仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

恒生科技指数编算方法修订落地(更正)——咨询总结要点与 12 月纳入预测

华泰研究

2026 年 10 月 15 日 | 动态点评

李雨婕 研究员
SAC No. S0570525050001 liyujie@htsc.com
SFC No. BRG962 +(852) 3658 6000

栾迪* 联系人
SAC No. S0570124120013 luandi@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

（更正：个股纳入预测名单及权重）

热点回顾

2026 年 10 月 7 日，恒生指数公司发布《恒生科技指数编算方法修订方案咨询结果及总结》：本次咨询共收到 49 份市场回应，六项修订建议均获逾八成支持，其中五项按建议采纳，**双组别选股机制“经调整后采纳”，在征询稿基础上增设两道入选门槛。**修订后的编算方法将在截至 2026 年 9 月 30 日的季度检讨中实施，检讨结果定于 11 月 20 日公布，相应成份股变动于 12 月 7 日（星期一）起生效。我们在 2026 年 8 月 12 日发布的《恒生科技指数编算方法修订——征询稿要点与影响判断》中已对征询稿框架及首轮纳入名单进行预测，本文聚焦终稿相对征询稿的变化，并以三季度末检讨口径对纳入预测做全面更新。

终稿相对征询稿的三项增量信息：两道入选门槛与子主题完整定义

与征询稿相比，主要调整在于回应咨询反馈中对增长组小市值个股流动性与收入波动的担忧：①最低流动性要求，所有非现有成份股须满足近 3 个月日均成交额不低于 1 亿港币；②最低收入要求，按收入增长排名入选的成份股须于最近连续两个财政年度均录得不少于 5 亿港币的年收入。

此外，终稿附录首次披露 24 个科技子主题的完整定义，其中自动驾驶子主题对汽车制造商设定“纯电动产品系列占总销量大部分”的量化条件，数字金融明确剔除银行、交易所及证券经纪服务公司，专用元件及硬件点名光学雷达、声学元件与 PCB 及集成电路基板，主题归类边界较征询稿大幅清晰化。其余要素均按建议采纳维持不变即取消行业要求、重构六大科技主题、子主题由 16 个扩至 24 个、选股范畴限于恒生综合大中型股指数成份股、成份股数目由 30 只增至 50 只。

个股纳入预测更新：市值组与增长组各新增 10 只

我们以 2025/10/1 至 2026/9/30 为测算窗口，按终稿规则进行纳入预测更新：

①市值组预计新增 10 只：希音-W、宁德时代、建滔积层板、京东物流、长飞光纤光缆、万国数据-SW、ASMPT、壁仞科技、瑞声科技、优必选；
②增长组预计新增 10 只：迅策、汇聚科技、英诺赛科、海致科技集团、胜宏科技、云知声、禾赛-W、澜起科技、金山云、东方甄选。

相对我们此前报告基于征询稿规则的预测名单，由于数据更新至三季度叠加终稿规则落地，边际变化明显：
①新进 10 只，市值组的希音-W（9 月新上市后首次进入测算范围、以 1093 亿港币 12M 均市值高位入选）与长飞光纤光缆（556 亿港币市值进入前 40），增长组的迅策、汇聚科技、海致科技集团、胜宏科技、云知声、澜起科技、金山云、东方甄选按 TTM 收入增速排名入选；
②移出 10 只，金蝶国际（市值未进前 40、增速未进前 10）、晶泰控股（市值/收入不达标），小马智行-W、中环新能源、黑芝麻智能日均成交不达标，微创机器人-B、滴普科技未通过连续两个财年收入大于 5 亿港币的门槛，文远知行-W 日均成交与两财年收入均不达标，迈富时不在恒生综合大中型范畴，天数智芯已于 9 月季调提前纳入现有成份股。极智嘉-W（增长组）、鸿腾精密（市值组）为顺位替补；思格新能市值超过前 40 边界、中创新航与长光辰芯增速居前，但三者近 3 个月日均成交均低于 1 亿港币门槛，与赣锋锂业、吉利汽车一并列为重点观察标的。

