2,053	4,713,538	-3.0%	27,387	63,200,769	17.5%	
2026年1月19日	百濟神州	6160 HK	193,497	917	4,514,688	37.2%	18,294	103,853,631	52.1%	
2026年8月17日	山東黃金	1787 HK	169,237	2,566	1,919,238	1.9%	55,793	28,361,442	-25.4%	
2026年8月17日	濰柴動力	2338 HK	142,347	573	2,190,006	-0.5%	10,743	32,394,277	23.3%	
2026年8月17日	招金礦業	1818 HK	119,100	736	1,062,731	-31.6%	25,838	25,688,935	0.5%	

			每周到期							
			平均每日成交期權金(美元)	平均每日成交量			月底未平倉合約			
				合約張數	名義價值(美元)	變動(%)	合約張數	名義價值(美元)	變動(%)	
上市日期	名稱	股份代號	年初至今(由上市日起計)	年初至今(由上市日起計)	年初至今(由上市日起計)	9月平均每日成交量與10月平均每日成交量比較	10月底	10月底	9月平均每日成交量與10月平均每日成交量比較	
2026年8月10日	智譜	2513 HK	745,608	3,018	28,205,128	-55%	10,679	66,209,800	38%	
2026年8月10日	Minimax-W	100 HK	638,696	26,068	17,820,513	-54%	30,481	12,606,629	-41%	
2026年6月15日	泡泡瑪特國際集團有限公司	9992 HK	507,104	8,947	35,384,615	112%	20,197	69,860,905	8%	
2026年7月30日	中際旭創	3308 HK	189,517	1,338	8,589,744	50%	5,409	23,439,000	25%	
2026年6月15日	無錫藥明康德新藥開發股份有限公司	2359 HK	92,939	464	5,512,821	318%	2,468	29,331,231	139%	
2026年6月15日	藥明生物技術有限公司	2269 HK	75,254	1,403	4,102,564	12%	3,255	9,280,923	-36%	
2026年6月22日	舜宇光學科技(集團)有限公司	2382 HK	69,171	572	4,615,385	70%	1,404	11,394,000	5%	
2026年6月22日	新鴻基地產發展有限公司	16 HK	59,060	348	5,000,000	-27%	1,027	14,338,500	-15%	
2026年6月15日	紫金黃金國際有限公司	2259 HK	58,589	954	3,333,333	-45%	2,607	7,988,115	-1%	
2026年6月15日	康方生物科技(開曼)有限公司	9926 HK	55,854	311	3,717,949	2%	1,973	20,615,321	61%	

資料來源： 香港交易所。數據截至2026年10月30日。平均每日成交期權金：期內成交的期權金總值除以交易日數。名義價值：相關資產價格 × 合約規模 × 成交合約張數

指數期權方面，恒生指數及恒生中國企業指數期權的一個月平值隱含波幅在10月22日市場拋售期間上升，其後回落至接近近期低位，整體仍處於較低水平。這或反映市場參與者預期短期波幅相對溫和。

圖九：一個月到價隱含波幅



資料來源： 香港交易所及彭博。數據期間：2021年10月28日至11月5日

臨近年底，大市成交偏淡、指數波幅較低，而交易活動集中於部分行業，反映市場環境日益具選擇性。

進入2027年，宏觀經濟及地緣政治發展或繼續是市場活動的重要驅動因素。隨着相關發展演變，市場參與度、風險偏好及持倉的變化將是值得留意的指標。

行業方面，市場或繼續關注人工智能，尤其是基礎設施投資、企業採用情況，以及收入及盈利能否持續增長的相關跡象 ，請參閱下文《從對話走向執行：香港人工智能投資主題》《市場日曆》。

為協助投資者就特定行業表達投資觀點，香港交易所於11月9日新增12個股票期權類別，設有每周及月度到期合約。

新增相關資產涵蓋半導體、科技、製藥、生物科技及基本物料行業，亦包括一隻追蹤恒生科技指數的ETF。

表二：2026年11月9日新上市股票期權

相關資產	HKATS代碼	股份代號	市值（十億港元）	三個月平均每日成交額（百萬港元）	一個月已實現波幅	行業
建滔集團	KBH	148 HK	51	1,273	72.5%	基本物料
ASMPT	ASM	522 HK	47	438	62.0%	科技
建滔積層板	KBL	1888 HK	117	3,439	91.9%	基本物料
中國黃金國際	CGO	2099 HK	71	514	43.3%	基本物料
南方東英恒生科技指數ETF	CTE	3033 HK	55	8,631	29.2%	科技
翰森製藥	HSP	3692 HK	201	380	50.5%	非周期性消費
兆易創新	GIG	3986 HK	229	1,372	77.1%	科技
壁仞科技	BRT	6082 HK	57	536	102.7%	科技
劍橋科技	CIG	6166 HK	50	1,071	97.8%	通訊
瀾起科技	MTT	6809 HK	241	902	84.7%	科技
科倫博泰生物-B	SKB	6990 HK	108	326	51.0%	非周期性消費
天數智芯	ILU	9903 HK	53	755	102.9%	科技

資料來源：香港交易所及彭博。數據截至2026年11月5日；行業分類依照彭博的定義

較高利率環境及其對香港股票市場的影響

美國聯邦儲備局(聯儲局)於9月加息後，在2026年10月28日的會議上將聯邦基金目標利率區間維持於3.75%至4.00%，符合市場預期。

不過，市場仍預期聯儲局可能在2026年底前進一步加息。

截至2026年10月30日，美國聯邦基金期貨定價顯示，聯儲局於2026年12月加息25個基點的機會率為71.4%，而目標利率區間至2027年3月高於現水平的機會率為90.1%。期貨定價因此顯示，市場預期貨幣政策或維持漸進及持續的收緊取向。

