

产品及投资方案部

| 2026年2月2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) 印度市场焦点

宏观环境趋稳，
经济有望复苏

股票

等待情绪回暖；
Eternal；Vedanta

ETF

安硕核心SENSEX印度ETF

(2) 英国市场焦点

预期英伦银行
本次议息按兵不动

股票

估值修复驱动，盈利增速向上；
巴克莱；伦敦交易所

ETF

iShares MSCI英国ETF

(3) 澳大利亚市场焦点

本周议息会议有75%概率
加息25个基点

股票

首选澳大利亚资源股；
Northern Star；力拓集团

ETF

iShares安硕MSCI澳大利亚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 | 1,044.26 | 0.6% | 2.4% | 3.9% | 19.7% | 2.9% | 722.6 | 1,055.0 | 1.8% | 19.0 | 18% |
| MSCI WORLD国际资本 | 4,527.59 | 0.5% | 1.6% | 3.3% | 17.5% | 2.2% | 3,155.7 | 4,572.6 | 1.7% | 20.1 | 16% |
| MSCI 新兴市场 | 1,528.09 | 1.8% | 9.0% | 8.2% | 39.5% | 8.8% | 982.6 | 1,561.3 | 2.5% | 13.0 | 30% |
| 美国市场 | | | | | | | | | | | |
| 道琼斯 | 48,892.47 | (0.4%) | 1.1% | 2.9% | 8.9% | 1.7% | 36,611.8 | 49,633.4 | 1.6% | 21.3 | 13% |
| 标普500 | 6,939.03 | 0.3% | 0.6% | 1.7% | 14.3% | 1.4% | 4,835.0 | 7,002.3 | 1.2% | 21.9 | 18% |
| 纳斯达克 | 23,461.82 | (0.2%) | 0.2% | (0.5%) | 19.2% | 0.9% | 14,784.0 | 24,020.0 | 0.6% | 26.4 | 37% |
| 欧洲市场 | | | | | | | | | | | |
| MSCI 欧洲 | 202.42 | 0.2% | 2.7% | 4.7% | 15.8% | 2.7% | 152.6 | 205.1 | 3.2% | 15.4 | 12% |
| STOXX 600 | 611.00 | 0.4% | 3.1% | 6.3% | 13.4% | 3.2% | 464.3 | 615.1 | 3.2% | 15.5 | 10% |
| 英国富时100 | 10,223.54 | 0.8% | 2.8% | 4.7% | 18.2% | 2.9% | 7,544.8 | 10,277.7 | 3.4% | 13.8 | 9% |
| 法国CAC 40 | 8,126.53 | (0.2%) | (0.5%) | (0.4%) | 2.3% | (0.3%) | 6,763.8 | 8,396.7 | 3.3% | 15.2 | 18% |
| 德国DAX 30 | 24,538.81 | (1.5%) | 0.2% | 1.7% | 12.9% | 0.2% | 18,489.9 | 25,507.8 | 2.8% | 15.5 | 15% |
| 日本市场 | | | | | | | | | | | |
| 日本东证 | 3,566.32 | (1.7%) | 4.6% | 8.0% | 28.2% | 4.6% | 2,243.2 | 3,674.7 | 2.4% | 16.8 | 10% |
| 日经225 | 53,322.85 | (1.0%) | 5.9% | 3.9% | 34.9% | 5.9% | 30,792.7 | 54,487.3 | 1.7% | 23.0 | -10% |
| 亚太市场 | | | | | | | | | | | |
| MSCI 亚太除日本 | 987.94 | 2.0% | 8.3% | 6.9% | 39.3% | 8.2% | 629.9 | 1,006.1 | 2.1% | 13.9 | 31% |
| 沪深300 | 4,706.34 | 0.1% | 1.2% | (0.1%) | 23.3% | 1.7% | 3,514.1 | 4,837.0 | 2.6% | 14.4 | 16% |
| 恒生指数 | 27,387.11 | 2.4% | 5.9% | 4.2% | 35.4% | 6.9% | 19,260.2 | 28,056.1 | 3.1% | 11.8 | 11% |
| 澳洲ASX200 | 8,869.15 | 0.1% | 1.7% | (0.2%) | 4.4% | 1.8% | 7,169.2 | 9,115.2 | 3.4% | 18.1 | 15% |
| 印度NIFTY | 25,320.65 | 1.1% | (2.4%) | (2.2%) | 8.9% | (3.1%) | 21,743.7 | 26,373.2 | 1.5% | 19.2 | 15% |
| 台湾加权 | 32,063.75 | 0.3% | 11.7% | 13.3% | 36.3% | 10.7% | 17,307.0 | 32,996.0 | 2.5% | 17.3 | 31% |
| 韩国KOSPI | 5,224.36 | 4.7% | 24.0% | 27.8% | 105.9% | 24.0% | 2,284.7 | 5,321.7 | 1.4% | 9.5 | 75% |
| 东盟市场 | | | | | | | | | | | |
| MSCI 东盟 | 789.42 | (0.1%) | 3.2% | 5.0% | 16.1% | 3.4% | 585.4 | 808.6 | 4.2% | 14.8 | 10% |
| 新加坡STI | 4,905.13 | 0.3% | 5.4% | 10.5% | 29.0% | 5.6% | 3,372.4 | 4,933.9 | 4.6% | 14.9 | 8% |
| 印度尼西亚JCI | 8,329.61 | (6.9%) | (3.7%) | 1.8% | 17.8% | (3.7%) | 5,882.6 | 9,174.5 | 5.1% | 13.1 | 18% |
| 泰国SET | 1,325.62 | 0.9% | 5.2% | 0.8% | (0.8%) | 5.2% | 1,053.8 | 1,345.9 | 4.1% | 13.7 | 7% |
| 马来西亚吉隆坡综指 | 1,740.88 | 1.2% | 3.3% | 7.8% | 12.1% | 3.6% | 1,386.6 | 1,771.3 | 4.2% | 15.1 | 7% |
| 菲律宾综指 | 6,328.97 | (0.1%) | 4.6% | 6.7% | 3.6% | 4.6% | 5,584.4 | 6,591.9 | 3.4% | 9.3 | 8% |
| 拉美市场 | | | | | | | | | | | |
| MSCI 拉丁美洲 | 3,120.95 | 1.1% | 15.1% | 21.4% | 52.8% | 15.2% | 1,859.7 | 3,269.1 | 5.1% | 12.1 | 10% |
| 巴西IBOV | 181,363.90 | 1.4% | 12.6% | 21.9% | 42.9% | 12.6% | 122,529.9 | 186,449.8 | 5.9% | 10.5 | 6% |
| 墨西哥综指 | 67,598.95 | (0.9%) | 5.0% | 7.5% | 29.9% | 5.1% | 49,799.3 | 70,483.2 | 4.5% | 13.3 | 10% |

