



浦银国际交易策略：恒生指数系列季检市场影响分析

- **二季度季检结果：**8月18日，恒生指数有限公司公布截至2023年6月30日恒生指数系列季检结果，所有变动将于2023年9月4日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数加入国药控股，剔除碧桂园，数目维持在80只。恒生中国企业指数方面，加入携程，剔除碧桂园服务，成分股数目维持50只。恒生科技指数方面，加入了东方甄选，剔除瑞声科技，成份股数目维持30只（图表1）。
- **被动资金流向测算：**截至8月18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2032亿、420亿、1438亿港元。根据我们测算，这次恒指、国企和恒生科技指数的季检共带来约176亿港元的双向资金流动（图表2）。我们预期新加入股票在新流入资金的驱动下，有望在此期间获得超额收益。根据我们预测，东方甄选预计净流入12.5亿港元，国药预计净流入5亿港元，携程预计净流入2.6亿港元。新剔除股票中，瑞声科技预计净流出8.5亿港元，碧桂园预计净流出1.8亿港元，碧桂园服务预计净流出0.9亿港元。已有成分股中，预计净流入最多的是中国平安，流入5.5亿港元，净流出最大的是阿里巴巴和理想，分别流出28.6亿港元和25亿港元（图表4-6）。
- **调整时间预测：**根据过去3个月的成交量，大部分股票的仓位调整在1至2天可以完成，最长的需要13天（图表4-6）。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，也就是9月1日，我们预计当日相关股票可能出现放量。
- **港股通股票调整：**港股通股票池也将随着恒生综指变动而调整，新加入恒生综指的大家乐、药师帮、融创中国、特海等22支个股有望被纳入港股通，但俄铝、宇华教育、宝尊电商等18支个股或将被移除。
- **市场影响分析：**本次恒指季检带来的资金流向规模不大，预期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。此外，上周A股、港股和中概股均录得下跌，成交量继续收缩，反映市场情绪仍然低迷。我们预期短期市场或将持续在低位震荡，除非出台实质性强有力的刺激政策帮助改善市场情绪。此外，我们发现，在这个中期业绩披露期，基本面改善可能难以支撑盈利预期上调。已公布业绩的公司中，大部分公司的业绩基本符合市场预期或稍微好于预期，但这些公司对今年明年两年的业绩指引仍较保守。虽然目前市场普遍预期相对保守，但业绩披露后卖方分析师仍在略微下调对明年两年的盈利增长预期。
- **投资风险：**政策刺激不及预期，地方债务负担加剧，地缘政治紧张局势升级，美联储加息步伐加快，流动性趋紧。

赖焯焯

策略分析师

melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 0411

2023年8月22日

相关报告：

[美股系列报告（一）：加息近尾声，是否再现“股债跷跷板”](#)（2023-08-10）

[月度市场策略：本轮行情的持续性和后续演绎分析](#)（2023-08-04）

[浦银国际策略观点：7月政治局会议再次明确市场三大投资主线](#)（2023-07-25）

[浦银国际策略观点：把握短期确定性，逢低布局中长线机会](#)（2023-07-13）

[浦银国际策略观点：把握人民币汇率周期中的结构性机会](#)（2023-07-05）

[2023年中期策略展望：轻舟已过万重山](#)（2023-07-05）

● 恒生指数系列二季度季检结果

8月18日，恒生指数有限公司公布截至2023年6月30日之恒生指数系列季度检讨结果，所有变动将于2023年9月4日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数加入国药控股，剔除碧桂园，数目维持在80只。恒生中国企业指数方面，加入携程，剔除碧桂园服务，成分股数目维持50只。恒生科技指数方面，加入了东方甄选，剔除瑞声科技，成份股数目维持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（2023年9月4日生效）