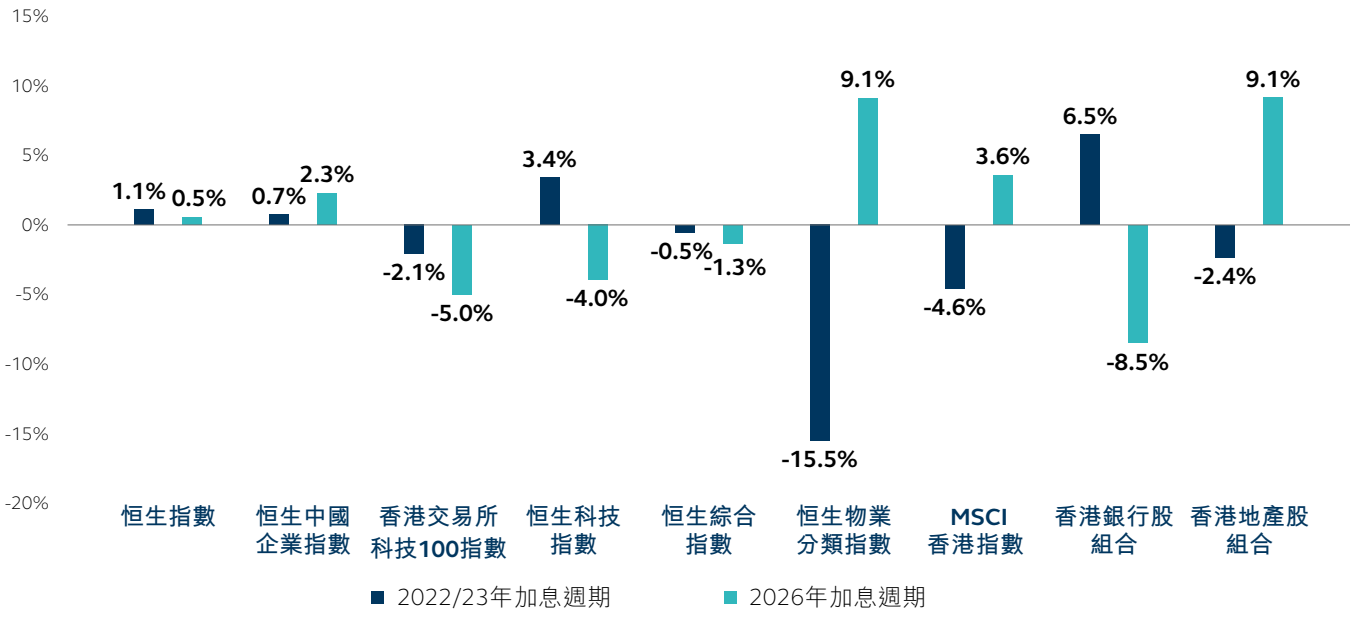
一般而言，除非同時有其他因素支持，例如盈利快速增長，否則加息通常並非股票市場的利好訊號。**從歷史經驗看，加息周期較可能對香港股票整體估值構成壓力，而受加息較直接影響的行業，例如地產發展商、房地產投資信託基金(REITs)及高股息率公司，承受的壓力或較大**。相較之下，香港銀行業過往在利率上升環境中通常比較有韌性（圖十）。

過往周期的數據顯示，香港股票市場通常在周期首次加息前已開始反映利率上升預期(表三)；其後隨着市場對利率、流動性及經濟狀況的預期改變，相關影響亦會在周期內演變。

在2016至2018年的加息周期，香港股票市場上升(圖十一)。當時盈利及經濟增長較強，有助抵銷利率上升對大市表現的影響。

相較之下，2022至2023年的加息周期與整體股票市場下行同期出現。在此背景下，地產行業表現較弱，而銀行股在較高利率環境支持下，相對表現較強。

圖十：2022/2023年及2026年加息週期中股票指數的表現



資料來源：香港交易所及彭博。加息周期：2022年3月11日至2023年7月27日；2026年9月16日至11月5日。香港銀行股組合(均等權重)：滙豐控股(5 HK)、恒生銀行(11 HK)、渣打集團(2888 HK)及中銀香港(2388 HK)。恒生銀行計至2026年1月27日，其後期間包括其餘成分股。香港地產股組合(均等權重)：新鴻基地產(16 HK)、恒隆地產(101 HK)、長實集團(1113 HK)、恒基兆業地產(12 HK)、九龍倉置業(1997 HK)及領展房產基金(823 HK)。九龍倉置業由2017年11月上市起計入；此前期間包括其餘成分股

表三：周期首次加息前香港指數的表現

2026年加息周期*	前六個月	前三個月	前兩個月	前一個月
恒生指數	-0.7%	2.8%	-1.0%	-2.4%
恒生中國企業指數	-3.2%	2.0%	-1.6%	-2.4%
香港交易所科技100指數	-10.6%	-2.7%	-5.0%	-7.1%
恒生科技指數	-12.4%	-7.1%	-8.8%	-8.7%
恒生綜合指數	-4.0%	1.1%	-1.0%	-2.8%
恒生物業分類指數	-5.0%	-3.2%	-6.7%	-6.3%
MSCI香港指數	1.0%	4.4%	1.5%	0.3%
香港銀行股組合	40.1%	12.4%	6.5%	1.6%
香港地產股組合	-7.2%	1.0%	-5.2%	-4.3%

資料來源：香港交易所及彭博。2026年加息周期：2026年9月16日至11月5日。香港銀行股組合(均等權重)：滙豐控股(5 HK)、恒生銀行(11 HK)、渣打集團(2888 HK)及中銀香港(2388 HK)。恒生銀行計至2026年1月27日，其後期間包括其餘成分股。香港地產股組合(均等權重)：新鴻基地產(16 HK)、恒隆地產(101 HK)、長實集團(1113 HK)、恒基兆業地產(12 HK)、九龍倉置業(1997 HK)及領展房產基金(823 HK)。九龍倉置業由2017年11月上市起計入；此前期間包括其餘成分股

