

**【事件】**

根据恒生指数有限公司于 2026 年 2 月 13 日公布的恒生指数系列季度检讨结果，公司被纳入恒生综合指数成份股，2026 年 3 月 6 日（星期五）收市后实施，2026 年 3 月 9 日（星期一）起生效。

未来，为进一步巩固公司在 AI 时代数字能源解决方案的领导地位，集团已宣布分拆惟远能源技术股份有限公司于香港联交所主板上市。

**【点评观点】****➤ 纳入恒生综合指数与港股通预期，提升流动性溢价**

恒生综合指数是众多指数基金和机构投资者的基准参考。纳入指数将直接触发追踪该指数的 ETF 和被动管理基金在生效日前后进行配置性买入。而且公告明确指出，获纳入恒生综合指数将令公司股票符合资格在沪港通及深港通进行买卖。南向资金对于“数字能源”、“数据中心”以及“储能”等概念的风险偏好通常高于离岸外资，一旦纳入港股通，南向资金的涌入有望提升公司整体流动性溢价。

**➤ 分拆实现资产重组，解锁 AI 能源估值**

公司承诺在符合条件的情况下，向合格股东提供惟远能源股份的保证配额（优先发售）。这意味着现有股东不仅能享受母公司股价潜在上涨的收益，还有机会直接参与高增长子公司的 IPO 打新，这构成了直接的投资安全垫。基于 AI 算力爆发对电力基础设施带来的巨大需求，公司将惟远能源这部分高弹性业务剥离上市，公司通过合并报表享受高增长红利。当然，建议分拆须待香港联交所上市委员会批准、中国证监会备案完成等条件达成后方可作实，虽然惟远能源仍为附属公司，但市场可能会担忧最具增长潜力的资产被分拆后，威胜控股作为母公司的增长缺乏想象力。这可能需要管理层通过明确的股息政策保障股东的持续稳定回报。

**➤ 投资策略**

公司公告中特别强调了“AI 时代数字能源解决方案”的定位，威胜控股正从“传统电力设备商”向“AI 时代数字能源控股平台”的逻辑切换，建议密切关注 3 月 9 日生效后的南向资金流向及分拆上市的监管进度。

**研究部**

姓名：杨义琼

SFC: AXU943

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

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。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所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地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）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。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>