



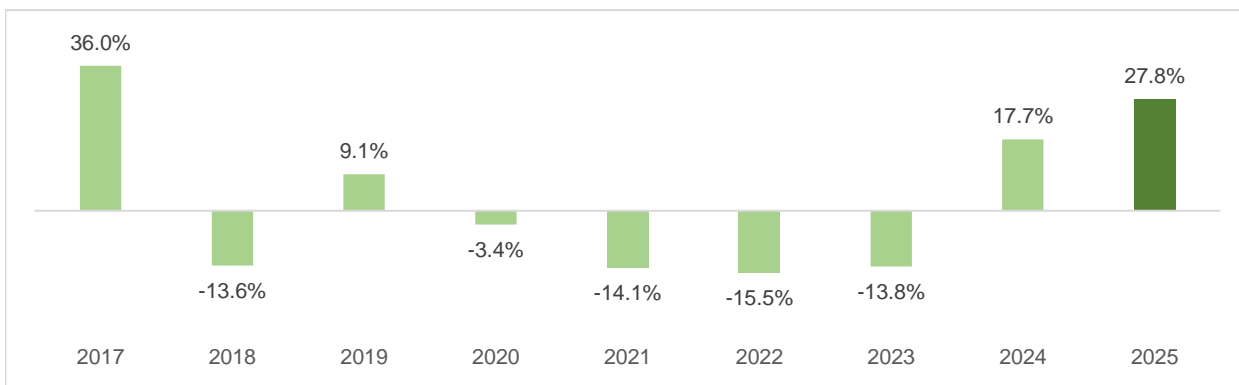
2025 年終市場總結報告

恒生指數錄得 2017 年以來的最佳年度表現

指數表現概覽

- 2025 年，以恒生指數（恒指）為代表的香港股票市場上升 27.8%，為 2017 年以來最佳表現。2024 年錄得 17.7% 升幅後，除 3 月底因貿易衝突而有所回落，恒指於 2025 年大部份時間均穩步向上。2025 年升勢由多個主要因素組成，包括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。2025 年，恒指表現跑贏另外兩項旗艦指數——恒生中國企業指數（國指）及恒生科技指數（科指），兩者分別上漲 22.3% 及 23.5%。值得注意的是，追蹤恒生生物科技指數的期貨於 11 月推出，而該指數於 2025 年上升 64.5%。
- 恒指於 2025 年新增 6 隻成份股，成份股數目達 89 隻，穩步邁向其到達到 100 隻成份股的目標。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數皆在 4 月初上升至年內高點，分別達到 47.0 點及 52.6 點，其後於年底回落至 19.0 及 20.8 點。
- 在旗艦指數衍生指數中，恒指 ESG 增強指數跑贏恒指，2025 年升幅為 30.3%。恒生科指 15% 目標期權金每周備兌認購期權指數錄得較科指稍高的回報，達到 25.4%。
- 2025 年，恒生綜合指數（恒生綜指）上漲 31.0%。在恒生綜指中，中型股上升 31.6%，領先大型股（+30.8%）及小型股（+28.8%）。在恒生綜指的行業指數中，原材料業表現最佳，上升 161.3%，公用事業則是表現最差的行業，錄得 5.7% 升幅。
- 香港上市的主題指數方面，恒生港股通創新藥指數及恒生醫療保健指數表現最佳，年度升幅分別為 64.0% 及 57.0%。至於內地上市及跨市場的主題指數方面，恒生 A 股電網設備指數及恒生港美生物科技指數分別上漲 72.3% 及 53.9%。
- 在高股息指數中，恒生高息股 30 指數表現領先，2025 年升幅為 38.1%。
- 至於 ESG 指數方面，恒生氣候變化 1.5°C 目標指數表現較佳，年度升幅為 31.2%。