名称	代码	板块	收盘价	市值 (亿港元)	日均成交额 (亿港元)
恒生指数	HSI index				
新增					
国药控股	1099.HK	医疗健康	21.20	662	1.3
剔除					
碧桂园	2007.HK	房地产	0.76	210	4.5
恒生国企指数	HSCEI index				
新增					
携程	9961.HK	可选消费	299.60	2,047	4.2
剔除					
碧桂园服务	6098.HK	房地产	7.11	240	4.8
恒生科技指数	HSTECH index				
新增					
东方甄选	1797.HK	可选消费	36.20	367	4.1
剔除					
瑞声科技	2018.HK	信息科技	16.28	195	0.7

注：数据日期截至2023年8月18日。

资料来源：Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

● 被动资金流向测算

截至8月18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2032亿、420亿、1438亿港元，根据我们测算，这次恒指、国企和恒生科技指数的季度检讨一共带来约176亿港元的双向资金流动（图表2）。我们预期新加入股票在获得新资金流入的驱动下，有望在此期间获得超额收益。根据我们预测，东方甄选预计净流入12.5亿港元，国药预计净流入5亿港元，携程预计净流入2.6亿港元。新剔除股票中，瑞声科技预计净流出8.5亿港元，碧桂园预计净流出1.8亿港元，碧桂园服务预计净流出0.9亿港元。已有成分股中，预计净流入最多的是中国平安，流入5.5亿港元，净流出最大的是阿里巴巴和理想，分别流出28.6亿港元和25亿港元（图表4-6）。

根据过去 3 个月的成交量，大部分股票的仓位调整在 1 至 2 天可以完成，最长时间的股票需要 13 天（图表 4-6）。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，也就是 9 月 1 日，我们预计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，新加入恒生综指的大家乐、药师帮、融创中国、特海等 22 支个股有望被纳入港股通，但俄铝、宇华教育、宝尊电商等 18 支个股或将被移除。

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	11	18	49
	资产管理规模(百万港元)	192,894	39,288	143,849
杠杆及反向产品	基金数量	5	7	0
	资产管理规模(百万港元)	5,297	746	0
上市型开放式基金	基金数量	2	4	0
	资产管理规模(百万港元)	436	1,112	0
交易所交易票据	基金数量	0	1	0
	资产管理规模(百万港元)	0	36	0
强制性公积金	基金数量	9	2	0
	资产管理规模(百万港元)	2,807	0	0
指数基金	基金数量	4	4	0
	资产管理规模(百万港元)	1,800	772	0
总计	基金数量	31	36	49
	资产管理规模(百万港元)	203,234	41,953	143,849

注：数据日期截止 2023 年 8 月 18 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

● 市场影响分析

本次恒指季检带来的资金流向规模不大，预期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。此外，上周 A 股，港股和中概股均录得下跌，成交量继续收缩，反映市场情绪仍然低迷。我们预期短期市场或将持续在低位震荡，除非出台实质性强有力的刺激政策，帮助改善市场情绪。此外，我们发现，在这个中期业绩披露期，基本面改善可能难以支撑盈利预期上调。已公布业绩的公司中，大部分公司的业绩基本符合市场预期或稍微好于预期，但这些公司对今年两年的业绩指引仍较保守。虽然目前市场普遍预期相对保守，但业绩披露后卖方分析师仍在略微下调对明年两年的盈利增长预期。

附录

• 指数编制方法

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；不包括股票名称以“B”结尾的外国公司、合订证券和生物技术公司。 (注：从 2023 年第 3 季度开始，主要的外国上市公司将有资格参加恒生指数成份股评选。)	在香港交易所主板上市的证券，不包括股票名称以“B”结尾的合订证券、外国公司、生物科技公司，以及香港交易所上市规则第 21 章上市的所列出的投资公司。	在香港交易所主板上市的证券；不包括香港交易所上市规则第 21 章所列出的外国公司和投资公司。公司对技术主题有很高的商业联系。 (注：从 2023 年第 3 季度开始，主要的外国上市公司将有资格参加恒生指数成份股评选。)
上市时间要求	至少 3 个月	至少 1 个月	N/A
成交量要求	对可交易证券进行成交量流通比率测试(每月最低成交量流通比率为 0.1%)	对可交易证券进行成交量流通比率测试(每月最低成交量流通比率为 0.1%)	对可交易证券进行成交量流通比率测试
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	目标在 2022 年年中达到 80，最后固定为 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。	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。
比重上限	8%	8%	8%
权重	自由浮动调整的市值加权	自由浮动调整的市值加权	自由浮动调整的市值加权
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十，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十，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 11 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十，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 12 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
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