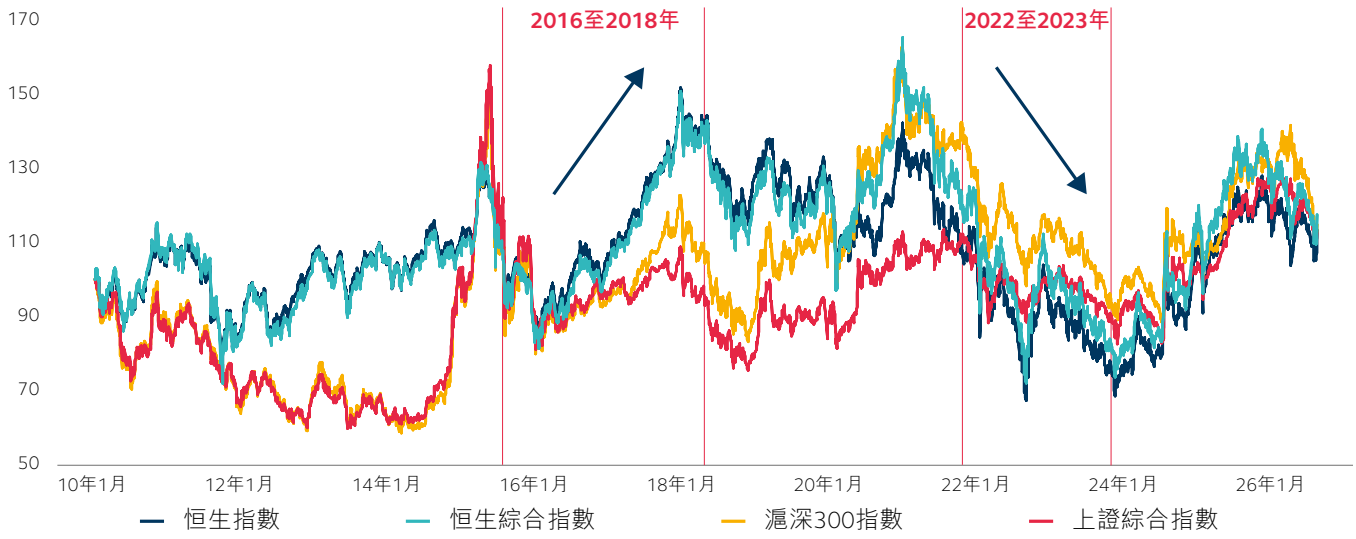
* 2026年9月16日加息前的表現

2022至2023年加息周期*	前六個月	前三個月	前兩個月	前一個月
恒生指數	-20.9%	-14.1%	-12.2%	-17.3%
恒生中國企業指數	-24.5%	-17.1%	-14.2%	-19.7%
香港交易所科技100指數	-40.8%	-32.8%	-23.4%	-22.3%
恒生科技指數	-37.3%	-28.8%	-22.8%	-25.0%
恒生綜合指數	-22.9%	-15.7%	-12.7%	-17.3%
恒生物業分類指數	-7.0%	-4.1%	-3.9%	-10.3%
MSCI香港指數	-14.5%	-7.1%	-6.0%	-10.4%
香港銀行股組合	7.4%	4.3%	-3.6%	-14.0%
香港地產股組合	-8.0%	-2.6%	-2.6%	-5.5%

資料來源：香港交易所及彭博。2022至2023年加息周期：2022年3月11日至2023年7月27日。香港銀行股組合(均等權重)：滙豐控股(5 HK)、恒生銀行(11 HK)、渣打集團(2888 HK)及中銀香港(2388 HK)。恒生銀行計至2026年1月27日，其後期間包括其餘成分股。香港地產股組合(均等權重)：新鴻基地產(16 HK)、恒隆地產(101 HK)、長實集團(1113 HK)、恒基兆業地產(12 HK)、九龍倉置業(1997 HK)及領展房產基金(823 HK)。九龍倉置業由2017年11月上市起計入；此前期間包括其餘成分股

* 2022至2023年周期首次加息前的表現

圖十一：過往加息周期內香港與中國內地股票市場的相對表現



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2010年1月1日至2026年11月5日

從對話走向執行：香港人工智能投資主題

人工智能正進入新階段，並繼續是2026年股票市場的重要結構性主題。隨着2027年臨近，多份研究報告*及調查顯示，人工智能投資正逐步邁向新階段，投資者的關注焦點亦由基礎設施開支，擴展至終端用戶採用情況及盈利表現。

人工智能應用由對話式聊天機械人進一步延伸

2026年的一項重要發展，是面向大眾市場、可執行多步驟工作流程的人工智能智能體逐漸出現。

自人工智能智能體於2026年成為主流人工智能產品的一部分後，終端用戶需求有所增加。例如Sensor Tower估計，Meta Muse(Meta平台於2026年9月8日推出的個人人工智能智能體)在推出首兩日錄得逾83,000次下載，首40日下載量則超過1,000萬次。

