



恒生指数系列季检：短期流动性影响有限，恒科扩容重塑新格局

本次恒指季检带来的资金流向规模不大，预计对整体市场的流动性影响相对有限，可关注个股因权重变动带来的短期交易机会：如新纳入个股华虹宏力、潍柴动力和天数智芯，携程集团和联想集团等净流入较大的个股，以及美团和汇丰控股等净流出较大的个股。

- **二季度季检结果：**8月21日，恒生指数有限公司公布截至2026年6月30日恒生指数系列季检结果，所有变动将于2026年9月7日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数纳入华虹宏力(1347.HK)、潍柴动力(2338.HK)，成分股数目增加至95只。恒生中国企业指数没有新增或剔除股票，成分股数目维持在50只。恒生科技指数纳入天数智芯(9903.HK)，剔除同程旅行(780.HK)，成分股数目维持在30只(图表1)。
- **被动资金流向测算：**截至8月21日，追踪恒指、国企和恒生科技指数的被动基金的规模分别为约3,022亿、634亿、4,307亿港元。根据我们测算，这次恒指、国企和恒生科技指数将分别带来约129.9亿、16.6亿和239.5亿港元的双向资金流动，共约386亿港元。我们预计新加入股票在新资金流入的驱动下，有望在季检结果生效前获得超额收益。我们预测，在季检结果生效前，新加入股票中，华虹宏力预计净流入16.3亿港元，潍柴动力预计净流入11.2亿港元，天数智芯预计净流入6.9亿港元。在新剔除股票中，同程旅行预计净流出23.3亿港元。在三大指数已有成分股中，预计净流入最多的是携程集团和联想集团，预计分别净流入40.5亿和33.8亿港元；预计净流出最多的是美团和汇丰控股，预计分别净流出约41.3亿/28.7亿港元。
- **调整时间预测：**根据过去3个月的成交量预计，大部分股票的调整在1天内完成，调整所需时间最长的股票为同程旅行(13天)。根据以往操作，大部分被动基金为减少追踪误差，一般选择在生效前一个或者两个交易日调仓，我们预计9月4日当日相关股票可能出现放量。
- **港股通股票池调整：**港股通股票池也将随着恒生综指变动而调整，本次新加入恒生综合指数的成分股中，曦智科技、复宏汉霖、思格新能等54只股票有望在9月7日纳入港股通，而另外的7个公司因同股不同权和A+H路径上市将按照对应规则或在不同时间被纳入港股通。
- **本次季检市场影响和恒科扩容分析：**本次恒指季检带来的资金流向规模不大，我们预计对整体市场的影响相对有限，可关注个股因权重变动带来的短期交易机会。8月10日，恒生指数公司发布恒生科技指数征询意见稿，关键内容包括成分股从30只增至50只、行业主题重构、以及引入收入增速选股机制。此次扩容将强化恒生科技指数的科技成长属性，一方面显著增强对硬科技、人工智能、机器人及先进制造等新兴领域的覆盖，加大硬科技的敞口，更符合全球科技趋势；另一方面，前十大权重股占比下降，将降低对少数龙头股的依赖，中小市值高成长公司有望加速纳入，提升指数的多样性和成长性。优化后的恒生科技指数有望成为全球资金配置中国科技资产的首选之一，对外资的吸引力进一步提升。根据追踪恒科的被动资金规模测算，如果新纳入20只个股(合计权重约11.5%)，有望带来约530亿港元资金流入。
- **投资风险：**政策刺激不及预期，地缘政治紧张局势升级，流动性趋紧。

赖烨烨

首席策略分析师

melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 6441

2026年8月24日



扫码关注浦银国际研究

浦銀國際

交易观点

恒生指数系列季检：短期流动性影响有限，恒科扩容重塑新格局

● 恒生指数系列二季度季检结果

8月21日，恒生指数有限公司公布截至2026年6月30日之恒生指数系列季度检讨结果，所有变动将于2026年9月4日收市后实施，并将于9月7日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数加入华虹宏力（1347.HK）、潍柴动力（2338.HK），成分股数目增加至95只。恒生中国企业指数没有新增或删除股票，成分股数量维持在50只。恒生科技指数加入天数智芯（9903.HK），剔除同程旅行（780.HK），成分股数量维持在30只（图表1）。