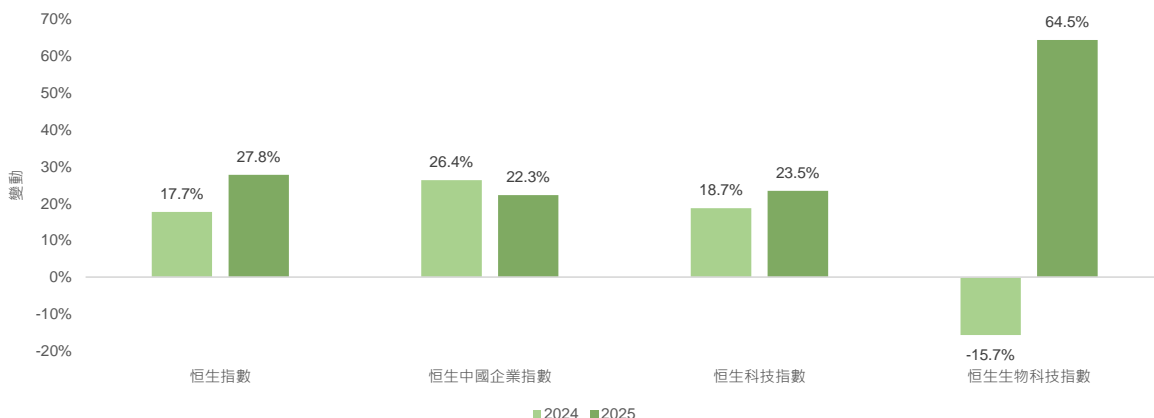
恒生指數自 2017 年以來年度表現





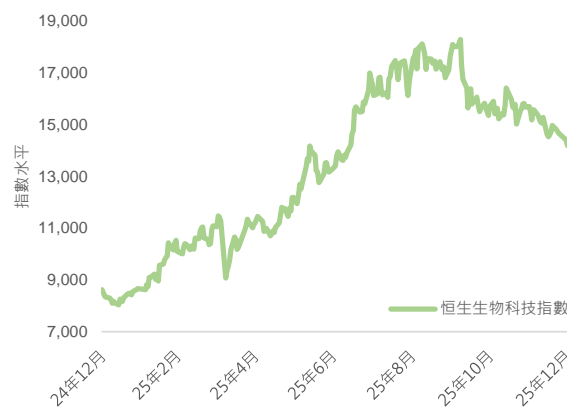
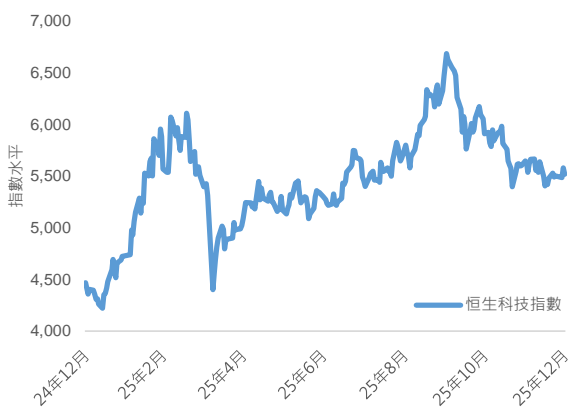
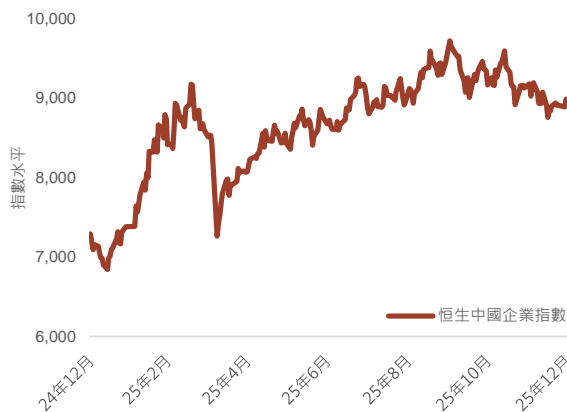
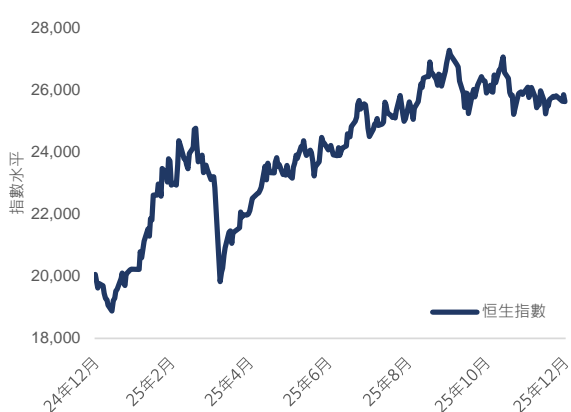
主要指數

主要指數



恒生指數、恒生中國企業指數、恒生科技指數及恒生生物科技指數

- 恒生指數於 2024 年下跌 17.7% 後，在 2025 年錄得 27.8% 升幅。
- 2025 年，恒生中國企業指數和恒生科技指數分別錄得 22.3% 及 23.5% 升幅。
- 恒生生物科技指數於 2025 年上升 64.5%，2024 年則下跌 15.7%。



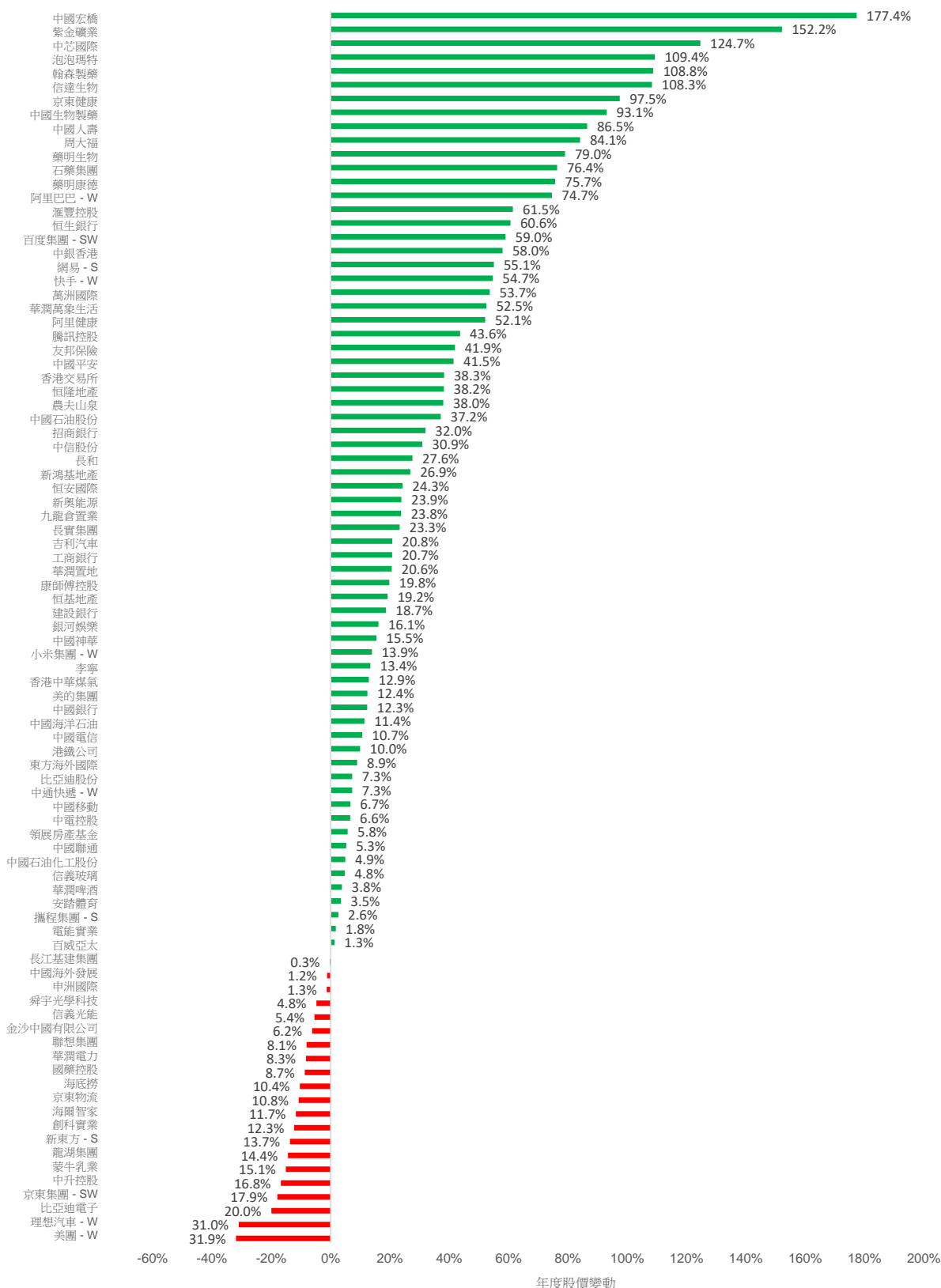
指數	收市 高位	收市 低位	收市 指數	年度變動		市盈率 (倍)	股息率	股息點指數*
				點數	%			
恒生指數	27,287	18,874	25,631	5,571	27.8%	13.2	3.1%	868.4
恒生中國企業指數	9,724	6,844	8,914	1,624	22.3%	12.1	2.7%	303.8
恒生科技指數	6,683	4,222	5,516	1,048	23.5%	24.9	0.9%	--
恒生生物科技指數	18,281	8,027	14,178	5,557	64.5%	89.6	0.8%	--

