



浦银国际交易策略：恒生指数系列季检市场影响分析

- 三季度季检结果：**11月17日，恒生指数有限公司公布截至2023年9月30日恒生指数系列季检结果，所有变动将于2023年12月4日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数加入理想汽车（2015.HK）和药明康德（2359.HK），成分股数目由80只增加至82只。恒生中国企业指数和恒生科技指数均没有新增或剔除股票，成分股数量分别维持在50只和30只。（图表1）。
- 被动资金流向测算：**截至11月17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2085亿、487亿、1482亿港元（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125.1亿、20.5亿和13.3亿的双向资金流动，共约159亿港元。我们预期新加入股票在获得新资金流入的驱动下，有望在此期间获得超额收益。根据我们预测，理想汽车预计净流入39.6亿港元，药明康德预计净流入6.3亿港元。已有成分股中，预计净流入最多的是美团点评（3690.HK）和京东集团（9618.HK），预计分别净流入26.4亿和20.9亿港元，净流出最大的是小米集团（1810.HK），预计净流出约49.0亿港元（图表4-6）。
- 调整时间预测：**根据过去3个月的成交量，大部分股票的调整在1天内可以完成，最长的时间需要5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12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Keep Inc（3650.HK）和途虎（9690.HK）有望被纳入港股通。
- 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上涨，港股和中概股成交量均有所提升，反映市场情绪有一定回暖。我们预期，若美联储政策转向、美国国债利率回落，叠加中美关系有所缓和，短期内市场或有反弹机会，可以逢低布局对利率变动较为敏感的行业，如医药、硬件和互联网等行业。这些行业有望在市场反弹时表现出较大弹性。但需留意，反弹行情的持续性可能更依赖于国内经济增长恢复的情况，以及是否有针对性的提振经济的政策出台。所以，投资配置上建议攻守兼备，同时配置兼具防御性和成长性的优质高息股。
- 投资风险：**政策刺激不及预期，地方政府债务负担加剧，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11月20日

相关报告：

[浦银国际月度市场策略：关注风格切换](#)（2023-11-09）

[3Q23 业绩回顾：盈利增长改善趋势确认，关注业绩具成长性高息股](#)（2023-11-07）

[浦银国际月度资金流：增量资金入场，或有助于中国市场情绪修复](#)（2023-11-01）

[浦银国际策略观点：市场或处于筑底阶段，可逢低择优布局](#)（2023-10-20）

[浦银国际月度市场策略：攻守兼备](#)（2023-10-09）

[浦银国际月度资金流：外资流出放缓，资金面有望改善](#)（2023-09-27）



扫码关注浦银国际研究

• 恒生指数系列三季度季检结果

11月17日，恒生指数有限公司公布截至2023年9月30日之恒生指数系列季度检讨结果，所有变动将于2023年12月4日起生效，距离变更生效日有10个交易日。此次季检，恒生指数加入理想汽车（2015.HK）和药明康德（2359.HK），成分股数目由80只增加至82只。恒生中国企业指数和恒生科技指数均没有新增或剔除股票，成分股数量分别维持在50只和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2023年12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					
理想汽车	2015 HK	可选消费	157.10	3334	9.3
药明康德	2359 HK	医疗健康	93.10	2764	2.6

注：数据日期截至2023年11月17日。

资料来源：Wind, Bloomberg, 恒生指数有限公司

• 被动资金流向测算

截至11月17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2085亿、487亿、1482亿港元（图表2）。根据我们测算，这次恒指、国企和恒生科技指数的季度检讨将分别带来约125.1亿，20.5亿和13.3亿的双向资金流动，共约159亿港元。我们预期新加入股票在获得新资金流入的驱动下，有望在此期间获得超额收益。根据我们预测，理想汽车预计净流入约39.6亿港元，药明康德预计净流入约6.3亿港元。已有成分股中，预计净流入最多的是美团点评（3690.HK）和京东集团（9618.HK），预计分别净流入26.4亿和20.9亿港元，净流出最大的是小米集团（1810.HK），预计净流出约49.0亿港元（图表4-6）。

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，最长时间的股票需要5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12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Keep Inc（3650.HK）和途虎（9690.HK）有望被纳入港股通。