图表 1：恒生指数、恒生国企指数、恒生科技指数调整情况（将于2026年9月7生效）

名称	代码	板块	收盘价 (港元)	市值 (亿港元)	日均成交额 (亿港元)
恒生指数 HSI					
新增					
华虹宏力	1347.HK	半导体与设备	114.80	199.5	67.4
潍柴动力	2338.HK	资本货物	31.18	288.8	6.4
平均值				110.7	33.9
恒生科技指数 HSTECH					
新增					
天数智芯	9903.HK	半导体与设备	403.80	108.7	12.1
剔除					
同程旅行	780.HK	消费者服务	13.35	31.4	1.8

注：数据日期截至2026年8月21日。

资料来源：Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际

● 被动资金流向测算

截至8月21日，追踪恒指、国企和恒生科技指数的被动基金的规模分别为约3022亿、634亿、4,307亿港元（图表2）。根据我们测算，这次恒指、国企和恒生科技指数将分别带来约129.9亿，16.6亿和239.5亿港元的双向资金流动，共约386亿港元。我们预期新加入股票在获得新资金流入的驱动下，有望在季检结果生效前获得超额收益。根据我们预测，在季检结果生效前，新加入股票中，华虹宏力（1347.HK）预计净流入16.3亿港元，潍柴动力（2338.HK）预计净流入11.2亿港元，天数智芯（9903.HK）预计净流入6.9亿港元。新剔除股票中，同程旅行（780.HK）预计净流出23.3亿港元。在三大指数已有成分股中，预计净流入最多的是携程集团（9961.HK）和联想集团（992.HK），预计净流入40.5亿和33.8亿港元，预计净流出最多的是美团（3690.HK）和汇丰控股（5.HK），预计净流出约41.3亿/28.7亿港元（图表6-8）。

根据过去 3 个月的成交量预测，大部分股票的调整在 1 天内可以完成（图表 6-8）。新加入股票中，华虹宏力需要 0.2 天，潍柴动力需要 1.7 天，天数智芯需要 0.6 天。新剔除股票中，同程旅行需要 13 天，也是本次季检调整所需时间最长的股票。根据以往操作，大部分被动资金为了减少追踪误差，一般选择在生效前一个或者两个交易日调仓，我们预计 9 月 4 日当日相关股票可能出现放量。

此外，港股通股票池也将随着恒生综指变动而调整，恒生综合指数在此次季检后成分股将增加至 580 只。本次有 61 家公司新加入恒生综合指数，当中的曦智科技（1879.HK）、复宏汉霖（2696.HK）、思格新能（6656.HK）等 54 只股票有望在 9 月 7 日被纳入港股通，而另外的 7 家公司因同股不同权和 A+H 路径上市将按照对应规则或在不同时间被纳入港股通。

图表 2：追踪恒生指数、恒生国企指数以及恒生科技指数的被动基金

		追踪恒生指数	追踪恒生国企指数	追踪恒生科技指数
交易所交易基金	基金数量	23	19	31
	资产管理规模 (百万港元)	175,980	57,075	416,220
杠杆及反向产品	基金数量	4	4	2
	资产管理规模 (百万港元)	5,845	401	14,257
上市型开放式基金	基金数量	2	2	0
	资产管理规模 (百万港元)	674	448	0
交易所交易票据	基金数量	0	0	1
	资产管理规模 (百万港元)	0	0	1
强制性公积金	基金数量	17	4	0
	资产管理规模 (百万港元)	79,026	5,420	0
指数基金	基金数量	4	5	5
	资产管理规模 (百万港元)	40,638	43	229
总计	基金数量	53	34	39
	资产管理规模 (百万港元)	302,164	63,387	430,707

注：数据日期截至 2026 年 8 月 21 日。资料来源：Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