這反映人工智能應用正逐步轉向更偏重執行的模式，既拓寬應用場景，亦增加每項任務所需的運算資源，或會進一步帶動對人工智能基礎設施的需求。

人工智能業界近期發展或帶動CPU需求上升

隨着人工智能智能體的需求演變，相關需求正擴展至整個人工智能價值鏈，由GPU延伸至CPU、記憶體及軟件應用。

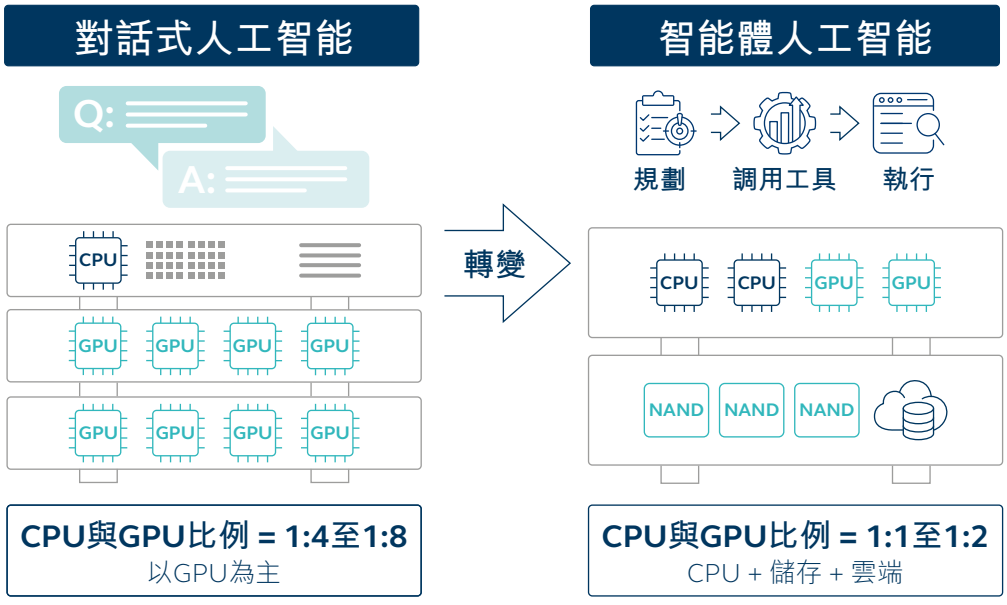
相較對話式聊天機械人，人工智能智能體在執行多步驟工作流程時，需要更多模型調用、以CPU為基礎的協調運作及數據存取，因而增加對CPU運算能力的需求。

儘管GPU仍是人工智能訓練的核心，智能體系統中CPU與GPU運算能力的配置比例正在改變，反映額外的CPU需求。

例如，半導體公司AMD於2026年年中指出，智能體工作流程除了GPU基礎設施外，亦需要獨立的CPU運算層。配置比例由聊天機械人部署中約每四至八個GPU配備一個CPU，轉向部分智能體系統中每個GPU配備一個CPU。

同樣，行業研究機構TrendForce預計，CPU與GPU比例約為1:1至1:2，顯示CPU在智能體系統中的相對角色或有所提升。

從對話走向執行



資料來源：香港交易所；TechCrunch(2026年9月25日，引述Sensor Tower)、AMD(2026年5月7日)及TrendForce(2026年9月29日)

* 《2026年人工智慧指數報告：經濟展望》(**AI Index Report 2026**: Economy)，2026年

內地人工智能應用及運算發展加快

中國的人工智能生態系統亦逐步轉向可執行任務的人工智能智能體。主要科技平台一方面發展消費者及企業應用，另一方面建設配套運算基礎設施。2026年中國市場的部分發展包括：

智能體模型及應用

- 字節跳動(非上市公司)推出通用智能體模型Seed1.8。公司表示，該模型支援資訊檢索、程式碼生成、圖像用戶介面互動及複雜工作流程；
- 騰訊雲(700 HK)推出 LightVela，這是一個以 Hermes Agent 為基礎、託管於雲端的個人人工智能智能體平台，功能包括持久記憶、任務自動化及與通訊應用程式整合；
- 阿里巴巴集團(9988 HK)表示，其職場人工智能智能體平台QwenWork在公開測試推出後一個月內，用戶數超過3,000萬。

運算基礎設施

- 阿里巴巴集團(9988 HK)公布真武V900人工智能晶片，計劃於2027年第一季量產及商業發布；
- 華為(非上市公司)推出 Atlas 960E SuperPoD。公司表示，系統可擴展至 4,096 個 NPU，並在 FP8 精度下提供 8 EFLOPS運算效能；以及
- 京東(9618 HK)公布計劃使用摩爾線程晶片建設一個由100,000個GPU組成的運算集群，以支援大模型訓練、推理及具身智能。

中國人工智能生態系統：國內詞元(token)需求增長

除產品推出及基礎設施投資外，模型使用量亦可從另一角度反映中國人工智能生態系統的發展。

中國信息通信研究院於10月發布的報告顯示，2026年6月中國內地每日詞元消耗量約為500萬億，接近2025年12月水平的四倍。

由於智能體需要重複調用模型以完成多步驟任務，詞元使用量可作為衡量相關應用對底層人工智能模型需求的一項參考指標。

中國具規模的數碼應用場景，包括電子商貿、餐飲配送及出行服務，為智能體帶動的詞元使用提供終端需求基礎。

這些場景為智能體執行任務提供實際應用環境，而快速的產品迭代及專有數據亦有助其部署及商業化。

人工智能價值鏈中的香港上市股份

在香港市場，人工智能主題涵蓋價值鏈多個環節，包括雲端平台、人工智能模型開發商及硬件。

以下公司例子反映相關業務的多元性。市場常用的相關披露指標包括雲端收入、基礎設施使用率及硬件訂單。

- **雲端服務及平台**：阿里巴巴(9988HK)及騰訊(700HK)可作為此板塊的例子，兩家公司均擁有成熟的雲端業務，並投資於人工智能相關基礎設施，包括自研晶片及運算集群。

- **人工智能模型**：在此市場板塊，智譜AI(2513 HK)及MiniMax(100 HK)是兩家香港上市開發商的例子，服務消費者及企業人工智能應用。
- **國產運算及硬件**：此價值鏈環節包括中芯國際(981 HK)及華虹半導體(1347 HK)等晶圓代工企業、記憶體介面及高速互連專家瀾起科技(6809 HK)、人工智能加速器開發商壁仞科技(6082 HK)，以及聯想(992 HK)和中興通訊(763 HK)等系統供應商。這些企業反映國產運算升級及數據中心建設所涉及業務的廣度。

表四：涉及人工智能主題的香港上市公司

主題	公司
雲端服務及平台	阿里巴巴集團(9988 HK)、騰訊控股(700 HK)
人工智能模型	智譜(2513 HK)、MiniMax(100 HK)
半導體	中芯國際(981 HK)、華虹半導體(1347 HK)
人工智能加速器及互連晶片	瀾起科技(6809 HK)、壁仞科技(6082 HK)
人工智能基礎設施	聯想集團(992 HK)、中興通訊(763 HK)

