产品及投资方案部

2026年8月3日

每周投资策略

中信证券 CITIC SECURITIES

中信证券财富管理 (香港)
CITIC Securities Wealth Management (HK)

每周投资策略

上周环球
大类资产表现

本周主要地区
经济数据公布日程

(1) 港股市场焦点

政治局会议要求宏观政策
发力提效

股票

AI动能交易逆转
头部互联网公司或再次被重估；
阿里巴巴；腾讯控股

ETF

南方东英恒生科技指数ETF

(2) 印度市场焦点

预计RBI今年剩余时间
维持利率不变

股票

国内共同基金持股比例
创历史新高；
印度石油天然气；韦丹塔

ETF

iShares安硕核心SENSEX印度
ETF

(3) 中国台湾市场焦点

全力依靠AI

股票

估值重回配置区间；
台积电；Bizlink

ETF

Global X 亚洲半导体ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

大型CSP财报亮眼带动科技股有力反弹

环球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	1,120.51	1.4%	0.0%	4.0%	20.5%	10.4%	916.6	1,138.3	1.8%	16.9	15%
MSCI WORLD国际资本	4,847.88	1.2%	0.5%	4.0%	18.9%	9.4%	4,018.3	4,885.0	1.7%	18.5	13%
MSCI 新兴市场	1,665.89	2.3%	(3.3%)	4.1%	34.0%	18.6%	1,227.3	1,808.6	2.9%	9.6	24%
美国市场											
道琼斯	52,485.03	1.0%	0.3%	5.7%	18.9%	9.2%	43,724.0	53,289.3	1.5%	20.5	9%
标普500	7,489.72	1.0%	(0.1%)	3.9%	18.1%	9.4%	6,271.7	7,620.9	1.2%	19.5	14%
纳斯达克	25,373.85	1.6%	(3.2%)	1.9%	20.1%	9.2%	20,690.3	27,190.2		23.4	28%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	216.63	0.6%	(0.6%)	6.8%	18.9%	10.0%	177.8	220.7	3.2%	15.2	11%
STOXX 600	649.19	0.7%	1.2%	6.2%	18.9%	9.6%	536.0	656.7	3.3%	15.0	9%
英国富时100	10,868.05	1.2%	3.5%	4.7%	19.0%	9.4%	9,068.1	10,989.5	3.7%	13.1	6%
法国CAC 40	8,509.64	1.6%	1.3%	4.9%	9.5%	4.4%	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.7	8%
德国DAX 30	25,629.24	2.1%	2.5%	5.5%	6.5%	4.7%	21,863.8	25,900.1	2.9%	15.3	15%
日本市场											
日本东证	4,003.30	(0.2%)	0.2%	7.4%	36.0%	17.4%	2,886.0	4,137.6	2.3%	16.1	9%
日经225	64,362.02	(0.4%)	(8.1%)	8.6%	56.7%	27.9%	39,850.5	72,831.7	1.7%	21.2	4%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,103.67	2.4%	(3.5%)	5.5%	35.5%	20.8%	802.9	1,203.6	2.3%	10.5	27%
沪深300	4,588.20	(1.3%)	(7.9%)	(4.6%)	12.6%	(0.9%)	4,037.9	5,064.3	2.8%	13.4	17%
恒生指数	25,884.43	3.7%	13.1%	0.4%	4.5%	1.0%	22,518.0	28,056.1	3.3%	10.9	12%
澳洲ASX200	8,976.80	2.3%	2.3%	3.6%	2.7%	3.0%	8,262.4	9,200.9	3.6%	17.4	8%
印度NIFTY	24,383.60	2.6%	2.2%	1.6%	(1.6%)	(6.7%)	22,182.6	26,373.2	1.8%	18.6	18%
台湾加权	43,119.75	(1.2%)	(6.5%)	10.8%	83.2%	48.9%	23,151.7	48,218.9	2.4%	17.0	29%
韩国KOSPI	6,595.45	(1.4%)	(22.2%)	(0.1%)	103.2%	56.5%	3,079.3	9,385.6	2.1%	5.5	34%
东盟市场											
MSCI 东盟	811.61	1.1%	7.3%	7.6%	13.1%	6.4%	716.6	823.9	4.0%	15.3	9%
新加坡STI	5,628.50	0.7%	8.9%	14.6%	34.9%	21.1%	4,144.9	5,713.2	4.1%	16.5	8%
印度尼西亚JCI	6,236.13	0.6%	10.5%	(10.4%)	(16.7%)	(27.9%)	5,317.9	9,174.5	6.1%	9.6	14%
泰国SET	1,623.64	(1.3%)	2.0%	8.7%	30.7%	28.9%	1,212.7	1,657.6	3.7%	15.4	4%
马来西亚吉隆坡综指	1,724.90	1.4%	3.7%	0.2%	14.0%	2.7%	1,523.0	1,771.3	4.4%	14.7	7%
菲律宾综指	6,236.44	(0.7%)	3.3%	6.9%	(0.3%)	3.0%	5,584.4	6,673.6	3.8%	9.3	10%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,090.14	2.0%	4.8%	(2.8%)	38.5%	14.1%	2,231.2	3,387.7	5.6%	9.8	5%
巴西IBOV	177,999.00	2.3%	3.5%	(5.0%)	33.8%	10.5%	132,439.5	199,354.8	6.8%	8.5	5%
墨西哥综指	66,936.99	0.8%	(0.0%)	(1.4%)	16.6%	4.1%	56,486.9	72,111.4	4.3%	12.6	10%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年1月31日

