

恒生科技指数编制方法调整点评

恒科拟扩容至 50 只，硬科技与高成长公司迎来更多纳入机会

优于大市

核心观点

恒科拟迎推出以来幅度较大的一次编制方法调整，指数覆盖将由 30 只扩展至 50 只。本次调整幅度较大的主要包括三点：一是成分股由 30 只增加至 50 只；二是取消行业分类限制，科技主题由 16 个子主题扩展至 24 个，人工智能被单独列为一级主题；三是选股不再只看市值，拟采用 40 只市值组加 10 只收入增长组的方式。若方案按计划落地，恒科仍以腾讯、阿里、小米、美团等大市值公司为主，但半导体、AI、机器人、智能驾驶、储能等方向的覆盖会明显增加。

港股科技板块已明显扩容，原有指数框架对新兴科技公司的覆盖逐渐不足。恒生指数公司的统计显示，2021 年末网络和电商公司数量合计占 53.7%，到 2026 年上半年降至 31.3%；同期智能化主题由 9.0% 升至 32.1%，数码主题由 13.4% 升至 18.8%。近年来港股新上市科技公司越来越多来自半导体、AI 硬件、智能驾驶和机器人等领域，原有 30 只成分股和行业筛选规则逐渐难以完整反映市场变化。本次修订主要是适应港股科技公司结构变化，而不是简单增加 20 只股票。

扩容后龙头地位基本稳定，但指数集中度将有所下降。现有 30 只成分股在拟议指数中的合计权重仍为 88.5%，新增 10 只市值组和 10 只收入增长组的权重分别为 9.1% 和 2.4%；前十大权重则从 70.6% 降至 66.3%。因此，指数短期表现仍会主要由大市值互联网和硬件龙头决定，但对少数公司的依赖会有所下降，指数覆盖面更广。

新增收入增长组，有望提高恒科对中型高成长科技公司的覆盖。官方模拟中，这 10 只股票的过去 12 个月收入增速中位数达到 82.0%，明显高于新增市值组的 23.4% 和现有 30 只成分股的 13.8%。与此同时，这批公司的市值和成交额相对较小。好处是一些仍处于快速成长期、但市值尚未进入前 40 名的公司有机会进入指数；相应地，恒科未来对市场风险偏好和成长股估值的敏感度也可能有所提高。

公司层面看，存量龙头以权重摊薄为主，新兴硬科技公司的入选机会增加。腾讯、阿里、美团等平台公司面临的主要是扩容后的权重摊薄，指数地位没有根本变化；小米、中芯国际、华虹半导体等硬件公司则更符合新方案强调的先进硬件方向。潜在新增公司中，宁德时代、黑芝麻智能、速腾聚创、优必选、晶泰控股等值得跟踪，但目前只能作为观察池，能否最终入选，还要看 9 月末是否进入恒生综合大型股或中型股指数，以及流动性、市值和收入增速排名等条件。

整体而言，恒科将由偏互联网的平台型指数，进一步向覆盖更广的港股科技指数转变。过去市场经常把恒科近似理解为互联网指数，未来如果 50 只成分股方案落地，AI、半导体、机器人和先进硬件的影响会更大。短期交易上，重点仍是 9 月底最终方案、11 月指数检讨结果和 12 月实际调仓；中长期配置上，恒科的行业覆盖会更均衡，但新增中型成长公司也会带来更高的波动。

风险提示：指数方法论仍处于咨询阶段，最终规则可能调整；潜在公司观察池不代表正式预测；科技公司盈利和估值波动超预期；海外流动性变化。

行业研究 · 海外市场专题

港股

优于大市 · 维持

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

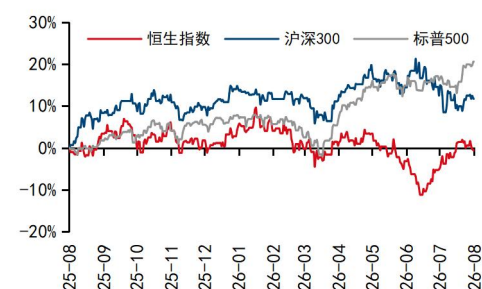
证券分析师：徐祯霆

010-88005494

xuzhenting@guosen.com.cn

S0980522060001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《港股 8 月投资策略-全球震荡期间港股逆势上涨，AI 硬件进入核心圈验证期》——2026-08-07