*截至2025年12月30日



恒生指數成份股

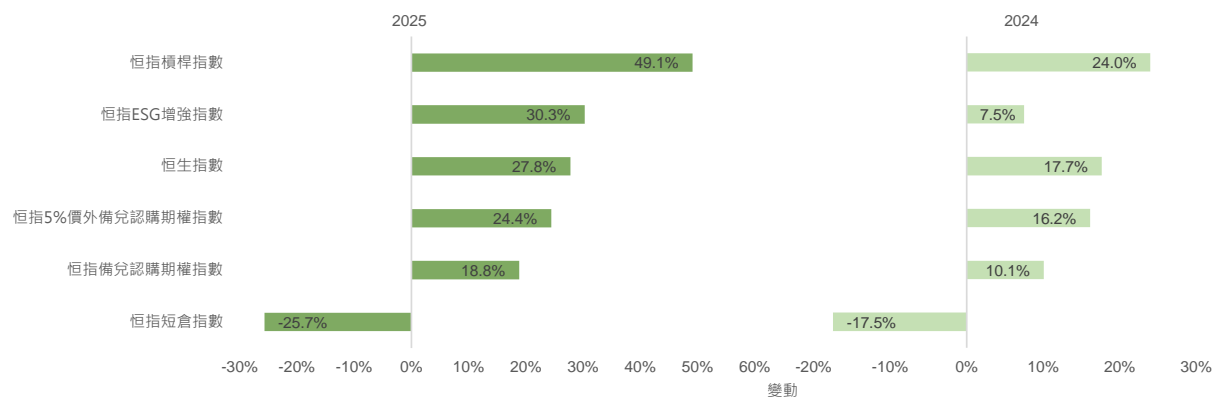
- 2025 年，恒生指數新增 6 隻成份股，令成份股總數上升至 89 隻。其中，68 隻成份股於年內上升。中國宏橋 (1378.HK)、紫金礦業 (2899.HK)、中芯國際 (0981.HK) 表現最好，今年分別上漲 177.4%、152.2%和 124.7%。