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	15	23	49
	资产管理规模(百万港元)	200,144	45,527	148,151
杠杆及反向产品	基金数量	6	7	0
	资产管理规模(百万港元)	6,837	743	0
上市型开放式基金	基金数量	4	5	0
	资产管理规模(百万港元)	806	1,492	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	35	0
强制性公积金	基金数量	9	2	0
	资产管理规模(百万港元)	342	89	0
指数基金	基金数量	4	4	0
	资产管理规模(百万港元)	421	769	0
总计	基金数量	38	42	49
	资产管理规模(百万港元)	208,549	48,655	148,151

注：数据日期截至 2023 年 11 月 17 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上涨，港股和中概股成交量均有所提升，反映市场情绪有一定回暖。我们预期，若美联储政策转向、美国国债利率回落，叠加中美关系有所缓和，短期内市场或有反弹机会，可以逢低布局对利率变动较为敏感的行业，如医药、硬件和互联网等行业。这些行业有望在市场反弹时表现出较大弹性。但需留意，反弹行情的持续性可能更依赖于国内经济增长恢复的情况，以及是否有针对性的提振经济的政策出台。所以，投资配置上建议攻守兼备，同时配置兼具防御性和成长性的优质高息股。

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 章上市的所有列出的投资公司。	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；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

• 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 (%)	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
5 HK	汇丰控股	100	8.4	8.0	-0.4		-771.6	898.8	0.9
1299 HK	友邦保险	100	7.7	7.4	-0.3		-646.5	1911.3	0.3
939 HK	建设银行	45	4.5	4.4	-0.2		-333.7	1201.8	0.3
388 HK	香港交易所	95	3.2	3.1	-0.1		-229.4	1324.8	0.2
2318 HK	中国平安	90	2.4	2.3	-0.1		-166.8	1416.7	0.1
1398 HK	工商银行	85	2.6	2.5	-0.1		-187.7	903.9	0.2
3988 HK	中国银行	100	2.2	2.1	-0.1		-166.8	606.3	0.3
3968 HK	招商银行	85	1.1	1.0	0.0		-83.4	558.8	0.1
2628 HK	中国人寿	100	0.8	0.7	0.0		-62.6	346.1	0.2
2388 HK	中银香港	35	0.7	0.7	0.0		-62.6	153.4	0.4
11 HK	恒生银行	40	0.6	0.6	0.0		-41.7	119.2	0.3
2 HK	中电控股	80	1.1	1.1	0.0		-62.6	122.1	0.5
3 HK	香港中华煤气	60	0.6	0.5	0.0		-41.7	79.8	0.5
2688 HK	新奥能源	70	0.4	0.4	0.0		-20.9	298.8	0.1
6 HK	电能实业	65	0.5	0.5	0.0		-41.7	67.8	0.6
836 HK	华润电力	40	0.3	0.3	0.0		0.0	154.3	0.0
1038 HK	长江基建集团	25	0.2	0.2	0.0		-20.9	40.7	0.5
16 HK	新鸿基地产	50	1.1	1.0	0.0		-62.6	331.8	0.2
1109 HK	华润置地	45	0.9	0.9	0.0		-62.6	280.1	0.2
823 HK	领展房产基金	100	0.9	0.9	0.0		-62.6	265.6	0.2
1113 HK	长实集团	55	0.7	0.7	0.0		-62.6	149.2	0.4
688 HK	中国海外发展	35	0.5	0.5	0.0		-41.7	254.7	0.2
1997 HK	九龙仓置业	55	0.4	0.4	0.0		-41.7	78.5	0.5
960 HK	龙湖集团	35	0.2	0.3	0.0		83.4	262.6	0.3
12 HK	恒基地产	30	0.3	0.3	0.0		-20.9	69.4	0.3
17 HK	新世界发展	55	0.2	0.2	0.0		0.0	117.4	0.0
1209 HK	华润万象生活	30	0.2	0.2	0.0		0.0	74.4	0.0
101 HK	恒隆地产	40	0.2	0.2	0.0		0.0	53.2	0.0
6098 HK	碧桂园服务	65	0.2	0.1	0.0		-20.9	274.1	0.1
700 HK	腾讯控股	70	8.0	8.0	0.0		-20.9	5302.7	0.0
9988 HK	阿里巴巴	60	7.5	8.0	0.5		1063.6	3039.0	0.3
3690 HK	美团	95	5.7	5.8	0.1		229.4	2799.6	0.1
941 HK	中国移动	30	3.5	3.4	-0.1		-250.3	934.3	0.3
9618 HK	京东集团	55	1.7	1.6	0.0		-104.3	1252.5	0.1
1211 HK	比亚迪股份	95	2.4	2.3	-0.1		-166.8	1590.1	0.1
1810 HK	小米集团	70	2.7	2.6	-0.1		-187.7	1307.8	0.1
883 HK	中国海洋石油	35	1.9	1.8	-0.1		-125.1	964.9	0.1
2269 HK	药明生物	90	1.7	1.7	-0.1		-125.1	890.2	0.1
669 HK	创科实业	85	1.2	1.1	0.0		-83.4	305.4	0.3
857 HK	中国石油	100	1.0	1.0	0.0		-83.4	641.5	0.1
27 HK	银河娱乐	50	0.9	0.8	0.0		-62.6	324.1	0.2
2020 HK	安踏体育	50	1.1	1.1	0.0		-83.4	586.6	0.1