• 三大港股市场指数季检调整资金流测算

图表 4: 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				
5 HK	汇丰控股	100	8.3	8.0	-0.3		-528	1163.5	0.5
1299 HK	友邦保险	100	7.1	7.2	0.1		142	1679.7	0.1
939 HK	建设银行	45	3.9	4.0	0.1		142	1578.2	0.1
388 HK	香港交易所	95	3.2	3.2	0.0		102	1171.5	0.1
2318 HK	中国平安	90	2.6	2.8	0.2		406	1398.3	0.3
1398 HK	工商银行	85	2.2	2.3	0.0		81	936.9	0.1
3988 HK	中国银行	100	2.0	2.0	0.0		61	739.7	0.1
3968 HK	招商银行	85	1.1	1.1	0.0		41	651.4	0.1
2628 HK	中国人寿	100	0.8	0.8	0.0		20	396.0	0.1
2388 HK	中银香港	35	0.7	0.7	0.0		20	190.8	0.1
11 HK	恒生银行	40	0.7	0.7	0.0		20	137.1	0.1
2 HK	中电控股	80	1.1	1.1	0.0		41	141.9	0.3
3 HK	香港中华煤气	60	0.6	0.6	0.0		20	89.2	0.2
2688 HK	新奥能源	70	0.6	0.6	0.0		20	188.5	0.1
6 HK	电能实业	65	0.5	0.5	0.0		20	85.8	0.2
839 HK	华润电力	40	0.3	0.3	0.0		20	63.7	0.3
1038 HK	长江基建集团	25	0.2	0.2	0.0		0	54.8	0.0
16 HK	新鸿基地产	50	1.1	1.2	0.0		20	264.2	0.1
1109 HK	华润置地	45	0.9	0.9	0.0		20	345.3	0.1
823 HK	领展房产基金	100	0.9	0.9	0.0		41	295.6	0.1
1113 HK	长实集团	55	0.7	0.8	0.0		20	195.7	0.1
688 HK	中国海外发展	35	0.6	0.6	0.0		20	346.2	0.1
1997 HK	九龙仓置业	55	0.5	0.5	0.0		0	111.4	0.0
960 HK	龙湖集团	30	0.3	0.3	0.0		0	413.7	0.0
12 HK	恒基地产	30	0.3	0.3	0.0		20	59.8	0.3
17 HK	新世界发展	55	0.2	0.2	0.0		0	93.9	0.0
1209 HK	华润万象生活	30	0.2	0.2	0.0		0	82.6	0.0
101 HK	恒隆地产	40	0.2	0.2	0.0		20	68.9	0.3
6098 HK	碧桂园服务	65	0.1	0.1	0.0		0	478.3	0.0
2007 HK	碧桂园	45	0.1	-	-0.1	剔除	-183	447.4	0.4
700 HK	腾讯控股	70	8.4	8.0	-0.4		-874	6522.7	0.1
9988 HK	阿里巴巴	55	9.1	8.0	-1.1		-2236	4234.8	0.5
3690 HK	美团	90	6.5	6.6	0.1		224	3323.3	0.1
941 HK	中国移动	30	3.5	3.6	0.1		122	1037.1	0.1
9618 HK	京东集团	55	2.1	2.2	0.0		61	1307.8	0.0
1211 HK	比亚迪股份	95	2.0	2.1	0.2		305	1724.5	0.2
1810 HK	小米集团	70	1.8	1.8	0.0		81	704.7	0.1
883 HK	中国海洋石油	35	1.7	1.8	0.0		61	895.4	0.1
2269 HK	药明生物	90	1.4	1.4	0.0		61	845.3	0.1
669 HK	创科实业	85	1.1	1.1	0.0		41	484.5	0.1
857 HK	中国石油股份	100	1.0	1.1	0.0		41	579.8	0.1
27 HK	银河娱乐	50	1.0	1.0	0.0		20	350.0	0.1