● 本次季检市场影响和恒科扩容分析

本次恒指季检带来的资金流向规模不大，预计对整体市场的影响相对有限，可关注个股因权重变动带来的短期交易机会：如新纳入个股华虹宏力、潍柴动力和天数智芯，净流入较大规模的携程集团和联想集团等，以及净流出较大的个股，如美团和汇丰控股等。8 月 10 日，恒生指数公司发布恒生科技指数征询意见稿，关键内容包括成分股从 30 只增至 50 只、行业主题重构、以及引入收入增速选股机制。此次扩容将强化恒生科技指数的科技成长属性，一方面显著增强对硬科技、人工智能、机器人及先进制造等新兴领域的覆盖，加大硬科技的敞口，更符合全球科技趋势；另一方面，前十大权重股占比下降，将降低对少数龙头股的依赖，中小市值高成长公司有望加速纳入，提升指数的多样性和成长性。优化后的恒生科技指数有望成为全球资金配置中国科技资产的首选之一，对外资的吸引力进一步提升。根据追踪恒科的被动资金规模测算，如果新纳入 20 只个股（合计权重约 11.5%），有望带来约 530 亿港元资金流入。

附录

● 指数编制方法及港股通纳入条件

图表 3：恒生指数、恒生国企指数、恒生科技指数的编制方法

	恒生指数	恒生国企指数	恒生科技指数
地区要求	大中华地区企业	内地上市公司	大中华地区企业
证券类别	截至指数审核数据截止日的恒生综合大型股及中型股指数成份股；不包括外国公司、合订证券、股票名称以“B”结尾的生物技术公司和股票名称以“PC”结尾的特专科技公司。	在香港交易所主板上市的证券，不包括外国公司、生物科技公司、股票名称以“B”结尾的合订证券、股票名称以“PC”结尾的特专科技公司、以及香港交易所上市规则第 21 章上市的投资公司。	在香港交易所主板上市的证券；不包括外国公司和根据香港交易所主板上市规则第 21 章上市的投资公司。
上市时间要求	至少 3 个月	至少 1 个月	N/A
流动性要求	投资类指数换手率测试（每月最低换手率为 0.1%）	投资类指数换手率测试（每月最低换手率为 0.1%）	投资类指数换手率测试（每月最低换手率为 0.1%）
选择标准	将市场上的证券按 12 个月平均市值进行降序排列	综合市值排名最高的 50 只证券将会被选择作为成份股	市值排名最高的 30 只证券将会被选择作为成份股
成份股数量	目标达到 100	50	30
缓冲区	N/A	现有成份股排名低于 60 会从指数中剔除，而排名等同或高于 40 的非成份股将被纳入指数；最终成份股剔除/证券新增数目将根据综合市值排名决定，以维持成份股数目在 50。	现有成份股排名低于 36 会从指数中剔除，而排名等同或高于 24 的非成份股将被纳入指数；最终成份股剔除/证券新增数目将根据综合市值排名决定，以维持成份股数目在 30。
比重上限	8%	8%	8%
权重	流通市值加权	流通市值加权	流通市值加权
基准值	100 点	2000 点	3000 点
快速纳入机制	如果一只新上市的证券在其第一个交易日的总市值在现有成分中排名前 10，那么它将被添加到该指数中。快速纳入通常将在新股发行的第 10 个交易日收盘后实施。	如果一只新上市的证券在其第一个交易日的总市值在现有成分中排名前 10，那么它将被添加到该指数中。快速纳入通常将在新股发行的第 10 个交易日收盘后实施。	如果一只新上市的证券在其第一个交易日的总市值在现有成分中排名前 10，那么它将被添加到该指数中。快速纳入通常将在新股发行的第 10 个交易日收盘后实施。
主题要求	N/A	N/A	至少对以下技术主题中的一项有较高的商业联系：互联网（包括移动技术）、金融科技、云技术、电子商务、数字化、智能化
其他	N/A	N/A	至少满足以下标准之一： 1) 科技赋能的业务模式（例如通过互联网/移动平台）；或 2) 研发费用/收入 $\geq$ 5%；或 3) 收入同比增长 $\geq$ 10%