資料來源：香港交易所。註：所列公司旨在說明涉及人工智能的業務，並非完整名單

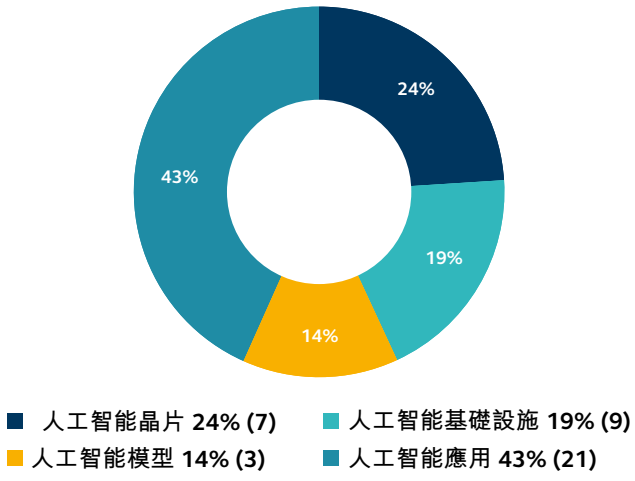
除個別公司的發展外，香港交易所人工智能指數追蹤人工智能價值鏈中香港上市公司的股價表現。指數由40家公司組成，涵蓋人工智能晶片、人工智能基礎設施、人工智能模型及人工智能應用。

指數成分亦反映香港市場的人工智能相關投資範圍並不限於雲端平台及模型開發商。

截至2026年10月22日，人工智能應用佔指數權重43.3%，其次為人工智能晶片24.0%、基礎設施19.1%及模型13.6%。

主要成分股包括中芯國際、華虹半導體、聯想、商湯及MiniMax(人工智能主題分項見圖十二)。

圖十二：追蹤香港上市人工智能公司：香港交易所人工智能指數主題分布



資料來源：香港交易所及Solactive。數據截至2026年10月22日

圖十三：香港交易所人工智能指數表現



資料來源：香港交易所及彭博。數據期間：2023年9月29日至2026年11月5日

隨着業務規模擴大，人工智能模型開發商正尋求資金，以支持模型開發及擴充運算能力。Anthropic於10月26日公布上市計劃，另有傳媒報道指，更多人工智能模型公司或於2027年尋求上市。這些發展反映公開市場可在行業擴展融資方面發揮作用。

人工智能公司的盈利能力是投資者關注的核心因素之一。

科技公司近期公布的業績顯示，投資者正審視人工智能開支及財務表現。

例如，Alphabet的收入及盈利遜於預期，且自由現金流轉為負數，其股價於10月28日收市後交易時段下跌約10%。同日，Oracle的長期收入目標及融資計劃紓緩市場對人工智能基礎設施開支的憂慮，股價上升約11%。

香港上市公司的業績表現亦有分化：瀾起科技公布首九個月業績後，股價於11月2日收市上升2.2%；勝宏科技第三季純利按年下跌52%，主要受非經常性虧損影響，股價於10月30日收市下跌9.5%。

下表列出**預計於11月公布業績的香港交易所科技100指數成分股**，並顯示相關**香港交易所上市月度及每周期權**的供應情況。

表五：香港交易所科技100指數成分股業績及期權覆蓋

股份代號	公司名稱	狀況	業績類別	預計日期	香港交易所月度期權	香港交易所每周期權
1093 HK	石藥集團	已確認	Q3	2026年11月18日	✓	
179 HK	德昌電機控股	已確認	S1	2026年11月18日		
2026 HK	小馬智行-W	已確認	Q3	2026年11月18日		
700 HK	騰訊控股	已確認	Q3	2026年11月18日	✓	✓
1024 HK	快手-W	已確認	Q3	2026年11月19日	✓	✓
992 HK	聯想集團	已確認	Q2	2026年11月19日	✓	
9999 HK	網易-S	已確認	Q3	2026年11月19日	✓	✓
9988 HK	阿里巴巴-W	已確認	Q2	2026年11月19日	✓	✓
800 HK	文遠知行-W	已確認	Q3	2026年11月20日		
3896 HK	金山雲	已確認	Q3	2026年11月24日	✓	✓
1810 HK	小米集團-W	已確認	Q3	2026年11月24日	✓	✓
2015 HK	理想汽車-W	預計	Q3	2026年11月27日	✓	✓
3690 HK	美團-W	預計	Q3	2026年11月27日	✓	✓

資料來源：香港交易所及彭博；數據截至2026年11月12日。業績類別：Q3 = 第三季；Q2 = 財政年度第二季(聯想及阿里巴巴為2026年7月至9月)；S1 = 中期業績(2026年4月至9月)。註：名單包括預計於11月公布業績的香港交易所科技100指數成分股

了解更多香港人工智能生態系統的最新發展：

人工智能企業正引領2026年上市浪潮 >

人工智能新股打造全新的發行人生態圈 >

股權資本市場系列：香港再融資市場表現活躍 >

產品聚焦

60/40 ETF：產品選擇增加，港股通投資渠道拓寬

香港的60/40 ETF將至少60%資產配置於香港上市的合資格港股通股份，並可將最多40%配置於不符合港股通資格的股份，包括海外股票。這類產品的選擇日益增加，內地投資者的參與渠道亦有所拓寬。

僅在2026年9月，便有18隻新的60/40 ETF於香港交易所上市(完整產品名單見下文)，帶動當月ETF上市數目達到22隻的紀錄新高。上市數目增加，主要由於發行人趕在9月底前推出產品，以符合至少上市六個月的要求，爭取在2027年3月的檢討中獲考慮納入港股通。

