



指數快訊

2025 年 12 月 17 日

恒生指數有望錄得 2017 年以來最佳年度表現： 年內升勢從何而來？

恒生指數（「[恒指](#)」）今年初至 12 月 12 日期間上升 29%，有望創下自 2017 年以來的最佳年度表現。此指數快訊從行業及成份股層面進行歸因分析，解構恒指今年升勢的主要動力。

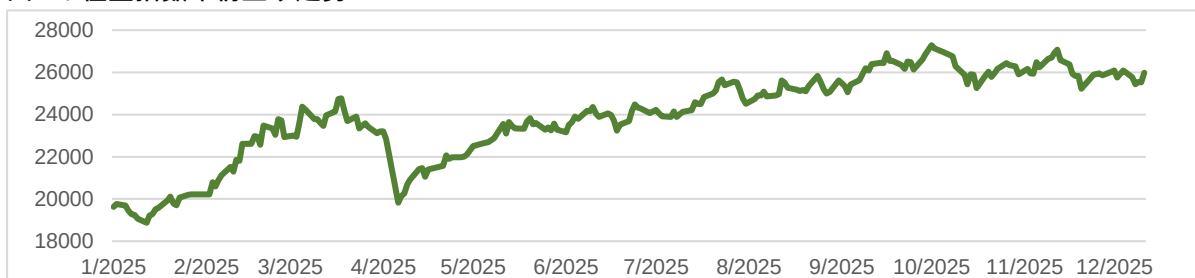


恒指年初至今錄得 29% 升幅

恒指於 1969 年 11 月推出，時至今日已成為全球認可的香港股市基準，並具備完善的產品生態系統。截至 2025 年 11 月底，共有 16 隻交易所買賣產品（ETP）追蹤恒指，合計資產管理總值（AUM）為 235 億美元。除此之外，恒指在過去幾年亦進一步擴大其市場覆蓋，在今年新增 6 隻成份股，成份股數目在 2025 年 12 月 8 日最新的指數檢討變動生效後上升至 89 隻，穩步邁向其到達到 100 隻成份股的目標。

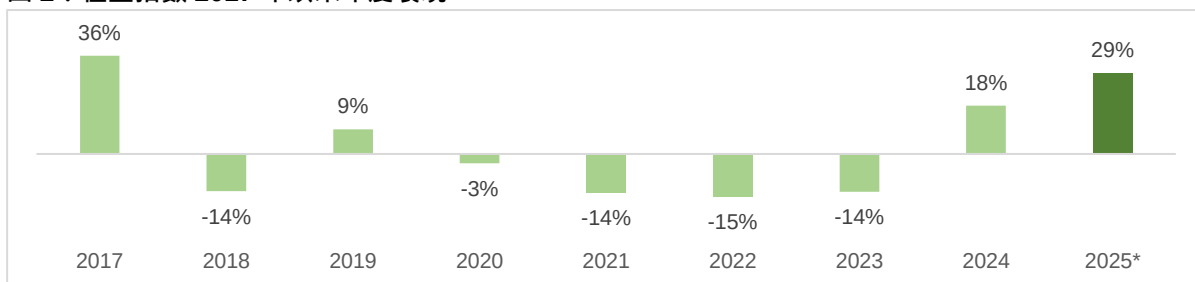
至於表現方面，2025 年有望成為恒指過去 10 年表現最為出色的年份之一。隨著港股通創紀錄的[資金流入](#)、對人工智能未來發展的憧憬，以及減息等因素提振市場氣氛，恒指於 2024 年上升 18% 之後，上升動力再延續至 2025 年。截至 2025 年 12 月 12 日，恒指年初至今錄得 29% 的升幅（圖 1），主要是由金融業、資訊科技業，以及非必需消費品帶動（詳見下一章節）。隨著 2025 年臨近尾聲，恒指有望錄得 2017 年（+36%）以來的最佳年度表現（圖 2）。