资料来源：恒生指数有限公司、浦银国际汇总

图表 4：恒生综合指数的编制方法

项目	具体内容
定期检讨时间	每半年(数据截至每年六月底及十二月底)，并不定期临时调整。生效日期一般为每年九月及三月第一个周五收盘后的首个交易日。
比重调整周期	每季
选股范畴	在港股主板上市，包括主要业务位于大中华区的第一及第二上市公司、房地产买卖基金及合订证券，以及第一上市一股一票的外国公司，但不包根据香港交易所主板上市规则第 21 章上市之投资公司。
上市历史要求	没有
流动性要求	基准指数的换手率测试（每月换手率为 0.05%或以上）
市值要求	根据最近 12 个月日均市值由大至小排列选股范畴内之证券，并计算每只证券的累计市值覆盖率，累计市值覆盖率于前 95%以内的合资格证券。
成分股数目	非固定
缓冲区	累计市值覆盖率 96%以外的现有成份股将从指数中剔除，累计市值覆盖率 94%以内的证券将加入指数。
快速纳入机制	季度：于第一季及第三季上市之证券倘满足恒生综合大型股指数及恒生综合中型股指数的市值要求，将于六月及十二月之指数调整中加入恒生综合指数及其相关指数。 不定时：如新股在首个交易日收市市值排名在恒生综合指数现有成份股中前 10%，该新股将被纳入，新股加入一般于该公司上市后的第 10 个交易日收市后实施。
加权方法	流通市值加权
比重上限	单个成分股不超过 10%

资料来源：恒生指数有限公司、浦银国际汇总

图表 5：港股通纳入标准

项目	具体内容
选股范畴	1) 恒生综合大型股指数成分股 2) 恒生综合中型股指数成分股 3) 恒生综合小型股指数成份股，且考察截止日前十二个月港股平均月末市值不低于港币 50 亿元 4) A+H 上市公司在联交所上市的 H 股
首次纳入港股通的同股不同权股票额外条件	1) 在联交所上市满 6 个月及其后 20 个港股交易日 2) 考察日前 183 日（含考察日当日）中的港股交易日的日均市值不低于港币 200 亿元 3) 考察日前 183 日（含考察日当日）港股总成交额不低于港币 60 亿元 4) 未违反相关企业治理、信息披露、投资者保障等规定 5) 交易所认定的其他条件
不纳入情况	1) A 股被风险警示、被暂停上市或者进入退市整理期的 A+H 股的相应 H 股 2) 在联交所以港币以外货币报价交易的股票 3) 小型股指数中市值 40 亿元港币以下的成分股 4) 交易所认定的其他条件