注: 数据截至 2023 年 11 月 17 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				
1 HK	长和	70	1.0	1.0	0.0		-83.4	169.7	0.5
9999 HK	网易	20	1.1	1.1	0.0		-83.4	722.3	0.1
386 HK	中国石油化工	100	0.9	0.9	0.0		-83.4	395.2	0.2
2331 HK	李宁	90	0.5	0.5	0.0		-41.7	684.8	0.1
9888 HK	百度	25	0.7	0.7	0.0		-41.7	751.9	0.1
9633 HK	农夫山泉	40	0.8	0.8	0.0		-62.6	142.0	0.4
2319 HK	蒙牛乳业	80	0.7	0.7	0.0		-62.6	233.6	0.3
1928 HK	金沙中国	35	0.6	0.5	0.0		-20.9	306.7	0.1
1088 HK	中国神华	100	0.8	0.7	0.0		-41.7	287.2	0.1
291 HK	华润啤酒	50	0.6	0.6	0.0		-41.7	317.2	0.1
981 HK	中芯国际	70	0.8	0.8	0.0		-62.6	926.2	0.1
2899 HK	紫金矿业	95	0.6	0.6	0.0		-41.7	238.1	0.2
2313 HK	申洲国际	55	0.6	0.6	0.0		-41.7	285.3	0.1
66 HK	港铁公司	30	0.5	0.5	0.0		-41.7	76.9	0.5
992 HK	联想集团	65	0.7	0.7	0.0		-41.7	401.9	0.1
175 HK	吉利汽车	-	-	-	-		-	-	-
267 HK	中信股份	25	0.5	0.5	0.0		-20.9	77.9	0.3
6618 HK	京东健康	35	0.4	0.4	0.0		-20.9	215.6	0.1
6690 HK	海尔智家	85	0.5	0.5	0.0		-41.7	177.3	0.2
1093 HK	石药集团	75	0.6	0.6	0.0		-41.7	297.5	0.1
2382 HK	舜宇光学科技	65	0.5	0.5	0.0		-41.7	514.3	0.1
6862 HK	海底捞	30	0.3	0.2	-0.1		-104.3	225.4	0.5
9961 HK	携程集团	20	0.3	0.3	0.0		-20.9	358.7	0.1
1177 HK	中国生物制药	60	0.4	0.4	0.0		-41.7	187.0	0.2
762 HK	中国联通	20	0.3	0.3	0.0		-20.9	136.0	0.2
968 HK	信义光能	55	0.2	0.2	0.0		0.0	108.3	0.0
1876 HK	百威亚太	15	0.3	0.3	0.0		-20.9	107.6	0.2
288 HK	万洲国际	65	0.4	0.3	0.0		-41.7	87.0	0.5
1099 HK	国药控股	100	0.2	0.2	0.3		542.2	127.1	4.3
241 HK	阿里健康	40	0.2	0.2	0.0		-20.9	148.4	0.1
1929 HK	周大福	20	0.2	0.2	0.0		-20.9	59.7	0.3
868 HK	信义玻璃	50	0.2	0.2	0.0		-20.9	51.8	0.4
322 HK	康师傅控股	35	0.2	0.2	0.0		0.0	46.5	0.0
1044 HK	恒安国际	60	0.2	0.2	0.0		-20.9	43.8	0.5
1378 HK	中国宏桥	30	0.2	0.2	0.0		-20.9	169.9	0.1
881 HK	中升控股	35	0.2	0.2	0.0		-20.9	72.0	0.3
316 HK	东方海外国际	20	0.1	0.1	0.0		-20.9	93.1	0.2
3692 HK	翰森制药	20	0.2	0.2	0.0		0.0	79.7	0.0
2015 HK	理想汽车	65	-	1.9	1.9	新增	3962.4	938.0	4.2
2359 HK	药明康德	90	-	0.3	0.3	新增	625.6	259.3	2.4