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年1月30日

沃什获美联储主席提名，美债收益率陡峭化

上周环球债市表现

| 市场 | 当前 | | 收益率 | | 收益率 | | | 当前 | 利差 | 利差 | 10年平均 |
|--------------|---------|----------|-----------|--------|--------|--------|--------|-----|------|-----|-------|
| | 收益率 (%) | 1周变动(bp) | 1个月变动(bp) | 1个月回报 | 3个月回报 | 本年度回报 | 利差(bp) | | | | |
| 国债 | | | | | | | | | | | |
| 美国国债 | 3.97 | -2 | 10 | (0.2%) | 0.2% | (0.1%) | | | | | |
| 欧洲核心 | 2.54 | -5 | -4 | 0.4% | (0.8%) | 0.4% | | | | | |
| 英国金边债 | 4.44 | 2 | 3 | 0.0% | 0.2% | (0.2%) | | | | | |
| 日本国债 | 2.05 | -1 | 13 | (1.3%) | (4.0%) | (1.3%) | | | | | |
| 中国国债 | 1.62 | -1 | -4 | 0.4% | 0.0% | 0.4% | | | | | |
| 企业债 | | | | | | | | | | | |
| 美国投资级 | 4.85 | 0 | 5 | 0.1% | 0.4% | 0.2% | 72 | 1 | (4) | 117 | |
| 美国高收益 | 7.05 | 4 | -1 | 0.5% | 1.6% | 0.5% | 264 | 9 | (6) | 406 | |
| 欧洲投资级 | 3.11 | -7 | -9 | 0.8% | 0.4% | 0.8% | 72 | (1) | (6) | 121 | |
| 欧洲高收益 | 5.57 | 3 | -12 | 0.8% | 1.4% | 0.8% | 273 | 8 | (7) | 394 | |
| 英国投资级 | 5.07 | 1 | 0 | 0.4% | 0.8% | 0.2% | 81 | (0) | (1) | 143 | |
| 亚洲投资级 | 4.63 | -3 | 2 | 0.3% | 0.7% | 0.3% | 75 | 0 | (8) | 154 | |
| 亚洲高收益 | 7.73 | -11 | -46 | 1.9% | 1.7% | 1.8% | 373 | (7) | (59) | 712 | |
| AT1 债券指数 | 6.08 | -3 | -11 | 0.9% | 2.2% | 0.9% | 218 | 1 | (20) | 384 | |
| 新兴市场外币 | 5.92 | 0 | 4 | 0.2% | 1.2% | 0.2% | 175 | 0 | (9) | 350 | |
| 新兴市场本币 | 5.90 | -1 | -3 | 1.5% | 3.1% | 1.4% | | | | | |
| 中资美元债 | | | | | | | | | | | |
| 中资美元债 | 4.89 | -3 | 3 | 0.3% | 0.4% | 0.4% | 104 | 1 | (11) | 283 | |
| 中资美元债投资级 | 4.39 | -3 | 4 | 0.2% | 0.5% | 0.2% | 54 | 1 | (5) | 145 | |
| 中资美元债高收益 | 8.48 | -11 | -10 | 1.7% | (0.7%) | 1.7% | 476 | (5) | (46) | 873 | |
| 中国境内债 | | | | | | | | | | | |
| 中国境内债 | 1.77 | -1 | -4 | 0.4% | 0.4% | 0.4% | 15 | 0 | 0 | 32 | |
| 中国境内企业债 | 2.17 | 0 | -3 | 0.3% | 0.6% | 0.3% | 42 | 1 | (1) | 97 | |

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年1月30日



上周环球外汇及商品表现

| 货币 | 当前价格 | 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 |
|------------|-----------|---------|--------|--------|---------|--------|-----------|-----------|
| 美元指数 | 96.99 | (0.6%) | (1.3%) | (2.5%) | (10.0%) | (1.4%) | 95.55 | 109.88 |
| 欧元/美元 | 1.19 | 0.2% | 0.9% | 2.5% | 14.1% | 0.9% | 1.01 | 1.21 |
| 美元/日元 | 154.78 | (0.6%) | (1.0%) | 0.4% | 0.3% | (1.2%) | 139.89 | 159.45 |
| 英镑/美元 | 1.37 | 0.3% | 1.6% | 4.1% | 10.2% | 1.6% | 1.22 | 1.39 |
| 美元/瑞典克朗 | 8.92 | (0.3%) | (3.0%) | (5.5%) | (19.3%) | (3.1%) | 8.75 | 11.27 |
| 美元/挪威克朗 | 9.64 | (1.3%) | (4.1%) | (4.2%) | (14.9%) | (4.5%) | 9.49 | 11.51 |
| 美元/瑞郎 | 0.77 | (0.9%) | (2.4%) | (3.6%) | (15.0%) | (2.5%) | 0.76 | 0.92 |
| 美元/加元 | 1.36 | (0.6%) | (0.6%) | (2.7%) | (6.0%) | (0.8%) | 1.35 | 1.48 |
| 澳元/美元 | 0.70 | 1.0% | 4.0% | 6.2% | 12.2% | 4.4% | 0.59 | 0.71 |
| 纽币/美元 | 0.60 | 1.2% | 4.0% | 4.9% | 6.9% | 4.6% | 0.55 | 0.61 |
| 在岸人民币/美元 | 6.96 | (0.1%) | (0.6%) | (2.2%) | (4.0%) | (0.5%) | 6.94 | 7.35 |
| 港币/美元 | 7.81 | 0.2% | 0.4% | 0.6% | 0.3% | 0.4% | 7.75 | 7.85 |
| 能源 | | | | | | | | |
| WTI原油期货 | 65.21 | 6.8% | 12.5% | 7.7% | (10.3%) | 13.6% | 54.98 | 78.40 |
| 布伦特原油期货 | 70.69 | 7.3% | 14.2% | 8.8% | (8.0%) | 16.2% | 58.40 | 81.40 |
| NYMEX天然气期货 | 4.35 | (17.5%) | 9.6% | 10.1% | 42.9% | 18.1% | 2.62 | 7.83 |
| 金属 | | | | | | | | |
| COMEX期金 | 4,713.90 | (5.3%) | 7.5% | 17.4% | 67.0% | 8.6% | 2,780.90 | 5,586.20 |
| COMEX期银 | 78.53 | (22.5%) | 0.8% | 61.5% | 141.7% | 11.2% | 27.55 | 121.79 |
| LME期铜 | 13,092.38 | 0.1% | 3.8% | 19.9% | 44.9% | 5.0% | 8,501.00 | 14,261.96 |
| LME期铝 | 3,129.01 | (1.0%) | 5.6% | 9.4% | 18.7% | 5.0% | 2,268.00 | 3,335.00 |
| LME期锡 | 51,768.00 | (8.6%) | 23.5% | 44.6% | 71.8% | 27.6% | 29,565.50 | 56,636.00 |
| DCE铁矿石 | 808.00 | 0.8% | (0.6%) | (2.4%) | (0.9%) | 0.1% | 690.00 | 878.50 |
| SHFE螺纹钢 | 3,038.00 | (1.7%) | (2.4%) | (0.4%) | (6.2%) | (2.2%) | 2,831.00 | 3,335.00 |