资料来源：恒生指数有限公司、上交所、深交所、浦银国际汇总

• 三大港股市场指数季检调整资金流测算

图表 6：恒生指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	变动前	比重 (%) 变动后	变动值	新增/ 剔除	资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需 天数
1347 HK	华虹宏力	60	0.0	0.5	0.5	新增	1631.7	6,740	0.2
700 HK	腾讯控股	70	7.6	8.0	0.4		1238.9	14,917	0.1
2338 HK	潍柴动力	100	0.0	0.4	0.4	新增	1118.0	643	1.7
9988 HK	阿里巴巴	100	7.8	8.0	0.2		725.2	11,528	0.1
9999 HK	网易	55	1.9	2.0	0.2		513.7	1,820	0.3
9961 HK	携程集团	50	0.6	0.7	0.1		423.0	978	0.4
981 HK	中芯国际	75	1.8	2.0	0.1		332.4	10,428	0.0
992 HK	联想集团	60	1.2	1.3	0.1		271.9	4,147	0.1
1519 HK	极兔速递	70	0.4	0.4	0.1		181.3	414	0.4
9901 HK	新东方	50	0.2	0.2	0.0		60.4	174	0.3
9888 HK	百度集团	55	0.8	0.8	0.0		30.2	1,329	0.0
66 HK	港铁公司	30	0.4	0.4	0.0		0.0	189	0.0
1928 HK	金沙中国	30	0.2	0.2	0.0		0.0	216	0.0
291 HK	华润啤酒	50	0.2	0.2	0.0		0.0	247	0.0
2313 HK	申洲国际	55	0.2	0.2	0.0		0.0	297	0.0
2331 HK	李宁	55	0.2	0.2	0.0		0.0	345	0.0
322 HK	康师傅控股	35	0.2	0.2	0.0		0.0	260	0.0
1929 HK	周大福	20	0.2	0.2	0.0		0.0	218	0.0
6862 HK	海底捞	35	0.1	0.1	0.0		0.0	185	0.0
6181 HK	老铺黄金	45	0.1	0.1	0.0		0.0	587	0.0
1044 HK	恒安国际	55	0.1	0.1	0.0		0.0	101	0.0
285 HK	比亚迪电子	35	0.1	0.1	0.0		0.0	318	0.0
2600 HK	中国铝业	95	0.2	0.2	0.0		0.0	537	0.0
2618 HK	京东物流	40	0.2	0.2	0.0		0.0	148	0.0
316 HK	东方海外国际	20	0.1	0.1	0.0		0.0	169	0.0
868 HK	信义玻璃	50	0.1	0.1	0.0		0.0	82	0.0
968 HK	信义光能	50	0.1	0.1	0.0		0.0	145	0.0
728 HK	中国电信	95	0.4	0.4	0.0		0.0	337	0.0
1038 HK	长江基建集团	25	0.2	0.2	0.0		0.0	133	0.0
2688 HK	新奥能源	70	0.2	0.2	0.0		0.0	241	0.0
836 HK	华润电力	40	0.2	0.2	0.0		0.0	348	0.0
762 HK	中国联通	20	0.2	0.2	0.0		0.0	225	0.0
3692 HK	翰森制药	25	0.3	0.3	0.0		0.0	395	0.0
6618 HK	京东健康	35	0.3	0.3	0.0		0.0	401	0.0
1099 HK	国药控股	100	0.1	0.1	0.0		0.0	97	0.0
1997 HK	九龙仓置业	55	0.3	0.3	0.0		0.0	138	0.0
688 HK	中国海外发展	35	0.3	0.3	0.0		0.0	376	0.0
12 HK	恒基地产	30	0.2	0.2	0.0		0.0	249	0.0
1209 HK	华润万象生活	30	0.2	0.2	0.0		0.0	199	0.0
101 HK	恒隆地产	35	0.1	0.1	0.0		0.0	63	0.0
1024 HK	快手	70	0.7	0.7	0.0		-	-	-
288 HK	万洲国际	65	0.4	0.4	0.0		-30.2	350	0.1