美国国债收益率维持高位，30年期收益率曾升至近20年高位

上周环球债市表现

市场	当前收益率 (%)	收益率1周变动(bp)	收益率1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报	当前利差(bp)	利差1周变动(bp)	利差1个月变动(bp)	10年平均利差(bp)
国债										
美国国债	4.57	-1	20	(1.1%)	(0.7%)	(0.8%)				
欧洲核心	3.03	0	28	(1.6%)	(0.3%)	(0.5%)				
英国金边债	4.98	0	28	(1.7%)	0.9%	(1.7%)				
日本国债	2.44	-1	10	(0.6%)	(1.5%)	(4.0%)				
中国国债	1.48	-1	-2	0.5%	1.1%	2.3%				
企业债										
美国投资级	5.46	-1	26	(1.7%)	(0.7%)	(0.8%)	**78**	(1)	4	117
美国高收益	7.68	-3	22	(0.2%)	0.5%	1.7%	**279**	(1)	15	406
欧洲投资级	3.71	-1	28	(1.0%)	0.4%	0.4%	**78**	0	(1)	121
欧洲高收益	6.24	4	23	(0.2%)	1.2%	1.6%	**288**	6	9	394
英国投资级	5.70	0	30	(1.2%)	1.4%	(0.4%)	**88**	0	2	143
亚洲投资级	5.26	-1	22	(0.8%)	(0.3%)	0.2%	**74**	1	2	154
亚洲高收益	8.67	-3	3	0.1%	1.5%	3.4%	**412**	64	(5)	712
AT1 债券指数	6.68	-4	21	(0.3%)	0.6%	2.2%	**217**	(2)	1	384
新兴市场外币	6.41	0	29	(1.7%)	0.0%	0.6%	**173**	(1)	11	350
新兴市场本币	6.45	-6	14	0.7%	0.8%	0.4%				
中资美元债										
中资美元债	5.59	-1	20	(0.6%)	(0.1%)	0.7%	**109**	2	1	283
中资美元债投资级	4.96	-1	19	(0.8%)	(0.3%)	0.2%	**45**	2	1	145
中资美元债高收益	9.72	-5	25	0.5%	1.4%	4.0%	**528**	2	11	873
中国境内债										
中国境内债	1.61	-1	-1	0.3%	1.0%	2.3%	**11**	0	1	32
中国境内企业债	2.03	-1	-7	0.1%	0.6%	1.8%	**40**	1	4	97

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年7月31日

加息预期逆转叠加日美罕见共同干预日元，美元走弱

上周环球外汇及商品表现

		1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
货币	**当前价格**							
美元指数	99.91	(1.5%)	(1.3%)	1.9%	(0.1%)	1.6%	95.55	101.80
欧元/美元	1.15	1.4%	0.9%	(1.7%)	1.0%	(1.9%)	1.13	1.21
美元/日元	157.40	(3.9%)	(3.2%)	0.5%	4.4%	0.4%	145.49	163.99
英镑/美元	1.35	1.2%	1.7%	(0.9%)	2.1%	0.1%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.53	(2.0%)	(1.7%)	3.2%	(2.6%)	3.5%	8.75	9.80
美元/挪威克朗	9.48	(1.1%)	(4.3%)	2.3%	(8.3%)	(6.1%)	9.12	10.31
美元/瑞郎	0.81	(1.3%)	(0.1%)	3.3%	(0.6%)	1.9%	0.76	0.82
美元/加元	1.40	(0.5%)	(1.2%)	3.2%	1.2%	2.2%	1.35	1.42
澳元/美元	0.70	0.6%	1.4%	(2.5%)	9.2%	5.2%	0.64	0.73
纽币/美元	0.59	1.5%	3.5%	(0.5%)	(0.2%)	2.1%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.75	(0.3%)	(0.5%)	(1.1%)	(6.2%)	(3.4%)	6.75	7.19
港币/美元	7.84	(0.0%)	(0.0%)	0.1%	(0.1%)	0.8%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	84.67	(5.2%)	21.8%	(19.4%)	22.2%	47.5%	54.98	119.48
布伦特原油期货	90.12	(6.9%)	23.6%	(21.0%)	24.3%	48.1%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	2.75	(4.3%)	(16.1%)	(0.7%)	(11.6%)	(25.5%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,049.10	(0.5%)	0.3%	(12.5%)	23.0%	(6.7%)	3,310.10	5,586.20
COMEX期银	57.79	(1.5%)	(2.8%)	(21.4%)	57.4%	(18.2%)	36.76	121.79
LME期铜	13,858.46	1.4%	3.7%	7.1%	44.7%	11.2%	9,587.00	14,261.96
LME期铝	3,193.67	1.1%	3.8%	(9.6%)	24.6%	7.2%	2,551.31	3,857.00
LME期锡	54,989.00	2.4%	7.3%	12.0%	68.2%	35.6%	33,214.20	57,925.00
DCE铁矿石	706.50	(4.5%)	(4.8%)	(13.3%)	(10.4%)	(12.5%)	689.00	878.50
SHFE螺纹钢	2,901.00	(4.8%)	(7.5%)	(6.8%)	(9.5%)	(6.6%)	2,857.00	3,295.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年7月31日

每周投资策略 (1)

(1) 港股市场焦点

政治局会议要求宏观政策发力提效

股票

AI动能交易逆转，头部互联网公司或再次被重估；阿里巴巴；腾讯控股

ETF

南方东英恒生科技指数ETF

资料来源：中信证券财富管理 (香港)

政治局会议要求宏观政策发力提效

- **中共中央政治局7月30日召开会议，会议正视经济形势下行压力，要求宏观政策发力提效，加大逆周期调节力度。**财政政策方面，强调“实施好更加积极的财政政策”等。货币政策方面，提出“综合运用并适时调整货币政策工具”，**我们预计三季度有可能降息降准。**消费领域，在政策预期再强化、“弱现实”背景下，**建议聚焦服务消费、必选/食品饮料、新消费三条核心主线。**科技领域，新质生产力牵引扩内需，产业制度供给加码。

前后中央政治局相关会议表述对比

	2026年4月政治局会议	2026年7月政治局会议
时间	2026年4月28日	2026年7月30日
当前形势判断	我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力。同时，也面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固。要增强信心，以更大力度和更实举措抓好经济工作。	今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民锐意进取、奋勇拼搏，坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，有效应对各种外部冲击和内部困难，我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势。同时，要高度重视经济运行中的困难挑战，坚定信心，迎难而上，用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远。
未来工作总体基调	要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现"十五五"良好开局。	做好下半年经济工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚持深化改革开放，加快推动新旧动能转换，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现"十五五"良好开局。
逆周期政策表述	要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层"三保"底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。	宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进"两重"建设和"两新"工作。兜牢基层"三保"底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。
内需	要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。	要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进"六张网"规划建设。