恒生科技指数调整时间线

关键日期	事项
2026/9/30	恒生科技指数检讨基准日
2026/11/20	恒生科技检讨结果公布
2026/12/7	成份股变动生效

资料来源：恒生指数公司，华泰研究



仅供内部参考，请勿外传

影响测算：约 10%权重重排，对应约 290 亿港币再平衡资金

恒生指数公司对恒科模拟调整显示，现有 30 只成份股约占修订后指数 90%权重，新增 20 只合计约 10%，较征询稿模拟的 11.5%有所收敛。资金变动上，以 371 亿美元的恒科追踪规模计：①总量上，对应约 289 至 293 亿港币再平衡资金（前者按恒指约 10%参考权重、后者按本文 20 只个股中位数权重加总），其中市值组约 221.7 亿、增长组约 71.7 亿；②个股上，宁德时代为最大单一新增，预计权重 2.15%至 2.43%，对应流入 62 至 70 亿港币，日均成交偏低的万国数据-SW、希音-W、京东物流等流入冲击时间或较长。

风险提示：指数调整规则变动风险，模型误差与主观判断风险。

仅供内部参考，请勿外传

核心图表一览

图表1：修订后的恒生科技指数编算方法摘要（恒生指数公司，2026/10/7）

	修订后的恒生科技指数编算方法摘要（将于2026年12月的指数调整中生效）
选股范畴	• 恒生综合大中型股指数成份股
流动性要求	• 投资类指数的换手率测试；及 • 非成份股的3个月日均成交额至少1亿港币
行业要求	• 不适用
科技主题[1]要求	• 与以下六大科技主题其中高度相关 i. 数码平台及解决方案； ii. 人工智能； iii. 先进硬件； iv. 机器人及自动化； v. 云端；或 vi. 前沿科技 • 科技子主题由16个扩展至24个
创新筛选要求	• 利用科技平台营运；或 • 研发开支 / 收入≥5%；或 • 收入同比增长[2]≥10%
成份股挑选方法	市值组别 • 市值排名最高的40只证券会被选为成份股 收入增长组别 • 在未获市值组别选取的合资格公司中，最近两个财政年度收入均至少达5亿港币的公司会被纳入收入增长组别 • 收入增长组别中收入增长排名[2]首10位会被选为成份股
成份股数目	• 固定为50
检讨周期	• 每季（资料截至每年三月底 / 六月底 / 九月底 / 十二月底）
比重调整周期	• 每季
快速纳入机制	• 如新股在首个交易日的收市市值于现有指数成份股中排名前10，该新股将被纳入指数；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	• 非外国公司成份股：8%（个股） • 外国公司成份股：4%（个股）；10%（合计）