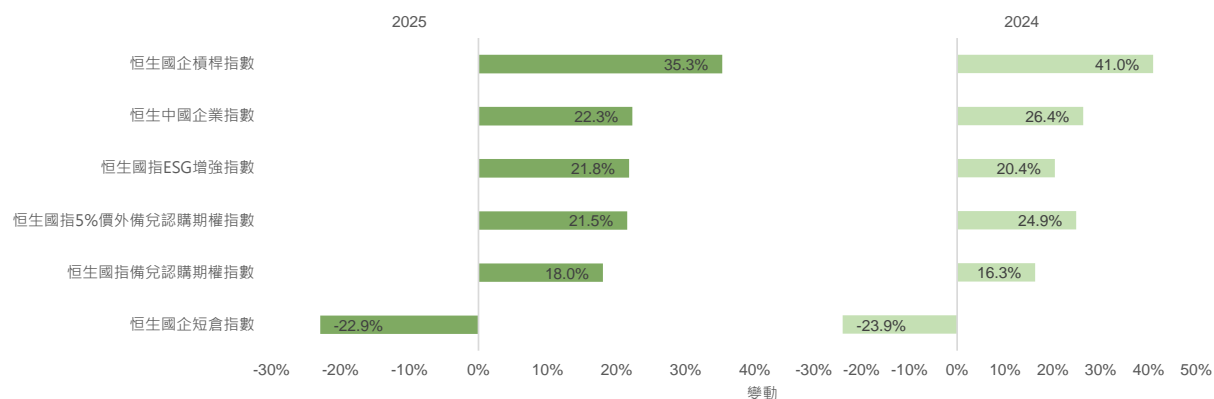


旗艦衍生指數

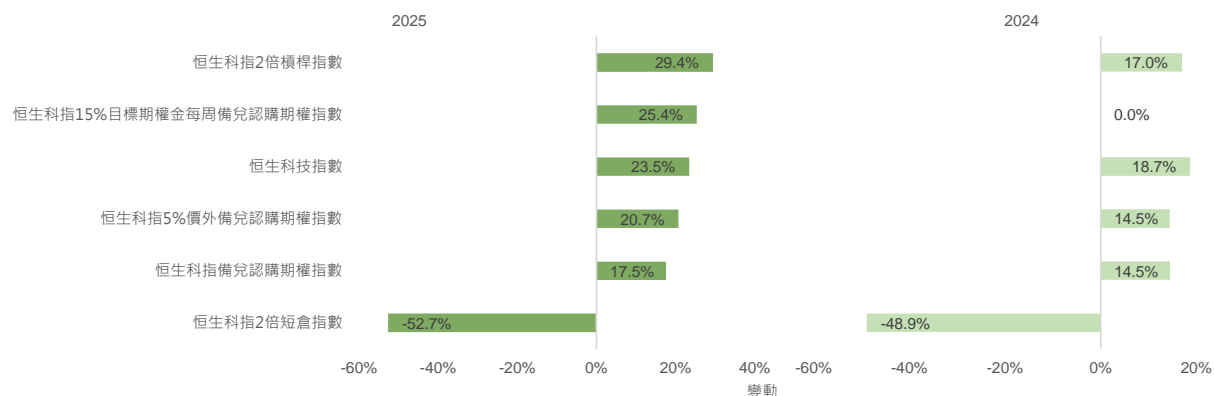
恒生指數衍生指數



恒生中國企業指數衍生指數



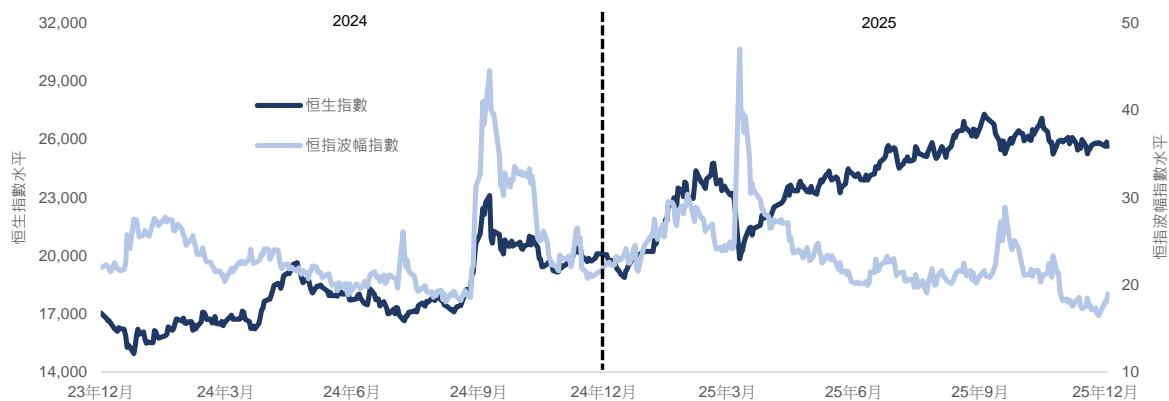
恒生科技指數衍生指數



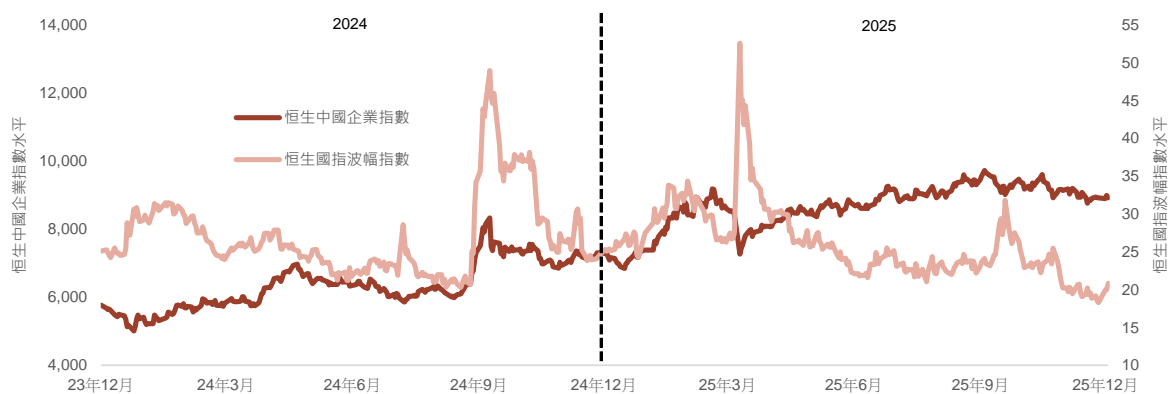


波幅指數

- 恒指及國指年內高低位波幅分別為 8,413 點及 2,881 點，而兩者 2024 年的波幅則分別為 8,139 點和 3,329 點。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數，分別量度恒指和國指 30 個曆日預期波幅。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數於 2025 年 4 月 7 日升至年內最高點（恒指波幅指數：47.0；恒生國指波幅指數：52.6），而最低點則出現在 2025 年 12 月 24 日（恒指波幅指數：16.5；恒生國指波幅指數：18.3）。



