

产品及投资方案部

| 2026年8月24日



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) 美国市场焦点

海峡僵局难解

股票

聚焦盈利确定性；
谷歌；Lumentum

ETF

Columbia Seligman Premium
Technology Growth Fund

(2) 东盟市场焦点

全球韧性竞赛下 东盟开启增长新周期

股票

关注新加坡、马来西亚及泰国市场；
大众银行；泰国台达电子

ETF

Global X 东南亚ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

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	1,149.81	(0.9%)	2.9%	3.9%	22.0%	13.3%	939.4	1,163.1	1.8%	16.9	14%
MSCI WORLD国际资本	4,969.82	(1.2%)	2.8%	4.0%	20.3%	12.2%	4,116.1	5,044.2	1.6%	18.6	12%
MSCI 新兴市场	1,721.89	1.2%	4.1%	2.8%	36.5%	22.6%	1,256.4	1,808.6	2.7%	10.0	24%
美国市场											
道琼斯	53,277.01	(0.8%)	2.0%	5.9%	19.0%	10.8%	44,948.2	54,744.3	1.5%	20.4	8%
标普500	7,674.37	(1.4%)	2.2%	3.1%	20.5%	12.1%	6,316.9	7,816.7	1.2%	19.7	13%
纳斯达克	26,180.46	(2.1%)	1.3%	(0.4%)	24.1%	12.6%	20,690.3	27,190.2		24.0	31%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	219.84	(1.5%)	1.8%	6.5%	17.7%	11.6%	180.4	224.3	3.2%	15.3	11%
STOXX 600	654.18	(0.6%)	1.7%	5.4%	17.0%	10.5%	543.2	663.4	3.3%	15.0	9%
英国富时100	10,816.56	0.6%	2.2%	3.6%	16.2%	8.9%	9,107.4	10,989.5	4.0%	13.0	5%
法国CAC 40	8,484.43	(1.8%)	1.5%	4.9%	6.9%	4.1%	7,505.3	8,755.0	3.4%	14.6	8%
德国DAX 30	26,136.56	(1.1%)	4.5%	6.2%	7.6%	6.7%	21,863.8	26,573.5	2.9%	15.4	15%
日本市场											
日本东证	4,067.29	(3.1%)	1.3%	5.5%	31.9%	19.3%	3,042.6	4,220.3	2.3%	16.3	6%
日经225	66,016.36	(3.9%)	(0.3%)	7.0%	54.9%	31.1%	41,835.2	72,831.7	1.7%	21.1	2%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,140.44	1.0%	4.1%	3.0%	38.1%	24.9%	822.1	1,203.6	2.3%	10.3	27%
沪深300	4,618.90	(1.0%)	(2.5%)	(3.4%)	7.7%	(0.2%)	4,327.5	5,064.3	2.8%	13.3	17%
恒生指数	26,009.46	3.6%	3.5%	2.5%	3.6%	1.5%	22,518.0	28,056.1	3.4%	10.9	14%
澳洲ASX200	9,058.88	(0.6%)	3.0%	5.1%	0.4%	4.0%	8,262.4	9,296.7	3.5%	17.8	8%
印度NIFTY	24,252.00	(0.5%)	0.3%	2.5%	(3.3%)	(7.2%)	22,182.6	26,373.2	1.8%	18.2	10%
台湾加权	45,224.29	(1.3%)	2.2%	9.3%	88.7%	56.1%	23,885.4	48,218.9	2.4%	17.1	29%
韩国KOSPI	6,912.95	(0.9%)	2.4%	(11.5%)	120.0%	64.0%	3,135.0	9,385.6	2.2%	5.5	34%
东盟市场											
MSCI 东盟	832.03	0.2%	3.3%	9.6%	11.4%	9.0%	732.4	836.2	4.0%	15.1	9%
新加坡STI	5,688.96	(1.0%)	2.9%	12.7%	34.5%	22.4%	4,227.4	5,774.2	4.2%	16.3	8%
印度尼西亚JCI	6,525.69	1.9%	2.9%	7.1%	(17.3%)	(24.5%)	5,317.9	9,174.5	5.7%	10.0	13%
泰国SET	1,613.78	0.3%	(2.4%)	5.3%	29.6%	28.1%	1,230.6	1,657.6	3.8%	14.1	5%
马来西亚吉隆坡综指	1,736.48	0.5%	0.9%	1.6%	9.0%	3.4%	1,561.4	1,771.3	4.4%	14.8	7%
菲律宾综指	6,238.46	(0.9%)	(1.5%)	5.4%	(0.6%)	3.1%	5,584.4	6,673.6	3.9%	9.3	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,033.95	3.0%	0.2%	(1.2%)	31.3%	12.0%	2,338.4	3,387.7	5.7%	9.4	4%
巴西IBOV	171,031.73	2.5%	(1.3%)	(3.7%)	27.2%	6.1%	137,058.5	199,354.8	7.1%	8.1	4%
墨西哥综指	65,729.18	2.1%	(1.5%)	(3.9%)	12.0%	2.2%	57,623.9	72,111.4	4.3%	12.4	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年8月21日

上周全球债市表现

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	4.55	4	3	(0.0%)	0.2%	(0.5%)				
欧洲核心	3.08	6	7	(0.3%)	(0.2%)	(0.8%)				
英国金边债	4.99	3	2	0.1%	0.2%	(1.7%)				
日本国债	2.54	0	17	(0.9%)	(0.4%)	(4.4%)				
中国国债	1.46	0	-4	0.6%	1.2%	2.6%				
企业债										
美国投资级	5.48	5	8	(0.3%)	(0.3%)	(0.6%)	80	1	3	110
美国高收益	7.61	8	6	0.4%	1.4%	2.4%	269	3	1	372
欧洲投资级	3.74	7	6	0.0%	0.4%	0.4%	77	0	0	107
欧洲高收益	6.22	6	9	0.1%	1.2%	2.0%	278	(1)	2	380
英国投资级	5.66	4	-2	0.4%	0.8%	(0.0%)	86	0	(1)	136
亚洲投资级	5.24	5	4	(0.0%)	0.1%	0.5%	75	0	3	146
亚洲高收益	8.48	6	-16	1.1%	2.2%	4.4%	383	(0)	36	696
AT1 债券指数	6.60	4	1	0.5%	1.6%	2.9%	210	(1)	(2)	358
新兴市场外币	6.37	8	8	(0.2%)	1.2%	1.1%	169	4	3	334
新兴市场本币	6.42	3	0	2.4%	3.3%	2.0%				
中资美元债										
中资美元债	5.56	6	1	0.2%	0.4%	1.1%	110	1	3	269
中资美元债投资级	4.94	4	3	(0.0%)	0.1%	0.5%	46	(0)	3	134
中资美元债高收益	9.85	14	13	1.3%	2.1%	5.1%	521	8	(6)	864
中国境内债										
中国境内债	1.58	-1	-3	0.5%	1.0%	2.6%	11	(0)	0	30
中国境内企业债	2.00	-1	-5	0.2%	0.6%	2.0%	37	0	(1)	84