资料来源：恒生指数公司《恒生科技指数编算方法修订方案咨询结果及总结》，华泰研究

图表2：行业分类标准一览

科技主题	科技子主题	定义
数码平台及解决方案	网上业务/电子商贸	经营数码平台的公司，透过提供整合式商务平台及连接不同的数码渠道，让第三方（包括商家、品牌、创作者、出版商）能在线上销售商品、进行市场推广、发布内容及/或管理顾客互动。
	软件与服务	开发并提供专业应用软件或线上应用程式订阅服务的公司，以及提供商业软件和游戏软件等应用程式组合的公司。
	电子支付	提供电子支付相关服务(例如流动支付、支付网关和/或电子钱包)的公司。
	数字金融	主要透过数码渠道提供金融产品及服务的公司，例如仅提供网上保险服务的公司。不包括银行、交易所及证券经纪服务公司。
	区块链	经营区块链平台及/或提供区块链技术解决方案的公司，以协助第三方建立应用程式、发行数字资产并将业务流程与区块链整合。不包括数字资产财库公司及主要经营虚拟资产交易所的公司。
人工智能	人工智能基础设施	提供支援人工智能平台及应用程式开发与运作的硬件组件及基础设施的公司。
	人工智能平台	开发人工智能基础模型，并提供人工智能平台的公司，使第三方能存取、建立模型并在业务中采用人工智能。
	人工智能应用	提供人工智能驱动行业解决方案的公司，其中人工智能是功能与价值创造的核心驱动力。
先进硬件	半导体	设计与制造半导体的公司，涵盖完整价值链，例如集成电路设计、晶圆制造、组装、封装与测试、先进封装、半导体制造设备及半导体材料。
	专用元件及硬件	设计与制造用于先进计算、通讯、汽车及工业系统的电子元件、模组及支援硬件的公司，例如光学及相机模组、光学雷达、声学元件，以及印刷电路板和集成电路基板。
	智能设备及器材	设计与制造智能消费电子设备、企业计算基础设施（例如伺服器及数据储存系统），以及用于消费、企业和工业应用的电讯与网络设备的公司。
	新能源储能及材料	制造先进储能及可再生能源硬件的公司，例如电动车电芯及电池组、电网级储能系统、太阳能光伏模组及主要光伏组件，以及直接用于电池或光伏制造的专用电池级或光伏级功能材料。
机器人及自动化	机器人技术	设计、开发和提供整合式机器人解决方案以满足营运需求的公司，例如透过结合硬件、软件和人工智能，实现自主运作和自适应任务执行的整套机器人或可配置机器人系统。
	自动驾驶	开发及商业化先进自动驾驶技术的公司，例如设计与制造先进核心硬件组件，以及开发专用软件平台以支援自动驾驶的公司。汽车制造商必须在其纯电动汽车产品系列中提供先进驾驶辅助系统或自动驾驶功能，而该产品系列须占汽车总销量的大部分。
	物联网	设计及制造先进组件，或为互联装置提供平台解决方案的公司，透过网络连接交换数据，协助企业提升效率及监控能力。
	智慧生活	制造可透过网上互动、数据交换及设备连接实现自动化功能的智能家居电器及智能消费电子产品的公司。
云端	云端解决方案	开发并提供云端基础设施与平台的公司，例如基础设施即服务(IaaS)、平台即服务(PaaS)、透过云端运算基础设施交付的企业软件即服务(SaaS)以及云原生网络安全服务。
	大数据	开发并提供企业数据基础设施与分析平台的公司，例如数据库管理系统、数据湖、数据仓库、数据整合及数据管治工具，以及专为处理大规模数据以供企业使用而设的人工智能驱动分析及决策智能软件。
	数据中心运营	运营数据中心基础设施并提供云端代管服务的公司，例如伺服器共置、代管服务、云端互连以及针对云端与高效能运算工作负载提供基础设施管理服务。
前沿科技	航天及卫星科技	设计、制造及发射用于太空探索及/或专精卫星通讯的火箭和航天器的公司，例如设计与制造先进核心硬件组件以及开发专用软件平台以支援太空探索的公司。
	量子计算	开发、生产及分销量子计算硬件、量子计算解决方案及/或量子计算平台服务的公司。
	脑机介面	提供能将脑部讯号转换成指令以达成期望输出的脑机介面解决方案的公司。
	新食品技术	开发及/或商业化先进技术以改善及转型食品或农业生产的公司，例如智慧农业系统、先进农业解决方案，以及合成食品与植物性肉类替代品。
	先进材料	开发与制造先进材料的公司，例如生物材料、无机材料及纳米材料。纳米材料涵盖开发与应用可在纳米尺度操控、工程化处理或运用物质的技术。

资料来源：恒生指数公司《恒生科技指数编算方法修订方案咨询结果及总结》，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表3：终稿相对征询稿的主要变化一览

项目	征询稿(8/10)	咨询总结/终稿(10/7)
双组别选股机制	市值组前 40 名＋收入增长组前 10 名	维持，但“经调整后采纳”，增设以下两道门槛
最低流动性要求	无	所有非现有成份股：近 3 个月日均成交额≥1 亿港币
最低收入要求	无	按收入增长入选者：最近连续两个财政年度收入均≥5 亿港币
科技子主题	24 个，仅列名称	首次披露完整定义：车企须纯电产品占总销量大部分；数字金融剔除银行、交易所及证券经纪；专用元件点名光学雷达、声学元件、PCB 及 IC 基板
其余五项建议	取消行业要求、修订六大主题、子主题 16→24、范畴限大中型、成份股 30→50	按建议采纳，维持不变
追踪资管规模	404 亿美元(2026/6)	371 亿美元(2026/9)
新增合计权重(模拟)	11.5%(截至 6/30)	约 10%：市值组 7.2%＋增长组 2.8%(按 9/4 权重)
实施时间表	预计 12 月指数调整时生效	检讨结果 11 月 20 日公布，12 月 7 日(周一)起生效

