



「為何採用量化投資？為何是現在？」 現今市場對量化股票策略的需求」

2026年5月

營銷通訊

配置者面對的難題

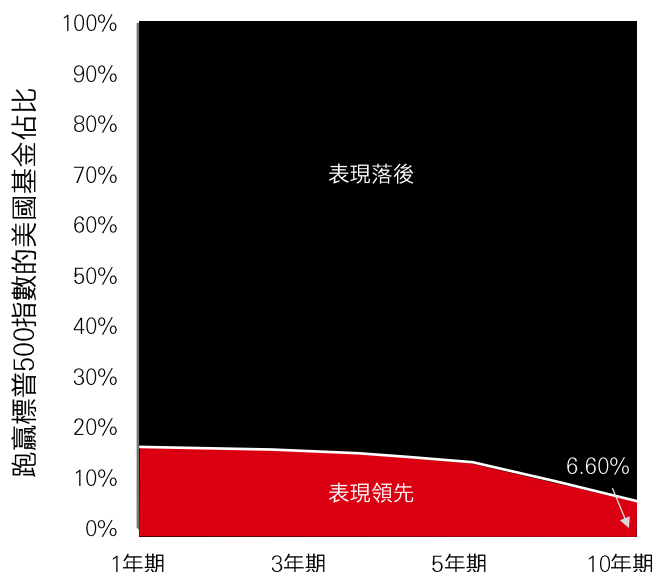
「我該買入七大科技股嗎？」「那 AI 呢？」「在這麼多基金落後指數的情況下，主動型經理還物有所值嗎？」
「我是否應該完全轉向被動投資？」

投資者提出的問題比以往更多……

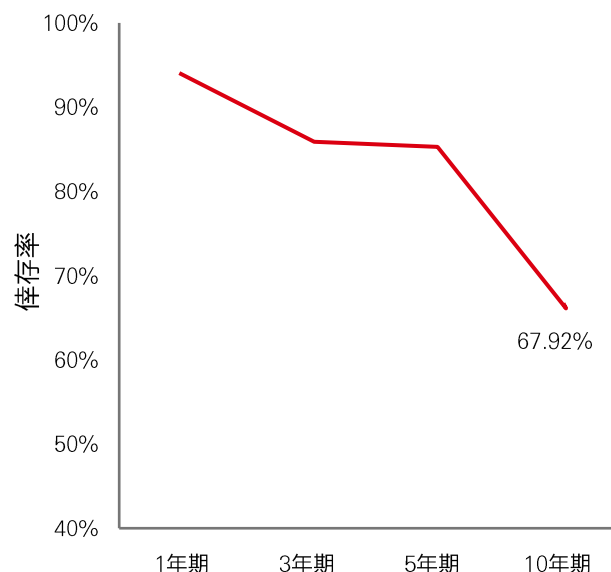
少數超大型股主導了指數的大部分回報；在這種環境下，單純採用市值加權配置看起來像是最簡單的答案——但前題是這種高集中度能夠持續。然而，歷史告訴我們市場領先者終究會更迭；而近幾個月已有初期跡象顯示市場出現「去集中化」，表現來源正從科技龍頭擴展至更廣泛的板塊，為主動型投資創造空間，也提升了市場的需求。與此同時，資料顯示多數傳統的選股型經理未能跟上步伐：過去十年，只有6.6%的美國大型核心股票基金跑贏標普500指數，而當中甚至僅68%得以存續。這反映出「投資者的兩難」：客戶希望得到上行潛力和韌性，但市場雜訊甚多，多數主動型基金的表現又不達預期。若運用得當，量化投資正日益成為眾多資產配置人用來解決這種難題的方式。

跑贏的基金不多，持續跑贏的更加罕見

跑贏標普500指數的美國基金佔比



能夠存續的美國基金佔比



本文件概述近期經濟環境。僅供營銷，不構成投資研究、投資建議，亦不構成本內容任何讀者的買賣投資建議。本文件並非依照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，在發布前不受任何禁止交易禁令約束。資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、CRSP。數據截至2025年12月31日。為校正倖存者偏差，研究以期初可獲得的機會組合為分母。據此統計倖存及表現優於指數的基金數目，並報告跑贏基金的百分比。標普道瓊斯指數採用理柏基金分類，其釐定基金組合的市值和投資風格。資產加權表現以計算特定月份該類別內所有基金的加權平均回報釐定，每隻基金的回報以其總資產淨值加權。詳情請見：
<https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/spiva/spiva-us-year-end-2025.pdf>