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年8月21日



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	98.80	(0.9%)	(2.3%)	(0.5%)	0.2%	0.5%	95.55	101.80
欧元/美元	1.17	0.9%	2.5%	0.5%	0.6%	(0.6%)	1.13	1.21
美元/日元	158.95	(0.2%)	(2.6%)	(0.0%)	7.1%	1.4%	145.49	163.99
英镑/美元	1.36	0.8%	2.0%	1.6%	1.7%	1.3%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.48	(0.6%)	(2.4%)	1.4%	(1.6%)	2.9%	8.75	9.80
美元/挪威克朗	9.30	(1.6%)	(3.6%)	0.6%	(8.7%)	(7.8%)	9.12	10.30
美元/瑞郎	0.80	(1.5%)	(1.4%)	1.8%	(0.9%)	1.1%	0.76	0.82
美元/加元	1.38	(0.8%)	(2.5%)	(0.1%)	(1.1%)	0.3%	1.35	1.42
澳元/美元	0.72	1.2%	2.5%	0.3%	11.7%	7.5%	0.64	0.73
纽币/美元	0.60	1.4%	2.6%	1.8%	2.8%	3.8%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.72	(0.3%)	(0.7%)	(1.2%)	(6.4%)	(3.8%)	6.72	7.17
港币/美元	7.84	(0.1%)	(0.0%)	0.1%	0.3%	0.7%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	87.06	5.7%	2.5%	(9.6%)	37.1%	51.6%	54.98	119.48
布伦特原油期货	94.39	6.6%	3.7%	(8.0%)	39.5%	55.1%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	2.77	1.5%	(3.2%)	(8.1%)	(1.9%)	(24.8%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,624.10	5.6%	13.4%	1.8%	38.6%	6.5%	3,366.00	5,586.20
COMEX期银	69.53	6.8%	18.2%	(9.0%)	82.6%	(1.5%)	38.17	121.79
LME期铜	14,290.82	(2.0%)	2.8%	5.9%	47.8%	14.6%	9,670.50	14,912.00
LME期铝	3,239.85	(0.2%)	2.6%	(11.9%)	25.3%	8.8%	2,590.00	3,857.00
LME期锡	55,630.00	(0.5%)	3.6%	4.7%	66.4%	37.2%	33,644.50	57,925.00
DCE铁矿石	720.00	2.9%	(3.5%)	(11.3%)	(9.1%)	(10.8%)	689.00	878.50
SHFE螺纹钢	2,997.00	2.6%	(2.3%)	(4.9%)	(3.7%)	(3.5%)	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8月21日

(1) 美股市场焦点

海峡僵局难解

股票

聚焦盈利确定性；谷歌；Lumentum

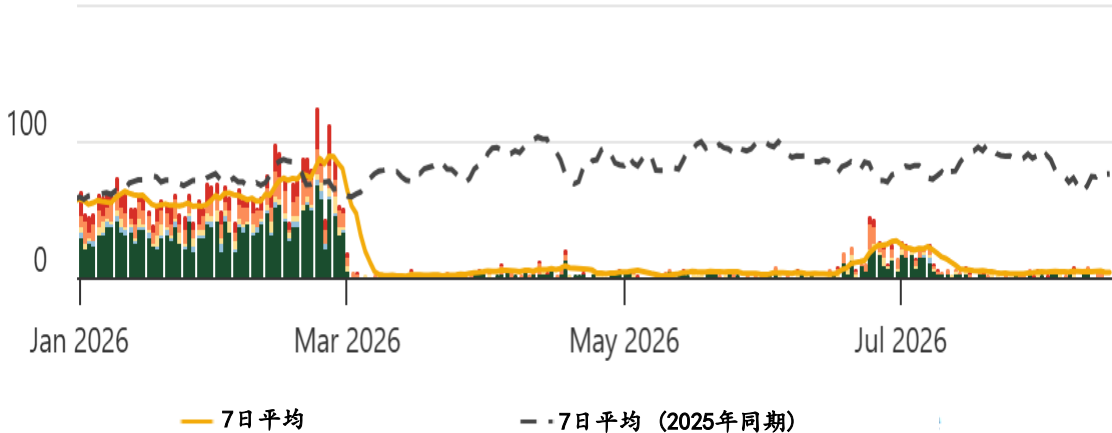
ETF

Columbia Seligman Premium Technology Growth Fund

海峡僵局难解

- **自2月底美以伊冲突爆发以来，已延宕逾五个月。**美国与伊朗前期公布的60天谈判窗口期于8月17日到期。双方未达成最终协议，且因美军先前军事打击与伊朗反击导致未开展实际对话，海峡谈判仍处僵局。
- **展望后续，各方诉求分歧严重，中东局势仍将反复。**伊朗方面，当前核心问题并非海峡是否开放，而是能否以此迫使美国满足伊朗的各类诉求，包括制裁取消、资产解冻、封锁解除、代理人武装的政治承认、核问题等。美国方面，尽管特朗普有意避免重启大规模军事行动，但刚需表态强硬以营造其在国内的“胜利叙事”。另一方面，各方围绕海峡控制权仍存在结构性矛盾，或难形成长期稳定的海峡通航管理制度。
- **着眼中短期影响，即使各方达成海峡管理安排并解除封锁，船舶通行量也未必能够迅速、完全恢复至战前水平。对于油价而言，短期缓和仍可能压低风险溢价，但库存损耗和海峡长期不稳定将抬高油价中枢的长期底部约束。**
- **市场预期或高估了中期选举对特朗普战争行为的牵制。**2026年中期选举进程过半，两党的主要博弈策略逐步明确。民主党拿下众议院、共和党守住参议院是当前最可能的结果。只要共和党保住参议院，在涉及最高法院、调查弹劾、选举争议等问题上压力就有限，中选对特朗普的“TACO”约束可能弱于此前市场预期。