《港股市场速览-互联网带动市场持续上行》——2026-08-01

《港股市场速览-上游行业与医药发力，互联网与消费回落》——2026-07-25

《港股市场速览-传统消费走强，科技医药回落》——2026-07-18

《港股市场速览-互联网带动全局业绩与股价上行》——2026-07-11

内容目录

为什么要调整：港股科技公司的构成已经变了	4
修订方案：科技主题扩容与选股机制同步调整	5
指数结构怎么变：互联网权重仍高，硬科技覆盖明显增加	9
公司层面：哪些股票可能受影响	10
投资影响：长期提高代表性，短期看调仓节奏	11
结论	12
风险提示	12

图表目录

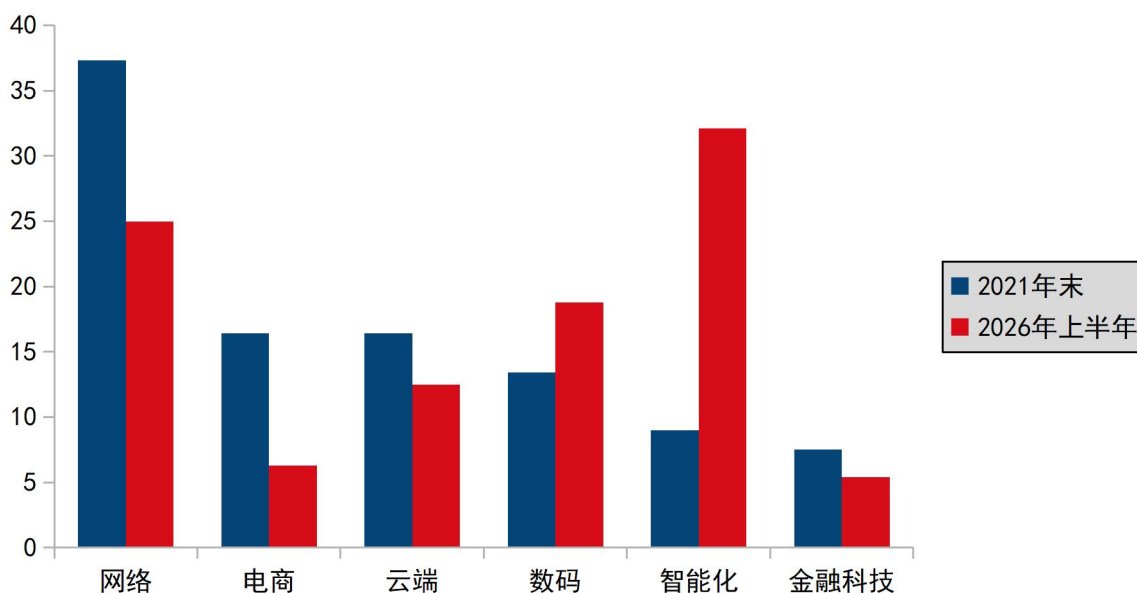
图1： 港股科技公司主题结构变化（公司数量占比，%）	4
图2： 恒生科技指数建议新入选规则	5
图3： 恒生科技指数六大科技主题调整建议	7
图4： 现有 30 只与拟议 50 只成分股的主题分布	9
图5： 不同组别 TTM 收入增速中位数（%）	10
表1： 恒生科技指数现行规则与拟议规则对比	6
表2： 扩容后集中度下降，中型公司增加	9
表3： 现有指数成分股及潜在新增公司观察	11
表4： 后续关键时间点	11

为什么要调整：港股科技公司的构成已经变了

恒科推出初期，港股科技板块仍以互联网相关公司为主，网络和电商两类公司占比较高。此后特专科技公司持续赴港上市，同时 A+H 上市扩容，港股科技公司的覆盖范围明显扩大。半导体、AI、自动驾驶、机器人、储能等公司增多后，原有行业分类和 30 只市值筛选的局限也越来越明显。

