



網誌

2021年4月

正以高速發展的恒生科技指數生態圈

恒生科技指數（「恒生科指」）自2020年7月推出以來，透過季檢及快速納入機制納入多間重要的科技龍頭企業，令其成份股的組成經歷重大演進，指數市值因而躍升51%。恒生科指的期貨及期權合約均已先後上市，有助投資者管理涉及恒生科指的投資組合之風險，亦可促進更多與該指數相關產品之發展。

恒生科指—覆蓋更廣更多元

自2020年7月推出以來，恒生科指成份股的組成已經歷重大演進，主要原因是於2020年11月及2021年2月的季檢加入了若干科技龍頭企業，以及透過快速納入機制納入多間新上市的重量級科技企業，當中包括京東健康（中國境內最大在線醫療健康平台及最大在線零售藥房）、快手（領先的內容社區及社交平台）及百度（專注於互聯網相關服務與產品及人工智能的跨國科技公司）。在此背景下，加上科技股的表現較其他板塊股票亮麗，令恒生科指的市值由2020年7月27日推出至2021年4月12日期間，已躍升51%至14萬億港元，跑贏了恒生指數（「恒指」）市值於同期錄得48%的升幅。因此，恒生科指相對於恒指的市值比率亦由2020年7月27日的0.55倍上升至2021年4月12日的0.56倍。

表1：恒生科指自2020年7月27日推出以來的成份股變動

納入				剔除			
生效日期	公司	市值 (港幣億)	原因	生效日期	公司	市值 (港幣億)	原因
07/12/2020	明源雲	858	第3季季檢	07/12/2020	恆騰網絡	202	第3季季檢
07/12/2020	祖龍娛樂	175	第3季季檢	07/12/2020	網龍	95	第3季季檢
22/12/2020	京東健康	5,704	快速納入	12/03/2021	丘鈦科技	167	第4季季檢
22/02/2021	快手 - W	15,712	快速納入	12/03/2021	貓眼娛樂	157	第4季季檢
12/03/2021	海爾智家	3,197	第4季季檢	12/03/2021	心動公司	250	第4季季檢
12/03/2021	萬國數據 - S	1,322	第4季季檢	12/03/2021	易鑫集團	166	第4季季檢
08/04/2021	百度集團 - S	6,184	快速納入				

資料來源：香港交易所、恒生指數公司

截至2021年4月12日

由於預期有更多已在美國上市的中概股及科技「獨角獸」將於短期內尋求在本港上市，令科技板塊的覆蓋面進一步擴張，故此我們認為恒生科指可望納入更多經營各類業務的領先科技公司，令其成份股的組成更加多元化。



恒生科指相關產品大部份已齊備

雖然恒生科指的上市歷史只有 8 個月，但目前市面上已有 13 項與其掛鈎的交易所買賣基金，所管理資產總值達 210 億港元，相對指數市值的百分比為 0.15%。鑑於此數字低於恒指的 0.65% 及恒生中國企業指數（「國指」）的 0.18%，投資者能以低成本購買多元化的交易所買賣基金作為吸納科技股的捷徑，故此應存在相當空間予發行商引入更多追蹤恒生科指的交易所買賣基金。

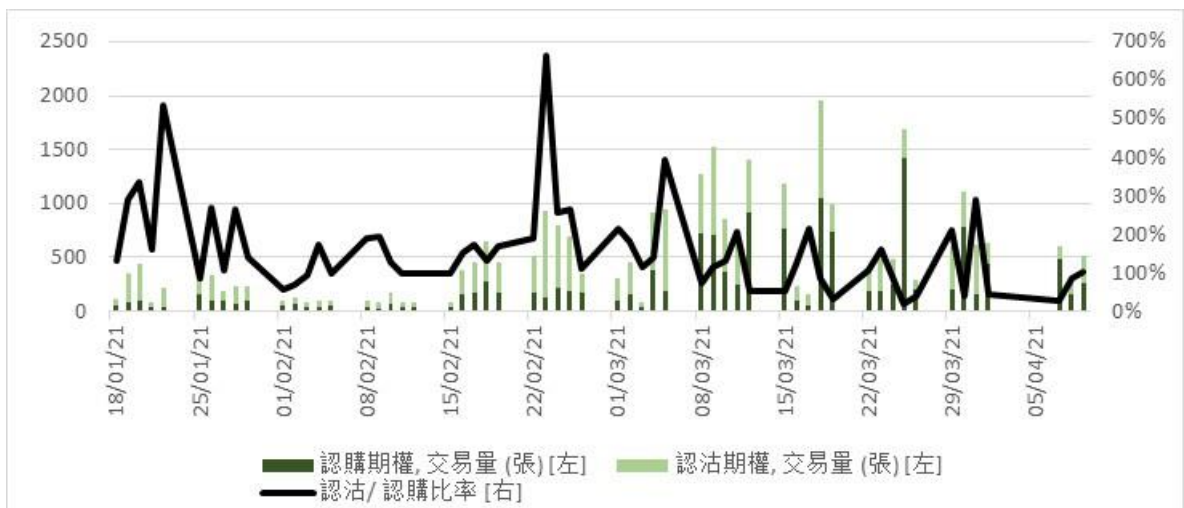
由於恒生科指的表現相對優於大市，其回報波幅亦理應相對較高。香港交易所（「港交所」）早前推出的恒生科指期貨及期權產品，或有助投資者管理涉及恒生科指的投資組合之風險。從圖 2 中可見，自恒生科指期貨於 2020 年 11 月推出以來，其每日交投量曾於 2021 年 3 月 25 日一度大幅飆升至最高水平為 19,723 張。雖然恒生科指期權於 2021 年 1 月底才推出，但如圖 3 及圖 4 所示，其每日交投量及未平倉合約總數分別快速攀升至 1,953 張（2021 年 3 月 18 日）及 7,299 張（2021 年 3 月 30 日）的高峰。