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年1月30日

(1) 印度市场焦点

宏观环境趋稳，经济有望复苏

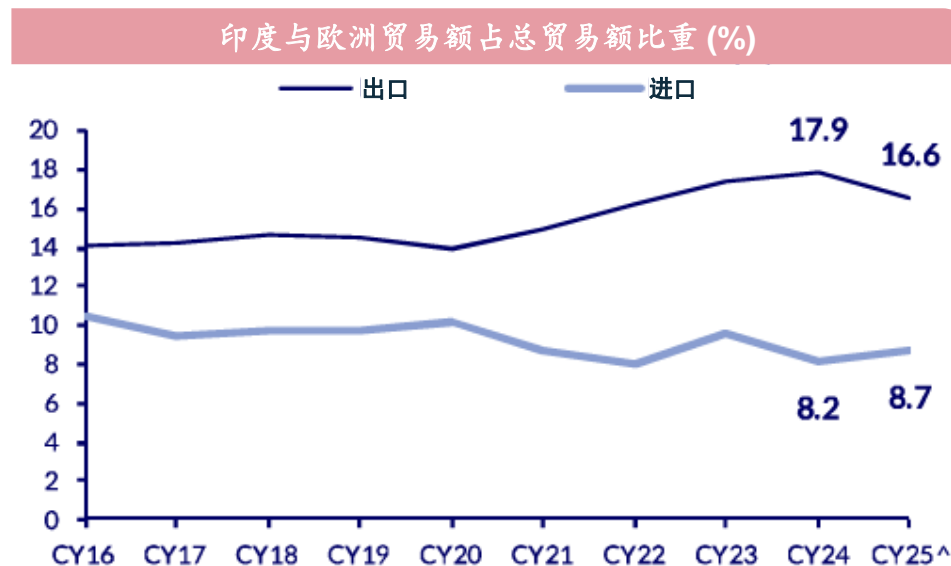
股票

等待情绪回暖，非AI主题核心市场；Eternal；Vedanta

ETF

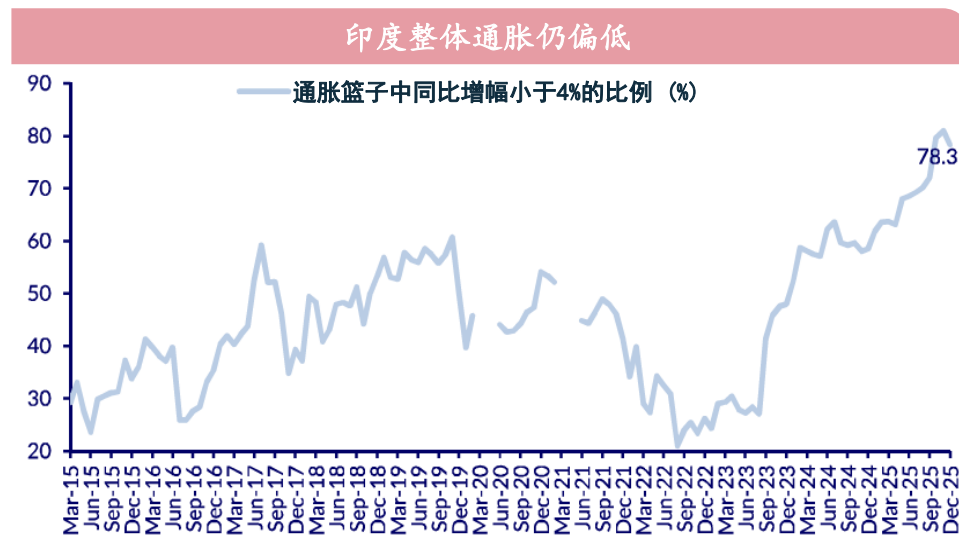
iShares 安硕核心SENSEX印度ETF

- **2026经济预测维持温和放缓。**印度政府发表最新年度经济调查，预期截至明年3月底止财政年度经济增长将介乎6.8%至7.2%，幅度低于本财年的预计增长7.4%。
- **宏观环境稳定基础更加牢固，缓冲垫进一步增强。**国内需求驱动的动能保持稳健，私人消费与政府消费共同支撑经济复苏。通胀大幅回落，推升实际收入，使7%左右增速更具可持续性。制造业与服务业的扩张提供支撑，使印度成为在高度波动的全球环境中仍能维持6%—7%增速的少数主要经济体之一。财政整顿具有可信度，赤字已由2021财年的9.2%收窄至2025财年的4.8%，并指引2026财年进一步降至4.4%。
- **印度—欧盟自贸协定签署有望抵消高额美国关税带来的冲击。**电经过逾二十年的谈判，印度与欧盟最终达成自由贸易协定(FTA)，预计将在2026年底前正式生效。欧盟在2024年占印度商品出口的17.9% (与美国的18%接近)，并占其进口的8.2%。自贸协定通常为参与方带来三大潜在利好：出口增长、关税下降带来的消费品价格下行，以及竞争加剧促使生产商提升效率。印度对欧盟和美国的主要出口结构近似，这项协定意味着印度出口商有机会部分抵消高额美国关税可能带来的负面影响。



资料来源：Macrobond、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- **财政赤字将继续压缩，但幅度较为温和。** 我们预计印度政府将维持今年财政赤字占 GDP 4.4% 的目标；同时，2027 财年的预算赤字有望被设定在 GDP 的 4.2%。这将使政府债务占 GDP 比例从 2026 年估算的 56.1% 下降至 2027 财年一致预期的 55.2%。整顿幅度较为温和，有助于政府保障资本开支和社会福利相关支出。
- **长期目标仍存挑战。** 政府希望债务占 GDP 比例在 2031 财年降至 51%，意味着 FY31 的财政赤字需降至 GDP 的 3.4%，即每年约 20bps 的下降幅度。后续需持续观察资本支出创造就业、针对性的社会领域支出，以及加快结构性改革进程上。
- **仍有降息可能，卢比预期偏弱。** 2025 年 12 月 CPI 同比升至 1.3%，2026 财年三季度整体 CPI 均值为 0.8%，略高于 RBI 对 0.6% 的预测；因此，2026 年 2 月仍存在最后一次降息刺激经济的可能。货币方面，卢比 2026 开年表现不佳。总体来看，政策制定者对当前的卢比贬值似乎相对容忍，因为这在一定程度上有助抵消美国高关税带来的不利影响，若全球不确定性不下降，卢比可能进一步贬值。

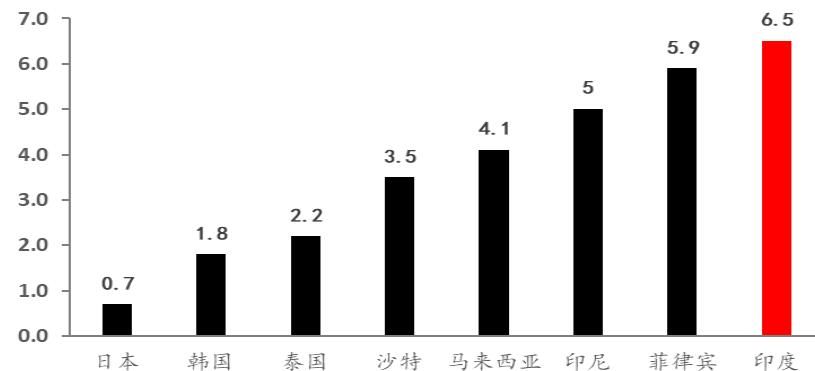


资料来源：CEIC、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- 过去一年，Nifty指数跑输全球甚至定期存款，但估值依然较长期均值高，外资仍在流出。
- 相对估值已初具吸引力。与2025年表现出色的中国市场相比，当前印度相对于中国的估值溢价已低于长期均值。同时，印度相对于亚洲除日本和新兴市场的估值溢价也已接近三年低位。企业盈利预期经历回调后回归合理水平，目前市场一致预期印度股市未来两年EPS增速约为16%，初具吸引力。
- 全年预期回报温和，AI叙事反转或为催化剂。近期印度经济数据企稳，企业盈利有望获得上调。印度依然是全球GDP增速最快的国家之一，但估值约束下全年预期回报或有限。如果2026年出现AI交易逆转，印度以其扎实的内需型经济更将吸引市场关注。
- 寻找结构性机会。宽松环境下我们偏好利率敏感型股票以及消费相关标的。IT服务板块则存在反转机会，其逻辑是利用2026年印度与美国双边关系改善带来的积极预期。

印度仍是经济增速最快的国家之一

IMF预期2025-2030年GDP增速(%)



印度股市估值处在高位

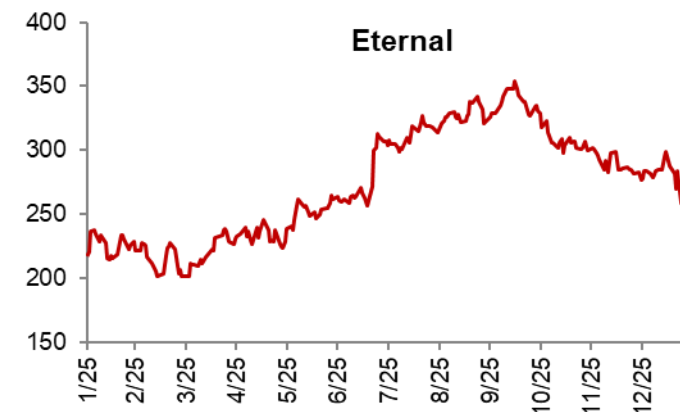


资料来源：彭博，中信证券

- **Eternal (ETERNAL IN; 273卢比; 目标价: 506卢比) 城市消费高潜力。** 印度处于经济快速发展期，其城市消费群体消费力快速提升，我们认为Eternal完美对应了印度城市居民“消费升级”概念。从最初的外卖，到堂食预订，再到即时零售和票务业务，公司在印度本地生活领域具有深厚布局。我们预计，到2035财年，Eternal在本地生活领域可覆盖超过1万亿美元的总订单量，以及超过500亿美元的利润池。近期印度出台劳动法令公司短期承压，但新规不会损害其业务的长期健康与可持续性，反而对潜在新竞争者的进入构建了成本壁垒。(中信里昂 – Aditya Soman)