一方面，科技公司的业务越来越跨行业。电池公司可能被分在工业或材料，机器人公司也可能属于工业，AI 制药公司则可能属于医疗。如果先用传统行业分类做筛选，一些科技属性较强的公司会被挡在指数之外。另一方面，只按市值选前 30 只，会更偏向已经成熟的大公司，对处在高速增长阶段的中型市值公司覆盖不足。

图1：港股科技公司主题结构变化（公司数量占比，%）



资料来源：恒生指数公司，Wind，国信证券经济研究所整理。注：按照恒生指数公司原有六大科技主题统计

从图 1 可以看到，港股科技公司的变化比较明显。网络公司占比从 2021 年末的 37.3% 降至 2026 年上半年的 25.0%，电商从 16.4% 降至 6.3%；智能化公司占比则从 9.0% 升至 32.1%。这也是本次修订把 AI、机器人、先进硬件放到更重要位置的主要原因。

修订方案：科技主题扩容与选股机制同步调整

本次修订主要包括扩大科技主题覆盖、调整选股范围、引入分组选股机制三方面。表面上看，最直观的变化是成分股由 30 只增加至 50 只，但从指数编制逻辑看，更重要的是科技公司的识别方式和纳入机制都发生了变化。恒生指数公司希望在保持指数可投资性的同时，提高对新兴科技公司的覆盖。官方咨询文件也明确指出，近年港股科技板块一方面覆盖范围持续扩大，另一方面高增长公司往往市值相对较小，原有以市值为主的框架存在一定局限。

图2：恒生科技指数建议新入选规则



资料来源：恒生指数公司，国信证券经济研究所整理

表1: 恒生科技指数现行规则与拟议规则对比

项目	现行规则	拟议规则
可选范围	港交所主板公司, 满足流动性、行业、主题及创新筛选	恒生综合大型股及中型股指数成分股, 再进行流动性、主题及创新筛选
行业要求	限定 5 个指定行业	取消行业分类限制
科技主题	6 大主题、16 个子主题	6 大主题、24 个子主题
选股方式	按市值排名选前 30 只	市值组 40 只, 另从未入选公司中按收入增速选 10 只
成分股数量	30 只	50 只
创新筛选	研发占收入比例、收入增长或科技赋能业务等条件	维持不变
加权方式	自由流通市值加权, 并设置个股权重上限	维持不变

资料来源: 恒生指数公司, 国信证券经济研究所整理

1、取消行业限制, 科技公司不再受传统行业分类约束

现行恒科要求候选公司属于 5 个指定行业, 再进一步判断是否符合科技主题和创新筛选条件。新方案拟取消行业分类要求, 候选公司只需满足科技主题和其他资格要求。

这一变化主要解决跨行业科技公司难以纳入的问题。近年来, 科技创新已经不再局限于传统信息科技行业。例如新能源电池可能归入工业或材料, 机器人公司可能属于工业, AI 制药公司则可能归入医疗保健。如果继续把行业分类作为第一道筛选条件, 一些科技属性较强的公司可能因为行业标签不符而无法进入候选范围。

取消行业限制后, 恒科对科技公司的判断将更多依赖实际业务, 而不是传统行业分类。对指数而言, 这会明显扩大潜在样本范围, 也为储能、机器人、AI 医疗和前沿材料等公司进入指数提供条件。

2、六大科技主题重新调整, AI 和先进硬件的重要性明显提高

现行恒科包括网络、金融科技、云端、电子商贸、数码和智能化六大主题, 共 16 个子主题。拟议方案将六大主题调整为数字平台及解决方案、人工智能、先进硬件、机器人及自动化、云端和前沿科技, 子主题则由 16 个增加至 24 个。

图3：恒生科技指数六大科技主题调整建议

科技主题	科技子主题	科技主题	科技子主题
网络	网上业务	数码平台及解决方案	网上业务 / 电子商贸
	无线/移动应用		软件与服务
金融科技	电子支付/交易		电子支付/交易
	数字金融		数字金融
	区块链		区块链
云端	云计算/应用开发/解决方案	人工智能	人工智能基础设施
	大数据		人工智能平台
	数据中心运营		人工智能应用
电子商贸	网上销售	先进硬件	半导体
数码	数码电子产品		专门元件及硬件
	半导体		智能设备及器材
智能化	机器人技术		新能源储能及材料
	自动驾驶	机器人及自动化	机器人技术
	人工智能		自动驾驶
	物联网		物联网
	智慧生活		智慧生活
		云端	云端解决方案
			大数据
			数据中心运营
		前沿科技	航天及卫星科技
			量子计算
			脑机接口
			新食品技术
			先进材料