圖 1：恒生指數年初至今走勢



資料來源：恒生指數公司；數據截至：2025 年 12 月 12 日

圖 2：恒生指數 2017 年以來年度表現



資料來源：恒生指數公司；*數據截至：2025 年 12 月 12 日

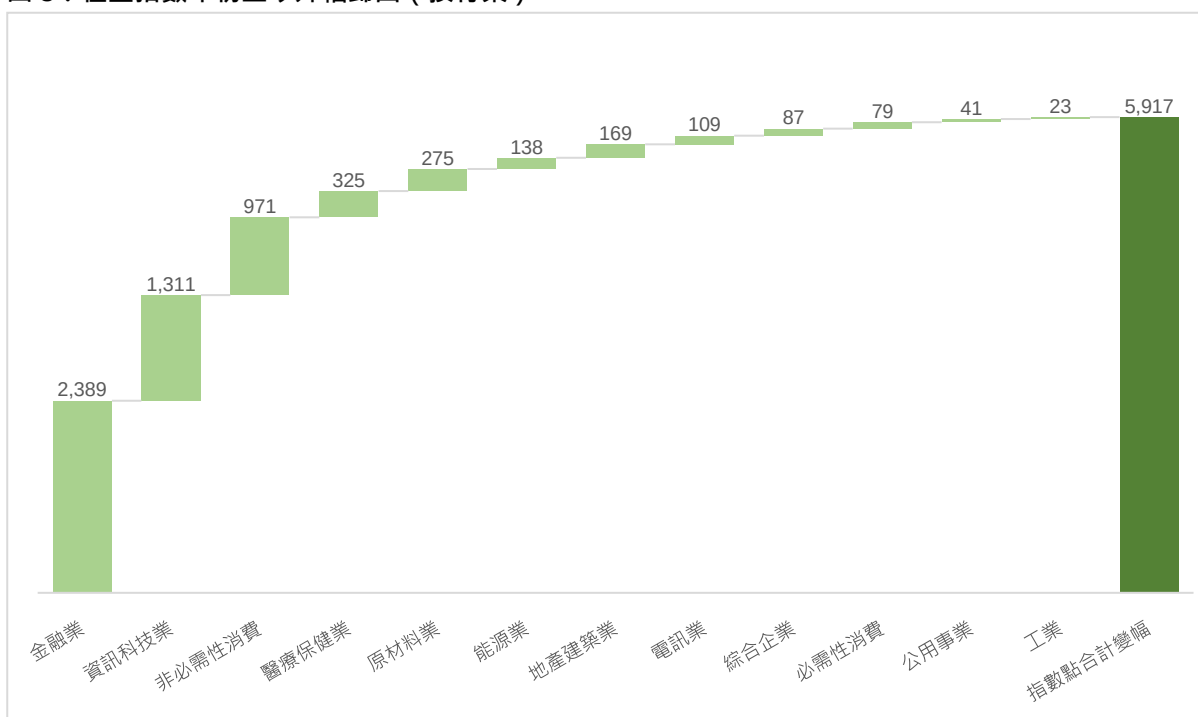


金融業為恒指今年的最大貢獻行業

恒生行業分類系統(「[HSICS](#)」)是一套因應香港股票市場情況而編製的全面性行業分類系統，由 12 種行業、31 種業務類別，以及 112 種業務子類別組成。今年初至 12 月 12 日，恒指上漲 5,917 點或 29%，收市報 25,976 點。值得注意的是，今年以來的升勢廣泛，全部 12 個 HSICS 行業皆錄得正面貢獻(圖 3)。其中，三個行業明顯跑出，合共佔指數升幅的 79%。金融業貢獻 2,389 點，相當於指數升幅的 40%，令其成為期內最大貢獻行業。其後則是資訊科技業及非必需消費品，分別貢獻指數升幅的 22%及 16%。

成份股層面上，阿里巴巴-W 為最大貢獻者，推動恒指今年以來升勢 1,332 點或整體升幅的 23%(圖 4)。接下來的主要推動力則來自滙豐控股和騰訊，分別貢獻升幅的 14%及 13%。截至 2025 年 12 月 12 日，恒指前十大貢獻成份股的綜合影響為 4,569 點，相當於年初至今升幅的 77%。

圖 3：恒生指數年初至今升幅歸因(按行業)



資料來源：恒生指數公司；數據截至：2025 年 12 月 12 日

圖 4：恒生指數年初至今 10 大貢獻成份股

排名	股份編號	公司名稱	行業	指數點貢獻	佔指數點變幅
1	9988.HK	阿里巴巴 - W	非必需性消費	1,332	23%
2	0005.HK	滙豐控股	金融業	847	14%
3	0700.HK	騰訊控股	資訊科技業	758	13%
4	1299.HK	友邦保險	金融業	388	7%
5	0981.HK	中芯國際	資訊科技業	238	4%
6	1810.HK	小米集團 - W	資訊科技業	221	4%
7	0939.HK	建設銀行	金融業	208	4%
8	0388.HK	香港交易所	金融業	207	4%
9	2318.HK	中國平安	金融業	186	3%
10	2899.HK	紫金礦業	原材料業	183	3%
小計				4,569	77%

資料來源：恒生指數公司；數據截至：2025 年 12 月 12 日



聲明:

此文件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」）致力確保此文件所載之資料屬準確及可靠，惟恒生指數公司對此文件所載之任何資料的準確性、完整性或可依賴性不作出任何保證或聲明，並對任何人因依賴此文件所載之任何內容，或因此文件所載任何內容之錯誤或遺漏而引致的任何性質的損害或損失不承擔任何責任（不論是侵權行為或合同或其他）。此文件所載之內容可不時作出更改而無需另行通知。

此文件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。潛在投資者不應僅單獨基於此文件所提供的資料而作出任何投資決定，而應尋求獨立的投資建議，以確保他們作出的任何決定是基於他們自己的投資目標、財務狀況及其他特定需要。潛在投資者需注意證券和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。

恒生指數公司為恒生銀行有限公司的附屬公司，而恒生銀行有限公司為滙豐控股有限公司（「滙豐集團」）旗下的成員之一。恒生指數公司與滙豐集團其他成員之間可能存在潛在利益衝突。為管理實際或潛在的利益衝突，恒生指數公司已制定政策及／或程序以辨識及管理與其指數的創建、提交和管理有關及／或恒生指數公司與滙豐集團其他成員之間可能存在的利益衝突。為減少及避免此類利益衝突，恒生指數公司及滙豐集團其他成員均擁有獨立的管理架構，且各實體均獨立及依公平原則行事。

©恒生指數有限公司 2025。版權所有