资料来源：中国政府网、中信证券

前后中央政治局相关会议表述对比

前后中央政治局相关会议表述对比

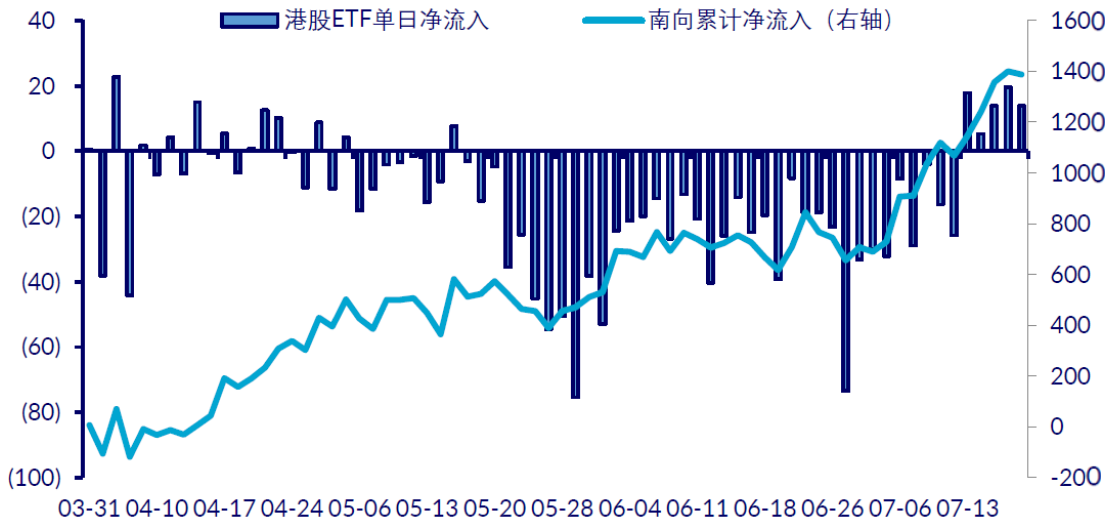
	2026年4月政治局会议	2026年7月政治局会议
时间	2026年4月28日	2026年7月30日
产业	要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重。全面实施"人工智能+"行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理。	加快现代化产业体系建设，加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施"人工智能＋"行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。
改革	纵深推进全国统一大市场建设，深入整治"内卷式"竞争。进一步深化国资国企改革。	要营造公平有序的市场竞争环境，制定实施全国统一大市场建设条例，继续综合整治"内卷式"竞争，常态化解决企业账款拖欠问题。深化国资国企改革，优化民营经济发展环境，推动平台经济规范健康发展。
能源/生态	系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。	加强生态环境保护，打好"三北"工程攻坚战，积极稳妥推进碳达峰碳中和。
民生	要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。	要多措并举加强民生保障，加大重点群体就业支持力度，做好灵活就业人员和新就业形态人员权益保障工作。抓好"一老一小"服务保障，健全分层分类的社会救助体系。 要毫不放松做好"三农"工作，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，建立健全高标准农田建设、运营、管护机制，稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收。做好农资保供稳价，抓好农业生产，夺取秋粮和全年粮食丰收。
防风险	要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。	要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。深入排查整治各类风险隐患，坚决遏制重特大事故发生。加强对病险水库、江河堤防、山洪和地质灾害危险区、城市低洼易涝点等隐患排查治理，扎实做好防汛应急抢险救灾各项工作，全力维护人民群众生命财产安全。
执行落实	要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。	要巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成果，推动各级领导干部以更加昂扬向上的精气神，不断创造高质量发展新业绩。

资料来源：中国政府网、中信证券

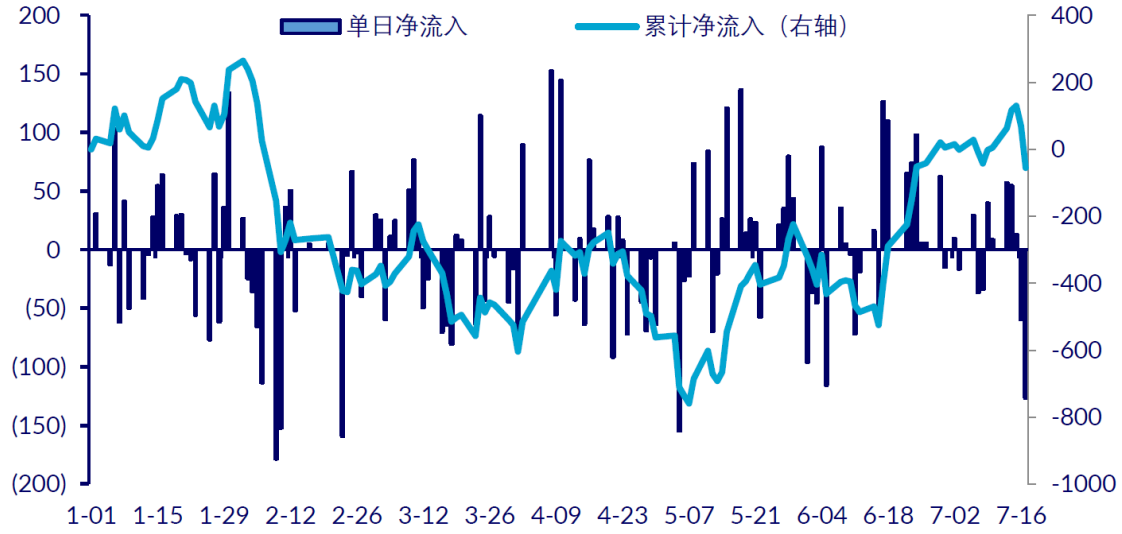
AI动能交易逆转 港股有望承接再平衡带来的增量资金流入

- 在多重因素影响下，高拥挤的美股存储、韩股与A股科技都出现了明显回调，推动了全球资金再平衡。港股市场凭借相对低位的估值水平，以及互联网龙头在AI应用与云服务层面的价值重估逻辑，有望承接再平衡带来的增量资金流入。
- **算力产业链中下游更能直接受益于“杰文斯悖论”**，而上游此前受益于CapEx扩张、产品涨价的逻辑可能已被计价较多，后者的新涨势或需增量信息催化。**港股市场凭借相对低位的估值水平，以及互联网龙头在AI应用与云服务层面的价值重估逻辑，**有望承接再平衡带来的增量资金流入。

今年3月底以来港股ETF和南向资金流 (亿元)



5月中旬以来外资持续回流港股市场 (亿港元)