蓝色方格代表经整合 / 重新命名的主题
黄色方格代表建议新增的主题

资料来源：恒生指数公司，国信证券经济研究所整理

其中几个变化值得重点关注。

一是网络、电子商贸和金融科技被合并为数字平台及解决方案。这一调整更符合当前大型互联网公司的业务结构。腾讯、阿里、美团等公司已经很难简单用互联网、电商或金融科技单一标签定义，平台、软件、支付、云和 AI 业务之间的边界越来越模糊。

二是人工智能由原来智能化主题下的子主题，提升为独立一级主题，并进一步细分为 AI 基础设施、AI 平台和 AI 应用。AI 在指数框架中的地位明显提高，也意味着未来 AI 产业链公司更容易获得单独识别。

三是数码主题调整为先进硬件，并新增新能源储能及材料子主题。相比原有消费电子导向，新框架对半导体、专业元件、智能设备及储能产业链的覆盖更完整。

四是新增前沿科技主题，包括航天及卫星科技、量子计算、脑机接口、新食品技术和先进材料。短期看，这部分公司在港股中的数量和市值可能仍然有限，但这一安排为未来新上市公司预留了空间。

因此，本次主题调整并不是简单增加几个行业，而是把恒科的覆盖范围从互联网和消费电子进一步扩展到 AI、半导体、机器人、储能和前沿科技。

3、选股范围收窄至恒生综合大中型股，扩容同时兼顾可投资性

新方案拟将候选范围限定在恒生综合大型股及中型股指数成分股中。表面看，这是缩小选股范围，但实际目的主要是控制流动性和可投资性。

截至 2026 年 6 月底，跟踪恒科的被动产品资产管理规模已经达到 404 亿美元，远高于指数推出初期。随着产品规模扩大，如果纳入市值和成交额过小的公司，被动资金调仓对股价的影响可能过大，也会增加指数复制难度。

因此，新方案一方面取消行业限制、扩大主题覆盖，另一方面又以恒生综合大中型股作为基础样本池。前者扩大科技公司的覆盖范围，后者则限制公司规模和流动性，两者实际上是一松一紧。

4、由单一市值选股改为 40 只市值组加 10 只收入增长组

现行恒科主要按照市值排名选取前 30 只公司，新方案则采用双组别机制：首先从合资格公司中按照市值排名选取 40 只；随后在剩余公司中，再按照过去 12 个月收入增速选取 10 只。

这一变化主要是为了提高对中型高增长公司的覆盖。恒生指数公司的统计显示，现有恒科成分股收入增速中位数为 13.8%，而市值较小的非成分股收入增速普遍更高。官方模拟中，新增收入增长组收入增速中位数达到 82.0%，明显高于新增市值组的 23.4%。

这意味着恒科仍然以大市值公司作为主体，但不再完全依赖市值排序。40 只市值组主要保证指数的代表性和流动性，10 只收入增长组则用于补充处于快速成长阶段的公司。

从指数风格看，这一调整可能使恒科的成长属性有所增强。由于收入增长组公司整体市值更小、成交额更低，未来指数在市场风险偏好较高时可能具有更强弹性，但在成长股估值收缩时，波动也可能有所增加。

5、扩容至 50 只，降低集中度的同时扩大科技板块覆盖

成分股由 30 只增加至 50 只，是本次调整最直观的变化，说明指数没有出现明显的结构颠覆。

官方模拟显示，现有 30 只成分股在新指数中的合计权重仍达到 88.5%，新增 20 只股票合计仅占 11.5%。前十大权重则由 70.6% 下降至 66.3%。因此，腾讯、阿里、小米、美团等现有龙头仍会是恒科的主要权重来源，但指数对少数公司的依赖有所下降。