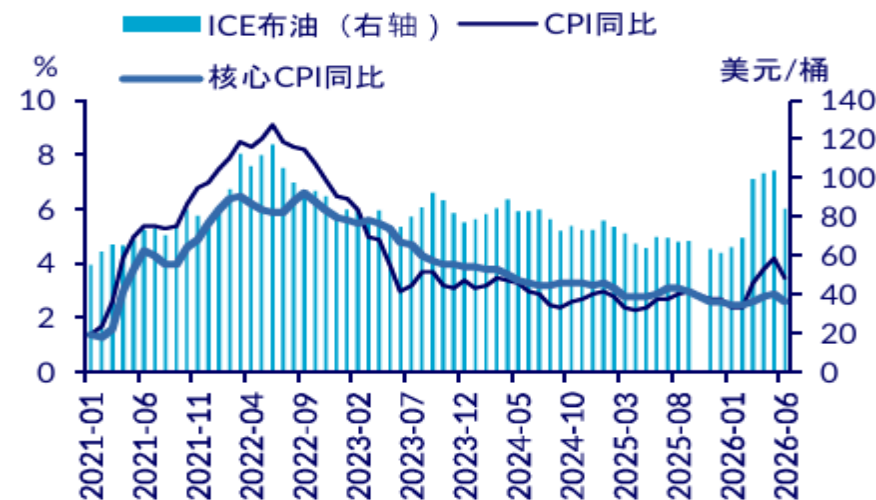
霍尔木兹海峡船只通航数



资料来源：PortWatch、中信证券财富管理(香港) 注：数据截至8月21日

- **美国7月通胀和就业数据均相对温和，市场年内加息预期大幅缓解。**通胀方面，美国7月CPI全面符合预期，核心通胀延续温和表现，二次通胀效应微弱，这有助于进一步缓解市场对通胀风险的担忧；就业方面，7月美国新增非农就业人数大幅低于预期，政府部门拖累显著，失业率下降至4.1%，主要是劳动力参与率进一步下滑所致。数据发布后CME FedWatch显示衍生品市场对美联储未来首次加息时点的定价已推迟至今年12月。
- **消费数据下滑引发担忧。**7月零售销售和消费者信心数据都显示，进入第三季度后消费动能正在放缓，叠加疲软的沃尔玛(WMT US)财报，市场忧虑消费降温是否会进一步传导至整体经济活动，这减低了加息的必要性。
- 沃什将于8月28日的Jackson Hole会议上发言，在7月议息的发言中，Warsh曾表示尚未决定此次发言是聚焦“大框架”，还是更传统地为未来政策路径铺垫。考虑他近期持续回避前瞻指引，不太可能讨论短期利率路径。
- 对通胀而言，我们预期美伊以冲突烈度有限，海峡有望恢复部分通行，全球通胀压力仍在，但极端风险可控；就业市场处于“低招聘+低裁员”的紧平衡，AI对美国就业影响更多表现为减少新增招聘和调整岗位结构，而非替代存量员工，AI暴露度并不完全等同于就业风险。基于对通胀前景的预测，**我们认为目前市场定价的加息预期还有进一步下修的空间，并维持美联储全年按兵不动的预测。**

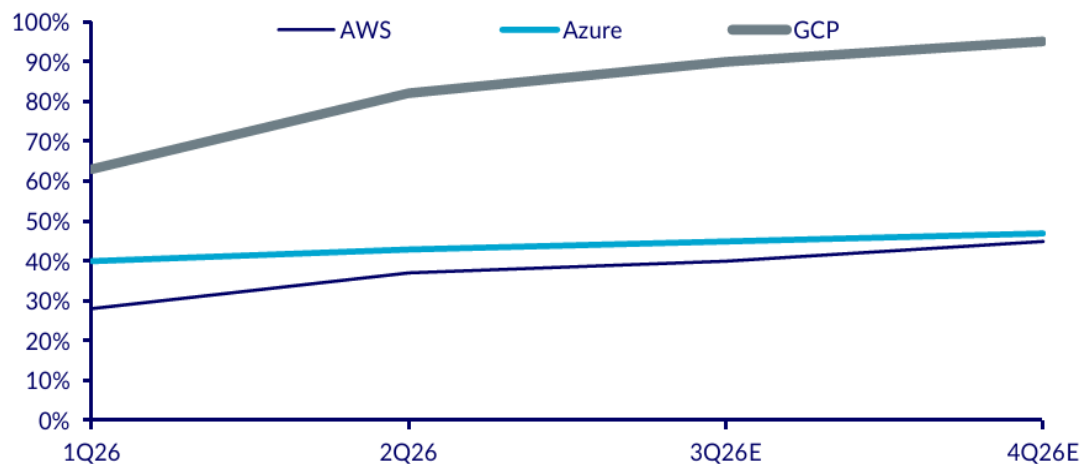
美国通胀及核心通胀走势



资料来源：Wind、中信证券

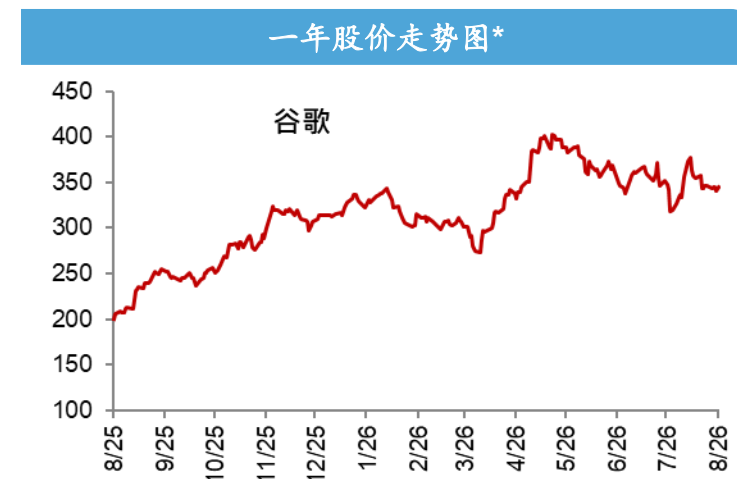
- **美股仍保持盈利高增速。**美股Q2财报季基本结束，标普500指数成分股不仅盈利增速强劲，还大比例超出市场预期。
- **6月以来高波动的背后是估值端的枷锁。**美国财政问题长期难解，AI企业信用扩张进一步对政府债形成挤压，美国长端利率处于高位，30年期美债利率一度攀升至5.33%，创2007年金融危机来新高。长端利率的超预期走弱压缩风险资产估值，成为拖累市场的重要原因。近期的反弹也更多依赖盈利端的兑现，而非估值端的扩张。
- **展望后续，市场定价的核心锚将从“估值弹性”切换为“盈利确定性”。**在估值承压的环境下，具备以下特征的行业相对占优：一是直接受益于存储涨价的**AI硬件链与半导体上游**，其盈利弹性与涨价周期同步；二是受益于油价上行的**能源板块**，在SPR补库与供给紧约束下盈利确定性较强；三是**具备强定价权、能向下游传导成本的科技龙头**。
- **北美Hyperscaler重回AI产业核心。**四大CSP云业务增速普遍高于市场预期，在手订单继续保持高速增长，反映企业AI需求仍处于快速释放阶段。我们认为26H2主要CSP的收入仍将进一步加速，资本开支呈现更强的灵活性和经营主动性。我们认为，随着CSP企业在AI产业中地位的上升，其投资价值将更为突出。估值约束的市场风格下各家有望实现从悲观预期到中性情形的估值回升。

