

恒生科技指数双轨选股扩容硬科技标的

证券时报记者 王军

近日,恒生指数公司发布恒生科技指数修订咨询文件,针对指数编算方法推出系统性修订方案。这是该指数自2020年推出以来,力度最大、影响最深远的一次结构性改革。

根据多家机构的预测数据,本次指数调整有望纳入宁德时代、天数智芯、壁仞科技等硬核科技龙头企业以及晶泰控股、滴普科技、禾赛-W等具备成长潜力的科创企业。

业内受访人士表示,本次修订的核心在于拓宽科技主题覆盖范围,并增加以收入增长为导向的选股机制。恒生科技指数将突破过往偏重消费、互联网的局限,贴合中国科技产业发展趋势,强化对科创企业成长属性的刻画,从而巩固香港作为中国科技资产离岸定价中心的地位。

指数告别“纯市值时代”

长期以来,恒生科技指数对消费、互联网等行业的敞口偏高,对硬科技的敞口不足一直备受诟病,这也是今年以来该指数跑输全球市场主要指数的原因之一。

为适配全球科技创新的发展趋势,恒生指数公司就恒生科技指数的编算方法提出系统性修订方案,包括扩大指数的科技主题范围、调整成份股挑选机制以及增加成份股数目。

本次改革最核心的突破,便是正式告别单一市值筛选模式,创新搭建40只市值组加10只收入增长组双轨选股框架,成份股由30只扩容至50只。具体而言,市值组将从符合资格的标的中按总市值

排序,直接选取前40只龙头标的;收入增长组则面向未进入市值组的企业,以过去12个月的收入增速为核心指标,补选10只高成长科创标的。

与此同时,恒生指数公司重新升级科技主题架构,搭建起数码平台及解决方案、人工智能、先进硬件、机器人与自动化、云端、前沿科技6个科技主题体系,并将现行的16个科技子主题扩展至24个,全面覆盖当下全球科技创新的主流演进方向。

本次征询意见稿中提到,对于恒生科技可能作出的相关修订预计将于今年9月底公布,并于截至9月30日的指数检讨中实施。任何相关的成份股变动将于2026年12月生效。根据以往惯例,本次调整公布时间将在11月上旬。

优美利投资总经理贺金龙向证券时报记者表示,本次恒生科技指数修订,本质上是一次指数编制规则的底层重构,绝非成份股数量的简单扩容。通过重构科技主题分类,指数将更紧密地贴合最新产业发展趋势;通过引入收入增长选股机制,一批具备高成长潜力的科技企业将有望纳入。

宁德时代等股票有望获纳入

随着恒生科技指数选股框架重构,市场围绕潜在纳入标的形成预期。

基于最新行情数据,兴业证券预计,本次恒生科技指数调整在市值组方面有望纳入宁德时代、天数智芯、建滔积层板、思摩尔国际、万国数据-SW、ASMPT、壁仞科技、建滔集团、瑞声科技、优必选10只股票;收入增长组方面则有望纳入晶泰控股、微创机器人-B、文远知行-W、滴普科技、迈富时、中环新能源、黑芝麻

智能、九方智投控股、英诺赛科、禾赛-W10只股票。

根据征询意见稿中的模拟测算,本次新增的20只股票将主要分布在高端硬件、机器人以及人工智能等赛道。此前占据主导地位的互联网龙头股在成份股数量方面没有变化,但调整后的指数前十大权重占比从70.6%降至66.3%。

对市场而言,指数成份股调整将带来跟踪资金被动安排。据恒生指数公司介绍,截至今年6月,跟踪恒生科技指数的基金资产规模达到404亿美元,较2020年推出初期的15亿美元增长近26倍。

兴业证券预计,现存成份股中,腾讯、阿里巴巴等权重股受被动资金调仓影响较小,网易、美团等个股权重有一定稀释,或面临短期压力。潜在新增成份股中,市值组的万国数据、宁德时代和优必选,收入增长组的黑芝麻智能和禾赛或受益于被动资金调仓。

与此同时,主动资金也可能在调整生效前,进行提前布局。博大本行行政总裁温天纳对证券时报记者表示,对于部分已经纳入港股通的成份股,南向资金可能在方案公布后至生效前,提前布局潜在受益硬科技与高成长标的,或微调互联网龙头仓位。海外主动资金更关注基本面与流动性,若改革提升指数代表性,长期配置意愿可能增加。

温天纳预计,新增的成份股将可能带来数百亿港元级流入。其中,硬科技与高成长标的获正面催化,传统互联网龙头权重略稀释,但因流动性好,所受冲击有限。长期来看,此次调整将有助于提升恒生科技指数与全球AI及硬科技周期的相关性,增强港股市场国际吸引力。