注：数据截至 2026 年 8 月 21 日。

资料来源：Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

图表 6 (续): 恒生指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	比重 (%)			新增/ 剔除	资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需天数
			变动前	变动后	变动值				
1378 HK	中国宏桥	35	0.5	0.5	0.0		-30.2	1,234	0.0
2057 HK	中通快递	50	0.4	0.4	0.0		-30.2	277	0.1
1876 HK	百威亚太	15	0.1	0.1	0.0		-30.2	120	0.3
2628 HK	中国人寿	100	1.2	1.2	0.0		-30.2	1,496	0.0
2388 HK	中银香港	35	1.1	1.1	0.0		-30.2	641	0.0
175 HK	吉利汽车	60	0.7	0.7	0.0		-	-	-
2020 HK	安踏体育	50	0.6	0.6	0.0		-30.2	543	0.1
9633 HK	农夫山泉	40	0.5	0.5	0.0		-30.2	311	0.1
27 HK	银河娱乐	45	0.4	0.4	0.0		-30.2	457	0.1
2015 HK	理想汽车	65	0.4	0.4	0.0		-30.2	703	0.0
300 HK	美的集团	95	0.4	0.4	0.0		-30.2	604	0.1
2319 HK	蒙牛乳业	80	0.3	0.3	0.0		-30.2	420	0.1
6690 HK	海尔智家	85	0.3	0.3	0.0		-30.2	367	0.1
2382 HK	舜宇光学科技	65	0.3	0.2	0.0		-30.2	1,307	0.0
1088 HK	中国神华	95	0.9	0.8	0.0		-30.2	539	0.1
3750 HK	宁德时代	95	0.8	0.8	0.0		-30.2	2,095	0.0
386 HK	中国石油化工股份	95	0.6	0.6	0.0		-30.2	557	0.1
267 HK	中信股份	20	0.4	0.4	0.0		-30.2	280	0.1
3993 HK	洛阳钼业	95	0.4	0.4	0.0		-30.2	808	0.0
2 HK	中电控股	65	0.8	0.8	0.0		-30.2	262	0.1
6 HK	电能实业	65	0.5	0.5	0.0		-30.2	214	0.1
3 HK	香港中华煤气	60	0.5	0.5	0.0		-30.2	224	0.1
1801 HK	信达生物	95	1.0	1.0	0.0		-30.2	1,265	0.0
1093 HK	石药集团	70	0.4	0.4	0.0		-30.2	833	0.0
1177 HK	中国生物制药	55	0.3	0.3	0.0		-30.2	491	0.1
241 HK	阿里健康	40	0.1	0.1	0.0		-30.2	387	0.1
16 HK	新鸿基地产	50	1.0	1.0	0.0		-30.2	708	0.0
1109 HK	华润置地	45	0.7	0.7	0.0		-30.2	767	0.0
823 HK	领展房产基金	100	0.6	0.6	0.0		-30.2	396	0.1
1113 HK	长实集团	55	0.5	0.5	0.0		-30.2	232	0.1
960 HK	龙湖集团	35	0.1	0.1	0.0		-30.2	127	0.2
3968 HK	招商银行	85	1.1	1.1	0.0		-60.4	622	0.1
2269 HK	药明生物	95	1.1	1.1	0.0		-60.4	1,319	0.0
669 HK	创科实业	80	1.2	1.2	0.0		-60.4	735	0.1
9992 HK	泡泡玛特	55	0.7	0.7	0.0		-60.4	2,574	0.0
857 HK	中国石油股份	100	1.3	1.2	0.0		-60.4	988	0.1
2899 HK	紫金矿业	100	1.3	1.2	0.0		-60.4	2,072	0.0
1 HK	长和	70	1.1	1.1	0.0		-60.4	505	0.1
6160 HK	百济神州	85	1.6	1.6	0.0		-90.6	1,012	0.1
2359 HK	药明康德	95	0.6	0.6	0.0		-90.6	1,101	0.1
1211 HK	比亚迪股份	100	2.0	2.0	0.0		-90.6	2,086	0.0
2318 HK	中国平安	90	2.2	2.2	0.0		-90.6	1,977	0.0
3988 HK	中国银行	85	2.3	2.3	0.0		-120.9	1,143	0.1
3690 HK	美团	90	2.9	2.9	0.0		-120.9	4,387	0.0
883 HK	中国海洋石油	35	2.3	2.3	0.0		-120.9	1,999	0.1
1398 HK	工商银行	95	3.7	3.6	0.0		-151.1	1,271	0.1
388 HK	香港交易所	95	3.0	3.0	0.0		-151.1	1,796	0.1
941 HK	中国移动	30	3.1	3.0	0.0		-151.1	1,313	0.1

注: 数据截至 2026 年 8 月 21 日。

资料来源: Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

图表 6 (续): 恒生指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	比重 (%)			新增/ 剔除	资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需天数
			变动前	变动后	变动值				
9618 HK	京东集团	55	1.1	1.0	-0.1		-151.1	1,263	0.1
1810 HK	小米集团	70	3.0	2.9	-0.1		-181.3	5,173	0.0
939 HK	建设银行	40	5.2	5.1	-0.1		-241.7	2,204	0.1
1299 HK	友邦保险	100	4.6	4.5	-0.1		-423.0	2,771	0.2
5 HK	汇丰控股	100	9.0	8.0	-0.9		-2,870.6	2,238	1.3