扩容的主要意义在于扩大覆盖面。未来指数不再只集中于少数互联网和大型科技公司，而是能够容纳更多半导体、AI、机器人、智能驾驶、储能和其他中型科技公司。换言之，恒科的变化更像是由少数科技龙头指数向覆盖更广的科技指数逐步过渡。

6、创新筛选和流动性要求保持不变，指数仍以可投资性为前提

需要注意的是，本次修订并没有放松全部条件。现有流动性测试和创新筛选要求仍然保留，包括研发投入、收入增长和科技平台运营等相关标准。

这意味着新增的收入增长组也不是简单选择收入增速最高的公司。候选公司仍然需要先满足恒生综合大中型股、流动性、科技主题和创新筛选等条件，再参与市值或收入增长排名。

因此，新方案虽然提高了对成长型科技公司的包容度，但整体仍然偏向规模较大、交易活跃、业务模式较成熟的公司，并没有明显降低指数的可投资性要求。

总体看，本次修订可以理解为三方面同时推进：

一是扩大科技公司的定义范围，解决新产业覆盖不足的问题；

二是引入收入增长指标，提高对中型成长公司的覆盖；

三是通过大中型股样本池和流动性要求控制指数复制难度。

相比单纯把成分股由 30 只增加至 50 只，这些规则变化对恒科未来的结构影响更大。

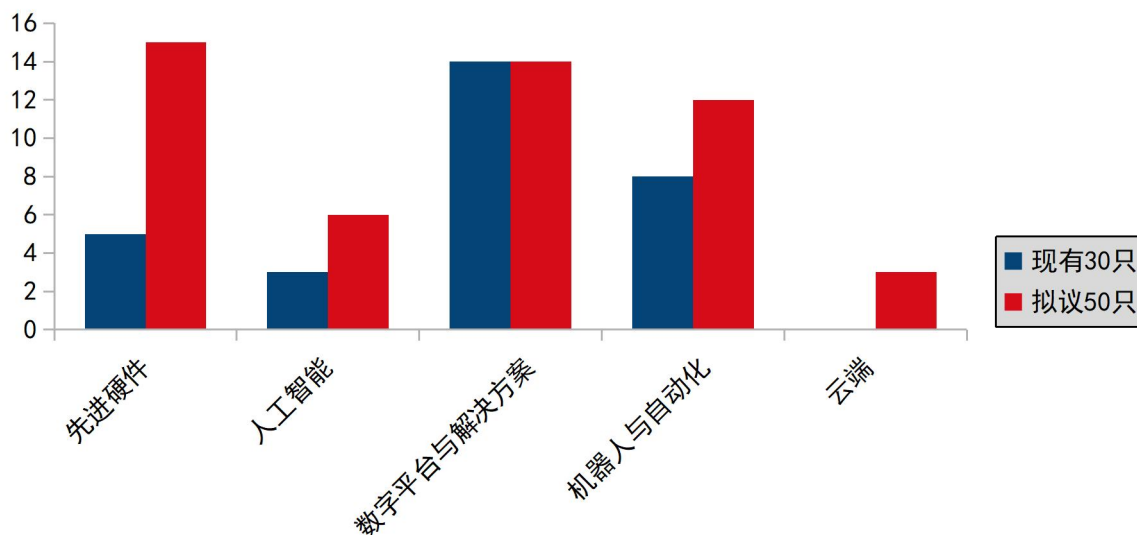
指数结构怎么变：互联网权重仍高，硬科技覆盖明显增加

表2：扩容后集中度下降，中型公司增加

指标	现行恒科	拟议恒科（模拟）
成分股数量	30 只	50 只
前十大权重	70.6%	66.3%
平均市值	3770 亿港元	2520 亿港元
市值中位数	1180 亿港元	700 亿港元
最小市值	280 亿港元	70 亿港元

资料来源：恒生指数公司，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：现有 30 只与拟议 50 只成分股的主题分布