夯实香港离岸定价中心地位

根据恒生指数公司模拟测算,改革后恒生科技指数科技结构将迎来质变,指数从互联网平台主导转向硬科技+平台的多元均衡格局。

“新的恒生科技指数将先进硬件、人工智能、机器人及自动化、前沿科技提升为核心主题,并专门开辟收入增长通道,直接提升相关公司的‘入指预期’与被动资金可见度,增强其在港股的流动性与估值锚定效应。”温天纳表示,对于计划赴港的半导体、AI基础设施、机器人、航天卫星、先进材料等硬科技与特专科技企业而言,入选潜力意味着更好的国际曝光与资金承接。

贺金龙认为,新的恒生科技指数从“互联网指数”向“全品类科技指数”升级,向全球科创企业发出了港股市场愿意拥抱最前沿科技方向的强烈信号。一个能准确表征硬科技板块的主流指数,将降低全球资金配置中国硬科技资产的门槛,对强化香港国际融资中心地位、助力培育壮大新兴产业和未来产业具有深远意义。

恒生科技指数的编算方法修订与港股近年特专科技上市政策、A股硬科技龙头加速赴港趋势形成共振。近年来,大量AI、先进制造、半导体等硬科技公司陆续递交上市申请、登陆港股,A股硬科技龙头也在加速赴港上市。

温天纳表示,长期来看,恒生科技指数代表性提升,将吸引更多跟踪资金,改善新股流动性,进而吸引更多优质硬科技选择港股,形成“供给增加—代表性提升—资金流入”的正向循环,强化香港作为中国科技资产离岸定价中心的地位。

年内上市可转债表现亮眼 中签率处于5年低位

证券时报记者 胡华雄

8月14日,玉禾转债上市首日收盘上涨57.30%,达到可转债上市首日涨幅上限,按照首日收盘价计算,中一签可转债浮盈超过500元。玉禾转债的案例,是今年以来可转债新债市场表现较好的一个缩影。

据Wind统计,截至8月14日,今年上市的45只公募可转债上市首日收盘涨幅平均值为52.95%,其中32只可转债首日收盘触及57.30%的涨幅上限,首日触及涨幅上限的可转债占比超过七成。

相较之下,2025年上市的40只可转债中,仅10只可转债首日收盘触及57.30%的涨幅上限,首日触及涨幅上限的可转债占比仅有四分之一。另外,今年以来上市的可转债上市首日收盘52.95%的平均涨幅也远远超过此前几年,若年内剩下的几个月不出现大的变化,2026年上市的可转债上市首日收盘平均涨幅将大概率创下最近5年最佳表现。相同统计口径之下,2022年至2025年的四年间,可转债上市首日收盘平均涨幅分别为29.45%、33.44%、24.14%以及38.15%。

上述数据意味着,对于今年以来上市的可转债,投资者如果中签,上市初期的

中签浮盈相较往年将更为丰厚。

实际上,不止上市首日表现优异,年内上市的可转债在上市首日之后也表现较好。按照最新价格计算,年内上市的可转债目前价格较发行价的平均涨幅达172.21%,联瑞转债、三江转债、珂玛转债、盛德转债、华峰转债目前价格较发行价的涨幅甚至仍超过100%。

与新债中签赚钱效应提升形成鲜明对比的,是年内可转债网上中签率相较于此前几年整体要低。

数据显示,若按照上市日期统计,2026年以来上市的可转债平均网上中签率约0.0034%,处于近五年的低位区间,在最近五年中仅高于2023年的平均水平。横向对比来看,在相同统计口径之下,2022年可转债平均网上中签率为0.0049%、2023年为0.0024%、2024年为0.0042%、2025年为0.0047%。

今年以来可转债中签率走低的背后,是可转债打新赚钱效应吸引了大量资金涌入申购,僧多粥少的格局使得中签难度加大。

不过,受到发行节奏、各家公司发行规模存在较大差异的影响,年内各月可转债中签率也存在较明显波动。

按照上市日期统计,今年各月的平

8月上市可转债中签率				
证券代码	证券名称	上市日期	发行规模（亿元）	网上中签率（%）
123277.SZ	玉禾转债	2026-08-14	15.00	0.00254120
118074.SH	特宝转债	2026-08-13	15.33	0.00103670
110103.SH	申能转债	2026-08-13	20.00	0.00577325
127115.SZ	炬申转债	2026-08-13	3.80	0.00034428
118073.SH	赛斯转债	2026-08-12	5.52	0.00114249
113708.SH	曙26转债	2026-08-06	80.00	0.04071622
110102.SH	江农转债	2026-08-05	11.85	0.00364175
123276.SZ	久吾转02	2026-08-04	3.00	0.00087529
胡华雄/制表				