- **Vedanta (VEDL IN; 681卢比; 目标价: 835卢比) 商品大周期。** Vedanta是印度最大的铝生产商之一。展望2026年，我们预计光伏用铝加速下滑，电网和汽车延续高景气度，储能和空调铝代铜增长有望提速，支撑电解铝需求增长后劲。即使印尼产能新增投产，行业供给增速下移仍为趋势，且扰动抬头迹象逐步显现。持续看好铝板块盈利、估值齐升行情。在强劲顺风因素的支持下，由于公司成本结构较高，在大宗商品价格维持高位更长时间的环境下，其盈利能力和估值的改善幅度将更为显著。此外，多个扩张项目将带来产量提升与成本下降，为盈利增长提供良好可见度。(中信里昂 – Indrajit Agarwal/中信证券 - 教翀)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



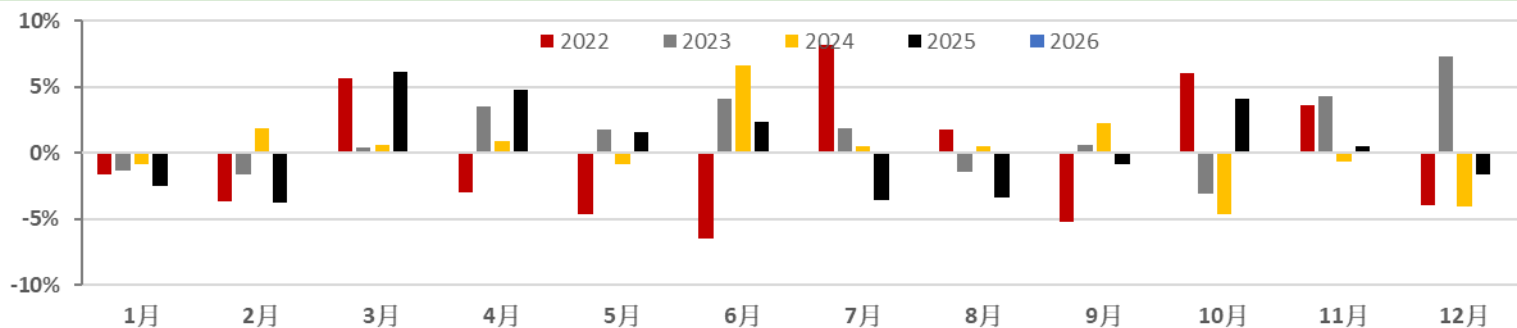
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/1/2026

- 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2025年12月)



资料来源：彭博 *截至2026年1月30日

ETF信息

| | |
|---------|--------------|
| 收盘价 | 38.28 |
| 总资产(百万) | 648.8997 |
| 总资产日期 | 30/1/2026 |
| 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 N/A |
| 基金行业侧重 | #N/A N/A |

业绩

| | ETF | 基准 |
|---------|------|------|
| 总回报 1个月 | -7.7 | -7.7 |
| 总回报 3个月 | -7.2 | -7.1 |
| 总回报 6个月 | -6.5 | -4.4 |
| 总回报 1年 | -0.9 | -0.8 |
| 年迄今总回报 | -6.1 | -7.5 |

(2) 英国市场焦点

预期英伦银行本次议息按兵不动

股票

估值修复驱动，盈利增速向上；巴克莱；伦敦交易所

ETF

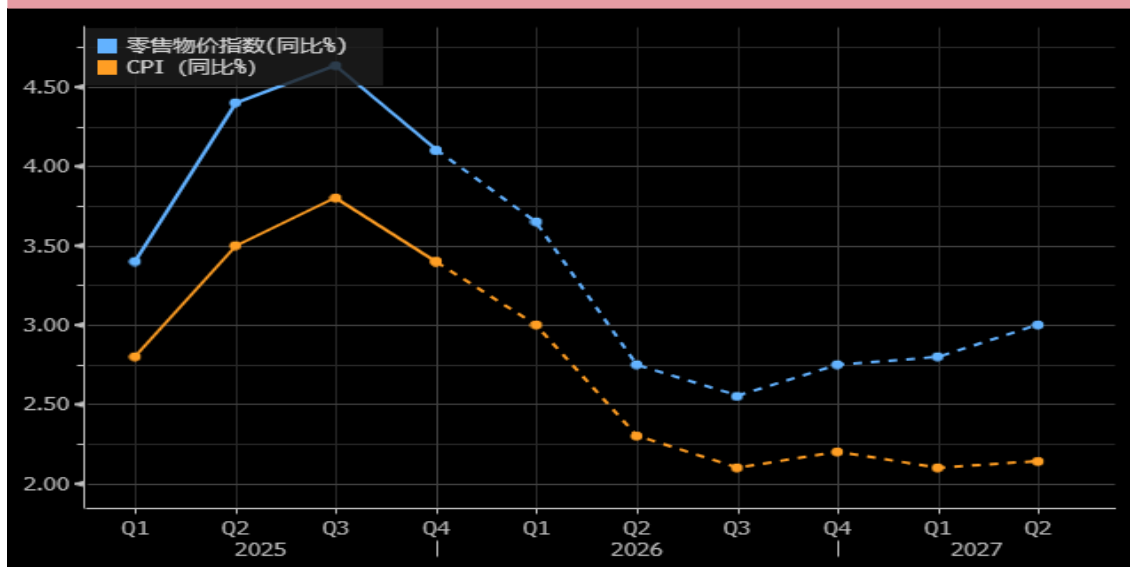
iShares MSCI英国ETF

- 根据彭博统计，市场预期英国 2026 年 GDP 增速将温和走弱。
- 劳动力市场继续走软，失业率预计在 2026 年早期升至 5.3%；薪资增速回落至更接近长期均值，有助于通胀进一步回落。
- 预计英国整体通胀将在 2026 年二季度回落至 2.1%，基本贴近货币政策目标。能源价格基数效应、租金增速回落均推动核心通胀下降。通胀压力大幅缓解，为政策转向创造空间。

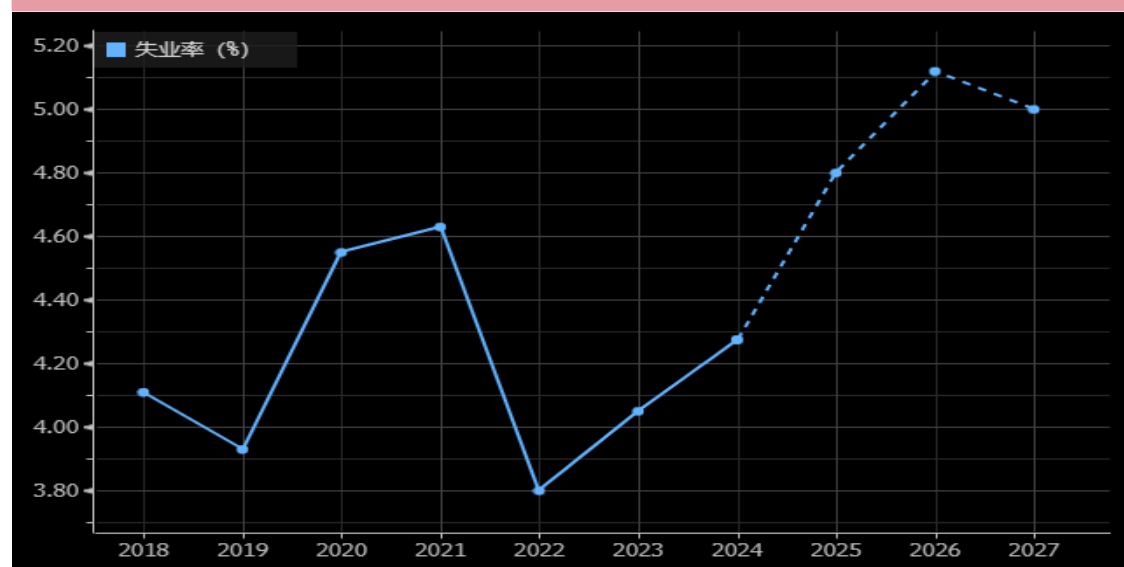
英国实际GDP同比增长 (%)