注: 数据截至 2023 年 8 月 18 日

资料来源: Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

图表 4 (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				
2020 HK	安踏体育	50	1.0	1.0	0.1		122	534.8	0.2
1 HK	长和	70	1.0	1.0	0.0		20	215.6	0.1
9999 HK	网易	20	1.0	1.0	0.0		41	789.2	0.1
386 HK	中国石油化工股份	100	0.9	1.0	0.0		41	454.1	0.1
2331 HK	李宁	90	0.8	0.8	0.0		20	798.9	0.0
9888 HK	百度集团	25	0.8	0.8	0.0		20	938.0	0.0
9633 HK	农夫山泉	40	0.8	0.8	0.0		20	143.8	0.1
2319 HK	蒙牛乳业	80	0.7	0.7	0.0		41	310.9	0.1
1928 HK	金沙中国有限公司	35	0.7	0.7	0.0		20	335.1	0.1
1088 HK	中国神华	100	0.7	0.7	0.0		20	420.9	0.0
291 HK	华润啤酒	50	0.6	0.7	0.0		20	392.2	0.1
981 HK	中芯国际	70	0.6	0.7	0.0		20	551.6	0.0
2899 HK	紫金矿业	95	0.6	0.6	0.0		20	309.0	0.1
2313 HK	申洲国际	55	0.6	0.6	0.0		20	306.2	0.1
66 HK	港铁公司	30	0.6	0.6	0.0		20	84.1	0.2
992 HK	联想集团	65	0.5	0.6	0.1		122	361.7	0.3
175 HK	吉利汽车	60	0.5	0.5	0.0		0	392.0	0.0
267 HK	中信股份	25	0.5	0.5	0.0		20	87.5	0.2
6618 HK	京东健康	35	0.5	0.5	0.0		20	280.6	0.1
6690 HK	海尔智家	85	0.5	0.5	0.0		20	245.0	0.1
1093 HK	石药集团	75	0.5	0.5	0.0		0	248.6	0.0
2382 HK	舜宇光学科技	65	0.4	0.4	0.0		0	395.3	0.0
6862 HK	海底捞	35	0.4	0.4	0.0		20	318.1	0.1
9961 HK	携程集团	20	0.4	0.4	0.0		0	418.4	0.0
1177 HK	中国生物制药	60	0.3	0.3	0.0		0	150.2	0.0
762 HK	中国联通	20	0.3	0.3	0.0		0	209.5	0.0
968 HK	信义光能	55	0.3	0.3	0.0		0	172.0	0.0
1876 HK	百威亚太	15	0.3	0.3	0.0		20	181.5	0.1
288 HK	万洲国际	65	0.3	0.3	0.0		0	69.1	0.0
1099 HK	国药控股	100	0.0	0.3	0.3	新增	528	130.7	4.0
241 HK	阿里健康	40	0.3	0.3	0.0		0	189.8	0.0
1929 HK	周大福	20	0.2	0.2	0.0		0	90.2	0.0
868 HK	信义玻璃	50	0.2	0.2	0.0		20	86.1	0.2
322 HK	康师傅控股	35	0.2	0.2	0.0		20	61.3	0.3
1044 HK	恒安国际	60	0.2	0.2	0.0		0	50.1	0.0
1378 HK	中国宏桥	30	0.2	0.2	0.0		0	150.1	0.0
881 HK	中升控股	35	0.1	0.2	0.0		61	120.2	0.5
316 HK	东方海外国际	20	0.1	0.2	0.0		20	113.4	0.2
3692 HK	翰森制药	20	0.1	0.1	0.0		20	50.4	0.4

