S&P Dow Jones Indices
A Division of S&P Global

Indexology® Blog

标普 500 香港交易所科技 100 指数：聚焦科技的互补型混合指数



Sean Freer
全球交易市场指数总监

本文最初于 2026 年 11 月 5 日在 Indexology® 博客上发布。

标普 500® 香港交易所科技 100 指数将香港上市的科技及创新龙头股与美国大盘股纳入同一个基于规则的基准指数。该指数旨在把握中国内地及香港最具创新力的科技导向型行业的增长潜力，同时兼具标普 500 指数在规模、行业广度和流动性方面的优势。

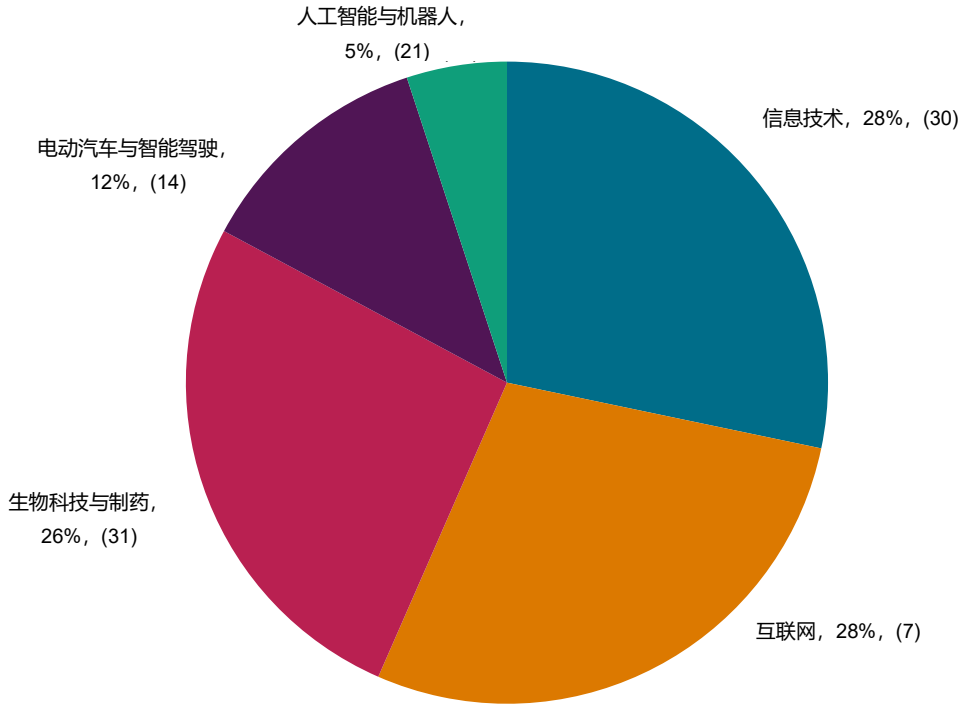
这一由两只指数构成的“混合指数”于 2026 年 9 月 30 日推出，其中香港交易所科技 100 指数所占权重为 62%，标普 500 指数所占权重为 38%，并按季度进行定期调整。该指数在设计上符合香港交易所 ETF 通的纳入资格要求。

香港交易所科技 100 指数

随着香港股票市场的持续发展与演变，科技及创新驱动型公司正发挥着越来越重要的作用。香港交易所科技 100 指数追踪龙头及新锐公司的表现，这些公司的收入来源与人工智能、生物科技与制药、电动汽车与智能驾驶、互联网、信息技术和机器人等高增长主题密切相关。该指数通过设置行业权重上限 (25%) 和个股权重上限 (8%)，帮助降低集中度风险，同时确保腾讯、阿里巴巴、小米和比亚迪等创新龙头公司的合理权重。