| | 2025 | 2026 | 2027 |
|--------|------|------|------|
| 中值 | 1.4 | 1.0 | 1.4 |
| 平均 | 1.4 | 1.1 | 1.4 |
| 彭博加权平均 | 1.4 | 1.1 | 1.4 |
| 最高 | 1.5 | 1.4 | 2.0 |
| 最低 | 1.1 | 0.6 | 1.0 |
| 回复数 | 50 | 53 | 45 |
| 1月调查 | 1.4 | 1.0 | 1.4 |
| 12月调查 | 1.4 | 1.1 | 1.4 |

英国通胀预期

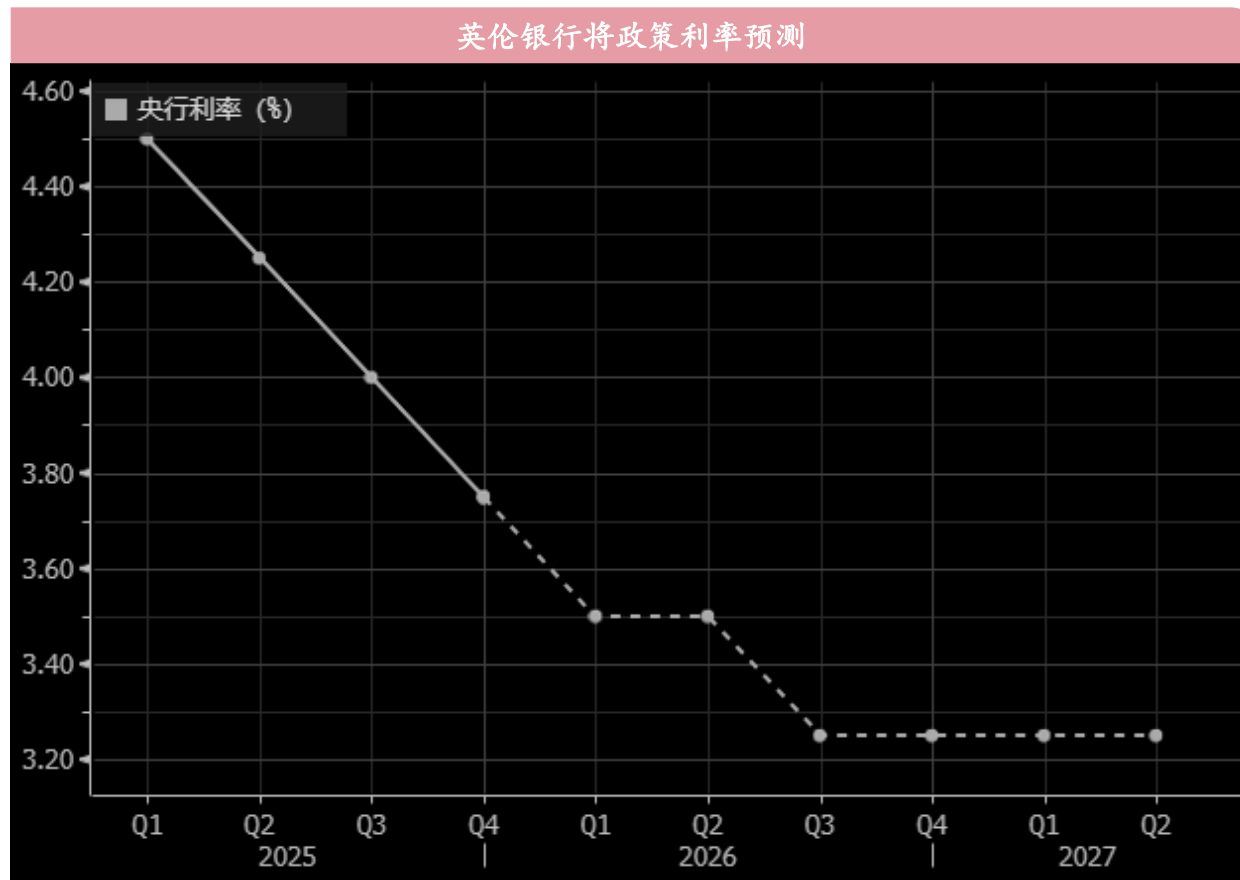


英国失业率预期



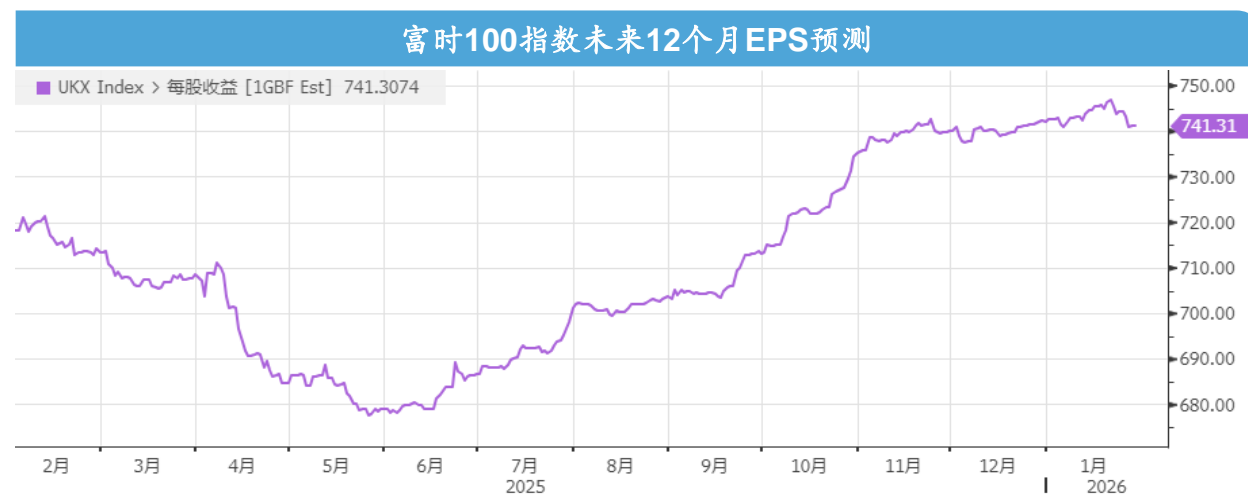
资料来源：彭博

- 2025年12月，英格兰银行将政策利率下调至3.75%，为自2022年以来低点，反映通胀回落与经济压力累积。MPC内部分歧加大，5票支持降息vs 4票支持按兵不动，显示委员会对经济前景判断出现分歧。未来政策路径明确受通胀走势数据驱动，特别是服务通胀。
- 英格兰银行将于2月5日议息，市场认为本次议息较大概率按兵不动，降息可能推迟到3月或更后时间；全年方向仍偏向温和降息，但节奏取决于通胀下行是否如预期。
- 市场预期英格兰银行2026年降息两至三次，主要是通胀预期改善及劳动力市场走弱。