注: 数据截至 2023 年 11 月 17 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 (%)			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	45.0	7.2	7.0	-0.2	-92.4	1201.8	0.1
2318 HK	中国平安	90.0	3.8	3.7	-0.1	-48.7	1416.7	0.0
1398 HK	工商银行	85.0	4.1	4.0	-0.1	-53.5	903.9	0.1
1211 HK	比亚迪股份	95.0	3.8	3.7	-0.1	-48.7	1590.1	0.0
3988 HK	中国银行	100.0	3.5	3.4	-0.1	-43.8	606.3	0.1
3968 HK	招商银行	85.0	1.7	1.7	-0.1	-24.3	558.8	0.0
857 HK	中国石油	100.0	1.6	1.5	-0.1	-24.3	641.5	0.0
386 HK	中国石油化工	100.0	1.5	1.5	0.0	-19.5	395.2	0.0
2628 HK	中国人寿	100.0	1.2	1.2	0.0	-14.6	346.1	0.0
9633 HK	农夫山泉	40.0	1.3	1.3	0.0	-19.5	142.0	0.1
1288 HK	农业银行	100.0	1.3	1.3	0.0	-19.5	271.0	0.1
1088 HK	中国神华	100.0	1.2	1.2	0.0	-14.6	287.2	0.1
6690 HK	海尔智家	85.0	0.8	0.8	0.0	-9.7	177.3	0.1
1658 HK	中国邮政	50.0	0.5	0.5	0.0	-9.7	179.1	0.1
3328 HK	交通银行	25.0	0.6	0.6	0.0	-9.7	70.6	0.1
3690 HK	美团	95.0	6.8	8.0	1.2	588.7	2799.6	0.2
9988 HK	阿里巴巴	60.0	7.5	8.0	0.5	228.7	3039.0	0.1
700 HK	腾讯控股	70.0	8.1	8.0	-0.1	-29.2	5302.7	0.0
941 HK	中国移动	30.0	5.6	5.5	-0.2	-73.0	934.3	0.1
9618 HK	京东集团	55.0	2.7	2.6	0.0	-24.3	1252.5	0.0
1810 HK	小米集团	70.0	4.3	4.1	-0.1	-58.4	1307.8	0.0
2015 HK	理想汽车	65.0	2.9	3.1	0.2	97.3	938.0	0.1
883 HK	中国海洋石油	35.0	3.0	2.9	-0.1	-38.9	964.9	0.0
1024 HK	快手	70.0	2.4	2.5	0.1	58.4	1148.9	0.1
2020 HK	安踏体育	50.0	1.8	1.8	-0.1	-24.3	586.6	0.0
9999 HK	网易	20.0	1.8	1.8	0.0	-19.5	722.3	0.0
1109 HK	华润置地	45.0	1.4	1.4	0.0	-19.5	280.1	0.1
2331 HK	李宁	90.0	0.9	0.8	0.0	-9.7	684.8	0.0
9888 HK	百度	25.0	1.1	1.1	0.0	-14.6	751.9	0.0
2319 HK	蒙牛乳业	80.0	1.2	1.2	0.0	-14.6	233.6	0.1
9868 HK	小鹏汽车	65.0	1.2	1.1	-0.1	-53.5	791.2	0.1
291 HK	华润啤酒	50.0	1.0	1.0	0.0	-14.6	317.2	0.0
981 HK	中芯国际	70.0	1.4	1.3	0.0	-19.5	926.2	0.0
2688 HK	新奥能源	70.0	0.7	0.7	0.0	-4.9	298.8	0.0
2313 HK	申洲国际	55.0	1.0	1.0	0.0	-14.6	285.3	0.1
688 HK	中国海外发展	35.0	0.8	0.8	0.0	-9.7	254.7	0.0
992 HK	联想集团	65.0	1.1	1.1	0.0	-14.6	401.9	0.0
175 HK	吉利汽车	-	-	-	-	-	-	-
267 HK	中信股份	25.0	0.8	0.7	0.0	-9.7	77.9	0.1
6618 HK	京东健康	35.0	0.7	0.6	0.0	-9.7	215.6	0.0
1093 HK	石药集团	75.0	0.9	0.9	0.0	-14.6	297.5	0.0
2382 HK	舜宇光学科技	65.0	0.8	0.8	0.0	-9.7	514.3	0.0
6862 HK	海底捞	30.0	0.5	0.4	-0.1	-38.9	225.4	0.2
1177 HK	中国生物制药	55.0	0.4	0.4	0.0	-4.9	108.3	0.0