- 恒生國指波幅指數的走勢相似。

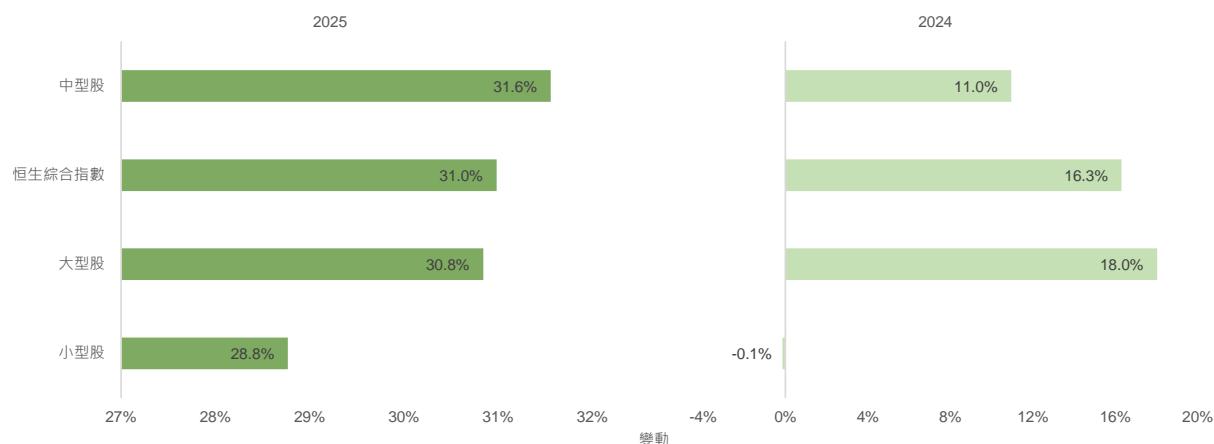




恒生綜合指數

恒生綜合指數 - 市值指數

- 在恒生綜合指數的市值指數中，中型股表現較佳，錄得 31.6% 升幅。
- 小型股於 2024 年錄得 0.1% 跌幅後，今年上漲 28.8%。

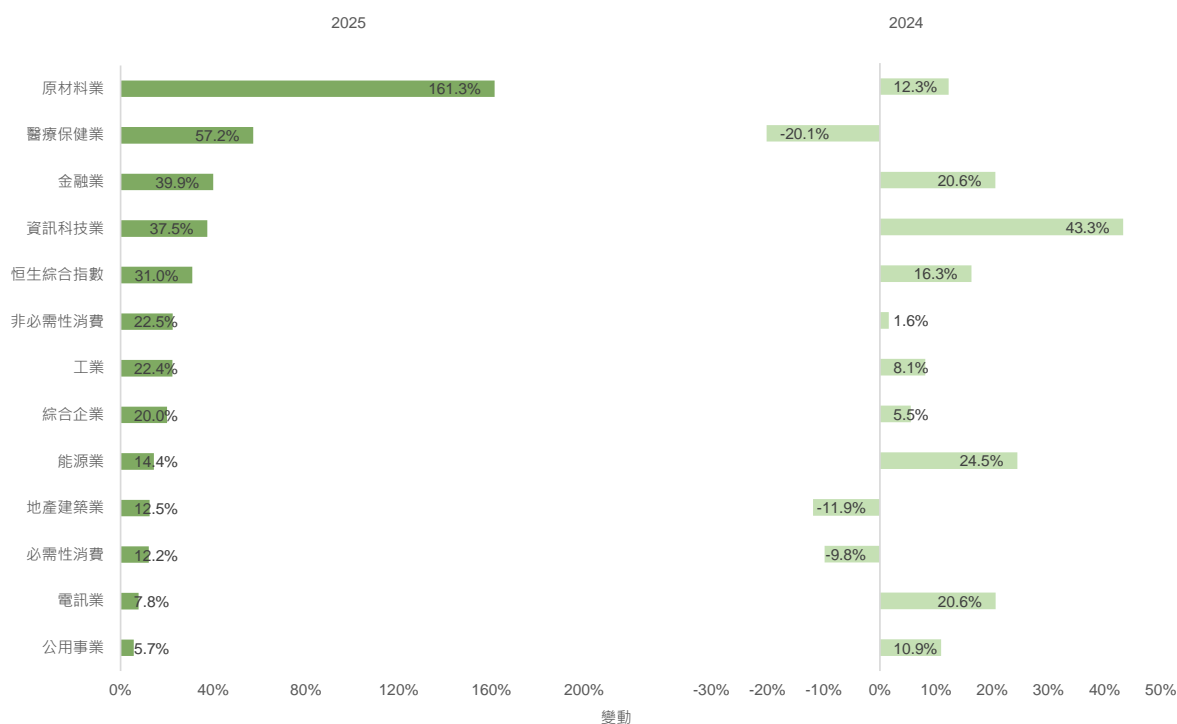


* 註:

大型股: 恒生綜合大型股指數
 中型股: 恒生綜合中型股指數
 小型股: 恒生綜合小型股指數

恒生綜合指數 - 行業指數

- 原材料業為表現最佳的行業 (+161.3%)，其後為醫療保健業 (+57.2%) 及金融業 (+39.9%)。
- 公用事業的升幅最小，為 5.7%。

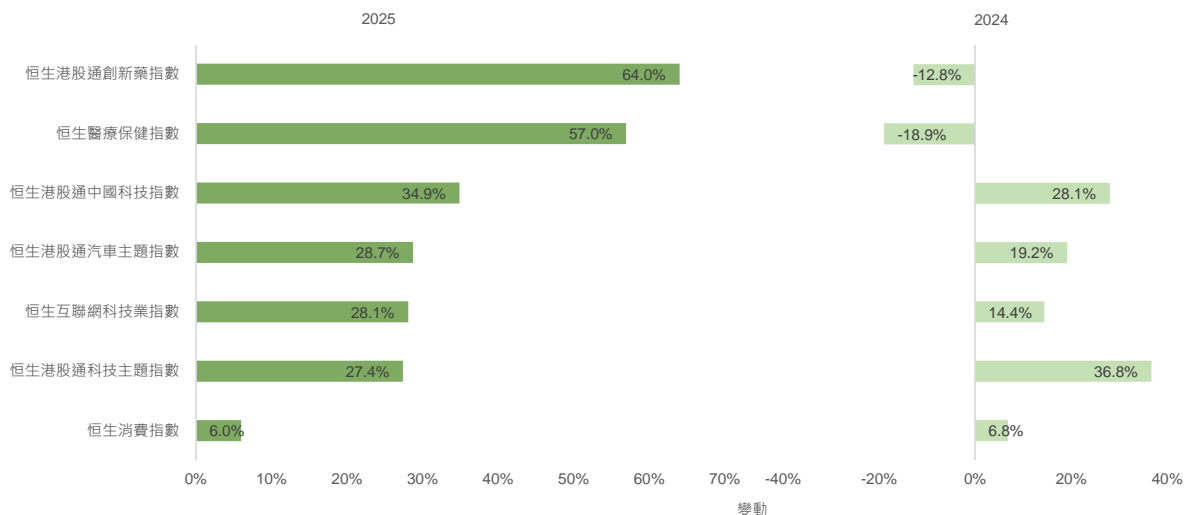




主題指數

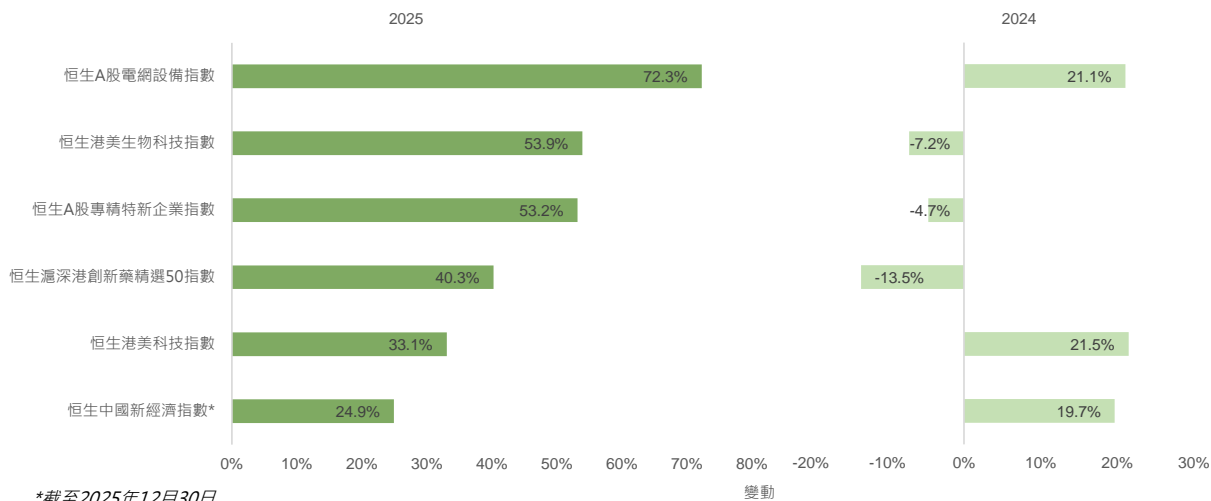
主題指數 - 香港上市

- 恒生港股通創新藥指數於 2025 年上升 64.0%，前一年則錄得 12.8% 跌幅。



主題指數 - 內地上市和跨市場

- 恒生 A 股電網設備指數於 2024 年上升 21.1% 後，在 2025 年再升 72.3%。

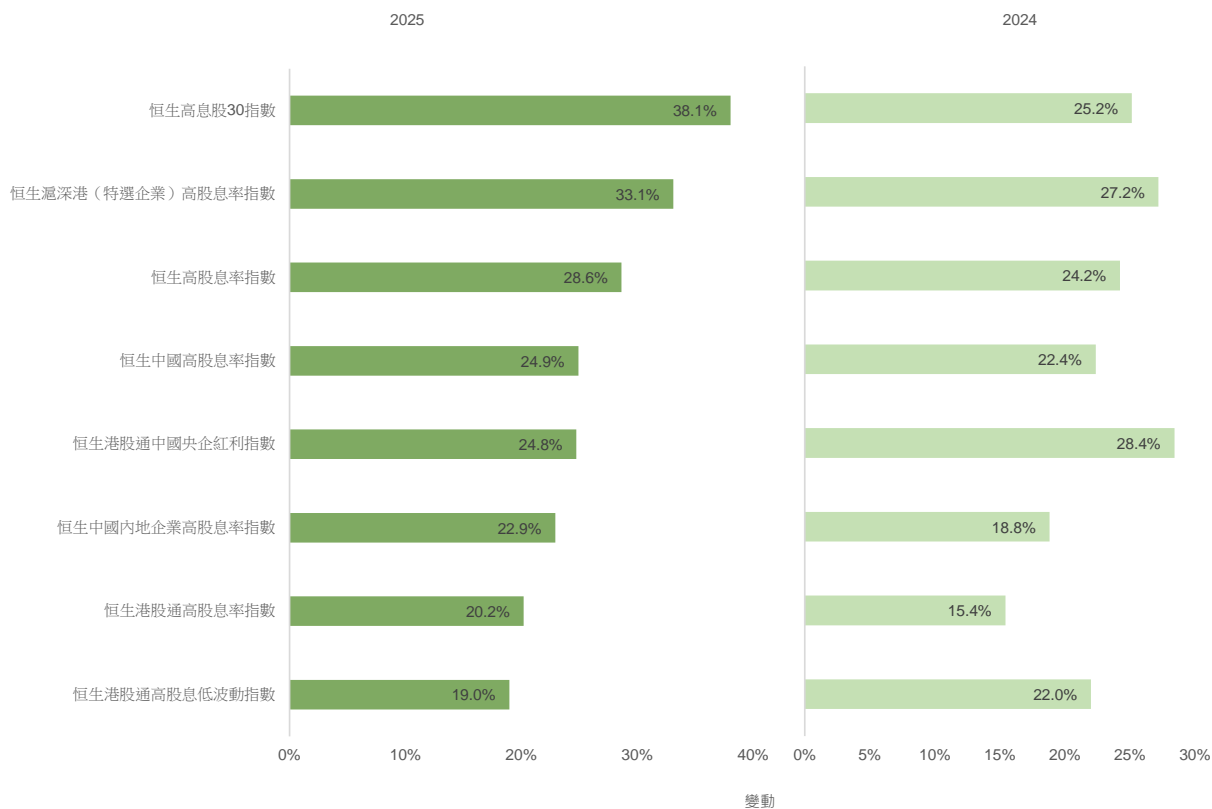




高股息指數

高股息指數 - 香港上市及跨市場

- 恒生高息股 30 指數於 2025 年上升 38.1%，前一年則錄得 25.2% 升幅。

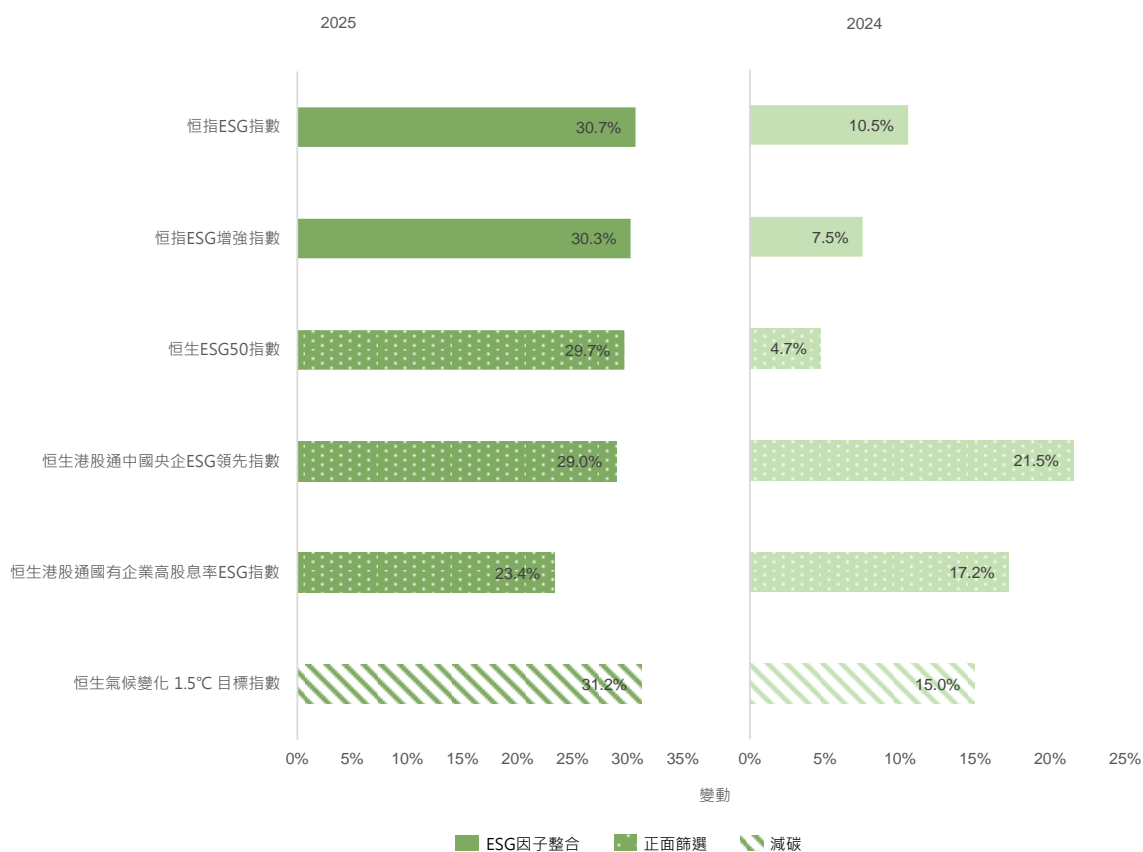




ESG 指數

ESG 指數 - 香港上市

- 香港上市的 ESG 指數系列大致分為三類：ESG 因子整合、正面篩選及減碳。
- 於 ESG 因子整合系列中，恒生 ESG 指數於 2025 年上升 30.7%，前一年升幅為 10.5%。
- 於正面篩選系列中，恒生 ESG50 指數今年錄得 29.7% 升幅，2024 則上漲 4.7%。
- 減碳指數方面，恒生氣候變化 1.5°C 目標指數於 2025 年上漲 31.2%，2024 升幅則為 15.0%。



備註：ESG 因子整合將 ESG 因子融入到基礎指數之中；正面篩選是指選擇 ESG 評分最高的公司為指數成份股；減碳按溫室氣體排放強度挑選成份股，以達致相對基礎指數的溫室氣體排放強度改善目標。



免責聲明:

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。

恒指波幅指數及恒生國指波幅指數(「波幅指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 S&P Opco, LLC(「S&P」)已就維持及計算波幅指數達成協議。「Standard & Poor's」及「S&P」屬 S&P 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。「VIX®」屬 Cboe Exchange, Inc.(「CBOE」)在美國和其他國家註冊的商標,S&P 已獲 CBOE 准許並已向恒生指數公司授予許可把該商標用於與波幅指數有關的用途。S&P 及 CBOE 並不擁有、贊助、認可或推廣該波幅指數,S&P 及 CBOE 亦無就投資基於該波幅指數的產品或依賴波幅指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。S&P、CBOE 及恒生指數公司均無須就該波幅指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生 A 股電網設備指數、恒生滬深港 Z 世代指數、恒生滬深港清潔能源指數、恒生滬深港智能及電動車指數、恒生滬深港新世代通訊指數、恒生滬深港電子商貿指數、恒生 A 股充電樁基礎設施主題指數及恒生 A 股機器人主題指數(「指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 FactSet(「FactSet」)已就使用 FactSet Revere Business Industry Classification System(「RBICS」)的數據作為維持及計算指數的部分數據達成協議。「FactSet」及「RBICS」屬 FactSet 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。FactSet 並不擁有、贊助、認可或推廣該指數,FactSet 亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。FactSet 及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強指數及恒生國指 ESG 增強指數(「增強指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 已分別就使用 ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強指數的部分數據達成協議。ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別屬 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強指數,ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 亦無就投資基於增強指數的產品或依賴增強指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ESG Book、ISS、Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強精選指數(「增強精選指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Sustainalytics 已就使用 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強精選指數的部分數據達成協議。Sustainalytics 屬 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強精選指數,Sustainalytics 亦無就投資基於增強精選指數的產品或依賴增強精選指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強精選指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。