资料来源：彭博

- 英国股票回报更多由盈利驱动，估值已不便宜下
基本面改善支撑股市上行
- AI 进入“从故事到盈利兑现”的阶段，有利于价值股、周期股回升。英国市场周期性行业占比高，潜在受益于全球盈利扩张。
- AI 资本支出外溢，支撑更多传统行业盈利改善，建议关注
 - 金融 (高息、利差改善、估值折让);
 - 工业 (周期);
 - 科技基础设施相关板块 (如半导体设备、数据中心、电力设备);
 - 医疗健康 (稳定现金流);
 - 公用事业、电信 (防御属性)。



资料来源：彭博

- **巴克莱 (BARC LN; 486便士; 目标价#: 528.53便士)** 财务目标有上行空间。市场预期2026年2月10日公司公布2026–28年经营目标时，将有形股东权益回报率(ROTE)目标上调至12.5%–13%。投行业务与英国零售业务延续强劲动能，或将推动盈利预期进一步上修。同时，公司未来的股东回报也有望超过此前制定的2024–26年累计100亿英镑目标。从估值角度看，公司2026年预期市净率约为1倍，接近银行板块低位。其盈利动能持续改善，且随着面向2028年的新目标公布，有望进一步获得催化。公司资本力保持稳健，按回购5亿英镑股份后的备考口径计算，CET1比率达13.9%，进一步为其提升股东回报目标提供充足支撑。(彭博BI)
- **伦敦交易所 (LSEG LN; 8,122便士; 目标价#: 12,263便士)** 执行力成为关键观察点。预计公司将在2月26日披露的全年业绩中展现稳健的收入增长和进一步的利润率改善，并认为市场对于AI干扰业务的担忧短期内不会在财务数据或指引中体现；持续的股份回购亦强化股东回报逻辑。业务层面，市场业务有望受益于LCH四季度强劲的利率互换交易量及Tradeweb预测上修，但部分收益将被更高的折旧摊销及小幅汇兑收入调整所抵消。市场认为公司仍需“以业绩证明”其在数据与分析(Data & Analytics)业务上的增长承诺，等待公司能在4月披露的一季度业绩中展现执行力提升的初步迹象。公司长期平均估值24倍，当前2026年仅18.2倍，估值具吸引力。(彭博BI)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



#目标价为彭博一致预期

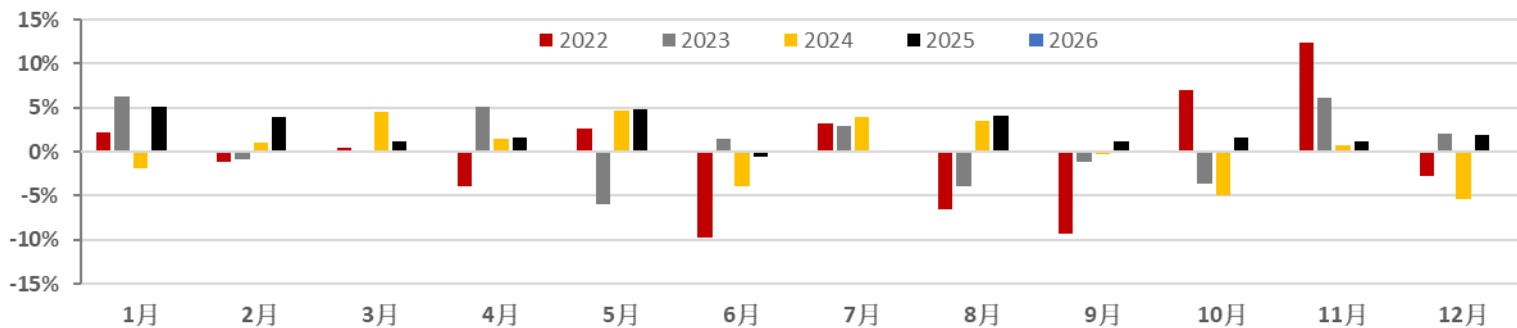
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/1/2026

- iShares MSCI英国ETF (EWU US) 在扣除必要费用前，以追求MSCI英国指数绩效为目标的ETF。MSCI英国指数包含的目标为85%在英国公开交易的有价证券。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2025年12月)



资料来源：彭博 *截至2026年1月30日

ETF信息

| | |
|---------|--------------|
| 收盘价 | 46.16 |
| 总资产(百万) | 2986.9059 |
| 总资产日期 | 30/1/2026 |
| 主要基准 | NDDUUK |
| 货币 | USD |
| 代码 | EWU US |
| ISIN | US46435G3341 |

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 | United Kingdom |
| 基金市值侧重 | Large-cap |
| 基金地域侧重 | 英国 |
| 基金货币侧重 | #N/A N/A |
| 基金行业侧重 | #N/A N/A |

业绩

| | ETF | 基准 |
|---------|------|------|
| 总回报 1个月 | 3.8 | 4.6 |
| 总回报 3个月 | 8.2 | 10.7 |
| 总回报 6个月 | 15.6 | 18.6 |
| 总回报 1年 | 29.6 | 35.0 |
| 年迄今总回报 | 5.0 | 5.2 |