香港交易所科技 100 指数采用了快速纳入机制和季度调整机制，以便及时纳入自由流通市值排名前 35 位且符合港股通南向交易资格的新上市股票。

图 1：香港交易所科技 100 指数的主题敞口——指数权重占比及公司数量



资料来源：香港交易所。数据截至 2026 年 9 月 30 日。图表仅供说明。

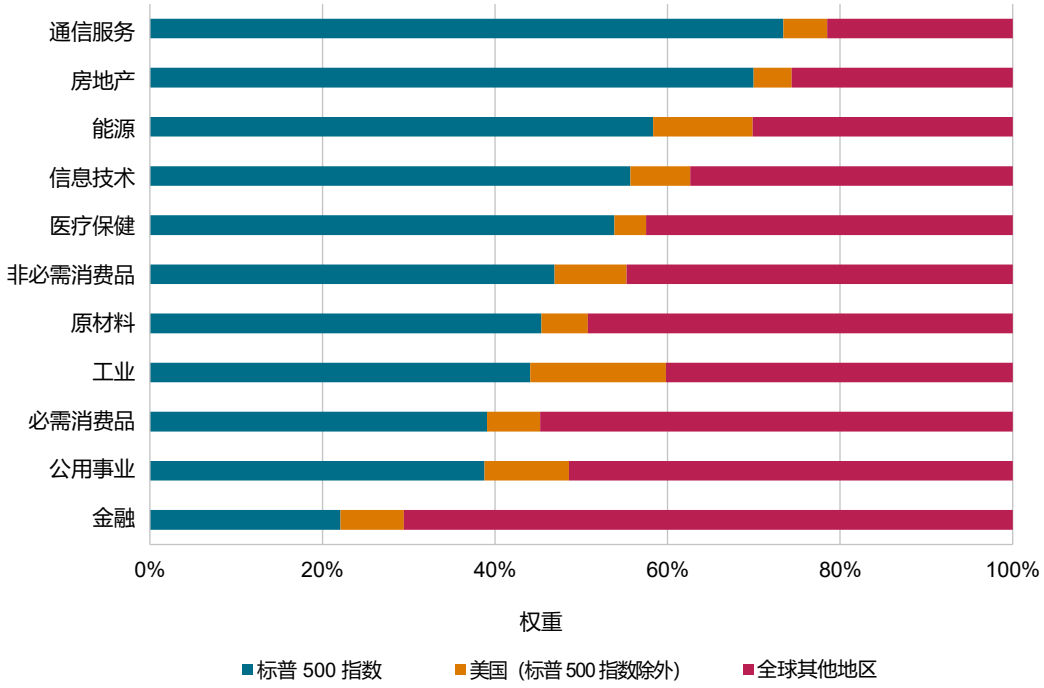
为什么要纳入标普 500 指数?

通过纳入标普 500 指数成分，可使该混合指数的样本空间从香港上市股票进一步扩展到美国大盘股，实现跨市场和行业板块的广泛覆盖。

标普 500 指数被广泛认为是衡量美国大盘股表现的核心基准，其成分股包括 500 家顶尖上市公司，涵盖约 85% 的美国股市市值和超过 50% 的全球股市市值。截至 2025 年底，超过 23 万亿美元[1]的资产通过被动型和主动型策略以标普 500 指数为业绩比较基准或开展指数化投资，为高效实施以及高流动性交易生态系统提供了有力支撑。

标普 500 指数的一个关键特征是其广泛的行业覆盖，能够反映美国大盘股市场的整体表现。尽管其行业和成分股构成随时间推移不断演变，但该指数在多个行业板块中始终具有显著的全球代表性。截至 2026 年 9 月 30 日，信息技术（包括英伟达、苹果和微软）及通信服务（包括 Alphabet、Meta 和 Netflix）板块在标普 500 指数中的权重分别为 39.7% 和 9.9%。以标普全球 BMI 指数衡量，标普 500 指数中上述两个行业板块的成分股，分别占其对应行业板块全球股票总市值的 55.7% 和 73.4%。标普 500 指数中的房地产、能源和医疗保健成分股也分别占据相应全球行业市值的 50% 以上。