為何採用量化投資？為何是現在？推動需求復甦的結構性因素

市場對量化的需求明確且可以量化

在整個行業層面，對量化股票策略的需求，現已明確見於投資者調查和資金流向之中。大型資產持有人釋出明確訊號，正把股票配置轉向以規則為本、由數據驅動的方式；近期的環球配置調查亦顯示，不少機構計劃在未來幾年增加使用系統化策略。對沖基金和另類投資的展望亦有類似情況：配置者認為量化股票是最有可能增加部署的領域之一，反映了近期的表現因素，亦反映希望分散「高度集中、主觀選股」所帶來的風險¹。這趨勢亦受到專門量化市場的快速增長所印證：全球量化基金的管理資產規模現已達數以千億計美元，而獨立研究機構預測，到2030年代初期，相關規模將擴大至遠超2.5萬億美元²。

量化投資的潮流：主動型基金的資金流向系統化策略

	2025年總淨資產 (十億美元)	2024年估計淨銷售 (十億美元)	2024年估計淨銷售 (十億美元)
合計	9,650.90	78.3	174.1
主動型	5,568.90	-129.2	-74.2
非量化	5,242.10	-155.7	-121.2
量化（系統化）	326.8	26.5	46.9
被動型	4,082.00	207.5	248.4
非量化	3,850.20	205.4	223.2
量化（系統化）	231.8	2.1	25.1

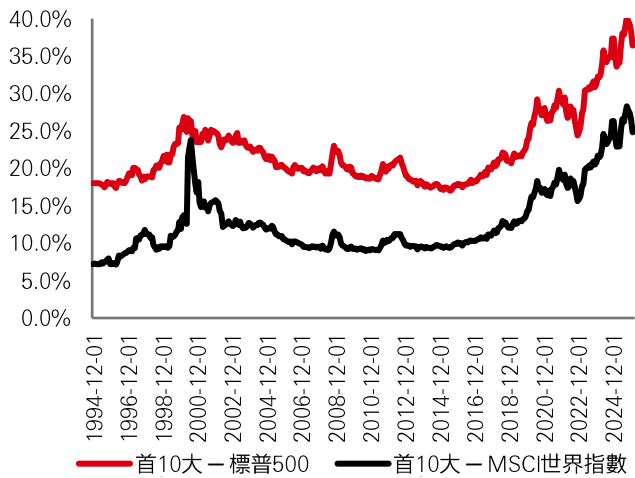
i. 市場極度集中與尋求「有意義」的分散配置

傳統市值加權指數近來變得高度集中在少數超大型股（尤其是美國）。資產配置者愈來愈擔心兩點：1) 少數股票引致過高風險；以及 2) 投資組合表面上看來分散，但實際上大手押注在宏觀和風格因子之上。這也是量化策略愈來愈成為機構投資組合「偏好穩定工具」的原因之一：它有助於令「分散投資工具更分散」，並盡量降低宏觀偏誤。近期，市場的領漲範圍已擴展至超大型科技股以外——估值較相宜、市值較小及波幅較低的股票帶動了更多升幅——量化基金經理在這個情況下大為受惠：在離散度提高、投資機會由科技龍頭擴展開去之際，帶動他們的表現顯著領先。

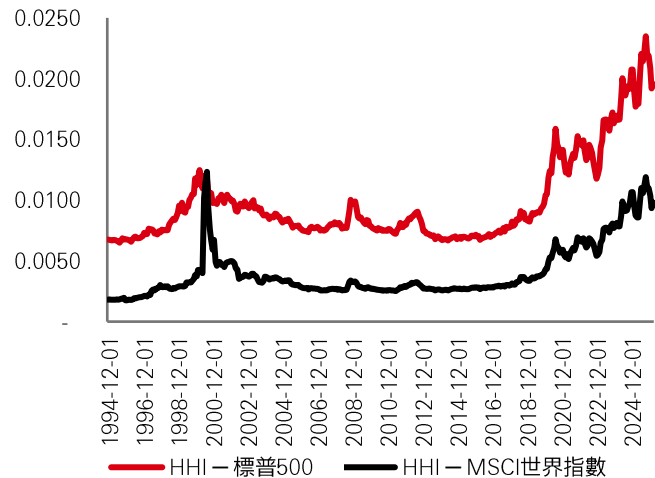
過去表現不能預測未來回報。以上觀點截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式的保證。滙豐投資管理對未能達致此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。資料來源：Broadridge，相關基金註冊地為歐洲和香港，截至2025年12月。
資料來源1) 2026年對沖基金展望調查
資料來源2) Verified Market Research 2026

市場集中度：美國與全球

首十大權重



赫芬達爾指數 (HHI)



ii. 助力因素——主動型ETF的興起

歐洲主動型ETF市場正由小眾走向蓬勃發展：資產規模在兩年內增加一倍，達到624億歐元（2025年8月）。雖然這仍只佔區內ETF資產的2.6%（相較美國仍有很大增長空間），但在強勁資金流入推動下，加上新產品推出步伐加快且停運個案不多，增長動力仍在提升。