均中签率中,1月约0.0014%,2月为0.0040%,3月、4月维持在0.0014%和0.0010%的低位。5月上市的可转债平均中签率达0.0017%,较年初的几个月有所提升。6月小幅回落,至0.0015%。7月受到多只发行规模超过10亿元的可转债密集上市影响,当月上市的可转债

平均中签率大幅提升至0.0038%。8月以来,受到曙26转债上市影响,其间上市的可转债平均中签率进一步提升至0.0070%。资料显示,曙26转债是年内上市可转债中网上中签率最高的一只可转债,其发行规模高达80亿元,亦为年内最高。

7月A股市场调整 私募五大策略重新洗牌

证券时报记者 王军

7月的资本市场经历了年内最为剧烈的一次调整与风格切换。A股市场呈现“指数全面回调、科技主线退潮、避险风格凸显”的格局;债券市场呈现偏强震荡格局,长端与超长期表现亮眼;商品期货市场受地缘冲突及供需基本面扰动影响,板块走势剧烈分化。

在此背景下,7月私募基金的表现迎来年内最大考验。私募排排网数据显示,截至7月31日,有业绩记录的12695只私募证券产品当月平均收益率为-7.33%,创下今年以来单月最差表现。今年以来私募基金业绩明显回落,平均收益率为0.43%。

经过7月市场的大变局之后,今年以来五大策略(指股票策略、债券策略、期货

及衍生品策略、多资产策略、组合基金策略)收益格局也随之重塑。期货及衍生品策略7月回撤控制较好,今年以来收益领跑五大策略。数据显示,有业绩记录的1403只期货及衍生品策略产品,7月平均收益率为-2.22%,在五大策略中表现仅次于债券策略,保住了此前积累的大部分收益。今年以来该策略的收益率为2.80%,在五大策略中领跑。

股票策略则因为7月的大幅回撤,今年以来的收益率下降明显。数据显示,有业绩记录的8162只股票策略产品,7月平均收益率为-9.50%,今年以来收益率为0.12%。

得益于收益来源与权益市场的低相关性,债券策略表现稳定,7月表现在五大策略中居前。数据显示,有业绩记录的

1043只债券策略产品,7月平均收益率为-0.91%,今年以来平均收益率为0.80%,今年以来收益表现在五大策略中排名第二。

具体来看,今年7月,A股市场遭遇较大幅度调整,成长股集中杀跌导致股票策略各子策略普遍承压,内部呈现出极致的分化。其中,此前备受瞩目的量化多头策略遭遇了罕见的“滑铁卢”。数据显示,量化多头策略7月平均收益率为-14.16%,在股票策略各子策略中跌幅最深。受7月极端回撤拖累,该策略今年以来平均收益率转为-2.12%。

与量化多头形成鲜明对比的是,主观多头策略凭借出色的调仓和仓库管理能力,在7月展现出了极强的韧性。有业绩记录的5292只主观多头产品,7月平均收

益率为-8.37%,跌幅显著小于量化多头。同时,主观多头策略今年以来平均收益率达到1.31%。

7月,在权益市场大幅波动的背景下,期货及衍生品策略整体展现出较强的抗跌属性与配置价值,其中CTA(期货管理)策略凭借出色的趋势捕捉与风险分散能力,成为期货及衍生品策略的绝对收益担当。数据显示,主观CTA策略7月平均收益率为-3.04%,今年以来平均收益率达3.45%;量化CTA策略7月平均收益率为-1.59%,今年以来平均收益率达3.37%。

其他衍生品策略在7月遭遇了较大的回撤压力,7月平均收益率为-7.68%,跌幅居各子策略之首。受7月极端表现拖累,该策略今年以来平均收益率仅为0.06%。

机构扎堆调研 六家公司接待超百家机构

■ 九号公司-WD、鹏鼎控股接待超200家机构调研,盛弘股份、恒逸石化、广合科技、悍高集团4家公司接待100家以上机构调研,炬申股份、新天然气、安杰思接待50家以上机构调研。

本周(8月10日—8月14日)A股共有72家上市公司接待机构投资者调研。从赚钱效应来看,超四成机构调研公司周内实现正收益,炬光科技以22.65%涨幅位居第一,盛弘股份、药石科技、科德数控涨超10%。

热门调研标的方面,随着半年报陆续披露,本周机构扎堆调研情况较为明显,共有6家公司接待超过百家以上机构调研。九号公司-WD、鹏鼎控股接待超200家机构调研,盛弘股份、恒逸石化、广合科技、悍高集团4家公司接待100家以上机构调研,此外,炬申股份、新天然气、安杰思接待50家以上机构调研。