资料来源：恒生指数公司《恒生科技指数编算方法修订方案咨询结果及总结》(2026/10/7)、咨询文件(2026/8/10)，华泰研究

图表4：恒生科技指数新纳入个股预测一览（2026 年 12 月调整）

代码	公司名称	组别	一级主题	12M 均市值（亿港币）	日均成交（亿港币）	预计权重区间	预计流入（亿港币）	冲击(天)
0625 HK	希音-W	市值组	数码平台	1093	2.28	0.74%~0.83%	22.7	9.9
3750 HK	宁德时代	市值组	先进硬件	1081	15.29	2.15%~2.43%	66.3	4.3
1888 HK	建滔积层板	市值组	先进硬件	1000	45.51	0.65%~0.73%	20.0	0.4
2618 HK	京东物流	市值组	机器人及自动化	840	1.30	0.41%~0.46%	12.6	9.7
6869 HK	长飞光纤光缆	市值组	先进硬件	556	43.91	0.95%~1.07%	29.2	0.7
9698 HK	万国数据-SW	市值组	云端	551	1.45	0.68%~0.77%	21.0	14.5
0522 HK	ASMPT	市值组	先进硬件	547	5.57	0.34%~0.38%	10.5	1.9
6082 HK	壁仞科技	市值组	先进硬件	511	7.34	0.13%~0.14%	3.9	0.5
2018 HK	瑞声科技	市值组	先进硬件	474	2.11	0.51%~0.57%	15.6	7.4
9880 HK	优必选	市值组	机器人及自动化	468	5.79	0.65%~0.73%	20.0	3.5
3317 HK	迅策	增长组	数码平台	382	3.74	0.06%~0.08%	2.1	0.6
1729 HK	汇聚科技	增长组	先进硬件	356	2.32	0.27%~0.35%	8.9	3.8
2577 HK	英诺赛科	增长组	先进硬件	388	2.66	0.52%~0.67%	17.2	6.5
2706 HK	海致科技集团	增长组	人工智能	229	1.56	0.03%~0.03%	0.9	0.6
2476 HK	胜宏科技	增长组	先进硬件	312	10.64	0.40%~0.52%	13.2	1.2
9678 HK	云知声	增长组	人工智能	121	1.79	0.14%~0.18%	4.5	2.5
2525 HK	禾赛-W	增长组	先进硬件	215	1.34	0.02%~0.02%	0.6	0.4
6809 HK	澜起科技	增长组	先进硬件	218	12.61	0.24%~0.31%	7.9	0.6
3896 HK	金山云	增长组	云端	292	4.43	0.28%~0.36%	9.2	2.1
1797 HK	东方甄选	增长组	数码平台	248	2.29	0.21%~0.28%	7.1	3.1
合计						约 10%	293.4	

注：12M 均市值、日均成交额的截止日均为 2026/9/30；预计流入按预计权重区间中位数×追踪 AUM×汇率测算，冲击天数＝预计流入/近 3 个月日均成交额。
资料来源：Wind，恒生指数公司，华泰研究预测

仅供内部参考，请勿外传

图表5：潜在纳入与重点观察标的

代码	公司名称	类别	一级主题	12M 均市值（亿港币）	日均成交（亿港币）
2590 HK	极智嘉-W	增长组替补	机器人及自动化	193	1.06
6088 HK	鸿腾精密	市值组替补	先进硬件	450	1.82
6656 HK	思格新能	重点观察	先进硬件	552	0.84
3931 HK	中创新航	重点观察	先进硬件	203	0.84
3277 HK	长光辰芯	重点观察	先进硬件	246	0.69
1772 HK	赣锋锂业	重点观察	—	262	4.56
0175 HK	吉利汽车	重点观察	—	1975	7.80

注：数值截止日均为 2026/9/30，替补个股在对应组别出现名单变动时按顺位递补；重点观察标的为基准未纳入、但终稿条文存在纳入路径的个股。
资料来源：Wind，恒生指数公司，华泰研究预测

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

指数调整文件变动风险：恒生指数公司对合资格证券的筛选标准、纳入规则及检讨方法保留随时修订的权利，最终名单须经指数顾问委员会审定。相关指数规则、编制方案及调整文件的变动，可能导致实际纳入结果与前期预测产生实质性偏差。本预测基于现行规则作出，不构成对指数公司行为的判断。

模型误差与主观判断风险：纳入预测基于可得数据，自由流通市值、换手率等口径或与恒生指数公司计算口径存在误差；科技主题归类涉及主观判断（包括平台类个股的主题认定、储能材料与自动驾驶子主题的条文适用等），可能使测算与实际纳入存在差异。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，李雨婕，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师李雨婕本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

仅供内部参考，请勿外传

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司