(3) 澳大利亚市场焦点

本周议息会议有75%概率加息25个基点

股票

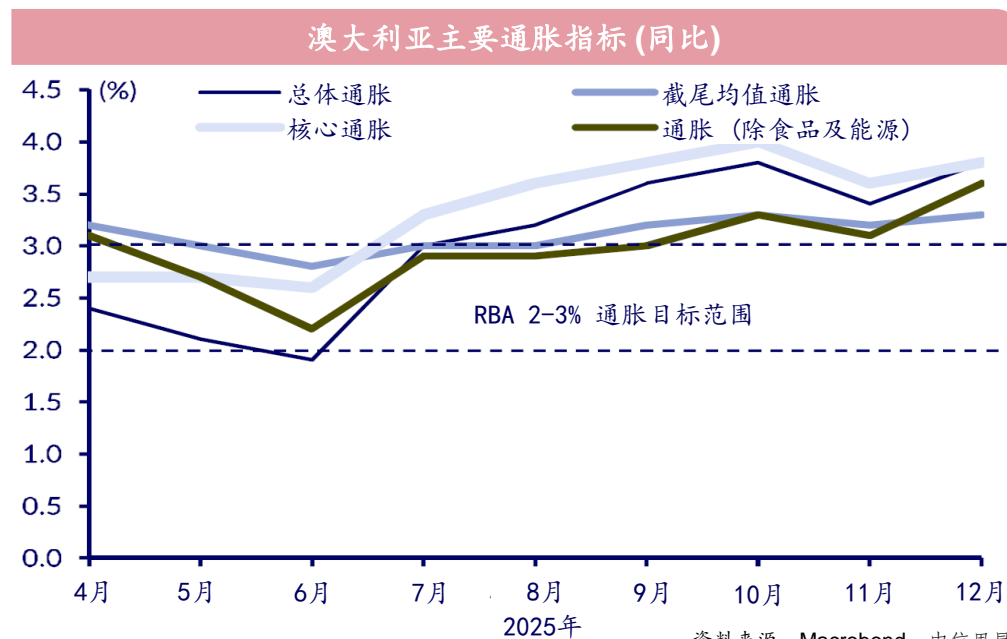
首选澳大利亚资源股；Northern Star；力拓集团

ETF

iShares安硕MSCI澳大利亚ETF

本周议息会议有75%概率加息25个基点

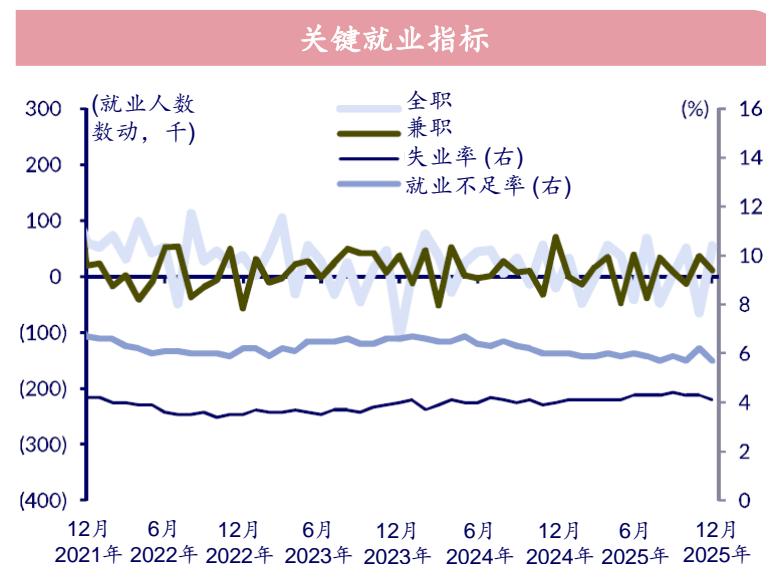
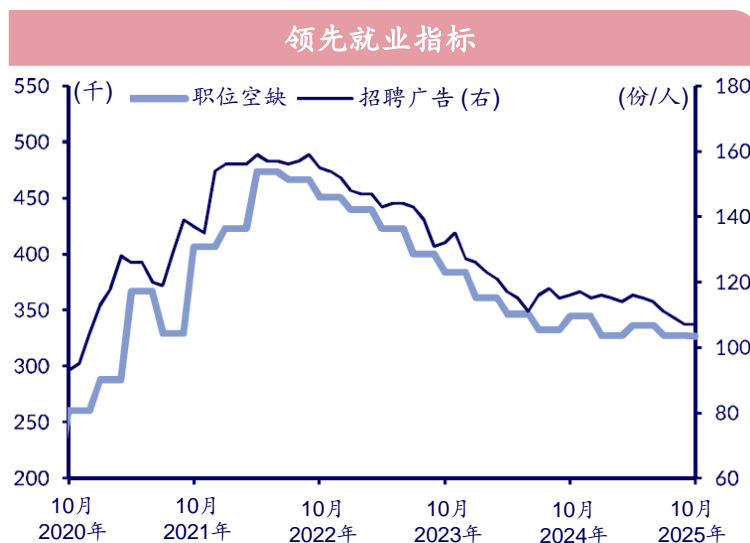
- 澳大利亚本周二议息，我们预期央行有75%概率加息25基点。
- 上周三澳大利亚公布总体通胀在去年12月同比上涨3.8% (11月为3.4%)，高于市场预期的3.6%。核心通胀也上升至3.8% (11月为3.6%)。澳大利亚储备银行 (RBA) 偏好的指标——截尾均值通胀在12月为3.3% (11月为3.2%，市场预期为3.3%)。按季环比计算，上涨了0.9%，这一水平之前在RBA的新闻发布会上被提及为可能加息的临界点。
- 目前，联邦能源账单救济基金 (EBRF) 回扣仍然带来一些扭曲的基数效应。不过，即使住房对通胀的百分比贡献下降到0.5个百分点，总体通胀率仍将达到3.3%，仍显著高于RBA的目标范围，且下行压力有限。
- 出于这些原因，我们将预测调整为本周会议上加息25个基点，以防止通胀进一步上升。这可以作为一种早期“风险管理”加息来呈现，以防止价格更快上涨并避免未来更大幅度的加息。
- 然而，澳洲央行通常喜欢保持耐心。它可能会合理地等待一个月的数据来确认核心通胀是否上升，然后再采取行动。
- 不过，根据澳洲央行渐进且较慢的紧缩和放松周期的历史，我们认为仍有25%的概率暂时按兵不动 (加息的概率为75%)。



- **就业人数在2025年12月份出乎意料地增长 (+6.5万, 11月为-2.9万)**, 远高于共识预期的2.8万增长。失业率也显著下降 (12月经季调为4.1%, 而11月为4.3%), 而市场预期失业率应保持不变。
- 全职就业是劳动力市场扩张的主要推动力, 12月份增加5.5万, 而上个月则减少6.5万。与此同时, 兼职就业也有所增长 (12月1万, 11月为3.7万)。同样, 劳动参与率也环比上升0.1个百分点至12月的66.7%。虽然劳动参与率仍低于2024年下半年67%的峰值, 但这表明劳动力市场存在一定紧张状况。
- 相应地, 就业不足率下降了0.5个百分点至5.7%。我们对此并不感到意外, 并将其解读为一种回归常态的表现, 因为就业不足率在2025年7月至10月期间平均约为5.8%。

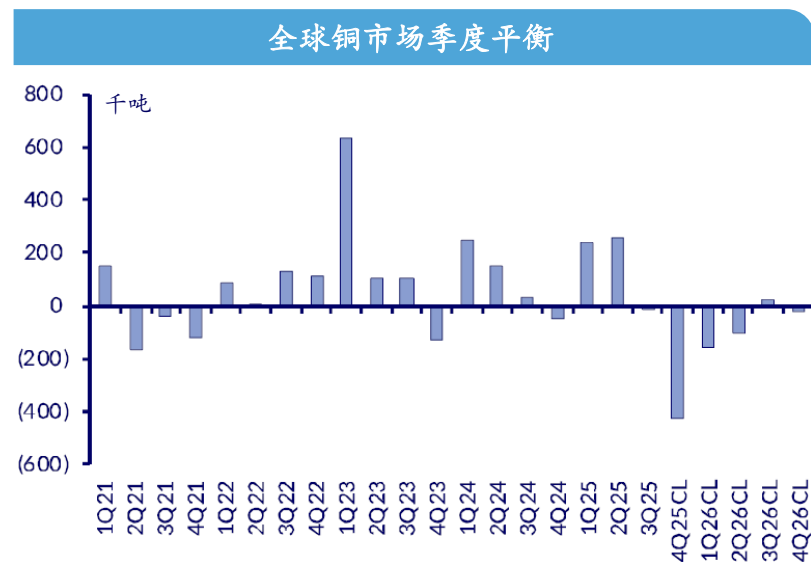
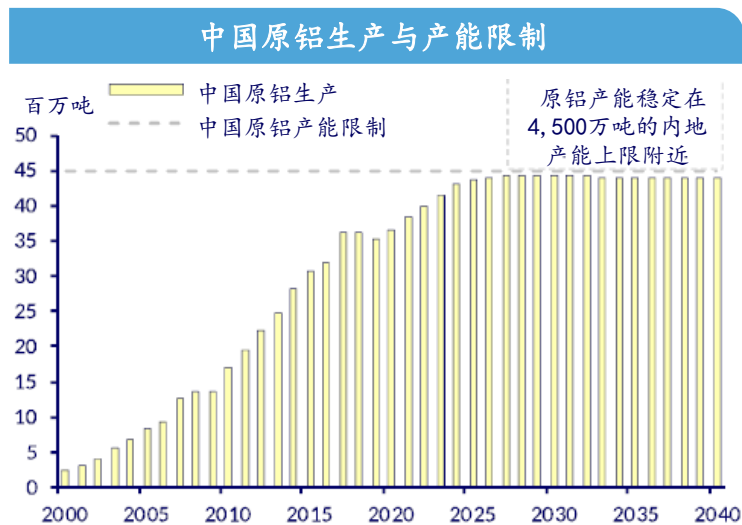
- **领先就业指标正在减弱。** 招聘广告仍然保持在10.7万份的低水平, 并处于疫情以来的最低水平。职位空缺在2025年四季度也下降至32.67万份 (三季度为32.74万)。**失业预期也略有上升。**