恒指低碳指數(「低碳指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與ISS已就使用ISS的數據作為維持及計算低碳指數的部分數據達成協議。ISS ESG屬ISS的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ISS並不擁有、贊助、認可或推廣低碳指數，ISS亦無就投資基於低碳指數的產品或依賴低碳指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ISS或恒生指數公司均無須就低碳指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生氣候變化 1.5°C 目標指數(「指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與Wilshire Opco UK Limited(「Wilshire Indexes」)共同開發指數。恒生指數公司與ESG Book、ISS及Sustainalytics Australia Pty. Ltd(「Sustainalytics」)已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。Wilshire Indexes與ISS已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。ESG Book、ISS ESG及Sustainalytics分別為ESG Book、ISS及Sustainalytics的商標而恒生指數公司或Wilshire Indexes已獲授予許可使用。ESG Book、ISS及Sustainalytics並不擁有、贊助、認可或推廣該指數，ESG Book、ISS及Sustainalytics亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ESG Book、ISS、Sustainalytics、Wilshire Indexes及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生A股通低碳精選指數(「精選指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與ISS及Sustainalytics已分別就使用ISS ESG及Sustainalytics的數據作為維持及計算精選指數的部分數據達成協議。ISS ESG及Sustainalytics分別屬ISS及Sustainalytics的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ISS或Sustainalytics並不擁有、贊助、認可或推廣精選指數，ISS或Sustainalytics亦無就投資基於精選指數的產品或依賴精選指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ISS、Sustainalytics或恒生指數公司均無須就精選指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生A股通ESG領先指數(「ESG領先指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與Sustainalytics已就使用Sustainalytics的數據作為維持及計算ESG領先指數的部分數據達成協議。Sustainalytics屬Sustainalytics的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Sustainalytics並不擁有、贊助、認可或推廣ESG領先指數，Sustainalytics亦無就投資基於ESG領先指數的產品或依賴ESG領先指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Sustainalytics或恒生指數公司均無須就ESG領先指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生A股通300ESG增強指數(「增強指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與ESG Book、ISS及Sustainalytics已分別就使用ESG Book、ISS ESG及Sustainalytics的數據作為維持及計算增強指數的部分數據達成協議。ESG Book、ISS ESG及Sustainalytics分別屬ESG Book、ISS及Sustainalytics的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ESG Book、ISS或Sustainalytics並不擁有、贊助、認可或推廣增強指數，ESG Book、ISS或Sustainalytics亦無就投資基於增強指數的產品或依賴增強指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ESG Book、ISS、Sustainalytics或恒生指數公司均無須就增強指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。



恒生港股通中國國資央企 ESG 增強指數（「增強指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 已分別就使用 ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強指數的部分數據達成協議。ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別屬 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強指數，ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 亦無就投資基於增強指數的產品或依賴增強指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ESG Book、ISS、Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生港股通中國央企 ESG 領先指數（「ESG 領先指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Sustainalytics 已就使用 Sustainalytics 的數據作為維持及計算 ESG 領先指數的部分數據達成協議。Sustainalytics 屬 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣 ESG 領先指數，Sustainalytics 亦無就投資基於 ESG 領先指數的產品或依賴 ESG 領先指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就 ESG 領先指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生港股通國有企業高股息率 ESG 指數（「指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 已分別就使用 ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 的數據作為維持及計算指數的部分數據達成協議。ESG Book、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別屬 ESG Book、ISS 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣指數，ESG Book、ISS 或 Sustainalytics 亦無就投資基於指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ESG Book、ISS、Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

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



恒生香港交易所滬深港通中國企業指數：

此處所載信息僅供一般信息性與參考之用。HKEX Indices and Benchmarks Limited、恒生指數有限公司或前述公司各自的聯屬公司（統稱「該等實體」，各稱「實體」）對此處所載任何信息（包括其準確性、完整性、可靠性、有效性或時效性）不作任何形式的保證或陳述，並且在法律允許的最大範圍內，對任何人因使用或依賴此處所載任何信息而產生或導致的任何性質的損害或損失、或因其內容的任何錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體概不負責或承擔任何責任（不論是侵權行為或合同或其他）。此處所載信息乃按「現況」及「現有」的基礎提供，並可不時被修訂或更改而無需另行通知。

此處所載信息均不構成提出任何明示或暗示的要約、招攬、誘導、邀請、建議或推介以認購、購買或出售任何證券、期貨及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。此處所載信息不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，亦不構成任何法律意見。投資涉及風險。潛在投資者不應僅單獨基於此處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。潛在投資者也應該知道，證券和投資的價值可升可跌，過往表現不代表將來之表現。

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。

此處所載信息並非針對亦不擬分派給任何其法律或規例不容許的司法權區或國家的人士又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令該等實體須受該司法權區或國家任何註冊或許可所規管的人士又或供其使用。此處所載信息不可視為對任何該等實體帶來任何責任。

© 恒生指數有限公司 2025。© HKEX Indices and Benchmarks Limited 2025。版權所有。

中證恒生滬港通 AH 股精明指數：

此文件所載之資料僅供參考之用。中證指數有限公司（「中證指數公司」）及恒生指數有限公司（「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中證指數公司及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。潛在投資者應對其投資決策造成的任何損失或利潤承擔全部責任。

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。

此文件的版權歸中證指數公司及恒生指數公司所有。未經中證指數公司及恒生指數公司事先書面授權，本文件的任何部分均不得以任何方式製作任何形式的拷貝、複印件或複製品，或再次分發給任何其他人，或以任何可能直接或間接侵犯中證指數公司及恒生指數公司版權的其他方式使用。

©中證指數有限公司 2025。©恒生指數有限公司 2025。版權所有。