對量化股票來說，另一個關鍵是晨星近期的分類顯示，系統化的「增強型」策略（通常以規則為本、經量化篩選及具成本競爭力）正逐步提升市佔。投資者在純被動以外，正尋找更佳的平衡：更高的潛在超額回報、每日流動性及透明度，以及可重複的投資組合構建方式。數據亦印證這個轉變：2025年，歐洲系統化（量化）主動型ETF吸引了91億歐元資金流入，而主觀選股的主動型ETF則為48億歐元，這顯示量化正逐漸成為推動主動型ETF普及的商業引擎。

歐洲主動型ETF成立與停運³



過去表現不能預測未來回報。以上觀點截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式的保證。滙豐投資管理對未能達致此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。資料來源：彭博。HHI：赫芬達爾-赫希曼指數(Herfindahl-Hirschman Index)，計算方法為各個日期指數權重的平方總和。有效成分股數目：計算方法為HHI指數的相反。直觀：投資組合的表現類似由N隻股票組成的同等權重指數。請參閱MSCI指數指標方法理論，第52頁(MSCI IndexMetrics®)

資料來源 3) 晨星：<https://global.morningstar.com/en-gb/etfs/europes-active-etfs-more-choice-more-complexity#:~:text=Download%20CSV-,Systematic%20Strategies%20Are%20Gaining%20Ground,%E2%80%9CQuant%E2%80%9D-focused%20products..> [https://am.gs.com/en-au/advisors/insights/article/2025/investors-guide-europe-fast-growing-active-etf-market#:~:text=Europe%27s%20exchange-traded%20fund%20\(ETF,4.](https://am.gs.com/en-au/advisors/insights/article/2025/investors-guide-europe-fast-growing-active-etf-market#:~:text=Europe%27s%20exchange-traded%20fund%20(ETF,4.)

iii. 數據與科技的黃金時代

我們正身處被稱為「數據與科技的黃金時代」，這對股票研究方式和投資組合的建構有著深遠影響。據IBM估算，全球約90%的數據是在過去兩年內產生的；而隨着新的資訊來源加快湧現，這種模式仍會不斷重複。每個交易日，市場都會產生數以十億計的數據點：各交易所的價格和交投量、企業行動、業績公布和修訂、宏觀經濟數據公布、新聞消息、社交媒體和傳統媒體情緒，以及持續擴展的另類數據和可持續發展相關數據。對於傳統的基本因素投資經理來說，如此龐大的資訊洪流，若要在實時環境下處理幾乎不可能，最終只能依賴直覺、經驗法則，以及有限的覆蓋範圍；但對現代量化平台而言，這些數據正是原材料，可用於系統化地建立訊號、進行風險評估，並最終建立投資組合。

總結

現今股市要求投資者作出重要判斷——包括如何看待集中度、AI論述，以及「主動型」策略是否仍然物有所值。系統化量化股票策略正日益成為追求一致、可重複結果的務實方法。量化策略目前受惠於三股強勁的利好因素：第一，指數集中度極高，令投資者更需要真正有意義的分散配置；第二，配置者需求出現重大的轉變（包括透過主動型ETF）；及第三，數據和科技的黃金時代正獎勵有紀律、以訊號主導（而非倚賴直覺）的投資方式。概括而言，量化策略能協助投資者更聰明地分散風險，減少無意之間形成的宏觀風格押注，並以透明、規則為本的流程維持投資。對於希望跳出「被動 vs 主觀主動」二分法的配置者而言，現在正是考慮對一套穩健、具風險意識的量化股票策略作出專門配置的好時機——在市場領導板塊快速更替的環境下，力求可擴展、可重複的投資表現。

重要資訊

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

本評論由滙豐投資管理編製，為近期經濟和金融市場環境提供高度概述，僅供參考。所表達的觀點乃截至編制為止；如有更改，恕不另行通知，且可能不反映其他滙豐集團通訊或策略所表達的觀點。本投資通訊不構成投資意見，亦不構成本內容讀者的購買或出售投資建議，不應視之為投資研究。本文件沒有按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，在公佈前不受任何交易禁令所約束。您應該意識到任何投資的價值可升可跌，投資者可能無法收回最初投資的金額。此外，與成熟市場固有投資相比，新興市場的任何投資本質上具有較高風險，且可能更為波動。所顯示的任何表現資料均指過去，不應視為未來回報的指標。在評估任何形式的投資時，您應持續考慮尋求專業建議。

上述觀點乃截至編製為止，如有更改，恕不另行通知。

概不保證這些投資策略在所有市場環境下均可發揮作用，亦不保證適合所有投資者，每位投資者應評估自身長期投資的能力，尤其是在市場低迷時期。概不保證任何賬戶、產品或策略將會或可能獲得上文所示的類似利潤、虧損或結果。

本文件只提供一般資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不构成建議、出售要約或購買或認購任何投資的要約招攬。所載任何預測、預計或目標僅供參考用途，且並非任何形式的保證。HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）（「滙豐環球投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐環球投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐環球投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的指標。請參閱銷售文件以便獲取其他資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權©HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司），2026。版權所有。本文件由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。

內容編號：D076536_V1.0；到期日：30.04.2027