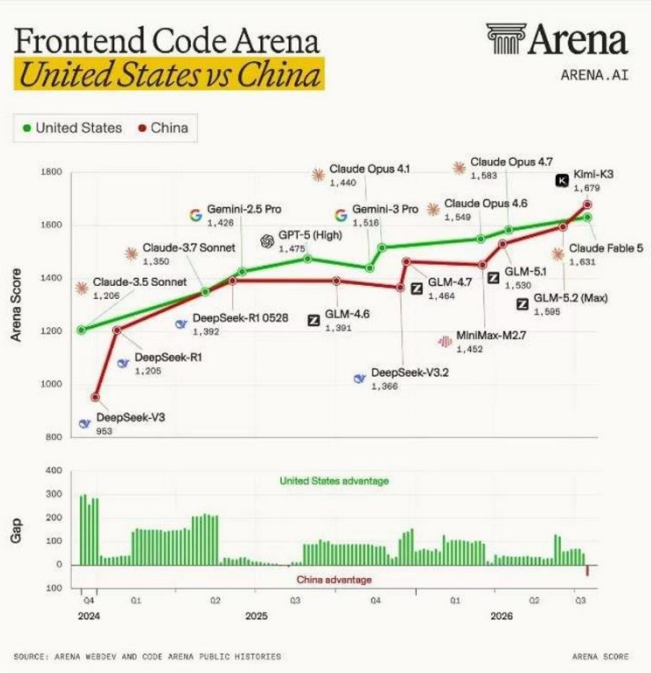


资料来源：彭博、中信证券　截至16/7/2026

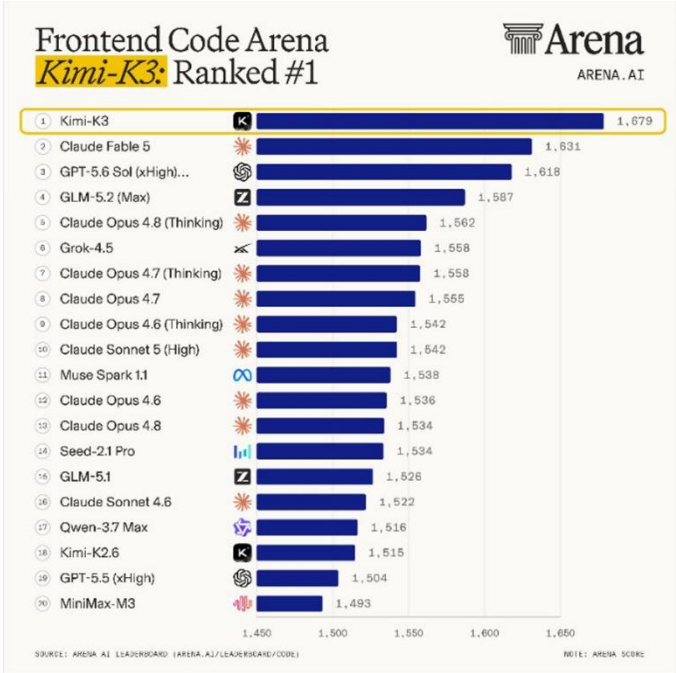
Kimi K3性能表现优秀 中国模型和头部互联网公司或再次被重估

- 月之暗面凭借Kimi K3优秀的性能表现，再次引发投资人广泛关注。7月16日晚间K3上线，Arena跑出代码赛道SOTA (单项排名第一)，成为首个在代码领域盲测追平全球顶级闭源模型的开源模型。
- 海外投资人对此高度关注，将其称为中国又一次DeepSeek时刻。我们认为，Kimi K3展现出月之暗面公司持续的技术积累和优秀的竞争力。
- 在算力受限背景下，以**Kimi为代表的中国模型公司凭借技术品味、组织效率持续迭代，**努力缩小与美国顶尖模型之间的性能差距。
- 投资机会方面，**美国顶尖模型公司的估值或阶段性承压，中国模型和头部互联网公司或再次被重估，但持续性仍需要商业化落地进度持续验证。**
- 重点关注**直接持有月之暗面股权的阿里巴巴(9988 HK)**、同时千问系列模型也在快速迭代。此外，**腾讯 (700 HK) 凭借HY3模型和Workbuddy持续在AI领域深耕，**亦值得关注。

中美模型前端编程能力对比



Kimi K3登顶Code Arena全球榜首



资料来源：Arena.ai、中信证券

阿里巴巴；腾讯控股

- **阿里巴巴 (9988 HK; 117港元; 目标价: 232港元) 国行Apple智能备案落地，千问基座卡位价值凸显。**7月15日，“Apple 智能”大模型完成备案，阿里确认千问将作为AI能力集成至Apple 智能，服务苹果全系设备中国用户。我们认为，阿里凭借模型能力 (性能国内第一梯队、尺寸与模态完备)、适配能力 (全系模型完成MLX 框架适配) 与服务能力三重优势胜出。合作模式预计参考苹果与谷歌海外合作，模型授权费收入确定性较高，若阿里云参与云端承载将带来额外增量。展望后续，“苹果供应商”背书将为千问全球化及终端厂商拓展持续铺路，系统级基座卡位打开生态共荣空间，看好阿里作为稀缺全栈AI资产的卡位价值进一步获得弹性。*(中信证券 – 廖原)*
- **腾讯控股 (700 HK; 475.2元; 目标价: 705港元) 主业稳健增长，关注AI进展和投入。**我们预测公司2026年二季度实现营收2,021亿元 (同比+9.6%)，实现Non-IFRS净利润656亿元 (同比+4.0%)。我们预计伴随微信小店、小游戏、搜一搜等高毛利率业务的快速发展，游戏商业化能力回升，人工智能带来乘数效应，公司主业有望将延续高质量增长模式，同时积极布局AI。*(中信证券 – 廖原)*

一年股价走势图*

一年股价走势图*

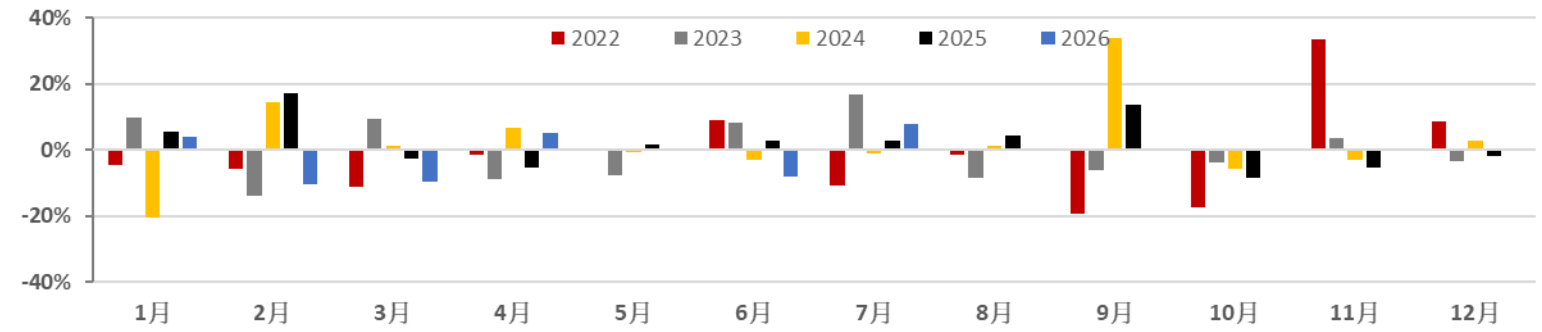
资料来源：彭博、中信证券财富管理 (香港) *截至3/8/2026

南方东英恒生科技指数ETF

- 南方东英恒生科技指数ETF (3033 HK) 的投资目标是提供紧贴恒生科技指数表现的投资成绩 (扣除费用及开支前)。为了达致子基金的投资目标，基金经理主要采取全面复制策略。