大型CSP企业云业务收入增速

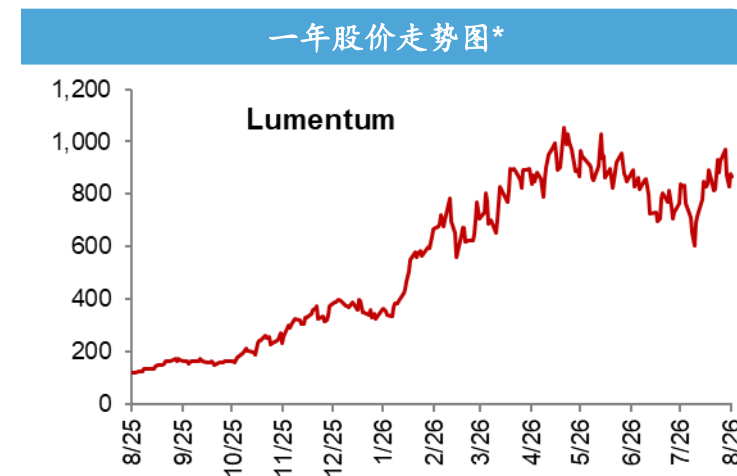


资料来源：各公司财报、中信证券

- **谷歌 (GOOG US; 344.82美元; 目标价: 434美元)** 云业务维持强劲趋势, 资本开支上调。2026Q2收入与利润双超预期, 其中云计算业务同比+82%创历史新高, 经营利润率继续环比提升, TPU外售已经有所体现, 管理层预计2027年起将会显著放量; 广告业务表现符合预期, 管理层上调全年CapEx指引至1,950~2,050亿美元。谷歌有望通过广告、订阅、云计算等业务实现高效AI变现, 叠加生态赋能价值和降本增效空间, 具备更好的AI受益逻辑; 大模型研发节奏有所波动, 但我们认为谷歌有望通过组织调整、算力供给改善、AI生态优势实现追赶, 多模态及世界模型的前沿探索仍预留了反超空间。我们继续看好公司在AI产业链中的核心地位与长期价值创造能力。(中信证券-陈俊云)



- **Lumentum (LITE US; 866.71美元; 目标价: 1,186美元)** 光领域核心卡位。Lumentum 是垂直一体化布局的光通信厂商, 尤其激光器这一关键领域在技术和市场份额具备明显优势。FY26第四季度表现大幅超预期, 各条业务线均同比高增, 公司指引显示100G/200G EML及高功率CW激光器在FY26-27F期间需求依然强劲, 供需失衡状况未见改善; NPO作为全新的增量机会未完全反映在此前的财务目标中, 其有望显著扩大光通信行业市场规模。公司在EML激光器、CPO和OCS领域具备卡位优势, 同时光模块和Scale-out组件业务有望快速增长。(中信证券-乔文作)



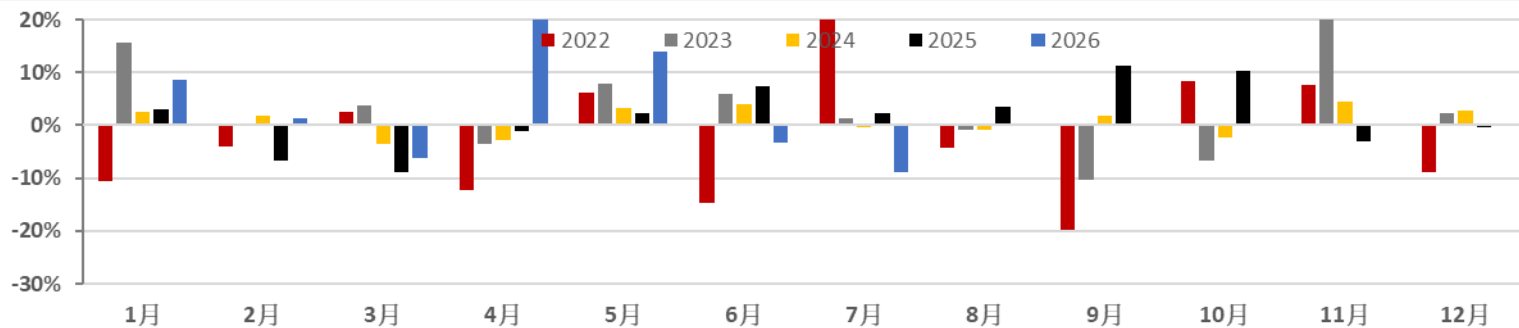
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至21/8/2026

- 基金主要投资于北美科技及科技相关公司的普通股，其目标是在扣除费用前，取得超过 S&P North America Technology Sector Index (标普北美科技行业指数) 的总回报。通过投资于科技股组合，并结合期权覆盖策略，在追求长期资本增值的同时获取稳定收益，同时降低下行波动风险。

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8月21日

ETF信息

收盘价	51.01
总资产(百万)	969.6
总资产日期	21/8/2026
主要基准	SPGSTI
货币	USD
代码	STK US
ISIN	US19842X1090

彭博分类

基金种类	Closed-End Fund
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	Technology Sector
基金市值侧重	N/A
基金地域侧重	美国
基金货币侧重	N/A
基金行业侧重	Technology

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	7.7	4.4
总回报 3个月	-5.5	1.4
总回报 6个月	26.5	28.8
总回报 1年	68.4	39.0
年迄今总回报	38.7	24.4