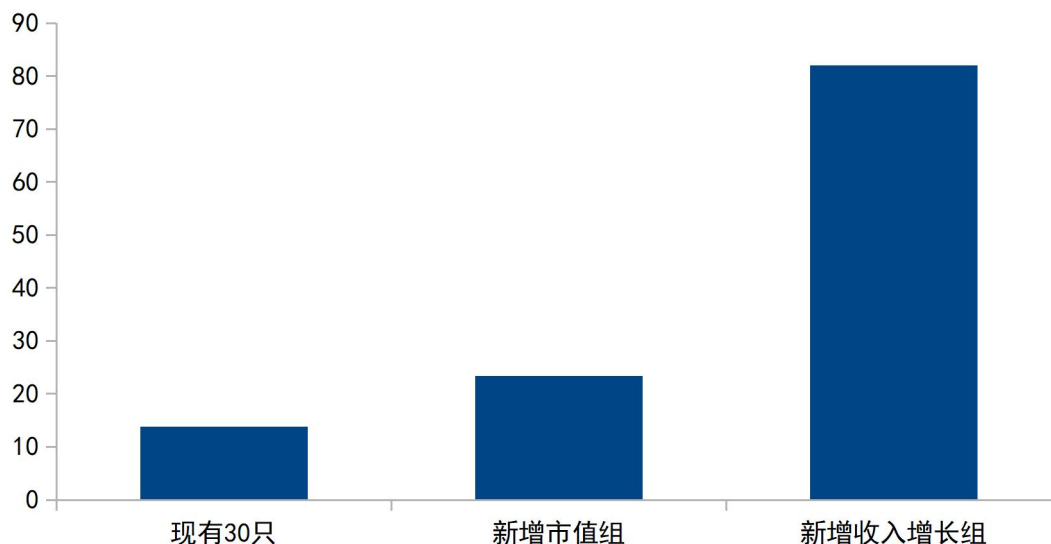


资料来源：恒生指数公司，Wind，国信证券经济研究所整理。注：现有 30 只按拟议新主题重新分类。

从数量上看，先进硬件由 5 只增加至 15 只，人工智能由 3 只增加至 6 只，机器人与自动化由 8 只增加至 12 只，云端新增 3 只。数字平台与解决方案仍是 14 只，但由于指数扩容，其数量占比会明显下降。

这意味着未来恒科不会变成纯硬科技指数。腾讯、阿里、美团等平台公司仍然是指数的重要组成部分，变化主要来自新增公司。比较准确的理解是，互联网仍是底仓，AI 和硬件成为增量。

图5: 不同组别 TTM 收入增速中位数 (%)



资料来源：恒生指数公司，Wind，国信证券经济研究所整理

收入增长组的特征也比较鲜明。其收入增速中位数达到 82.0%，但 3 个月日均成交额中位数约 2.92 亿港元，低于新增市值组的 6.51 亿港元。也就是说，这一组股票更偏中型成长公司。未来在市场走强时可能提供更高弹性，但在风险偏好下降时，波动也可能更大。

公司层面：哪些股票可能受影响

现有成分股受到的影响主要是权重重新分配，而不是大规模剔除。官方模拟中，现有 30 只成分股在新指数中的权重仍达到 88.5%。因此，对腾讯、阿里、美团等大权重股票来说，扩容会带来一定摊薄，但很难改变其在恒科中的核心位置。

小米、中芯国际、华虹半导体等先进硬件相关公司的代表性有所提高。小米同时涉及智能手机、IoT 和汽车，中芯和华虹则是半导体制造的代表。随着先进硬件成分数量从 5 只增加到 15 只，这些公司的指数代表性会更强。

表3: 现有指数成分股及潜在新增公司观察

公司	目前状态	主要对应主题	可能影响	关注点
腾讯控股	现有核心成分	数字平台、AI、云	相对权重可能小幅下降	扩容后集中度下降,但核心地位不变
阿里巴巴-W	现有核心成分	数字平台、AI、云	相对权重可能小幅下降	云和AI业务仍符合新主题方向
美团-W	现有核心成分	数字平台与解决方案	相对权重可能小幅下降	新增成分更多来自硬件和AI
小米集团-W	现有核心成分	先进硬件、机器人与自动化	主题代表性提高	手机、IoT、汽车均与新框架匹配
中芯国际/华虹半导体	现有成分	先进硬件-半导体	主题代表性提高	半导体在指数中的覆盖增加
宁德时代	观察池	新能源储能及材料	候选范围扩大	新方案明确增加储能及材料子主题
黑芝麻智能	观察池	AI、先进硬件、自动驾驶	候选范围扩大	车规级 SoC 和智驾解决方案
速腾聚创/优必选	观察池	机器人与自动化	候选范围扩大	激光雷达、人形机器人均直接对应新主题
范式智能/晶泰控股	观察池	AI、前沿科技	受益于新增收入增长组选股机制	市值较小但成长较快,主题高度匹配。