总回报图*

月度表现图 (2022年1月至2026年7月)



资料来源：彭博　　*截至2026年7月31日

ETF信息

收盘价	4.73
总资产(百万)	68578.0
总资产日期	31/7/2026
主要基准	HSTECHN
货币	HKD
代码	3033 HK
ISIN	HK0000642568

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	HK
基金目标	Technology
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	香港
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	Technology

业绩

	ETF	基准
总回报1个月	8.1	8.1
总回报3个月	0.0	0.3
总回报6个月	-10.7	-10.4
总回报1年	-9.9	-9.1
年迄今总回报	-11.4	-11.2

每周投资策略 (2)

(2) 印度市场焦点

预计RBI今年剩余时间维持利率不变

股票

国内共同基金持股比例创历史新高；印度石油天然气；韦丹塔

ETF

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

工业生产指数创下23个月最高增速

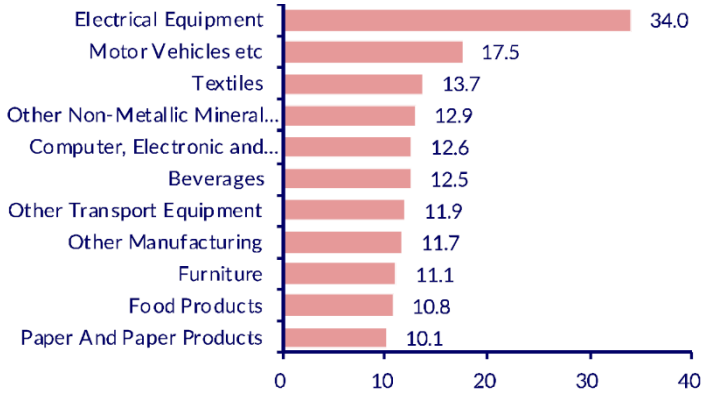
- 2026年6月，印度工业生产指数 (IIP) 同比增长7.3%，创下过去23个月以来最高增速，显著好于市场一致预期的5.8%以及我们预测的6.5%。从结构来看，**本次超预期增长完全由制造业推动，且增长动力呈现较为广泛的扩散特征，并非集中于少数行业。**

- 按需求分类统计，资本品及中间品板块继续成为工业生产增长的主要贡献来源，反映出企业投资活动及制造业生产链条整体保持较强景气度。从季度表现来看，2027财年一季度 (截至今年6月) IIP同比增长5.8%，为过去六个季度以来最高增速，显示工业部门增长动能明显改善。

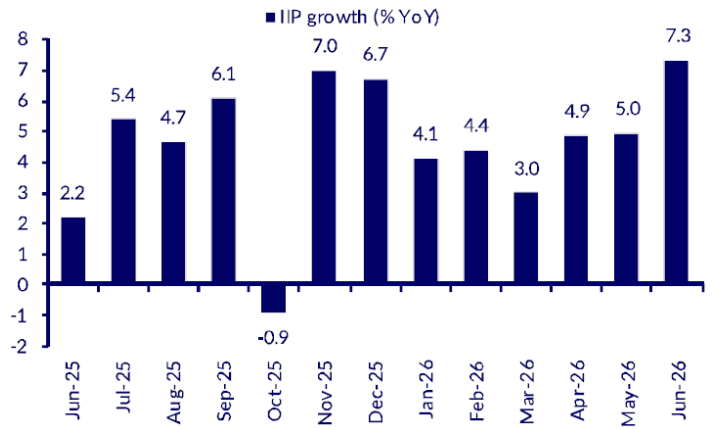
- 由于IIP是季度总增加值 (GVA) 及GDP测算的重要先行指标，因此当前工业生产表现对应的经济增长前景依然稳健。**我们估计，2027财年一季度实际GVA及GDP增速有望达到6.5%-7.0%，与市场整体预期基本一致。**

- 展望后续，我们预计未来数月工业生产仍将保持相对稳健增长，IIP同比增速有望维持在5%-7%区间。不过，随着基数逐步抬升，预计2027财年下半年增速将有所回落，降至3%-4%水平。

多个细分行业6月实现双位数同比增长



2026年6月IIP创近23个月以来最高同比增速



资料来源：印度中央统计局、CEIC、中信里昂

预计RBI今年剩余时间维持利率不变

- 印度储备银行 (RBI) 将于本周三 (8月5日) 议息，我们预计**RBI将在2026年剩余时间内维持政策利率不变。**这一判断主要基于三方面因素：
  - 首先，**通胀水平仍处于RBI设定的容忍区间之内；**
  - 其次，**我们预计卢比不会出现进一步大幅贬值；**
  - 第三，**经济增长动能预计将放缓至潜在增长趋势以下。**
- 2026年6月，印度推出多项旨在支持和吸引资本流入的政策措施。其中包括：针对公共部门企业 (PSU) 外部商业借款 (ECB) 推出优惠外汇掉期安排；对新增3至5年期FCNR (B) 外币存款提供全额汇率对冲成本补贴。与此同时，印度政府进一步优化海外投资者投资环境，包括：对外国投资者持有印度国债 (G-Sec) 所得资本利得免征资本利得税及相关利息收入预提税；扩大新发行国债可供海外投资者参与的期限范围。我们认为，上述措施将有助于提升外资配置印度债券市场的吸引力，既有望带动海外机构投资者 (FII) 债券资金流入，也将加快印度债券被纳入彭博债券指数的进程。综合测算，我们预计相关政策有望吸引约400亿至450亿美元的新增资金流入，从而缓解汇率市场压力，并改善卢比供需格局。
- 基于此，**我们预计卢比兑美元汇率有望于2026年9月升值至93卢比/美元左右。**不过，随着后续全球流动性环境及经济增长因素影响逐步显现，预计卢比将在此后有所回落，并于2027年3月前后回到94-95卢比/美元区间。

印度经济数据预期 (中信里昂vs市场预期)

	GDP	Inflation	Policy rate	INR/USD
Central bank	(FY27) 6.6	(FY27) 5.1	na	na
Consensus	(FY27) 6.6	(FY27) 5.0	(end-FY27) 5.50	(end-FY27) 95.00
CLSA	(FY27) 5.8	(FY27) 5.2	(end-FY27) 5.25	(end-FY27) 94.14