注: 数据截至 2026 年 8 月 21 日。

资料来源: Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

图表 7: 恒生国企指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	比重 (%)			资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需天数
			变动前	变动后	变动值			
700 HK	腾讯控股	70	7.7	8.0	0.30	194.1	14,917	0.01
9999 HK	网易	55	2.8	3.1	0.27	174.7	1,820	0.10
9961 HK	携程集团	50	0.9	1.1	0.22	142.3	978	0.15
981 HK	中芯国际	75	2.8	3.0	0.16	103.5	10,428	0.01
992 HK	联想集团	60	1.9	2.0	0.14	90.6	4,147	0.02
9988 HK	阿里巴巴	100	7.9	8.0	0.14	90.6	11,528	0.01
9888 HK	百度集团	55	1.3	1.3	0.03	19.4	1,329	0.01
2313 HK	申洲国际	55	0.3	0.3	0.00	0.0	297	0.00
9926 HK	康方生物	80	0.6	0.6	0.00	0.0	1,369	0.00
6618 HK	京东健康	35	0.4	0.4	0.00	0.0	401	0.00
9868 HK	小鹏集团	85	0.7	0.7	-0.01	-6.5	919	0.01
3328 HK	交通银行	25	0.6	0.6	-0.01	-6.5	210	0.03
1658 HK	邮储银行	55	0.5	0.5	-0.01	-6.5	186	0.03
9660 HK	地平线机器人	80	0.5	0.5	-0.01	-6.5	1,009	0.01
1093 HK	石药集团	70	0.6	0.6	-0.01	-6.5	833	0.01
3692 HK	翰森制药	25	0.5	0.5	-0.01	-6.5	395	0.02
762 HK	中国联通	20	0.3	0.3	-0.01	-6.5	225	0.03
688 HK	中国海外发展	35	0.5	0.5	-0.01	-6.5	376	0.02
9633 HK	农夫山泉	40	0.8	0.8	-0.01	-6.5	311	0.02
267 HK	中信股份	20	0.7	0.7	-0.01	-6.5	280	0.02
2057 HK	中通快递	50	0.6	0.6	-0.01	-6.5	277	0.02
2020 HK	安踏体育	50	1.0	0.9	-0.02	-12.9	543	0.02
2628 HK	中国人寿	100	1.8	1.8	-0.02	-12.9	1,496	0.01
2328 HK	中国财险	100	1.0	1.0	-0.02	-12.9	509	0.03
175 HK	吉利汽车	60	1.1	1.1	-0.02	-	-	-
1024 HK	快手	70	1.1	1.0	-0.02	-	-	-
9992 HK	泡泡玛特	55	1.0	1.0	-0.02	-12.9	2,574	0.01
1088 HK	中国神华	95	1.3	1.3	-0.02	-12.9	539	0.02
386 HK	中石化	95	0.9	0.9	-0.02	-12.9	557	0.02
1801 HK	信达生物	95	1.5	1.5	-0.02	-12.9	1,265	0.01
1109 HK	华润置地	45	1.0	1.0	-0.02	-12.9	767	0.02
3968 HK	招商银行	85	1.8	1.7	-0.03	-19.4	622	0.03
1288 HK	农业银行	95	1.7	1.6	-0.03	-19.4	476	0.04
2015 HK	理想汽车	65	0.6	0.6	-0.03	-19.4	703	0.03
857 HK	中国石油	100	1.9	1.9	-0.03	-19.4	988	0.02
2899 HK	紫金矿业	100	1.9	1.9	-0.03	-19.4	2,072	0.01
1378 HK	中国宏桥	35	0.7	0.7	-0.03	-19.4	1,234	0.02
2423 HK	贝壳	60	0.9	0.8	-0.03	-19.4	530	0.04