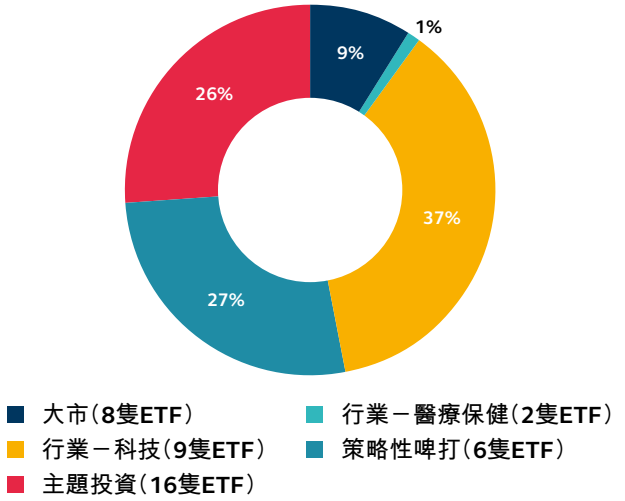
60/40 ETF數目增加

2024年7月，互聯互通ETF資格準則放寬，容許合資格產品配置最多40%於海外股票，自此之後，跨境ETF產品持續擴容。2026年9月的新上市產品，進一步豐富了跨境ETF產品。

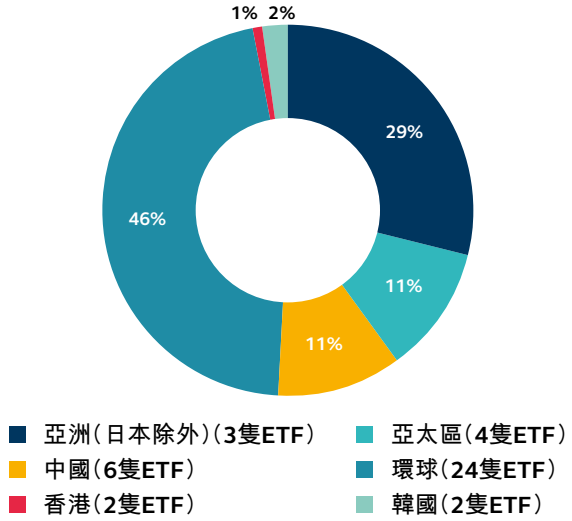
截至2026年10月底，60/40 ETF 產品數目已增至41隻，合計資產管理規模為315億港元，年初至今平均每日成交額為1.33億港元。

這些ETF涵蓋多個行業及投資主題，在提供香港股票配置的同時，亦可涉足美國及韓國等市場。9月的新上市產品進一步擴闊產品範圍，涵蓋科技、半導體、人工智能、醫療保健及策略性資源，以及股息和區域股票策略。

圖十四：60/40 ETF：按平均每日成交額劃分的投資主題



圖十五：60/40 ETF：按平均每日成交額劃分的地域配置



資料來源：香港交易所及彭博。數據截至2026年10月30日

由上市到納入港股通

60/40 ETF 在香港交易所上市後，並不會自動被納入港股通交易。除指數權重要求外，ETF 亦須符合基金規模、上市年期、產品結構及指數分散程度等準則。

表六：港股通ETF的主要納入準則

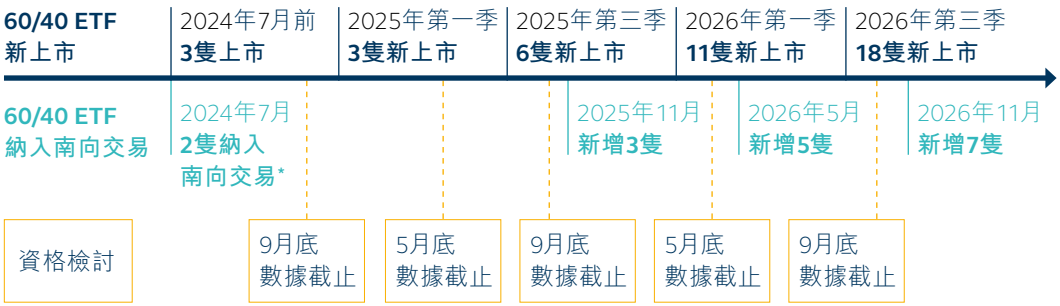
下表概述ETF獲納入港股通交易的部分主要要求。合資格產品名單每六個月檢討一次，數據截止日期為3月及9月的最後一個交易日。

要求	準則
交易貨幣及基金規模	ETF須以港元交易，過去六個月的平均每日資產管理規模須不少於5.5億港元。
上市年期	ETF須已上市至少六個月。
指數歷史	基準指數須已推出至少一年。
產品結構	ETF不得為合成ETF或槓桿及反向產品。
香港上市股份權重	於香港聯合交易所上市的股份須佔基準指數權重至少60%。
合資格港股通股份權重	合資格港股通成分股須佔基準指數權重至少60%。

註：主要由證券及期貨事務監察委員會（證監會）監管並於香港聯合交易所上市的ETF，須在定期檢討中符合所有適用資格準則，而不僅是上述重點要求，方可納入滬深港通港股交易。詳情請參閱完整的港股通ETF資格準則：**ETF納入互聯互通合資格證券的定期調整考察(南向)**

最新檢討結果於2026年10月30日公布，採用截至9月30日的數據。此次檢討新增10隻合資格港股通ETF，並於11月9日起生效，其中七隻為60/40 ETF，使合資格港股通60/40 ETF數目由當日起增至17隻。

下一次港股通ETF納入檢討將於2027年4月30日進行，數據截止日期為2027年3月31日，並於2027年5月10日實施。



截至2026年10月

- 41隻產品上市
- 10隻符合南向交易資格**
- 資產管理模：315億元
- 年初至今平均每日成交金額：1.33億元

資料來源：香港交易所。數據截至2026年10月30日

* 其中兩隻60/40 ETF在資格範圍擴大前已符合港股通資格，因其合資格證券配置超過60%

** 截至2026年10月底，共有10隻60/40 ETF符合港股通資格，另有七隻於2026年11月9日起取得資格

港股通交易及參與渠道持續擴展

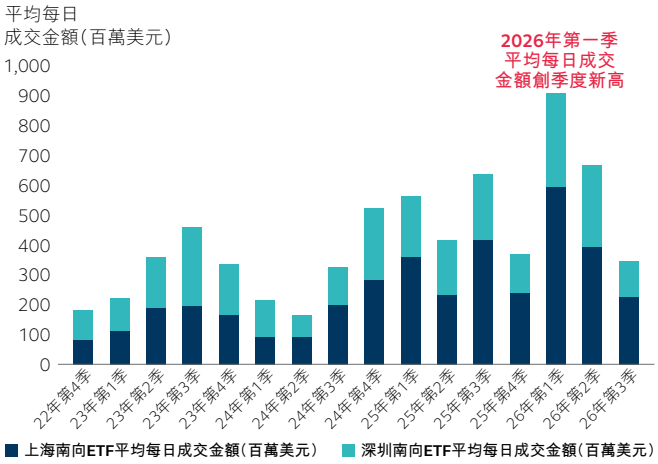
除產品選擇增加外，港股通ETF交易亦有所增長，約佔香港交易所買賣產品整體平均每日成交額的5%。2026年首十個月，合資格ETF的港股通平均每日成交額(買入及賣出交易)達46億港元，按年上升8.1%。