图 2：标普 500 指数与全球其他地区的行业板块构成比较



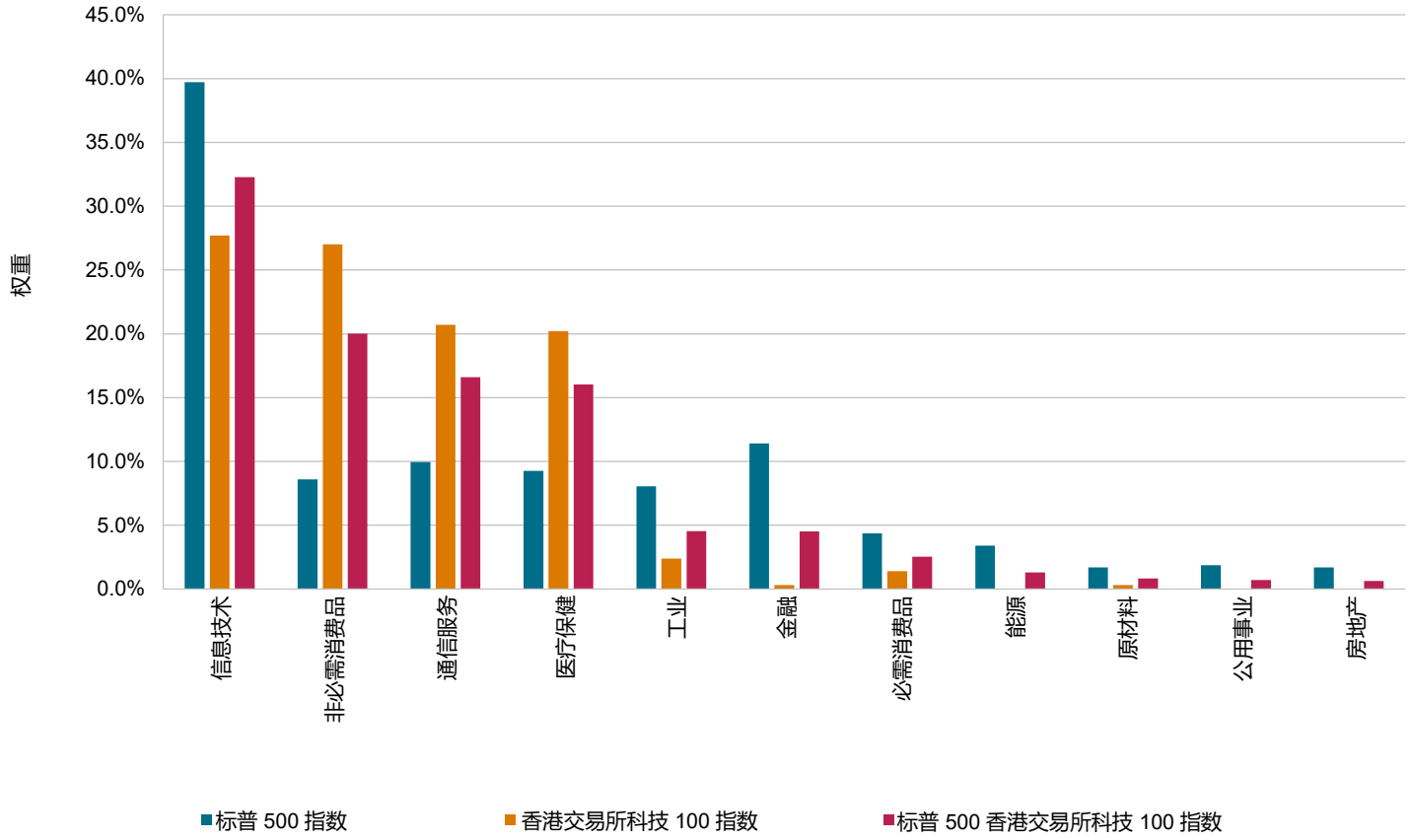
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 9 月 30 日。“全球其他地区”由标普全球 BMI 指数涵盖，该指数包含来自 49 个国家/地区的 14,000 多家公司。图表仅供说明。

