

港ETP市場發達 成交額全球第三

港交所：科技主題基金成焦點 首三季交投升2.5倍

表現亮麗

港交所（00388）交易所買賣產品（ETP）主管Jean-Francois Mesnard-Sense表示，香港ETP市場成交額目前位居全球第三，超越了韓國及日本，南向ETF通今年首九個月的日均成交額更按年增長1.28倍，凸顯了強勁的投資者需求，進一步鞏固香港作為亞洲領先ETP市場的地位。

大公報記者 麥晉璋

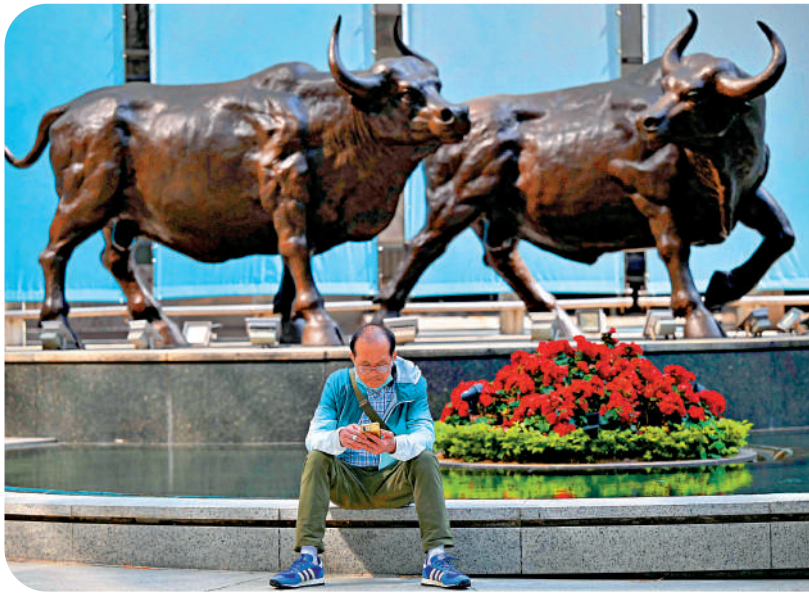
Jean-Francois Mesnard-Sense表示，港交所不斷推動產品創新令資產管理規模激增，今年首九月的ETP的日均成交額達到378億元，按年增加達146%，佔現貨市場成交額約15%。他更強調，港交所致力透過產品創新以提升市場活力、韌性和競爭力。截至2025年10月16日，已有41隻新上市ETP，發行量創歷史新高。另截至2025年9月底，香港ETP產品數目達到225隻，包括196隻ETF（交易所買賣基金）和29隻槓桿及反向產品。

虛幣ETP受歡迎 規模冠亞太

多項新產品推出後更加大受市場歡迎，如備兌認購期權ETF自2024年2月首次推出以來，其管理規模（AUM）已增長至86億元，按年增逾32倍，日均成交額增長近77倍至1.3億元。此外，香港目前已成為亞太區最大的虛擬資產ETP市場（超越了澳洲和新西蘭），目前共有13隻涵蓋比特幣和以太幣的虛擬資產ETP，由7家發行商發行。

另Jean-Francois Mesnard-Sense認為，今年ETP市場的趨勢以科技主題為主，截至2025年9月底，共有14隻科技主題ETF在香港上市，總資產管理規模超過1200億元，按年增加達102%，而且首九個月的日均成交額也達到74億元，按年增247%。

值得注意的是，今年南向ETF通也錄得強勁

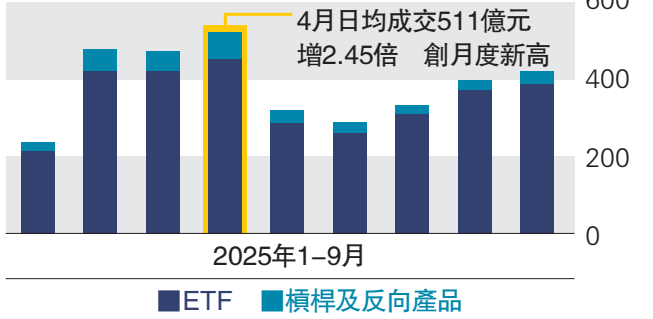


◀港交所多項新產品推出後大受市場歡迎。



▲港交所交易所買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense。

港交所ETP日均成交額



港交所ETP產品成交數據

（今年首9個月）

項目	金額(港元)	變動
ETP日均成交額	378億元	+146%
科技主題ETP日均成交額	74億元	+247%
南向ETF通日均成交額	42億元	+128%
北向ETF通日均成交額	32億人民幣	+142%