(2) 东盟市场焦点

全球韧性竞赛下 东盟开启增长新周期

股票

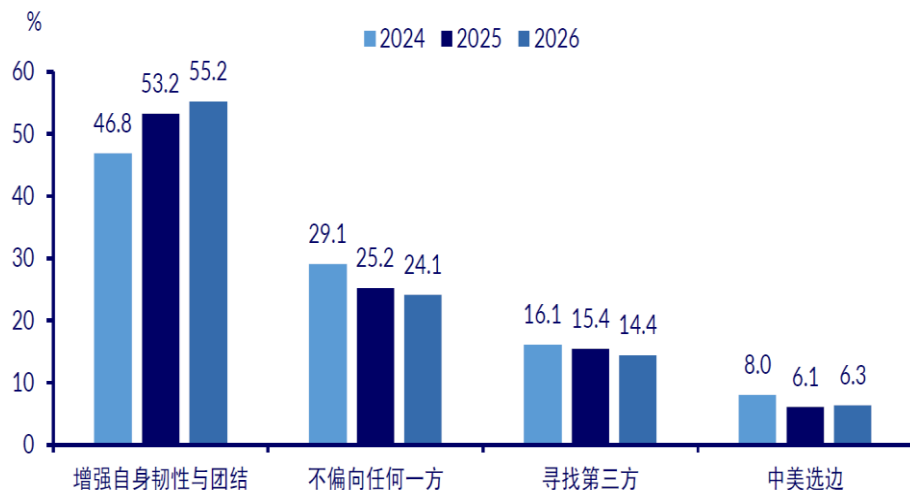
重点关注新加坡、马来西亚及泰国市场；
大众银行；泰国台达电子

ETF

Global X 东南亚ETF

- 当前东盟经济高度嵌入全球，需从国际格局的长期变化下理解东盟的经济发展机遇。若美国如我们预期进入战略克制状态，**全球各国或将开启韧性竞赛，为东盟带来发展机遇，东盟或将维持“不选边”战略，加强区域韧性。**
- 根据东盟官网披露，东盟已在2023年与日本建立全面战略伙伴关系，在2024年与韩国建立全面战略伙伴关系，并通过ASEAN-EU Strategic Partnership 2023-2027 和ASEAN-Australia Comprehensive Strategic Partnership 2025-2029 等机制与欧盟、澳大利亚达成合作，持续拓展政治安全、供应链、数字经济、绿色转型、能源和基础设施合作。ISEAS在2026年的《东南亚态势》调查也显示，日本和欧盟是最受偏好的战略伙伴。由此看，**东盟正主动引入第三方力量，提高自身在全球韧性竞赛中的选择权和议价能力。**

增强韧性与“不选边”成为东盟最大共识



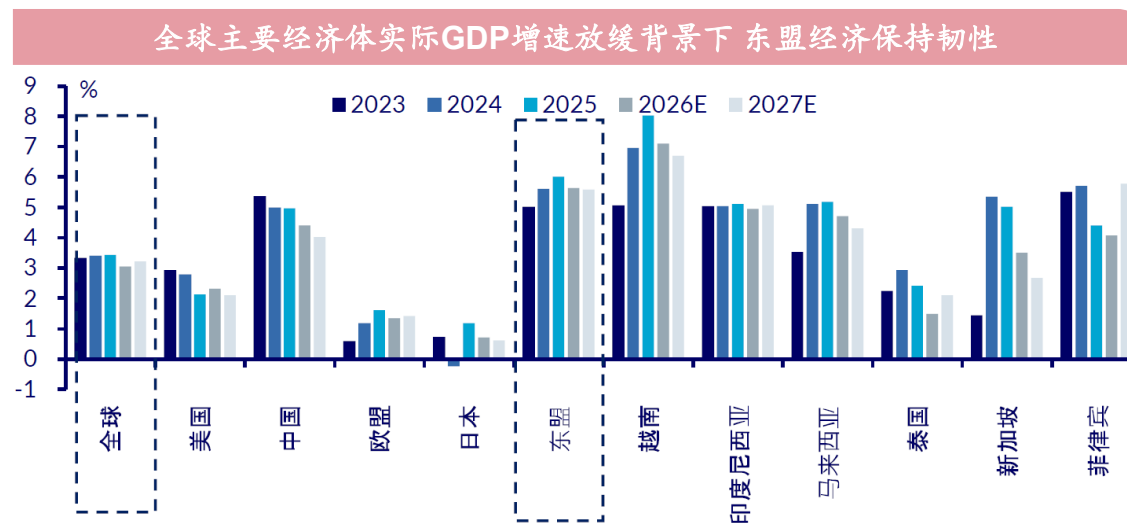
资料来源：ISEAS《东南亚态势》调查、中信证券

近年来东盟对外合作网络不断拓展

对外合作方式	签署时间	主要内容
越南—阿联酋《全面经济伙伴关系协定》(CEPA)	2024 年 10 月 28 日	双方将取消或大幅削减各自原产商品的关税
泰国—EFTA 自贸协定	2025 年 1 月 23 日	加深泰国的经济联系，促进其贸易和投资，并将该国定位为创新和可持续发展的中心
欧盟—新加坡数字贸易协定 (EUSDTA)	2025 年 5 月 7 日	促进端到端数字贸易、跨境数据流动和数字连接，增强企业法律确定性。
马来西亚—EFTA 经济伙伴协定 (MEEPA)	2025 年 6 月 23 日	同时签署合作与能力建设谅解备忘录及可持续棕榈油联合声明
欧盟与印尼签署《全面经济伙伴关系协定》(IEU-CEPA)	2025 年 9 月 23 日	取消 98% 以上税目关税，强化对欧洲清洁技术和钢铁产业至关重要的关键原材料供应链。
中国—东盟自贸区 ACFTA 3.0 升级	2025 年 10 月 28 日	包括数字经济、绿色经济、供应链互联互通、标准和技术法规与合格评定程序、卫生与植物卫生措施、海关程序和贸易便利化、竞争和消费者保护、中小微企业、经济技术合作
菲律宾—阿联酋《全面经济伙伴关系协定》(CEPA)	2026 年 1 月 13 日	扩大投资并减少贸易壁垒，覆盖电气设备、金融服务、农业和贵金属等领域
美印尼贸易协议 (ART)	2026 年 2 月 19 日	印尼取消对输美工业品（包括关键矿产）的出口限制，并单列了关键矿产与回收条款。

资料来源：新华社、Reuters、彭博、中信证券

- 展望后续，中东冲突带来的外部扰动或难以改变东盟增长韧性，反而可能加速全球产业链与供应链向东盟再布局。
 - 短期来看，中东冲突推升全球通胀及美联储加息预期，美元走强或使东盟货币面临阶段性贬值压力，但**适度贬值有助于改善非资源类出口的价格竞争力**，对制造业出口形成一定支撑，进而维持外贸增长动能。
 - 中期来看，油价冲击更多是阶段性成本扰动，若地缘冲突不进一步升级，**输入型通胀影响或将在2027年初逐步消退**，并不改变东盟政策以及内外需拉动下的增长韧性。
 - 长期来看，随着各国开启韧性竞赛，**东盟凭借连接中国、日韩、印度洋—太平洋航线和欧美终端市场的区位优势**，以及不完全选边的政策空间有望成为全球企业分散供应链、配置备用产能的关键枢纽。