九号公司：新品会参考成本变化情况定价

本周,九号公司接待267家机构调研。日前,九号公司发布半年度业绩,2026年上半年归母净利润为10.08亿元,同比下降18.79%。对此,九号公司在调研过程中回应称,2026年上半年公司电动两轮车业务毛利率下降,主要受原材料成本上涨及产品结构变化影响,最近一两个月公司新产品陆续上市,新品会参考成本变化情况定价。

上半年,九号公司ToB和ToC的滑板车业务利润超预期。九号公司表示,在ToC(直接面向个人消费者提供产品或服务)业务方面,电动滑板车主要应用于短途出行场景,海外市场仍存在一定的产品渗透和结构升级空间,该品类未来的增长空间主要来自于大盘增长和市场份额的持续提升;ToB(直接面向企业消费者提供产品或服务)业务方面,共享滑板车市场整体已较为成熟,二季度业务增长主要是季节性因素,和割草机类似,ToB业务通常上半年的需求要好于下半年。不过,ToB业务本身因为政策法规的限制,市场空间已经达到天花板。

对于上半年割草机器人ASP(单机平均售价)业务的变化情况,九号公司介绍,随着X4系列等高端产品占比提升,上半年割草机器人ASP同比有所上涨。但行业存在季节性规律,三季度行业进入淡季。九号公司将继续努力开拓欧洲及美国市场,争取继续保持较高同比增速。芯片及其他原材料成本上涨致使毛利率下降,预计今年割草机器人的毛利率会低于去年。

鹏鼎控股：近两年研发投入强度处于阶段性高位

PCB(印制电路板)厂商鹏鼎控股本周接待221家机构投资者调研。公司上半年研发费用达到15.97亿元,同比增加超过5亿元,占营业收入比重升至9.28%,引发众多机构投资者的关注。

鹏鼎控股表示,报告期内研发投入增加主要聚焦于三方面:一是AI(人工智能)服务器、高速光模块等算力硬件相关产品与工艺技术迭代研发;二是车载PCB及相关配套产品的技术落地与产能适配研发;三是消费端终端新品、人形机器人等前沿领域的中长期技术储备。整体而言,公司研发紧扣人工智能产业发展大趋势,短期支撑算力订单快速放量,中长期为公司布局前沿赛道、业绩持续增长筑牢坚实基础。

对于未来研发投入的水平,鹏鼎控股表示,近两年公司整体研发投入强度处于阶段性高位,主要适配公司算力业务快速起步、高端产品迭代加速的战略节奏。今年为公司AI算力业务规模化起步元年,明后年将迎来算力产能集中落地、持续放量阶段。未来随着公司整体营收规模持续扩张,研发费用率预计将稳步回落,但研发投入绝对金额将增长。

在明后年AI算力相关产能方面,鹏鼎控股透露,目前公司已有十余座厂房处于建设状态,另有十余座厂房处于规划阶段。现阶段在建产能预计将自2027年起陆续投产落地,明后年将是公司AI算力业务产能集中释放的关键阶段。

盛弘股份：电能质量产品在AIDC领域带来业绩

盛弘股份本周接待126家机构调研,机构重点关注该公司上半年主要增长点、AIDC布局情况、海外储能市场研判等。

对于上半年主要增长点,盛弘股份表示,公司近年的核心战略之一为全力拓展出海业务,在各业务部的收入中均有体现;其次,AI及工业领域的投资加速,为公司相关业务的产品销售带来了一定的助力。具体而言,2026年上半年公司工业配套电源业务实现57.81%的同比增长,新能源电能变换业务实现35.32%的同比增长。

在AIDC(自动标识与数据采集)相关的业务布局上,盛弘股份介绍,公司工业配套电源业务中的电能质量产品在AIDC行业持续为公司带来收入和利润。盛弘股份于2026年成立了AIDC关键电源业务部,该部门作为AIDC关键电源的解决方案提供商,将致力于为AIDC提供从电网到服务器的关键电力设备保障。

对于海外储能的发展,盛弘股份认为,新型储能成为能源领域碳达峰、碳中和的关键支撑之一。同时海外部分地区电网支撑较弱,部分用电场景如果有储能的支撑,将促进整体电网的稳定性和灵活性的提升。盛弘股份表示,会继续深耕海内外市场,巩固已有产品布局的同时,加快市场调研和产品开发,以满足更多应用场景下的全场景覆盖。



机构投资者去哪儿

证券时报记者 晏英好