标普 500 香港交易所科技 100 指数：62/38 权重配置下的行业板块分散化

标普 500 香港交易所科技 100 指数将两个历史相关性相对较低的不同股票市场纳入同一基准指数。标普 500 指数主要依托信息技术、通信服务和非必需消费品（包括亚马逊和特斯拉）等行业板块，侧重以科技为导向的增长主题，同时也充分覆盖金融、工业、能源和必需消费品等传统非科技行业板块。标普 500 指数更广泛的行业覆盖，与香港交易所科技 100 指数聚焦科技和创新的方法形成互补。

通过广泛纳入香港上市且符合港股通南向交易资格的大中盘科技股，并与美国大盘股相结合，标普 500 香港交易所科技 100 指数在保持高度聚焦科技驱动型增长主题的同时，进一步提升了分散化水平。

图 3：标普 500 香港交易所科技 100 指数的行业板块代表性



资料来源：标普道琼斯指数有限公司和香港交易所。数据截至 2026 年 9 月 30 日。图表仅供说明。

根据月度表现数据计算，标普 500 指数与香港交易所科技 100 指数过去三年的历史相关系数平均低于 0.20。这一相对较低的相关性表明，这两个市场在历史上受到不同的业绩驱动因素影响，并经历了不同的历史周期。

将标普 500 指数与香港交易所科技 100 指数进行组合，与单独的香港交易所科技 100 指数相比，波动率和回撤幅度均有所下降。在 2020 年 12 月 31 日至 2026 年 9 月 30 日的回测期内，该混合指数的最大回撤幅度明显降低，长期波动率也显著下行。

图 4：回测表现与风险指标

期间	标普 500 香港交易所科技 100 指数	标普 500 指数	香港交易所科技 100 指数
年度收益 (%)			
年初至今	-5.66	13.66	-17.28
1 年	-14.73	16.73	-31.32
3 年（年化）	15.44	22.97	8.01
5 年（年化）	2.55	13.97	-6.60
2020 年 12 月 31 日至今	2.44	14.81	-7.05
风险（标准差） (%)			
3 年（年化）	20.23	12.55	30.79
5 年（年化）	22.00	15.65	32.88
2020 年 12 月 31 日至今	21.20	26.47	31.85
风险调整后收益率			
3 年（年化）	0.76	1.83	0.26
5 年（年化）	0.20	1.56	-0.33
2020 年 12 月 31 日至今	0.12	0.99	-0.22
最大回撤 (%)			
2020 年 12 月 31 日至今	-45.1	-23.3	-66.3
年度收益 (%)			
2021	-1.66	29.41	-18.81
2022	-23.41	-18.02	-29.58
2023	0.40	26.35	-13.89
2024	23.22	24.37	19.51
2025	30.92	18.12	34.14
年初至 2026 年 9 月 30 日	-5.66	13.66%	-17.28

资料来源：香港交易所和标普道琼斯指数有限公司。2020 年 12 月 31 日至 2026 年 9 月 30 日期间的数据。标普 500 香港交易所科技 100 指数于 2026 年 9 月 30 日推出。该日期前的所有数据均为经过回测的虚拟数据。指数表现基于以港元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明，反映了虚拟的历史表现。请参阅文末的“表现披露”链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

总结

标普 500 香港交易所科技 100 指数将两个优势互补的市场板块纳入同一基准指数。它不仅涵盖香港上市的科技及创新公司，还兼具美国大盘股市场的广泛行业板块覆盖与规模优势。

两个底层指数之间较低的历史相关性，凸显了 62/38 权重配置的潜在分散化优势。从历史表现来看，这可在保持高度聚焦科技驱动型增长的同时，显著降低波动率。该指数每季度进行定期调整，支持南向 ETF 通纳入资格要求，并以港元和美元计算，是追踪中国及海外多个行业下一阶段科技驱动型增长的多用途基准指数。

[1] 标普道琼斯指数年度资产调查，2025 年 12 月 31 日。

*本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的**免责声明**。*

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Indexology® Blog

一般免责声明

© 2026 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc.（“S&P Global”）或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称 “S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从其一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。