资料来源：Refinitiv、中信里昂预期

国内共同基金持股比例创历史新高

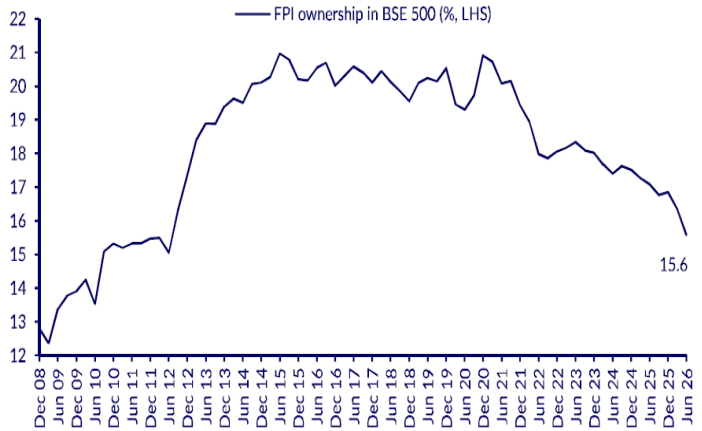
- 继上一季度创纪录抛售后，海外投资者 (FPI) 于2026年二季度再次净卖出132亿美元印度股票，使其在BSE 500指数中的持股比例环比下降77个基点，降至过去15年来最低水平。与此同时，**国内共同基金 (DMF) 持股比例环比提升20个基点至12.2%的历史新高。**不过，这一增幅被保险机构持股比例环比下降30个基点所抵消。值得关注的是，**零售投资者成为市场中唯一持股占比上升的投资群体，这也是过去三年以来首次出现这一情况。**与此同时，由DMF和保险机构构成的国内机构投资者整体持股比例则出现环比回落。

- 从风格配置来看，**FPI与DMF对大型权重股采取了高度一致的减持策略，**双方均显著降低了对前十大权重股的配置比例，合计降幅接近4个百分点，**并将资金转向中盘股及小盘股。**行业配置方面，FPI对银行板块的配置降至中性水平，为11年来首次。

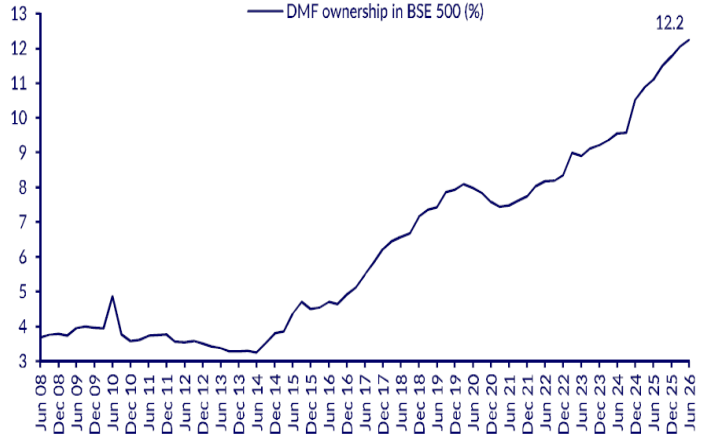
- 同时，**外资减持了原材料、电信及能源板块，**并将相关资金重新配置至**工业、非汽车可选消费、信息技术及医疗保健板块。**

- 国内共同基金方面，则**增配能源、银行、必选消费及原材料板块，**资金来源主要来自**信息技术、公用事业及电信板块的减持。**

海外投资者在印度股票市场中的持股占比



印度共同基金在印度股票市场中的持股占比



资料来源：中信里昂、彭博

印度石油天然气；韦丹塔

- **印度石油天然气 (ONGC IN; 242.5卢比; 目标价: 405卢比) 上游能源企业有望显著受益伊朗冲突。**受伊朗冲突导致的供应扰动影响，2027财年一季度 (截至今年6月) 原油及天然气价格明显上涨，成品油裂解价差扩大，LNG供应趋紧，同时印度卢比出现走弱。在此背景下，上游能源企业有望显著受益。我们预计印度石油天然气一季度利润将实现大幅环比增长。产量方面，我们预计公司原油及天然气产量分别环比增长1%和0%，整体保持稳定。尽管其他收益预计将环比下降，但较低的折耗、折旧及摊销费用将对相关影响形成抵消。综合考虑上述因素，我们预计公司一财季税后净利润将达到1,490亿卢比，环比增长124%，同比增长85%。*(中信里昂 – Vikash Kumar Jain)*

- **韦丹塔 (VEDL IS; 264.2卢比; 目标价: 345卢比) 业绩超预期，受益于印度斯坦锌业强劲表现。**韦丹塔2027财年一季度 (截至今年6月) EBITDA为850亿卢比，环比增长12%，表现优于我们及市场一致预期，主要受益于旗下印度斯坦锌业 (HZ IN) 业绩表现强劲。展望全年，我们认为公司国内业务的2027财年产销量及成本指引仍具备较强可实现性，预计无需作出调整。不过，韦丹塔锌业国际业务的指引未来或存在小幅调整空间。母公司韦丹塔资源方面，债务状况整体可控。在品牌使用费收入及股息现金流支持下，其偿债能力维持稳定。不过，考虑到未来资本开支需求增加，我们预计韦丹塔的股息派发规模或将维持相对温和水平。基于大宗商品价格走势改善及汇率因素带来的利好影响，我们将2027至29财年核心EBITDA预测上调8%。*(中信证券 – Indrajit Agarwal)*

一年股价走势图*

一年股价走势图*

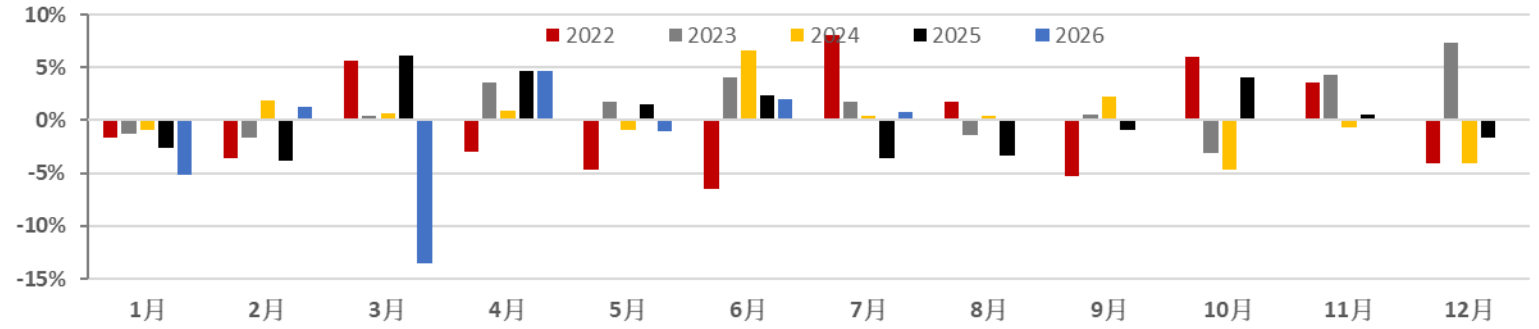
资料来源：彭博、中信证券财富管理 (香港) *截至31/7/2026

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

- iShares 安硕核心SENSEX印度ETF (2836 HK) 旨在追踪印度SENSEX指数。印度SENSEX指数是印度两大指数之一，是投资印度的重要指标。SENSEX是一个自由流通市值加权、反映经济结构的指数，追踪在印度孟买交易所上市的 30家来自不同行业,财务稳健、经营成熟的大型公司。