注: 数据截至 2025 年 8 月 21 日。

资料来源: Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

图表 7 (续): 恒生国企指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	比重 (%)			资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需天数
			变动前	变动后	变动值			
2318 HK	中国平安	90	3.3	3.3	-0.04	-25.9	1,977	0.01
9987 HK	百胜中国	100	1.2	1.2	-0.04	-25.9	317	0.08
6160 HK	百济神州	85	2.5	2.5	-0.04	-25.9	1,012	0.03
3988 HK	中国银行	85	3.5	3.5	-0.05	-32.3	1,143	0.03
1211 HK	比亚迪股份	100	3	3	-0.05	-32.3	2,086	0.02
883 HK	中国海洋石油	35	3.5	3.5	-0.05	-32.3	1,999	0.02
9618 HK	京东集团	55	1.7	1.6	-0.07	-45.3	1,263	0.04
3690 HK	美团	90	4.5	4.4	-0.07	-45.3	4,387	0.01
941 HK	中国移动	30	4.7	4.6	-0.07	-45.3	1,313	0.03
1398 HK	工商银行	95	5.6	5.5	-0.09	-58.2	1,271	0.05
1810 HK	小米集团	70	4.6	4.5	-0.1	-64.7	5,173	0.01
939 HK	建设银行	40	8	7.9	-0.12	-77.6	2,204	0.04

注: 数据截至 2026 年 8 月 21 日。资料来源: Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

图表 8: 恒生科技指数调整后资金流测算

股票代码	公司名称	流通系数 (%)	比重 (%)			新增/ 剔除	资金流动 (百万港元)	日均成交额 (百万港元)	所需天数
			变动前	变动后	变动值				
9961 HK	携程集团	50	2.7	3.6	0.8		3,489	978	3.6
992 HK	联想集团	60	5.8	6.5	0.7		3,015	4,147	0.7
9888 HK	百度集团	55	3.8	4.1	0.3		1,077	1,329	0.8
981 HK	中芯国际	75	7.8	8.0	0.2		861	10,428	0.1
9903 HK	天数智芯	6	0.0	0.2	0.16	新增	689	1,206	0.6
20 HK	商汤	85	1.4	1.5	0.1		474	724	0.7
1024 HK	快手	70	3.2	3.3	0.1		-	-	-
1347 HK	华虹宏力	60	2.6	2.6	0.1		301	6,740	0.0
9868 HK	小鹏集团	85	2.1	2.2	0.1		258	919	0.3
300 HK	美的集团	95	1.7	1.7	0.1		215	604	0.4
6690 HK	海尔智家	85	1.5	1.5	0.0		172	367	0.5
9626 HK	哔哩哔哩	75	1.2	1.2	0.0		172	615	0.3
100 HK	MINIMAX	50	1.4	1.5	0.0		172	2,541	0.1
2382 HK	舜宇光学科技	65	1.2	1.2	0.0		172	1,307	0.1
6618 HK	京东健康	35	1.2	1.3	0.0		172	401	0.4
9660 HK	地平线机器人	80	1.6	1.6	0.0		129	1,009	0.1
285 HK	比亚迪电子	35	0.5	0.5	0.0		86	318	0.3
2513 HK	智谱	8	0.5	0.5	0.0		-	-	-
241 HK	阿里健康	40	0.6	0.6	0.0		86	387	0.2
9866 HK	蔚来	25	0.6	0.6	0.0		43	229	0.2
9618 HK	京东集团	55	5.1	5.1	0.0		43	1,263	0.0
2015 HK	理想汽车	65	1.9	1.9	0.0		0	703	0.0
1698 HK	腾讯音乐	2	0.1	0.1	0.0		0	69	0.0
9863 HK	零跑汽车	60	0.8	0.8	0.0		-172	336	0.5
1211 HK	比亚迪股份	100	8.1	8.0	-0.1		-388	2,086	0.2
1810 HK	小米集团	70	8.1	8.0	-0.1		-474	5,173	0.1
700 HK	腾讯控股	70	8.1	8.0	-0.1		-560	14,917	0.0
9988 HK	阿里巴巴	100	8.3	8.0	-0.3		-1,335	11,528	0.1
780 HK	同程旅行	60	0.5	0.0	-0.5	剔除	-2,326	178	13.0
9999 HK	网易	55	8.6	8.0	-0.6		-2,670	1,820	1.5

注: 数据截至 2026 年 8 月 21 日。资料来源: Bloomberg、恒生指数有限公司、浦银国际预测

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司(吉利汽车 175.HK、快手科技 1024.HK、智谱 2513.HK)在过去 12 个月内有投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

张帆

vane_zhang@spdbi.com

(852) 2808 6467

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