资料来源：IMF、中信证券

■ 根据经济增长的主要驱动力，可将东盟各国大致划分为内需驱动、产能承接、资源驱动和高端服务型四类。具体而言：

➤ 印度尼西亚和菲律宾属于内需驱动型，人口规模较大、居民消费扩张和基础设施投资构成主要增长支撑；

➤ 越南、马来西亚、泰国和柬埔寨属于产能承接型，主要受益于全球供应链多元化、制造业转移和外商直接投资流入；

➤ 文莱、老挝、缅甸和东帝汶属于资源驱动型，经济表现与油气、矿产及水电等资源开发和出口密切相关；

➤ 新加坡则属于高端服务型经济体，金融、贸易、航运、专业服务和数字经济构成核心增长动力。

■ 对于重点国家，新加坡增长动能在于区域创新和投资枢纽建设，对华合作聚焦平台经济，金融市场未来亮点在于区域资本中枢功能强化；马来西亚增长动能在于制造业升级，对华合作聚焦半导体和数字中心，金融市场未来亮点在于投资周期向上市公司盈利传导；泰国增长动能在于汽车产业转型，对华合作聚焦电动汽车产能本地化，金融市场未来亮点在于产业转型带来的市场结构更新。

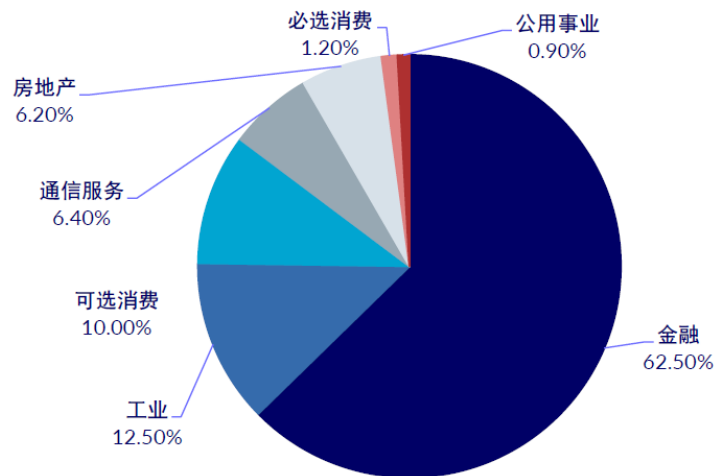
东盟国家GDP增速及通胀预期

类型	国家	GDP 增速预测		通胀预测	
		2026 年	2027 年	2026 年	2027 年
	整体	4.6	4.8	3.9	2.9
内需驱动	印度尼西亚	5.2	5.2	3	2.5
	菲律宾	3.8	5.3	5.9	3.9
产能承接	越南	7.2	7	4	3.8
	马来西亚	4.6	4.5	2	1.9
	泰国	1.8	2	2.9	1.3
	柬埔寨	4.1	4.7	4.5	2.5
资源驱动	文莱	1.8	1.9	1.1	0.5
	老挝	4	4.5	9.8	6.7
	缅甸	2.4	2.7	24	16
	东帝汶	3.8	4.1	2.2	2
高端服务	新加坡	4.8	3.1	2.1	1.7

资料来源：ADB、AMRO、中信证券 注：预测时间为2026年7月；新加坡预测数据来自AMRO，其余均为ADB

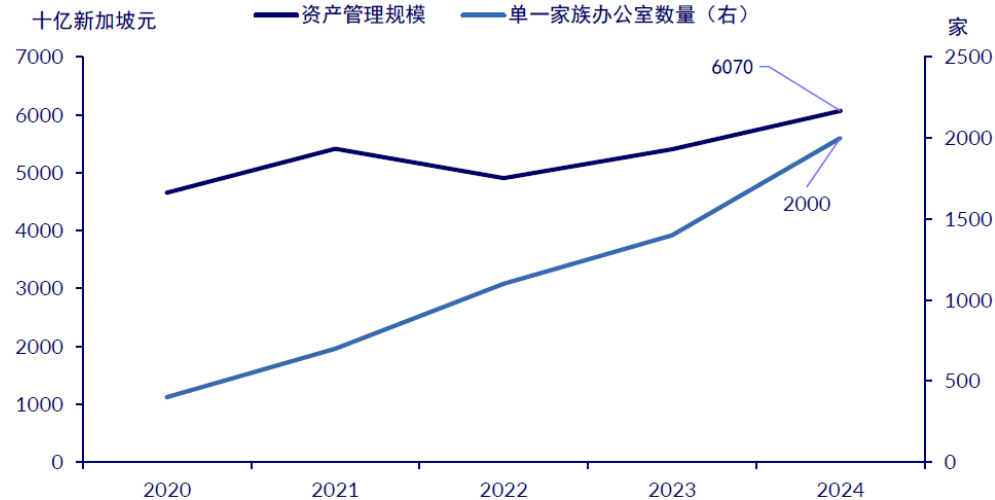
- 新加坡股票市场呈现以**金融、工业龙头为核心的特征**。从长期看，新加坡金融市场的价值主要体现在三个方面：
 - **东南亚经济规模扩张**将增加区域融资和财富管理需求；
 - **中国和全球企业的区域化经营**将强化新加坡的**融资中介地位**；
 - 新加坡正在发展下一代金融基础设施，有望由传统离岸金融中心**向亚洲增长资本、数字金融和绿色金融枢纽升级**。