圖十六：ETF通南向成交金額
數據截至10月底

南向交易趨勢(2022年10月至2026年9月)

6.26億美元 南向ETF
年初今平均每日成交金額

5% 佔香港ETF
整體平均每日成交金額



ETF通焦點
數據截至10月底

60/40 ETF自2024年起納入ETF通

- 最多40%國際市場投資敞口
- 現時有17隻60/40 ETF符合南向交易資格

2026年5月新增10隻
ETF納入南向交易

ETF 41
南向ETF通

ETF 447
北向ETF通

51億美元
南向持有量(以ETP資產管理規模計)

6.5% 南向持有量
佔香港ETP市場資產管理規模

資料來源：香港交易所。ETF互聯互通港股交易額數據截至2026年第三季；其他數據截至2026年10月31日
41隻合資格港股通ETF並未包括10月30日公布、於11月9日起生效的新增產品

投資者參與渠道拓寬

2026年9月21日，港股通ETF投資開放予中國內地保險資金，讓更多投資者可參與合資格香港上市ETF。

港股通參與渠道拓寬可望支持香港ETF市場的交易活動及流動性。投資者基礎擴大及交易更活躍，或可為發行人開發涵蓋更多市場、行業及投資主題的產品創造有利條件。

60/40 ETF 的增長反映產品選擇及市場參與渠道均有所擴展。9月的新上市產品擴闊產品系列，而11月新增的港股通產品則增加內地投資者的參與選擇。

綜合而言，這些發展有助香港進一步發揮連接內地資金與更多元股票配置的作用。

表七： 香港上市的60/40 ETF

合資格港股通ETF以藍色標示。

股份代號(所有櫃台)	ETF名稱	上市日期
2801 / 9801	安碩核心MSCI中國ETF	2001年11月28日
3040 / 9040	Global X MSCI中國ETF	2013年6月17日
3167 / 9167 / 83167	工銀南方東英標普中國新經濟行業ETF	2016年12月8日
3402	Global X G2科技ETF	2025年1月10日
3441	南方東英富時東西方股票精選ETF	2025年3月31日
3442	南方東英恒生港美科技ETF	2025年3月31日
3448	Global X中國核心科技ETF	2025年7月9日
3477 / 9477	平安東西方精選ETF	2025年9月9日
3406 / 9406	平安科技精選ETF	2025年9月9日
3483 / 83483 / 9483	易方達(香港)MSCI亞太精選高股息指數ETF	2025年9月26日
3489 / 83489 / 9489	易方達(香港)富時人工智能精選指數ETF	2025年9月26日
3431	南方東英富時港韓科技+指數ETF	2025年9月29日
2805 / 82805 / 9805	銀河博時MSCI中國東盟經濟聯繫精選指數ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年1月28日
2824 / 82824 / 9824	易方達(香港)Solactive環球黃金礦業精選指數ETF	2026年1月30日
3434 / 83434 / 9434	易方達(香港)萬得數字科技指數ETF	2026年2月6日
3169	嘉實G2科技50 ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月6日
3140 / 83140 / 9140	華夏港美人工智能ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月18日
3186	易方達(香港)Solactive生物醫藥精選指數ETF	2026年3月23日
3486	易方達(香港)Solactive亞洲半導體精選指數ETF	2026年3月26日
3428 / 9428 / 83428	Global X中國人壽富蘭克林港美股票精選ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月30日
3535	南方東英野村富時港日股票現金流精選指數ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月30日
3473	南方東英富時亞洲科技指數ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月30日
3488	惠理港美高股息低波幅ETF 於10月30日檢討後新獲納入資格；11月9日起生效	2026年3月31日
3516	博時香港交易所韓國交易所半導體指數ETF	2026年9月24日
3149	南方東英恒生前沿科技指數ETF	2026年9月25日
3599 / 83599 / 41599	廣發香港交易所科技及美國科技100指數ETF	2026年9月28日
3569	華泰柏瑞香港交易所韓國交易所半導體指數ETF	2026年9月28日
3566 / 83566 / 41566	廣發MSCI環球策略金屬精選ETF	2026年9月28日
3093	富國恒生港美機械人ETF	2026年9月28日
3585 / 83585 / 41585	國泰海通環球未來科技ETF	2026年9月28日
3438	恒生人工智能進階ETF	2026年9月28日
3197 / 83197 / 9197	國泰海通環球策略資源ETF	2026年9月28日
3143	大成銀河香港交易所馬來西亞交易所大型股ETF	2026年9月28日
3520 / 83520 / 41520	華夏富蘭克林港美股票現金流焦點ETF	2026年9月29日
3525 / 83525 / 41525	華夏富蘭克林富時創新藥ETF	2026年9月29日
3479 / 83479 / 9479	華夏港美HALO ETF	2026年9月30日
3587 / 83587 / 41587	工銀瑞信港股及環球人工智能ETF	2026年9月30日
3459 / 83459 / 9459	華夏富時香港增長ETF	2026年9月30日
3590 / 83590 / 41590 (派息上市類別) 3592 / 83592 / 41592 (累積上市類別)	華夏富時香港高股息ETF－派息上市類別	2026年9月30日
3500 / 41500	平安醫療保健50精選ETF	2026年9月30日
3510 / 41510	平安人工智能精選ETF	2026年9月30日