资料来源: 恒生指数公司, Wind, 国信证券经济研究所整理。注: 观察池仅根据拟议方法论和业务方向整理, 不代表正式纳入预测。最终结果还取决于恒生综合大中型股资格、流动性、市值及收入增速排名等。

潜在新增公司中, 宁德时代 H 股值得重点关注。新方案在先进硬件下加入新能源储能及材料子主题, 使电池龙头的主题归属更加明确。如果后续满足恒生综合大中型股等条件, 其市值优势较为突出。

黑芝麻智能、速腾聚创和优必选则分别对应智驾芯片、自动驾驶感知和机器人。范式智能、晶泰控股的市值相对较小, 更适合从收入增长组的角度观察, 其中需要注意的是范式智能受恒生综合大中型股资格限制, 按拟议规则看尚不具备入选资格; 而晶泰控股属于恒生综合中型股指数, 已经满足拟议规则的基础样本池条件。不过, 这些公司目前都不宜当成确定性纳入名单, 因为 9 月末数据仍可能发生变化。

投资影响: 长期提高代表性, 短期看调仓节奏

从中长期看, 本次修订有利于提高恒科对于港股科技板块的代表性。过去几年港股科技板块已经从互联网为主扩展到 AI、半导体、智能汽车和机器人等领域, 但恒科的结构变化相对较慢。扩容后, 指数能够覆盖更多产业方向, 也更接近投资者理解中的港股科技板块。

但代表性提高不等于波动下降。新增公司整体市值更小、收入增长更快, 部分公司的盈利仍处于早期阶段。指数的公司集中度会下降, 但成长股占比提高后, 对利率、流动性和风险偏好的敏感度可能上升。因此, 在市场环境较好时, 恒科的弹性可能更强; 在成长风格调整时, 也要留意新增中型公司的波动。

短期交易上, 当前最重要的是几个时间点。恒生指数公司计划在 9 月底前公布咨询结果, 并将新方法用于截至 9 月 30 日的指数检讨。若方案落地, 正式成分股变化预计在 11 月公布, 并于 12 月再平衡时生效。现阶段更适合根据市值、流动性和收入增速动态更新观察池, 而不是按 6 月 30 日的模拟结果提前做静态判断。

表4: 后续关键时间点

时间	事件	主要关注点
2026/8/10	发布市场咨询文件	方法论方向和官方模拟结果
2026/9/18	市场咨询截止	是否出现规则调整意见
2026/9 月底前	预计公布咨询结果	确认 50 只和双通道选股是否落地
2026/9/30	指数检讨数据截止	市值、流动性、收入增速等关键数据
2026/11	预计公布指数检讨结果	正式纳入名单和权重
2026/12 再平衡	相关调整预计生效	被动资金集中调仓

资料来源: 恒生指数公司, 国信证券经济研究所整理。

结论

本次恒科修订的核心是让指数更贴近当前港股科技公司的实际构成。未来互联网平台仍会占据较高权重，但 AI、半导体、机器人、智能驾驶和储能等方向会明显增加。对指数投资者来说，恒科的覆盖面更广；对个股投资者来说，新规则也给一批中型成长公司带来了进入主流科技指数的机会。

后续建议重点跟踪三方面：一是最终方案是否与当前咨询稿一致；二是 9 月末满足资格要求的公司名单和收入增速排名；三是 11 月正式结果公布后，新纳入股票的被动资金规模与日均成交额之比。相比单纯预测名单，这三项对实际投资交易更有意义。

风险提示

指数方法论仍处于咨询阶段，最终规则可能调整；潜在公司观察池不代表正式预测；科技公司盈利和估值波动超预期；海外流动性变化。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032