注: 数据截至 2023 年 8 月 18 日

资料来源: Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

图表 5: 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(%)			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				
939 HK	建设银行	45	6.3	6.4	0.1		46	1578.2	0.0
2318 HK	中国平安	90	4.2	4.5	0.3		138	1398.3	0.1
1398 HK	工商银行	85	3.5	3.6	0.1		25	936.9	0.0
1211 HK	比亚迪股份	95	3.2	3.4	0.2		101	1724.5	0.1
3988 HK	中国银行	100	3.1	3.2	0.0		21	739.7	0.0
3968 HK	招商银行	85	1.7	1.8	0.0		13	651.4	0.0
857 HK	中国石油股份	100	1.7	1.7	0.0		13	579.8	0.0
386 HK	中国石油化工股份	100	1.5	1.5	0.0		8	454.1	0.0
2628 HK	中国人寿	100	1.2	1.3	0.0		13	396.0	0.0
9633 HK	农夫山泉	40	1.2	1.2	0.0		8	143.8	0.1
1288 HK	农业银行	100	1.1	1.1	0.0		8	345.9	0.0
1088 HK	中国神华	100	1.0	1.1	0.0		8	420.9	0.0
6690 HK	海尔智家	85	0.8	0.8	0.0		4	245.0	0.0
1658 HK	邮储银行	50	0.6	0.6	0.0		4	201.2	0.0
3328 HK	交通银行	25	0.5	0.5	0.0		4	97.7	0.0
3690 HK	美团	90	9.1	8.0	-1.1		-470	3323.3	0.1
9988 HK	阿里巴巴	55	9.1	8.0	-1.1		-453	4234.8	0.1
700 HK	腾讯控股	70	8.3	8.0	-0.3		-138	6522.7	0.0
941 HK	中国移动	30	5.6	5.7	0.1		42	1037.1	0.0
9618 HK	京东集团	55	3.4	3.5	0.1		25	1307.8	0.0
1810 HK	小米集团	70	2.9	2.9	0.0		21	704.7	0.0
2015 HK	理想汽车	60	2.8	2.8	0.0		21	986.1	0.0
883 HK	中国海洋石油	35	2.8	2.8	0.1		21	895.4	0.0
1024 HK	快手	65	2.3	2.5	0.2		96	1333.1	0.1
2020 HK	安踏体育	50	1.5	1.6	0.1		38	534.8	0.1
9999 HK	网易	20	1.6	1.6	0.0		13	789.2	0.0
1109 HK	华润置地	45	1.5	1.5	0.0		8	345.3	0.0
2331 HK	李宁	90	1.3	1.3	0.0		8	798.9	0.0
9888 HK	百度集团	25	1.3	1.3	0.0		13	938.0	0.0
2319 HK	蒙牛乳业	80	1.1	1.2	0.0		8	310.9	0.0
9868 HK	小鹏汽车	70	1.1	1.1	0.0		8	1031.0	0.0
291 HK	华润啤酒	50	1.0	1.0	0.0		4	392.2	0.0
981 HK	中芯国际	70	1.0	1.0	0.0		8	551.6	0.0
2688 HK	新奥能源	70	0.9	1.0	0.0		8	188.5	0.0
2313 HK	中洲国际	55	0.9	0.9	0.0		4	306.2	0.0
688 HK	中国海外发展	35	0.9	0.9	0.0		8	346.2	0.0
992 HK	联想集团	65	0.8	0.9	0.1		34	361.7	0.1
175 HK	吉利汽车	60	0.8	0.8	0.0		4	392.0	0.0
267 HK	中信股份	25	0.8	0.8	0.0		4	87.5	0.0
6618 HK	京东健康	35	0.8	0.8	0.0		4	280.6	0.0
1093 HK	石药集团	75	0.7	0.7	0.0		4	248.6	0.0
2382 HK	舜宇光学科技	65	0.7	0.7	0.0		4	395.3	0.0
6862 HK	海底捞	35	0.6	0.6	0.0		4	318.1	0.0
9961 HK	携程集团	20	0.0	0.6	0.6	新增	256	418.4	0.6