圖 2：恒生科指——期貨交投量及未平倉合約總數



資料來源：恒生指數公司
截至 2021 年 4 月 9 日

圖 3：恒生科指——期權交投量



資料來源：恒生指數公司
截至 2021 年 4 月 9 日



圖 4：恒生科指——期權未平倉合約總數



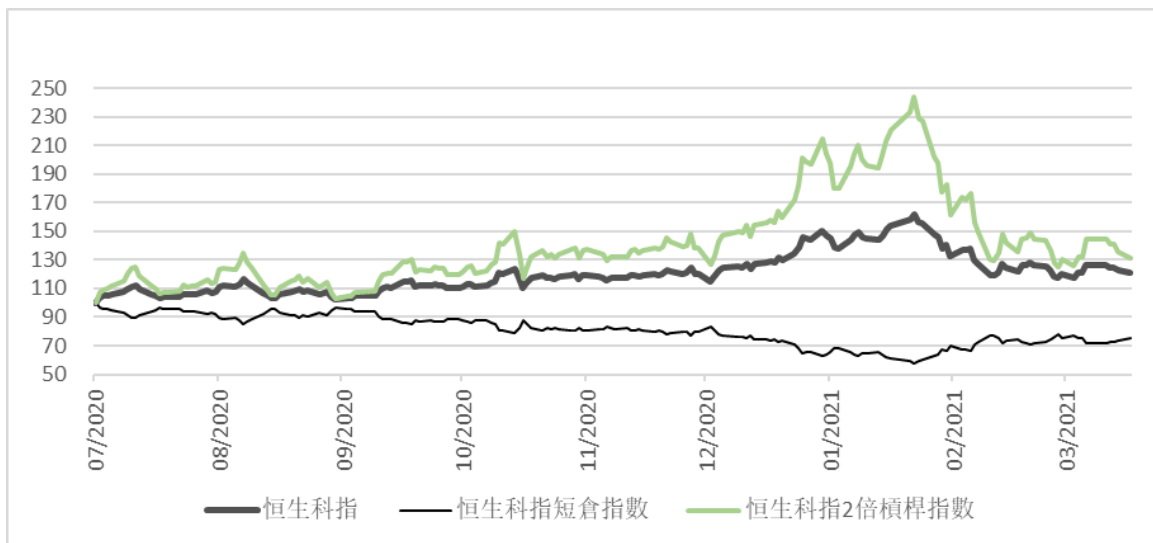
資料來源：恒生指數公司

截至 2021 年 4 月 9 日

恒生科指及其短倉與槓桿指數之表現

圖 5 為恒生科指及其短倉與槓桿指數自 2020 年 7 月底至今的歷史表現（後兩者為回溯測試數據）。自 2020 年 7 月 27 日推出以來，恒生科指已上升 21% 至現時的 8,170 點水平。由於恒生科指 2 倍槓桿指數將恒生科指的表現放大兩倍，而恒生科指短倉指數則複製其反向表現，兩者所錄得的回報分別為 31% 及 -25%。整體而言，恒生科指 2 倍槓桿指數及恒生科指短倉指數可作為有效工具，以供投資者對沖現有恒生科指持倉或透過投機部署提升回報。

圖 5：恒生科指、恒生科指短倉指數及恒生科指 2 倍槓桿指數之表現



點數重設至 100 為基值

資料來源：恒生指數公司

截至 2021 年 4 月 12 日

為配合市場發展，恒生科指期貨指數、恒生科指期貨 2 倍槓桿指數及恒生科指期貨 2 倍短倉指數已於 2021 年 4 月 12 日推出，以分別追蹤恒生科指期貨的 1 倍、2 倍及反向 2 倍表現。



免責聲明

所有於此檔所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司（「恒生指數公司」）致力確保於此文件所載之資料屬準確及可靠，惟恒生指數公司並不作出任何聲明或保證該等資料的準確性、完整性或可依賴性。任何人士因依賴此檔之任何內容，或因此檔所載任何資料之錯誤或遺漏而引致任何損害或損失，恒生指數公司概不承擔任何責任（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。此檔內容可不時作出更新而毋須另行通知。

所有於此檔所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。投資涉及風險，任何人士如有投資之需求，應根據其本身的投資目的、財務狀況及獨特需要作出決定，並諮詢獨立投資意見。投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。

© 恒生指數有限公司 2021。版權所有。