新加坡股票市场以金融业为主



资料来源：MSCI、中信证券 注：数据截至2026年7月31日

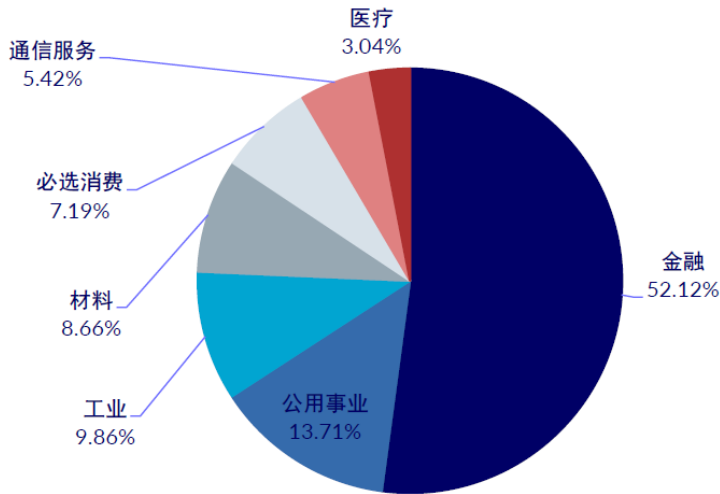
新加坡资产管理市场规模快速上升



资料来源：新加坡金融管理局、新加坡风险投资与私募资本协会、新加坡贸工部、新加坡经济发展局、中信证券 注：单一家庭办公室数量为估算值

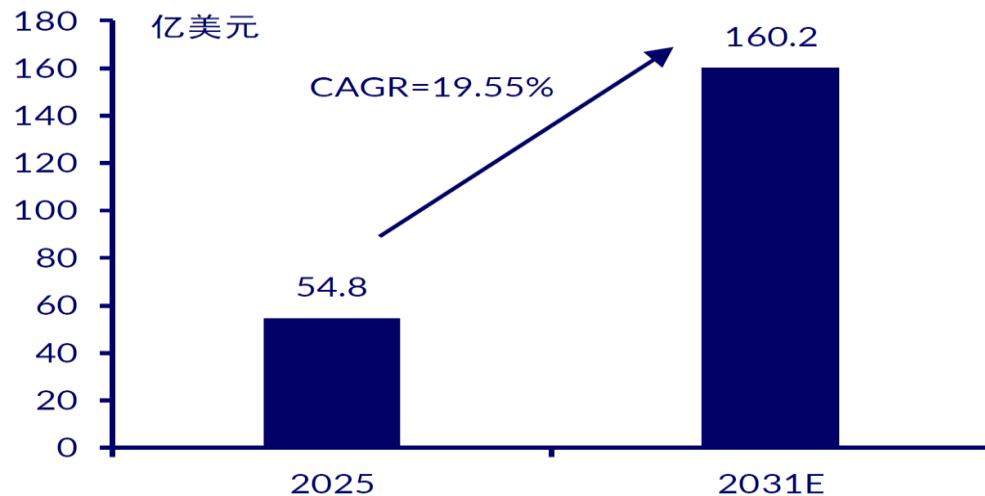
- 马来西亚股票市场以**金融和公用事业**为主，**能源和科技**等成长型板块权重相对有限。
- 投资者结构：马来西亚资本市场具有较强的本国机构投资者基础。
 - 养老金、主权相关机构和本地基金长期持有大量上市公司股份，有助于**降低市场对短期外资流动的依赖**。
- 随着**马来西亚国家投资周期的延续、柔佛-新加坡跨境经济带形成、本地企业在区域供应链中的地位上升**，马来西亚在制造业升级方面的资本开支，有望由项目建设进一步传导至本地上市企业盈利和生产率提升，提振整体金融市场。

马来西亚股票市场以金融和公用事业为主



资料来源：MSCI、中信证券 注：数据截至2026年7月31日

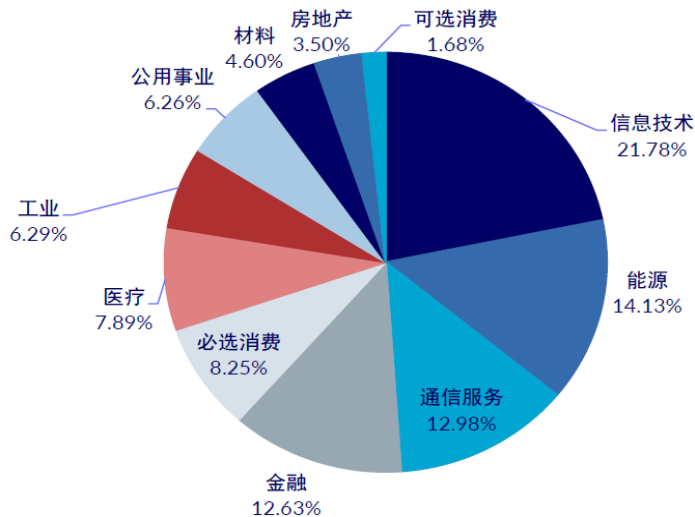
马来西亚数据中心市场规模预计将快速增长



资料来源：Mordor Intelligence (含预测)、中信证券

- 各板块占比相对均匀，**信息技术、能源、通信服务、金融行业**构成市场核心。
- 产业升级与资本市场映射仍存在一定错位。
 - 泰国吸引了大量新能源汽车、数据中心和先进制造业投资，但**新增产能尚未完全转化为本土上市公司的盈利增长**。
- 随着新能源汽车供应链本土化、电子制造升级以及数字经济基础设施建设推进，科技和工业板块有望逐步提升市场影响力，推动泰国金融市场**由传统资产驱动向产业升级驱动转变**。