的資金流入，截至2025年9月，ETF通下共有290隻合資格ETF（北向：273隻，南向：17隻），而南向ETF通今年首九個月的日均成交額達42億元，按年增長128%，在今年8月南向通更創下單月日均成交額新高，達91億元。另北向ETF通今年首九個月的日均成交額也達到32億元人民幣，按年增長142%。

跨市場合作 實現投資多元化

Jean-Francois Mesnard-Sense希望，未來能繼續透過ETF連接資本市場，捕捉投資機會，讓投資者進入新市場、實現投資組合多元

化，並促進跨市場合作。

香港首隻沙特阿拉伯ETF於2023年11月上市，標誌着香港與中東金融市場合作的里程碑。該ETF是亞太區首隻同類ETF，至今仍是全球最大的沙特ETF。其後於2024年，兩隻追蹤港股的ETF在沙特證交所成功上市，目前是該交易所交投最活躍的ETF之一。

今年5月港交所迎來Premia中銀香港沙特伊斯蘭國債ETF上市。這是首隻在沙特以外地區上市的沙特主權伊斯蘭債券ETF。到9月份港交所與阿布扎比證券交易所（ADX）簽署合作備忘錄，加強香港與阿聯酋之間的市場聯繫。

跨境投資需求增 券商倡擴互聯互通

【大公報訊】申萬宏源證券（06806）董事長劉健出席全球財富管理論壇2025上海蘇河灣大會時指出，內地居民家庭資產配置呈現結構性變化，正進入高增長、多元化及增加境外資產配置新時期。財富結構正經歷從儲蓄與單一房地產投資為主，逐步向股票、債券、公募基金、私募股權、保險、黃金等大宗商品及跨境資產多元配置轉型。從數據來看，過去內地居民家庭資產中，房地產投資佔比接近七成，而近年該類別佔比已經顯著下降，股票、基金等權益類投資佔金融資產的比例則穩步提升至約15%。

內地年輕股民佔比升

從年齡結構看，劉健表示，隨着人口代際的更替及互聯網金融與數字投資平台的快速發展，內地年輕投資者群體日益活躍，目前30歲以下股票投資者的數量佔比已提升至30%，且該投資群體不僅追求資產增值，更注重投資的便利性、全球視野與風險分散。

劉健指出，為進一步提升金融市場服務居民財富管理的能力，圍繞加大金融產品供給和創新，需要不斷探索和突破。他建議稱，一是加快豐富可直接投資的資產及產品類型，如借鑒成熟市場發展被動投資的經驗，在目前ETF產品快速擴容的基礎上，進一步豐富ETF產品類型，特別強調加大寬基指數類、商品類、外匯類及跨境ETF產品的創設。二是進一步豐富產品策略，形成覆蓋全資產、多策略的廣譜產品體系。三則是不斷豐富互聯互通機制內涵，擴展覆蓋範圍，引入更多跨境產品。四是加快推進財富管理的服務分層，從而構建覆蓋不同投資者群體的差異化服務體系。最後，建議依託專業機構買方投研優勢，以推動投顧業務及相關產品體系高質量發展。



泡泡瑪特 (09992)

買入價：273元
目標價：305元
止蝕價：245元
評論：泡泡瑪特股價自8月底高位作出調整，調整幅度已近三成，目前的估值變得吸引。加上公司新產品「星星人」系列人氣持續攀升，聖誕期間海外銷售有望增加，建議可候273元買入，目標價305元，跌穿245元止蝕。