注: 数据截至 2023 年 11 月 17 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 (%)			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	60.0	0.6	0.6	0.0	-9.7	187.0	0.1
968 HK	信义光能	35.0	0.4	0.4	0.1	29.2	262.6	0.1
960 HK	龙湖集团	40.0	0.4	0.4	0.0	-4.9	65.3	0.1
2618 HK	京东物流	60.0	0.4	0.4	0.0	14.6	182.5	0.1
20 HK	商汤集团	35.0	0.3	0.2	0.0	-4.9	72.0	0.1
881 HK	中升控股	60.0	0.6	0.6	0.0	-9.7	187.0	0.1

注: 数据截至 2023 年 11 月 17 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 (%)			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	65	8	8	-0.1	-118.5	938.0	0.1
3690 HK	美团	95	7	8	1.2	1822.3	2,799.6	0.7
9988 HK	阿里巴巴	60	8	8	0.5	725.9	3,039.0	0.2
1024 HK	快手	70	7	8	1.0	1540.8	1,148.9	1.3
1810 HK	小米集团	70	11	8	-3.1	-4651.9	1,307.8	3.6
9618 HK	京东集团	55	7	8	1.5	2222.3	1,252.5	1.8
700 HK	腾讯控股	70	8	8	0.0	-59.3	5,302.7	0.0
9999 HK	网易	20	6	6	-0.1	-207.4	722.3	0.3
9888 HK	百度	25	4	4	-0.1	-133.3	751.9	0.2
9868 HK	小鹏汽车	65	4	4	-0.4	-548.2	791.2	0.7
981 HK	中芯国际	70	5	5	-0.1	-163.0	926.2	0.2
992 HK	联想集团	65	4	4	-0.1	-133.3	401.9	0.3
6618 HK	京东健康	35	2	2	0.0	-74.1	215.6	0.3
6690 HK	海尔智家	85	3	3	-0.1	-88.9	177.3	0.5
2382 HK	舜宇光学科技	65	3	3	-0.1	-88.9	514.3	0.2
9961 HK	携程集团	20	2	2	0.0	-59.3	358.7	0.2
268 HK	金蝶国际	80	2	2	0.0	-44.4	166.2	0.3
9626 HK	哔哩哔哩	65	2	2	0.0	-44.4	302.1	0.1
3888 HK	金山软件	70	1	1	0.0	-44.4	146.6	0.3
241 HK	阿里健康	40	1	1	0.0	-44.4	148.4	0.3
20 HK	商汤集团	60	1	2	0.1	133.3	182.5	0.7
285 HK	比亚迪电子	35	1	1	0.0	-44.4	252.1	0.2
6060 HK	众安在线	60	1	1	0.0	-29.6	31.6	0.9
1797 HK	东方甄选	50	1	1	0.0	-29.6	388.9	0.1
772 HK	阅文集团	45	1	1	0.0	-14.8	65.6	0.2
1347 HK	华虹半导体	50	1	1	0.0	-14.8	173.8	0.1
1833 HK	平安好医生	55	1	1	0.0	-29.6	51.7	0.6
9866 HK	蔚来汽车	6	0	0	0.2	222.2	95.2	2.3
9698 HK	万国数据	25	0	0	0.0	0.0	23.7	-
9898 HK	微博	2	0	0	0.0	14.8	2.8	5.3

注: 数据截至 2023 年 11 月 17 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在过去 12 个月内并没有任何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

