



指数快讯

2025年9月19日

港股通年内净流入突破 1 万亿港元： 认识市场趋势与 ETF 互联互通

港股通年初至今录得逾 1 万亿港元的资金净流入，令 2025 年有望创下年度净流入总额新高。另外，随着交易所买卖基金 (ETF) 纳入互联互通，进一步为内地投资者提供了更多的港股投资渠道，亦带动南向交易 ETF 的成交额创下新高。目前 17 只港股通合资格 ETF 当中，追踪恒生指数系列的 ETF 达 13 只。



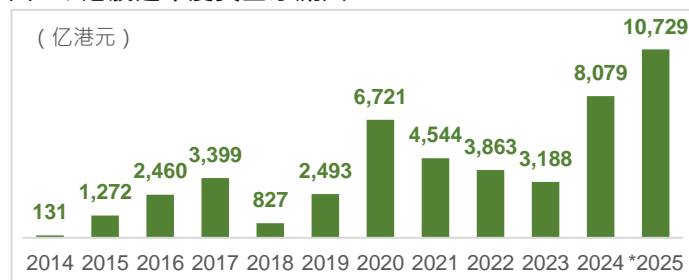
2025 年港股通净流入幅度创历史新高

自股票互联互通于 2014 年 11 月启动以来，内地投资者已成为香港股票市场中的新势力。香港交易所数据显示，2025 年首 8 个月，港股通的平均每日成交金额 (单边) 为 608 亿港元，相当于市场整体 24.5%，与 2015 年不足 3% 相比，有关占比呈现显著升幅。

过去 10 年，港股通的资金流入持续增加，由 2014 年仅 131 亿港元，上升超过 60 倍至 2024 年的 8,079 亿港元。今年初至 9 月 12 日，港股通资金净流入达到 10,729 亿港元 (图 1)，较 2024 年全年高 33%，有望创下年度新高。

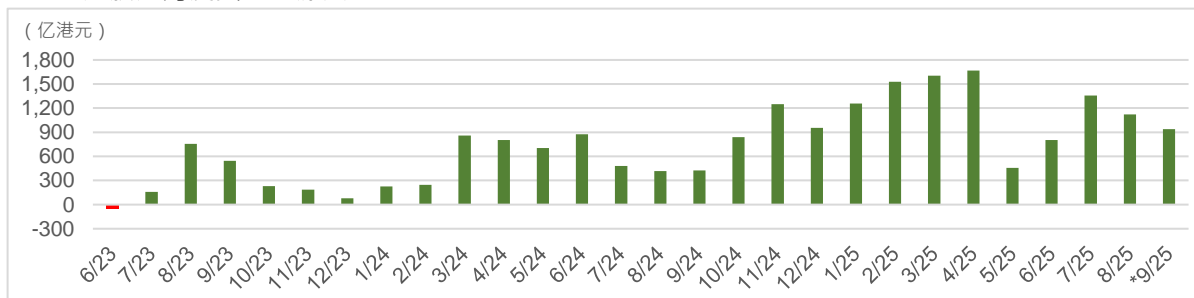
重要的是，过去两年北水流入趋势持续强劲。图 2 显示，截至 2025 年 8 月，香港股票市场已经录得连续 26 个月的资金净流入。8 月单月净流入达 1,122 亿港元，位居有纪录以来第 9 高。实际上，2025 年有六个月份跻身单月净流入前十 (图 3)。此外，单日净流入 (图 4) 亦创新高，2025 年有 7 个交易日位处单日净流入前十之列，其中，2025 年 8 月 15 日的 359 亿港元为有纪录以来最高水平。

图 1：港股通年度资金净流入



资料来源：WIND、恒生指数公司；数据截至：2025 年 9 月 12 日

图 2：港股通月度资金净流入



资料来源：WIND、恒生指数公司；数据截至：2025 年 9 月 12 日



图 3：港股通单月净流入前十

排名	月份	净流入 (亿港元)
1	2021年1月	3,106
2	2025年4月	1,667
3	2025年3月	1,603
4	2025年2月	1,528
5	2020年3月	1,397
6	2025年7月	1,356
7	2025年1月	1,256
8	2024年11月	1,250
9	2025年8月	1,122
10	2024年12月	954

资料来源：WIND、恒生指数公司；
数据截至：2025年9月12日

图 4：港股通单日净流入前十

排名	日期	净流入 (亿港元)
1	2025年8月15日	359
2	2025年4月9日	356
3	2025年3月10日	296
4	2025年4月3日	288
5	2021年1月19日	266
6	2025年3月12日	262
7	2025年4月8日	236
8	2021年1月27日	235
9	2025年8月5日	234
10	2021年1月18日	230