总回报图*

月度表现图 (2022年1月至2026年7月)



资料来源：彭博　　*截至2026年7月31日

ETF信息

收盘价	35.08
总资产(百万)	575.509
总资产日期	20/3/2026
主要基准	SENUST
货币	HKD
代码	2836 HK
ISIN	HK2836036130

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	HK
基金目标	India
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	印度
基金货币侧重	N/A
基金行业侧重	N/A

业绩

	ETF	基准
总回报1个月	0.5	0.4
总回报3个月	2.6	1.7
总回报6个月	-11.4	-11.1
总回报1年	-11.0	-10.1
年迄今总回报	-10.7	-13.0

每周投资策略 (3)

(3) 中国台湾市场焦点

全力倚靠AI

股票

估值重回配置区间；

台积电；Bizlink

ETF

Global X 亚洲半导体ETF

资料来源：中信证券财富管理 (香港)

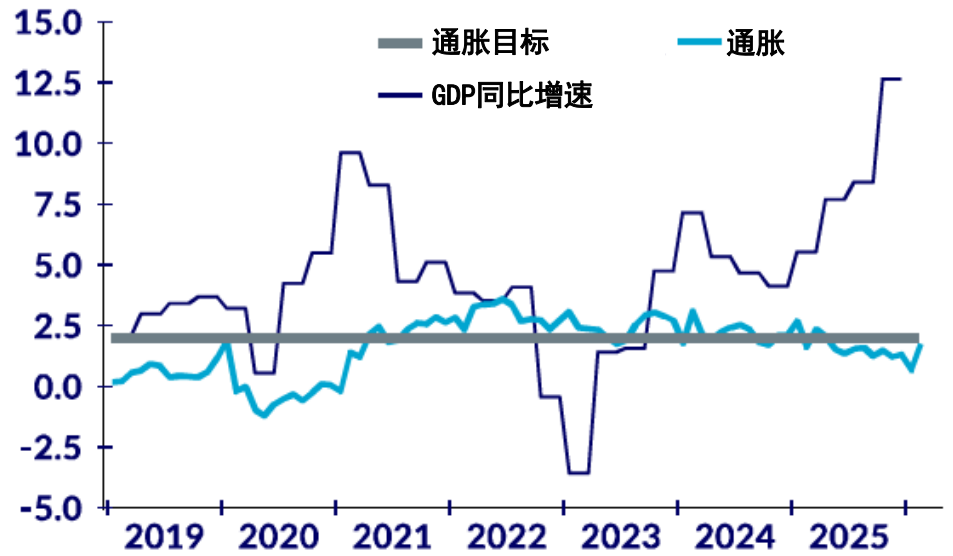
全力倚靠AI

- **台湾二季度经济增速超预期。**二季度GDP同比增长12.9%，超市场预期，连续三个季度增长超过10%。主要由AI相关科技出口强劲拉动。同时内需对GDP增长也有贡献，相较去年有小幅改善，显示消费正在复苏。

- **AI需求仍然强劲。**4月出口748.3亿美元，为历年单月次高，年增40.3%，连续32个月正成长。短期海外需求并未出现走弱迹象，台积电历史新高的资本开支反应行业仍处于高景气，料2026年AI将继续支持台湾地区经济超预期，我们预计出口繁荣带来的收益将逐步传导至国内经济。出口收入增加有望推动企业投资扩张、居民收入提升以及消费需求增长，从而带动内需进一步改善。

- **油价冲击可控，央行预计维持利率不变。**46月整体CPI和核心CPI同比涨幅均升至2.5%，主要受燃油价格通胀大幅上行推动。与此同时，台湾实际工资增长保持强劲，虽然波动较大，但长期来看有助于提升居民购买力，并为通胀提供一定支撑。我们认为近期油价冲击属于一次性因素，其影响不会长期持续，经济不存在明显通胀失控的风险。经济增长无忧的前提下，央行将维持观望，密切监视通胀的上行风险，并保留小幅加息的灵活性。新台币汇率随着美元强势近期走弱，在美元资产虹吸全球的背景下需要美联储加息预期的逆转推动汇率。

台湾经济增长强劲



资料来源：Macrobond、中信证券财富管理(香港)

估值重回配置区间

- **6月以来估值大幅回撤。**台湾综合指数6月以来随着AI半导体的大幅回撤也受到影响，台湾加权指数较高点回撤约14%。当前台湾综指远期市盈率约18倍，高于10年平均1.5个标准差，相较历史最高点有明显回撤。

- **AI仍是驱动力，挖掘细分领域。**整体来看，我们认为即使全球信息技术板块存在高估，“AI泡沫”破灭的极端叙事短期内或难以显现，AI企业仍在上调业绩增速显示产业链仍处于高景气。根据我们的宏观观点，当前市场交易对美联储加息过度定价，加息交易的逆转将为股市带来资金端的松绑，尤其最具成长性和确定性的AI领域。

- 横向对比，台股相较日股以及韩股估值偏高，当前的风险回报比偏低，难以延续大规模普涨行情。主要关注两方面：1) **高确定性板块**，包括**半导体封测、ASIC设计 、AI新材料等**，长期供需格局较好，可以逢低买入；2) 前期未被充分定价的细分领域，如数据中心**电源管理**等。

台湾综指远期市盈率降至接近高于10年平均一个标准差

资料来源：彭博，中信证券

台积电；Bizlink

- **台积电 (2330 TT; 2,425新台币; 目标价: 3,330新台币) AI建设核心支柱。**台积电不仅是全球最大的晶圆代工厂，更是AI时代最关键的基础设施供应商之一。过去25年来，台积电已经多次证明其在半导体行业周期波动中的强大财务韧性。我们并不认同“台积电比其他科技龙头更具周期性”的观点。虽然台积电需要持续投入巨额资本支出建设先进产能，但其在先进制程制造领域拥有难以撼动的领导优势。其先进制程技术的发展速度，直接影响客户产品迭代节奏和创新周期。市场对于地缘政治风险和AI周期波动的担忧，已在一定程度上反映于股价之中；而台积电在先进制程、客户黏性、技术壁垒以及盈利能力方面的优势，则仍然被市场低估。*(CLSA – Bhavtosh Vajpayee)*