注: 数据截至 2023 年 8 月 18 日

资料来源: Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

图表 5 (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 (%)			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				
1177 HK	中国生物制药	60	0.5	0.5	0.0		4	150.2	0.0
968 HK	信义光能	55	0.5	0.5	0.0		0	172.0	0.0
960 HK	龙湖集团	30	0.5	0.5	0.0		4	413.7	0.0
2618 HK	京东物流	40	0.4	0.4	0.0		4	122.9	0.0
20 HK	商汤	55	0.4	0.4	0.0		17	431.7	0.0
881 HK	中升控股	35	0.2	0.3	0.0		17	120.2	0.1
6098 HK	碧桂园服务	65	0.2	0.0	-0.2	剔除	-92	478.3	0.2

注: 数据截至 2023 年 8 月 18 日

资料来源: Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司, 浦银国际预测

图表 6: 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				
2015 HK	理想汽车	60	9.7	8.0	-1.7		-2503	986.1	2.6
3690 HK	美团	90	8.2	8.0	-0.2		-230	3323.3	0.1
9988 HK	阿里巴巴	55	8.1	8.0	-0.1		-173	4234.8	0.0
1024 HK	快手	65	8.1	8.0	-0.1		-86	1333.1	0.1
1810 HK	小米集团	70	8.0	8.0	0.0		-58	704.7	0.1
9618 HK	京东集团	55	7.8	8.0	0.3		360	1307.8	0.3
700 HK	腾讯控股	70	7.5	8.0	0.5		777	6522.7	0.1
9999 HK	网易	20	5.5	5.6	0.1		129	789.2	0.2
9888 HK	百度集团	25	4.5	4.6	0.1		115	938.0	0.1
9868 HK	小鹏汽车	70	3.7	3.8	0.1		101	1031.0	0.1
981 HK	中芯国际	70	3.6	3.7	0.1		101	551.6	0.2
992 HK	联想集团	65	2.8	3.1	0.3		417	361.7	1.2
6618 HK	京东健康	35	2.8	2.8	0.0		58	280.6	0.2
6690 HK	海尔智家	85	2.8	2.8	0.0		43	245.0	0.2
2382 HK	舜宇光学科技	65	2.4	2.4	0.0		43	395.3	0.1
9961 HK	携程集团	20	2.1	2.2	0.0		43	418.4	0.1
268 HK	金蝶国际	80	1.7	1.8	0.0		43	159.9	0.3
9626 HK	哔哩哔哩	65	1.6	1.7	0.0		29	394.7	0.1
3888 HK	金山软件	70	1.4	1.4	0.0		29	230.3	0.1
241 HK	阿里健康	40	1.4	1.4	0.0		29	189.8	0.2
20 HK	商汤	55	1.3	1.4	0.2		216	431.7	0.5
285 HK	比亚迪	35	1.1	1.1	0.0		29	134.6	0.2
6060 HK	众安在线	60	1.0	1.0	0.0		14	49.7	0.3
1797 HK	东方甄选	50	0.0	0.9	0.9	新增	1251	413.8	3.0
772 HK	阅文集团	45	0.7	0.7	0.0		14	121.3	0.1
1347 HK	华虹半导体	50	0.6	0.6	0.0		14	236.9	0.1
1833 HK	平安好医生	55	0.6	0.6	0.0		14	74.6	0.2
9866 HK	蔚来	3	0.2	0.2	0.0		0	116.1	0.0
9698 HK	万国数据	25	0.2	0.2	0.0		14	36.0	0.4
9898 HK	微博	1	0.0	0.0	0.0		-29	5.7	5.1
2018 HK	瑞声科技	60	0.6	0	-0.6	剔除	-849	656	13

注: 数据截至 2023 年 8 月 18 日

资料来源: Wind, 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附属公司、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、中国人寿 2628.HK、邮储银行 1658.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

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

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