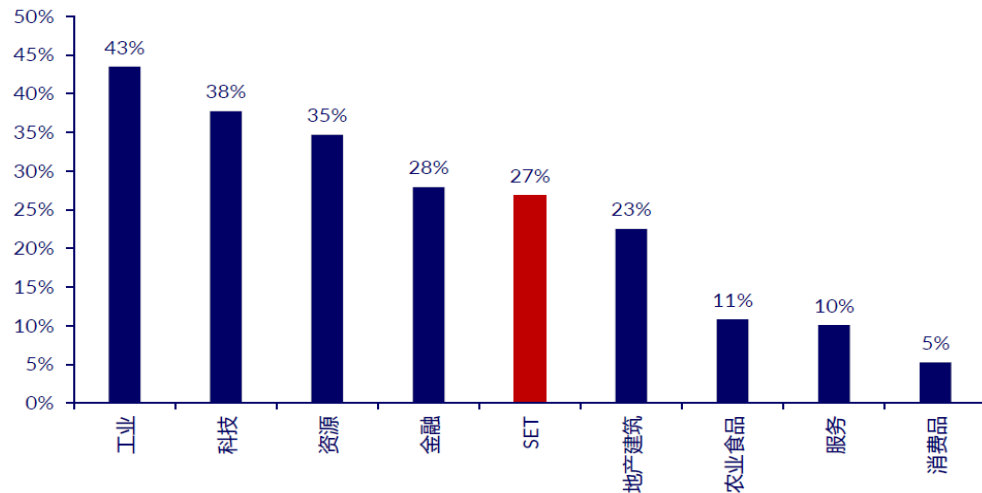
泰国股票市场以科技和能源为主



资料来源：MSCI、中信证券

注：数据截至2026年7月31日

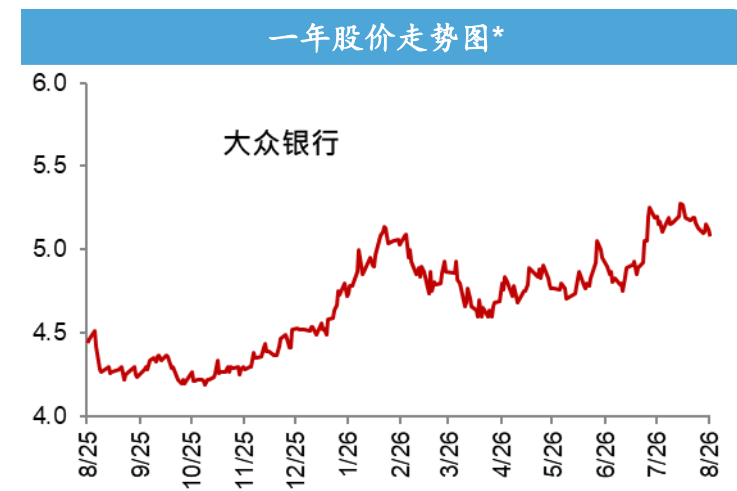
泰国2026年股票市场增长动力源于工业和科技板块



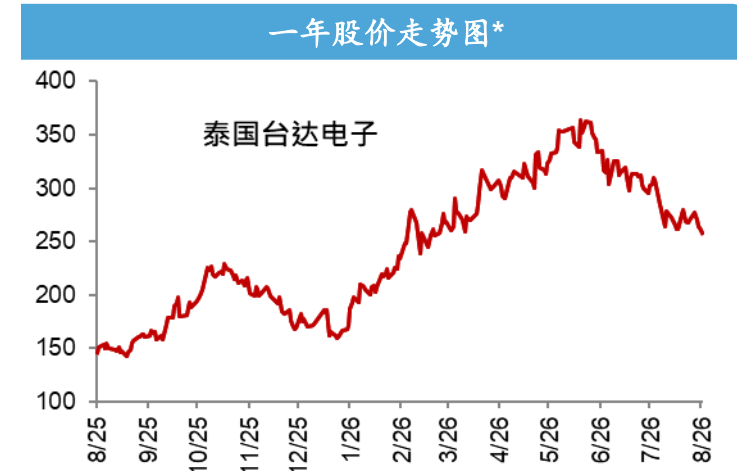
资料来源：泰国证券交易所、中信证券

注：数据范围为2026年1月5日至7月31日

- **大众银行 (PBK MK; 5.09令吉; 目标价: 6.45令吉) 股息质量构筑估值支撑, 马来西亚银行股配置价值突出。**我们认为大众银行在股息收益率吸引力与资产质量优势之间实现了最佳平衡。公司当前可提供约5%-6%的股息收益率, 同时在资产质量方面继续保持行业领先地位。值得注意的是, 从历史经验来看, 大众银行长期享有相对于同业的估值溢价, 即便过去股息收益率仅约3%左右, 市场仍愿意给予较高估值水平。因此, 我们认为, 目前市场对该股仍存在进一步增持空间。按照我们的目标价6.45令吉测算, 对应股息收益率仍具约4.5%的吸引力, 投资价值依然突出。 (中信里昂 – Clement Chua)



- **泰国台达电子 (DELTA TB; 258泰铢; 目标价: 450泰铢) 下半年复苏逻辑不变。**在二季度业绩电话会及分析师会议后, 我们对公司后续经营前景看法进一步趋于积极。管理层重申终端需求依然强劲, 尤其是AI及数据中心电力电子相关需求持续保持高景气度。2026年二季度业绩偏弱, 主要受到短期供应链扰动影响。随着7月以来供应链状况逐步改善, 公司采购及供货情况持续恢复正常。同时, 在手订单进入加速交付阶段, 预计将于2026年三至四季度逐步转化为收入, 目前公司并未观察到客户取消订单的情况。我们继续看好公司2026年下半年经营表现。 (中信里昂 – Kritawit R)



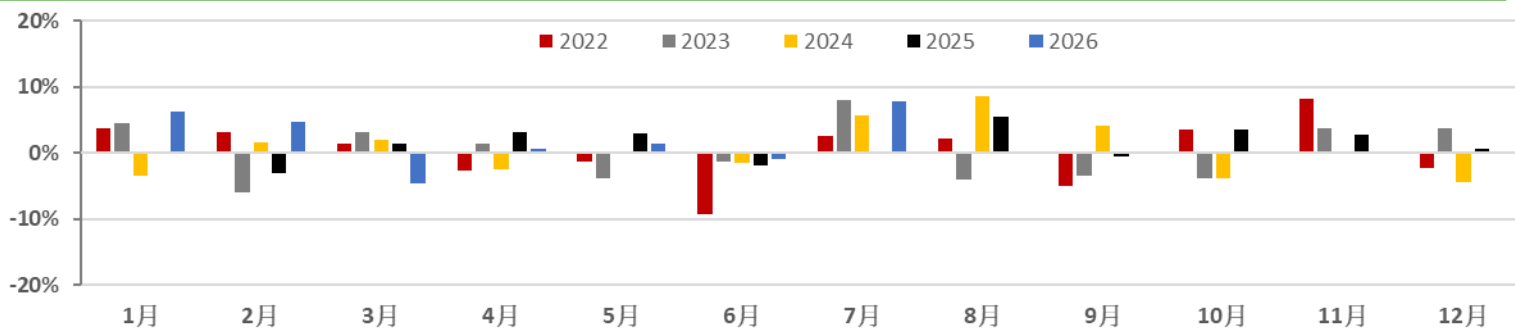
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至21/8/2026

- Global X富时东南亚ETF为投资者提供广泛的东南亚市场投资机会，覆盖新加坡、马来西亚、印度尼西亚、泰国和菲律宾等主要东南亚国家。ETF旨在追踪FTSE/ASEAN 40指数在扣除费用及支出前的价格表现和收益表现。指数由东南亚地区规模最大、流动性最高的上市公司组成，为投资者提供对东南亚主要经济体和龙头企业的一站式投资敞口。

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8月21日

ETF信息

收盘价	21.6698
总资产(百万)	103.5
总资产日期	21/8/2026
主要基准	ASEA40WN
货币	USD
代码	ASEA US
ISIN	US37950E6480

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	ASEAN Countries
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	东盟各国
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	3.7	3.0
总回报 3个月	8.8	10.1
总回报 6个月	5.6	8.3
总回报 1年	23.3	30.3
年迄今总回报	18.2	20.5



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
8/25/2026 22:00	美国	世界大型企业研究会消费者信心指数	8月	90.2	90.8	--
8/26/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	8月21日	--	-0.40%	--
8/26/2026 20:30	美国	耐用品订单环比	7月	0.50%	0.50%	--
8/26/2026 20:30	美国	GDP环比折合年率	2季度	1.50%	1.50%	--
8/27/2026 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	8月22日	208k	206k	--
8/27/2026	韩国	BOK Base Rate	8月27日	3.00%	2.75%	--
8/28/2026 7:30	日本	东京消费价指(除生鲜食品)同比	8月	1.80%	1.90%	--
8/28/2026 7:30	日本	失业率	7月	2.50%	2.50%	--
8/28/2026 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	8月	51	51	--
8/31/2026 7:50	日本	工业产值(月环比)	7月	--	1.90%	--
8/31/2026 9:30	中国	制造业采购经理指数	8月	--	49.2	--

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。