月內上市IPO

IPO總數

3

集資總額

1,968百萬美元

公司名稱	蘇州東山精密製造股份有限公司	深圳傳音控股股份有限公司	北京奕斯偉計算技術股份有限公司
股份代號	2384 HK	2636 HK	1256 HK
發售規模(百萬美元)	1,258	390	320
上市日期	26年10月28日	26年10月15日	26年10月9日
上市價	86.8	35.3	1.6
行業	科技	科技	科技
首日表現(絕對回報)	-0.7%	-5.7%	-1.0%
首日表現(相對回報*)	-1.0%	-4.7%	-2.8%
上市以來表現(絕對回報)	-10%	7%	-25%
上市以來表現(相對回報^)	-16%	6%	-26%

* 集資額不包括行使超額配股權所得款項

^ 相對於恒生指數的表現

交易所概覽

交易所買賣產品 >

10隻ETF新納入港股通交易合資格名單，11月9日起生效

結構性產品 >

整體股票市場交投放緩，成交額仍保持穩健

股票衍生產品 >

每周指數及股票期權成交量同創新高

現貨市場及滬深港通 >

廣泛市場調整下成交稍為放緩

香港交易所科技100指數 >

生物科技板塊在涵蓋廣泛的科技指數中表現突出

市場日曆

日期	狀況	地區/國家	類別	事件
11月17日	預計	香港	業績	攜程集團有限公司(9961 HK)2026年第三季業績公布
11月17日	已確認	香港	業績	京東集團(9618 HK)2026年第三季業績公布
11月18日	已確認	中國	經濟數據	亞太經合組織會議，中國深圳
11月18日	已確認	香港	業績	石藥集團有限公司(1093 HK)2026年第三季業績公布
11月18日	已確認	香港	業績	德昌電機控股有限公司(179 HK)2026/27財政年度上半年業績公布
11月18日	已確認	香港	業績	小馬智行(2026 HK)2026年第三季業績公布
11月18日	已確認	香港	業績	騰訊控股有限公司(700 HK)2026年第三季業績公布
11月19日	已確認	香港	業績	阿里巴巴集團控股有限公司(9988 HK)2026年第二季業績公布
11月19日	已確認	香港	業績	快手科技(1024 HK)2026年第三季業績公布
11月19日	已確認	香港	業績	聯想集團有限公司(992 HK)2026年第二季業績公布
11月19日	已確認	香港	業績	網易(9999 HK)2026年第三季業績公布
11月20日	已確認	全球	指數	富時世界指數季度檢討公布日
11月20日	已確認	香港	指數	恒生指數檢討公布日
11月20日	已確認	香港	業績	文遠知行(800 HK)2026年第三季業績公布
11月24日	已確認	香港	業績	嗶哩嗶哩(9686 HK)2026年第三季業績公布
11月24日	已確認	香港	業績	金山雲控股有限公司（3896 HK)2026年第三季業績公布
11月24日	已確認	香港	業績	小米集團(1810 HK)2026年第三季業績公布
11月25日	預計	香港	業績	周大福珠寶集團有限公司(1929 HK)2026/27財政年度上半年業績公布
11月25日	預計	香港	業績	蔚來(9866 HK)2026年第三季業績公布
11月26日	預計	香港	業績	阿里健康(241 HK)2026/27財政年度上半年業績公布
11月27日	預計	香港	業績	理想汽車(2015 HK)2026年第三季業績公布
11月27日	預計	香港	業績	美團(3690 HK)2026年第三季業績公布
11月30日	預計	中國	經濟數據	中國製造業採購經理指數
11月30日	已確認	全球	指數	MSCI世界指數季度檢討生效日
12月3日	已確認	中國	指數	富時中國50指數季度檢討公布日
12月4日	已確認	香港	指數	恒生指數檢討生效日，包括恒生中國企業指數改版及恒生指數季度檢討

資料來源：公司公告、彭博

註：市場日曆包括香港主要指數成分股的公司業績公布（名單並非完整）。

如有疑問，請電郵至 **marketsinmotion@hkex.com.hk**

尚未訂閱？立即前往香港交易所訂閱中心，訂閱 **市場動向 — 股票產品**

免責聲明

本文件所提供資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、誘導、邀請或建議以購買或出售任何證券、期貨和期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司(「**香港交易所**」)、香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）、香港期貨交易所有限公司（「期交所」）或其任何聯屬公司又或其所營運的任何公司（統稱「**該等實體**」，各稱「**實體**」）須受該司法權區或國家 任何註冊或許可規定所規管的人士或供其使用。

本文件概無任何內容可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所或期交所執行的證券、期貨或期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將受聯交所和期交所以及相關結 算所的適用規則以及香港和其他相關司法權區的適用法律、規則及規例的規管。

當本檔提及通過滬港股票市場交易互聯互通機制及/或深港股票市場交易互聯互通機制（統稱「**證券市場互聯互通機制**」）進行證券交易時，應遵循適用的聯交所規則以及香港和中國內地 的法規。現時，證券市場互聯互通機制中的北向交易僅限香港的持牌或受規管仲介機構參與；而南向交易則僅限中國內地的持牌或受規管仲介機構參與。香港及中國內地以外的機構不能 直接參與證券市場互聯互通機制。

當本檔提及債券通時，請注意，現時北向交易通僅限可在中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心買賣中國內地債券的境外投資者參與；而南向交易通僅限於中國內地的機構投資者參與。

雖然本文件所提供資料由相信為可靠的來源取得或編制，但任何該等實體概不就有關資料或資料用作任何特定用途的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其 他不準確又或由此引起後果，任何該等實體概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具 體情況而提供的專業意見，而本文件的任何內容概不構成就聯交所和期交所的交易規則或相關結算所的結算規則或任何其他事宜的法律意見。任何該等實體對使用或依賴本文件所提供的 資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

香港交易及結算所有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓
info@hkex.com.hk 電話 +852 2522 1122 I 傳真 +852 2295 3106 hkexgroup.com I hkex.com.hk