獨立股評人
熊麗萍



中國神華 (01088)

買入價：39.5元
目標價：43.5元
止蝕價：37.0元
評論：中國神華由於息率吸引，屬具防守性的高息股，加上冬季將至，寒冷天氣有望刺激煤炭需求，雖近期大市出現調整，惟此股的升勢仍然持續，未有受大市氣氛影響，建議可候39.5元買入，目標價43.5元，跌穿37元止蝕。

黑期高水 恒指料重上二萬六 領頭羊選阿里 防守股薦中電信

捕風捉浪

恒指黑期（外圍期貨）昨晚於25850點左右徘徊，較上周五港股收盤高水逾600點，揭示周一港股有望收復連日失地。證券業人士認為，短期有機會重上二萬六，但建議採取啞鈴式策略，一方面關注升市火車頭的阿里巴巴（09988）及獲唱好的泡泡瑪特（09992），同時配置防守性較強的中電信（00728）。



▲阿里巴巴建議可候155元買入，目標170元，跌穿145元止蝕。



阿里巴巴 (09988)

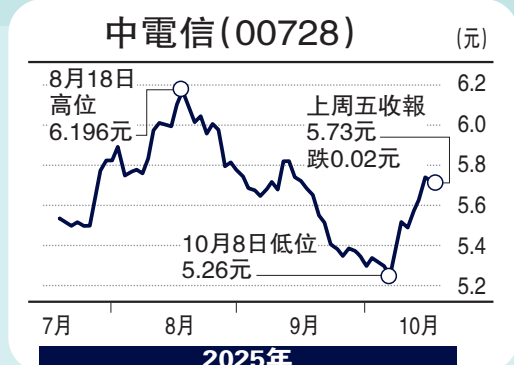
買入價：155元
目標價：168元至170元
止蝕價：145元
評論：由今年9月開始，阿里巴巴的走勢一直「越升越高」，惟大市調整，此股也跟隨大市由高位回落，不過，短期內阿里應有望出現技術性反彈，而且中長線的走勢仍然樂觀，建議可候155元買入，目標價168元至170元，跌穿145元止蝕。



掃碼睇片



致富證券
市務總監
郭思治



中電信 (00728)

買入價：5.7元至5.75元
目標價：6.2元
止蝕價：5.34元
評論：港股近期出現調整，加上中美關係緊張，目前選股宜選防守性較高的股份。中電信由於業務不受經濟周期影響，加上息率吸引，屬進攻退守的選擇，建議可候5.7元至5.75元買入，目標價6.2元，跌穿5.34元止蝕。

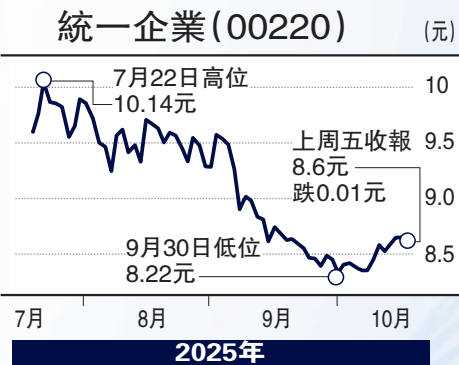


友邦保險 (01299)

買入價：68.25元
目標價：85元
止蝕價：63元
評論：市場預期美聯儲今年內繼續減息，在減息周期下，友邦的投資產品需求將會增加，集團將於10月底公布今年度首三季經營數據，預期第三季及首九個月按實際匯率計算的新業務價值(VNB)各按年增長15%，建議可候68.25元買入，目標價85元，跌穿63元止蝕。



資深證券界
人士
謝明光



統一企業 (00220)

買入價：8.45元
目標價：10.25元
止蝕價：7.65元
評論：集團專注在中國產銷非碳酸飲料及即食麵，今年中期業績比較去年同期增長逾一成，而且表現較同業優勝，料全年盈利有望再有可觀增長，加上此股的派息吸引，建議可候8.45元買入，目標價10.25元，跌穿7.65元止蝕。