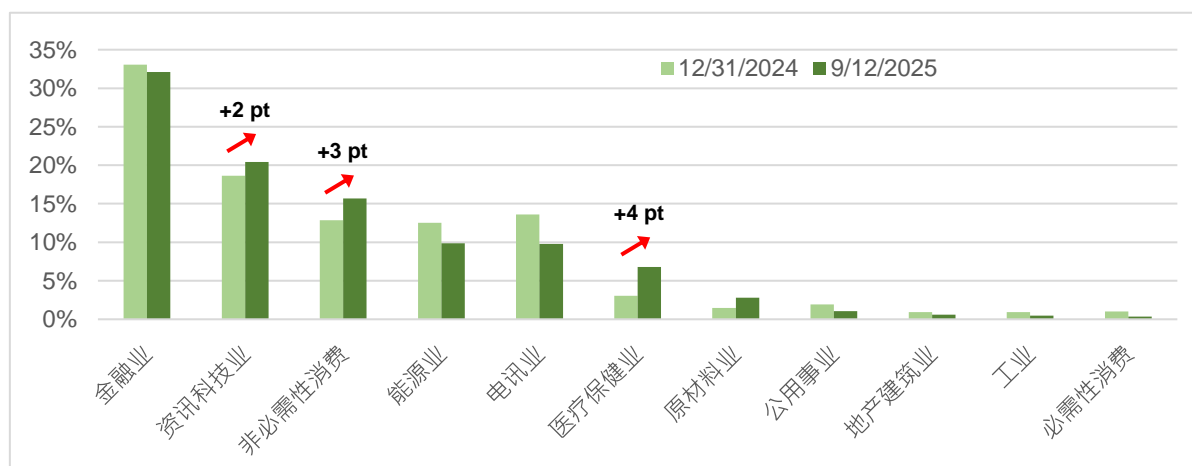
资料来源：WIND、恒生指数公司；
数据截至：2025年9月12日

医疗保健业的港股通持股比重升幅最大

随着北水规模日渐提高，了解内地投资者的配置模式显得尤为重要。2021年3月推出的恒生港股通高持股50指数（「HSHKS50」）揭示了这些趋势的动向。恒生港股通高持股50指数追踪内地投资者通过港股通，持有市值前50名港股公司的表现。因此，指数的行业比重变动可以反映内地投资者的偏好变化。

截至2025年9月12日，金融业继续成为恒生港股通高持股50指数的最大行业，比重为32%（图5），资讯科技业及非必需性消费紧随其后，占比分别为20%及16%。年初至今的行业权重变化方面，医疗保健业的升幅最大，由3%上升至7%，而非必需性消费及资讯科技业的权重则分别录得3个百分点及2个百分点的升幅。值得一提的是，这三个行业同样是恒生科技指数（“科指”）的最大权重行业。

图 5：恒生港股通高持股 50 指数行业权重变化



资料来源：WIND、恒生指数公司；数据截至：2025年9月12日

另一方面，恒生港股通中国科技指数（“HSSCT”）和恒生港股通科技主题指数（“HSSCITI”）为近期进行过修改的指数，两者皆可作为港股通及科技主题的相关基准。同时，恒生港股通50指数（“HSSC50”）追踪市值最大及流动性最佳的50只港股通合格公司之表现，以不同的维度反映股票互联互通。



恒生科技指数为最广受港股通合格 ETF 追踪的指数

股票互联互通早在 2014 年 11 月启动，但港股 ETF 交易在 2022 年 7 月才开始，并于 2024 年 7 月进一步扩容。而在北水持续流入的背景下，2025 年上半年南向交易 ETF 的平均每日成交金额为 38 亿港元，刷新历来半年度新高。

截至 2025 年 9 月 12 日，港股通合格 ETF 的数目由启动时的 5 只，上升至目前的 17 只。在这 17 只港股通合格 ETF 中，有 13 只以恒生指数系列为参考基准，追踪合共 6 条指数（图 6）。其中，追踪科技的 ETF 数目达到 5 只，科指亦成为最广受港股通合格 ETF 追踪的指数（图 7）。

