



直播中

直播 | 財經頻道

無線新聞台



無線新聞 / 專欄來論 / 恒指落後非戰之罪 魚臭豈能歸咎釣竿 | 會長視角

恒指落後非戰之罪 魚臭豈能歸咎釣竿 | 會長視角

專欄來論 發佈：2026-08-20 07:00

撰文：陳志華



近期市場上不少評論對恒生指數的構成提出質疑，認為指數成份股結構落後、欠缺人工智能及半導體等硬科技企業，導致港股表現大幅跑輸環球主要市場。有意見更直指恒指公司選股保守，未有與時並進吸納新經濟龍頭。對於上述觀點，筆者抱有相反看法。

必須先釐清一個根本事實，恒指採用自由流通量調整市值加權法計算，其本質是被動反映香港交易所上市股票的整體表現，而非主動引導市場方向。恒指公司的工作是挑選具代表性的成份股，但無法改變整個市場的產業結構。目前恒指重磅股中金融業佔比約34%，資訊科技業僅佔17%，這並非指數編制方法的失誤，而是如實反映港股市場長期以金融、地產及互聯網平台為主軸的現實。

本輪環球股市升浪由人工智能硬件建設驅動，輝達、台積電等半導體龍頭備受追捧，惟此類企業絕大多數不在港交所掛牌。港交所上市股票中，與人工智能硬件直接相關的股份比重不足3%，即使換作富時或MSCI等其他指數編制公司，以同一股票池為基礎編制指數，得出的結果恐怕大同小異。問題的根源在於上市公司的產業構成，而非指數公司的選股眼光。

打一個比喻，整個魚池的魚是臭的，無論誰在這魚池釣魚，魚都是臭的。恒指公司如同釣魚者，只能在港交所這個魚池中挑選，池中欠缺人工智能硬件魚類，釣上來的自然以傳統金融地產為主。將指數表現欠佳歸咎於釣魚者，實屬找錯對象。

港股本質上是離岸市場，其表現受內地經濟基本面、資金流向及外部宏觀壓力的影響遠大於指數編制技術。內地房地產調整、社會零售增長放緩直接拖累企業盈利預期；美國利率政策反覆導致新興市場資金回流；地緣政治風險持續壓抑外資風險偏好。這四重因素疊加，才是港股低迷的核心原因。2025年恒指曾反彈接近30%，說明當上述因素改善時，指數自然具備上升動力。

筆者認為，與其要求恒指公司遷就市場喜好而勉強納入缺乏代表性的股份，不如正視港交所上市股票產業結構的結構性短板。恒指公司作為指數編制機構，其責任是準確反映市場，而非為市場護航。恒指未能納入更多半導體硬科技公司，實乃港股缺少這類股份，並非恒指公司守舊。「巧婦難為無米之炊」，香港首務是需要吸引更多高科技公司上市。批評者若將注意力轉向如何吸引更多人工智能及半導體企業來港上市，或許更能對症下藥。指數只是結果，產業才是原因。認清這一點，方能客觀評價恒生指數的價值與局限。

香港證券及期貨專業總會會長

陳志華



陳志華

自2022年起任香港證券及期貨專業總會會長，證券公司執行董事。逾20年經驗，曾任12年合規主管，涉證券、期貨、資產管理等領域。主修經濟，擁有特許詐騙審查師、特許反洗錢師、CFA協會ESG證書及伊斯蘭金融副學位。

本文僅代表作者觀點，不代表無線新聞立場。

熱門新聞



元朗狗咬狗 | 狗主後悔簽棄養書「拉里」性格溫馴 5年遭4次棄養

熱話 18小時前



工會批香港郵政更改聘用安排打擊士氣 有即將完成試用期郵差不滿突然改政策

即時港聞 2026-08-18



元朗狗咬狗 | 比熊犬狗主悲劇還原事件 稱腳踢噴水仍無法阻止慘劇發生 與家人心痛徹夜難眠

熱話 2026-08-18



聲畫導讀 | 今年地震特別多？2026強震數據揭密 專家解析十年趨勢與致命關鍵

即時國際 56分鐘前



英國反恐法重新定義 抗議等同恐怖活動 衛報：近三千巴勒斯坦支持者被捕 | 國際分析

即時國際 26分鐘前



內地9.9元手機殼有毒致癌 原料疑為廢棄醫療針筒 專家教如何自保 | 網絡熱話

即時兩岸 11分鐘前