- **Bizlink (3665 TT; 2,100新台币; 目标价: 3,870新台币) 散热组件确定性极高。**贸联集团 (BizLink) 是全球领先的连接器和电缆组件解决方案供应商，数据中心链接需求推动公司业务高景气。1Q26业绩低于预期，主要由于新一代数据线产品切换及爬坡阶段带来的短期毛利率压力，但核心AI数据中心需求依然稳健。我们预计随着800G AEC放量及GB300电源线需求提升，自2Q26起利润率将逐步修复。中长期来看，公司在光学、电源和半导体三大方向的扩张持续推进，公司仍处于AI驱动增长的有利位置，Rubin平台相关需求将进一步推动HPC产品加速增长。*(SinoPac – Kevin SW Chen)*

一年股价走势图*

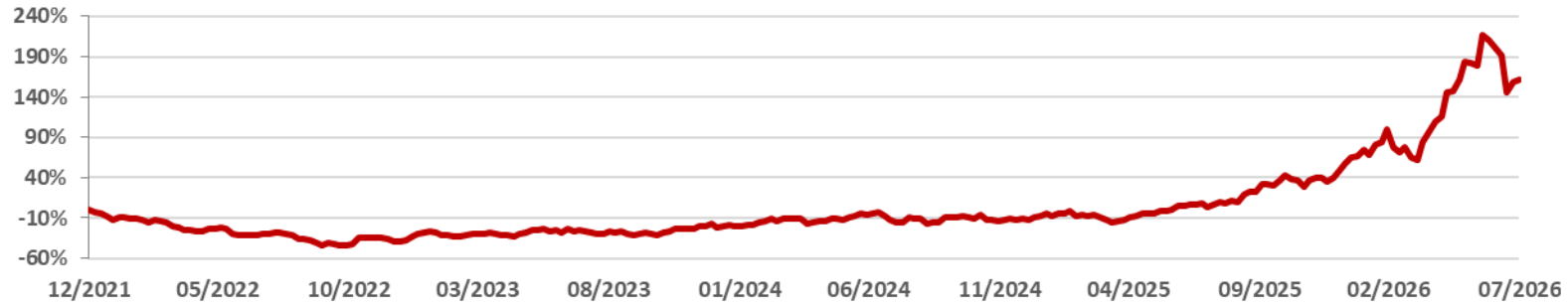
一年股价走势图*

资料来源：彭博、中信证券财富管理 (香港) *截至31/7/2026

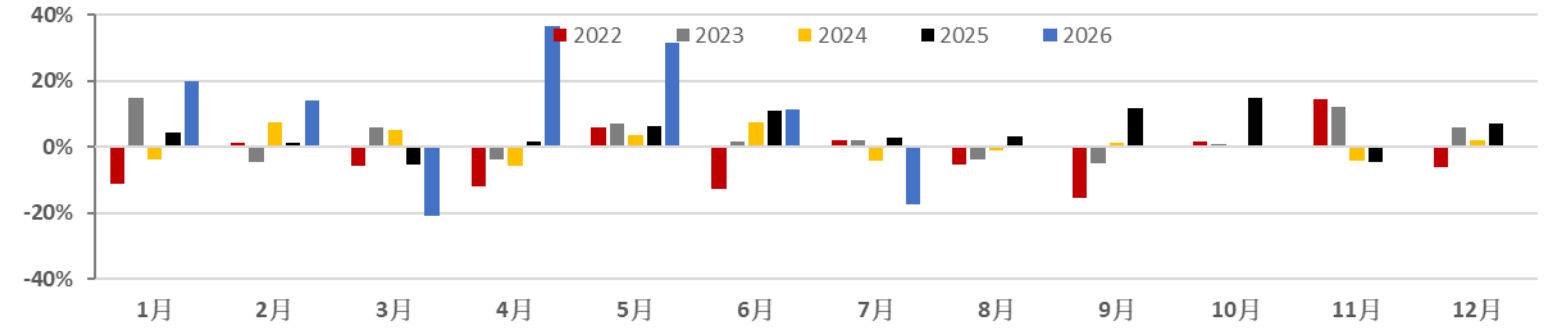
Global X 亚洲半导体ETF

- Global X 亚洲半导体ETF (3119 HK) 旨在投资于参与半导体生产和开发的亚洲公司，包括活跃于与集成电路设计（无晶圆厂）、生产制造（代工）、封装和测试（代工封装和测试）和半导体生产设备行业相关之公司。基金投资目标旨在提供在扣除费用及开支前，与FactSet亚洲半导体指数表现紧密相关的投资回报。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年7月)



资料来源：彭博　　*截至2026年7月31日

ETF信息

收盘价	171.2
总资产(百万)	1288.6
总资产日期	31/7/2026
主要基准	FDSASN
货币	HKD
代码	3119 HK
ISIN	HK0000756236

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	HK
基金目标	Emerging Markets
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	亚太地区
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报1个月	-16.2	-16.7
总回报3个月	17.2	15.3
总回报6个月	44.1	40.0
总回报1年	143.2	126.8
年迄今总回报	72.8	66.2

主要地区本周经济数据公布日程

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
8/03/2026 9:45	中国	RatingDog中国制造业PMI	7月	52	51.7	--
8/03/2026 22:00	美国	ISM制造业指数	7月	53.9	53.3	--
8/04/2026 7:00	韩国	CPI 同比	7月	2.90%	3.20%	--
8/04/2026 22:00	美国	耐用品订单环比	6月	0.30%	0.30%	--
8/05/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	7月31日	--	-6.40%	--
8/05/2026 20:15	美国	ADP就业变动指数	7月	65k	98k	--
8/06/2026 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	8月1日	202k	197k	--
8/07/2026 20:30	美国	非农就业人数增减	7月	80k	57k	--
8/09/2026 9:30	中国	CPI 同比	7月	0.80%	1.00%	--

资料来源：彭博　　注：GMT+0800 香港时间

免责声明：

本文由中信证券财富管理 (香港) 撰写。中信证券财富管理 (香港) 是中信证券经纪 (香港) 有限公司和中信证券期货 (香港) 有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理 (香港) 或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理 (香港) 的官方观点和利益 (包括投资研究部门的观点) 存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪 (香港) 有限公司 (下称“中信证券财富管理 (香港)”，中央编号AAE879)，一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理 (香港)、其各自的关联公司或与中信证券财富管理 (香港) 有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理 (香港) 和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪 (香港) 有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪 (香港) 有限公司2026版权所有，并保留一切权利。