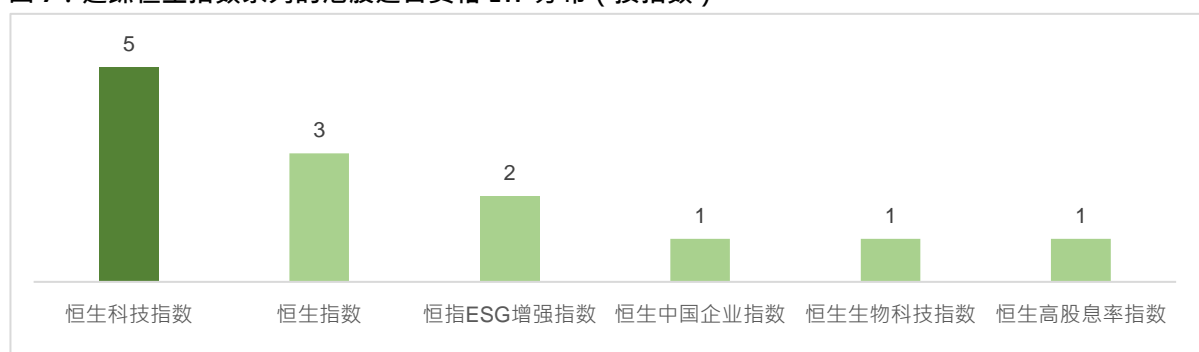
根据过往发布情况（图 6），下一轮港股 ETF 名单调整或将于 10 月底公布，生效日期为 11 月初。

图 6：追踪恒生指数系列的港股通合格 ETF

生效日期	编号	ETF	追踪指数	指数简称
2022年7月4日	2800	盈富基金	恒生指数	HSI
	2828	恒生中国企业指数上市基金	恒生中国企业指数	HSCEI
	3033	南方东英恒生科技指数 ETF	恒生科技指数	HSTECH
	3067	安硕恒生科技 ETF	恒生科技指数	HSTECH
2022年11月7日	3037	南方东英恒生指数 ETF	恒生指数	HSI
2023年5月8日	3032	恒生科技指数 ETF	恒生科技指数	HSTECH
2023年11月6日	2837	Global X 恒生科技 ETF	恒生科技指数	HSTECH
	3088	华夏恒生科技指数 ETF	恒生科技指数	HSTECH
2024年5月6日	3110	Global X 恒生高股息率 ETF	恒生高股息率指数	HSHDYI
	3403	华夏恒指 ESG ETF	恒指ESG增强指数	HSIESGS
2024年7月22日	3069	华夏恒生生物科技指数ETF	恒生生物科技指数	HSBIO
	3115	iShares安硕核心恒生指数ETF	恒生指数	HSI
2024年11月4日	3039	易方达恒指ESG ETF	恒指ESG增强指数	HSIESGS

资料来源：恒生指数公司；数据截至：2025 年 9 月 12 日

图 7：追踪恒生指数系列的港股通合格 ETF 分布（按指数）



资料来源：恒生指数公司；数据截至：2025 年 9 月 12 日



声明:

此文件所载之资料仅供参考之用。恒生指数有限公司(“恒生指数公司”)致力确保此文件所载之资料属准确及可靠,惟恒生指数公司对此文件所载之任何资料的准确性、完整性或可依赖性不作出任何保证或声明,并对任何人因依赖此文件所载之任何内容,或因此文件所载任何内容之错误或遗漏而引致的任何性质的损害或损失不承担任何责任(不论是侵权行为或合同或其他)。此文件所载之内容可不时作出更改而无需另行通知。

此文件所载之资料均不代表恒生指数公司对任何投资作出明示或暗示的建议或推介。投资涉及风险。潜在投资者不应仅单独基于此文件所提供的资料而作出任何投资决定,而应寻求独立的投资建议,以确保他们作出的任何决定是基于他们自己的投资目标、财务状况及其他特定需要。潜在投资者需注意证券和投资项目之价值可升亦可跌,而过往之表现亦不一定反映未来之表现。

恒生指数公司为恒生银行有限公司的附属公司,而恒生银行有限公司为汇丰控股有限公司(“汇丰集团”)旗下的成员之一。恒生指数公司与汇丰集团其他成员之间可能存在潜在利益冲突。为管理实际或潜在的利益冲突,恒生指数公司已制定政策及/或程序以辨识及管理与其指数的创建、提交和管理有关及/或恒生指数公司与汇丰集团其他成员之间可能存在的利益冲突。为减少及避免此类利益冲突,恒生指数公司及汇丰集团其他成员均拥有独立的管理架构,且各实体均独立及依公平原则行事。

©恒生指数有限公司 2025。版权所有