- 本月的强劲数据是否是一个异常现象, 以及**领先指标的疲软是否最终会反映在硬就业数据中, 还有待观察。**



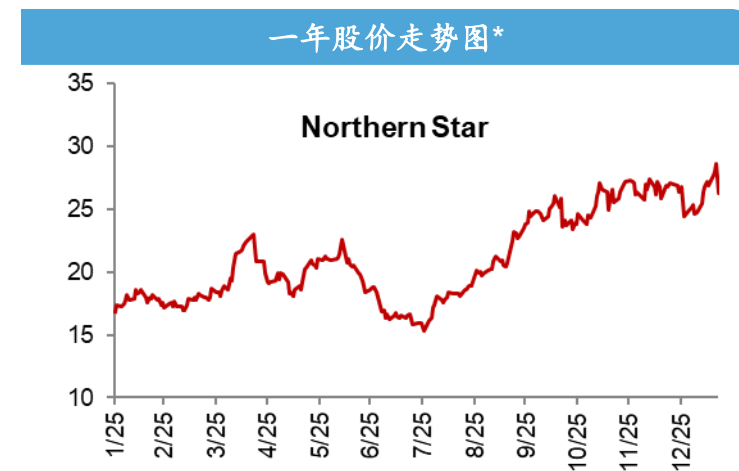
资料来源: Macrobond、中信里昂

- 中国内地反内卷政策已经提振了商品价格，特别是锂资源。特别国债发行在2026年预算中增长至4.8万亿元人民币，并且以旧换新政策已延续至2026年。另外，2025年10月宣布的「十五五」规划也支撑了对金属的强劲需求。
- 我们继续看好铜和铝价格。铜价因全球供应中断、长期需求趋势、行业投资不足以及中国政策而受到支撑。铝价受到中国4,500万吨产能上限和全球强劲需求的支撑，铝更可以作为铜的更便宜替代品使用。我们预计中国将加速国际扩张和多样化，以应对全球贸易紧张局势。2026年欧盟碳边境调整机制 (CBAM) 的实施以及中国自身与能源效率和脱碳目标相关的内地政策限制，这将继续支持铜和铝等关键商品的价格强劲表现。
- 展望2026年黄金市场，我们认为维持高位的概率仍然较大，主要来自于美国货币和财政的双宽松预期和美国经济滞胀压力难以短时间消退。
- 中国和美国的政策发展为商品提供了有利的背景，同时我们对实体市场基本面的最新评估进一步强化了我们对2026年铜、铝、黄金的积极价格前景，支撑了我们首选澳大利亚资源股的看法。

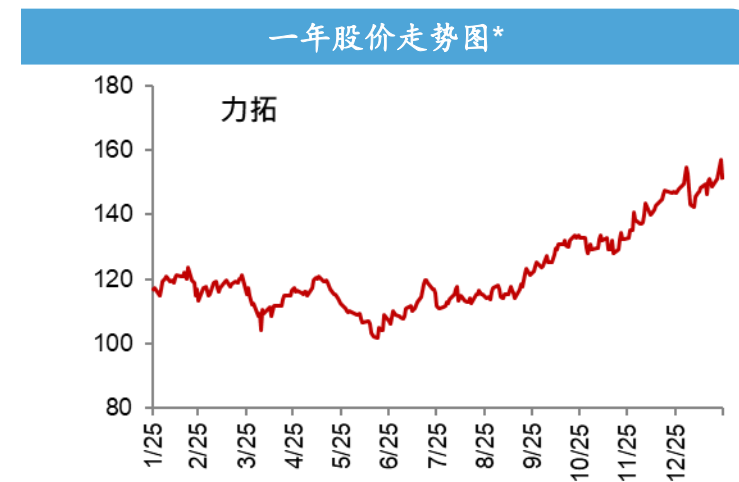


资料来源：CRU、中信里昂、彭博

- **Northern Star (NST AU; 28.94澳元; 目标价: 32.9澳元)** 在澳大利亚上市的金矿股首选。Northern Star 在2026财年二季度 (截至去年12月) 的业绩在销量/总维持成本上基本已提前预警。业绩提供了以生产中心为导向的指引意见, 其中Yandal为近期下调 2026 财年指引的关键因素。2026财年集团资本性支出上调8%, 主要由於KCGM增加支出所推动, 是该业绩的主要负面因素。我们认为当前的价格水平已大体反映了风险水平, Northern Star仍然是我们在黄金领域的首选, 因其与同业相比具有卓越的生产增长、资产负债表定位以及自由现金流生成能力。(中信里昂 – *Baden Moore*)



- **力拓集团 (RIO AU; 151澳元; 目标价: 165澳元)** 四季度业绩为2026年提供坚实的基础。力拓集团公布了强劲的2025年四季度业绩, 所有商品均达到了2025年生产指引目标, 铜 (88.3万吨) 超出了2025年指引范围的最高值 (87.5万吨)。相较于必和必拓 (BHP AU), 我们继续更看好力拓集团, 因为力拓集团在铜/铝的杠杆和更优秀的铜增长渠道。近期力拓集团的催化剂仍受到关注, 其中包括围绕嘉能可 (GLEN LN) 的潜在合并谈判的最后期限 (2月5日)。(中信里昂 – *Baden Moore*)



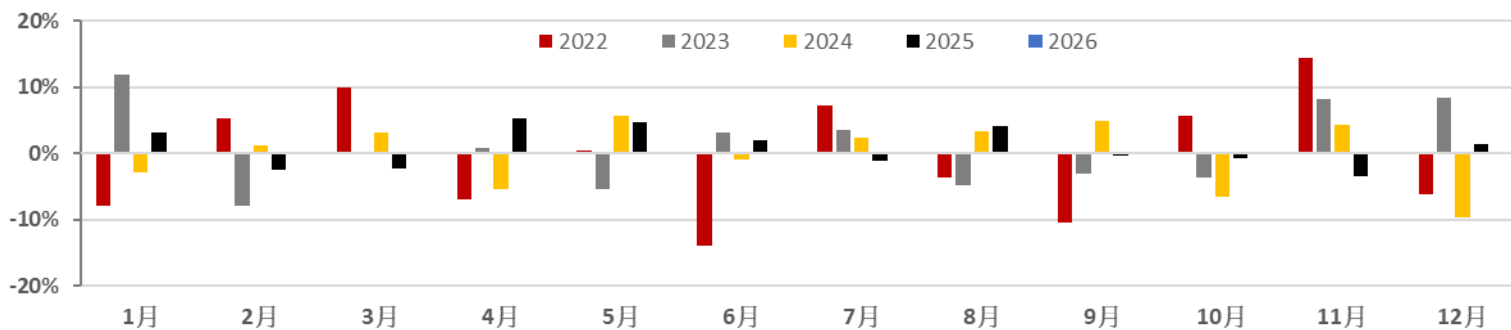
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/1/2026

- iShares安硕MSCI澳大利亚ETF (EWA US) 追踪MSCI澳大利亚指数的表现。该ETF主要持有澳大利亚公司的50只大盘股股票。采用市值法计算持股权重并且每季度重新调整一次。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2025年12月)



资料来源：彭博 *截至2026年1月30日

ETF信息

| | |
|---------|--------------|
| 收盘价 | 27.75 |
| 总资产(百万) | 1326.4423 |
| 总资产日期 | 30/1/2026 |
| 主要基准 | NDDUAS |
| 货币 | USD |
| 代码 | EWA US |
| ISIN | US4642861037 |

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 | Australia |
| 基金市值侧重 | Large-cap |
| 基金地域侧重 | 澳大利亚 |
| 基金货币侧重 | #N/A N/A |
| 基金行业侧重 | #N/A N/A |

业绩

| | ETF | 基准 |
|---------|------|------|
| 总回报 1个月 | 4.8 | 6.3 |
| 总回报 3个月 | 3.7 | 6.7 |
| 总回报 6个月 | 7.1 | 9.9 |
| 总回报 1年 | 12.8 | 16.4 |
| 年迄今总回报 | 6.0 | 6.6 |



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 |
|-----------------|-----|--------------------|-----|-------|--------|----|
| 2/02/2026 8:30 | 日本 | 标普全球日本PMI制造业指数 | 1月 | -- | 51.5 | -- |
| 2/02/2026 8:30 | 韩国 | 标普全球韩国制造业PMI | 1月 | -- | 50.1 | -- |
| 2/02/2026 9:45 | 中国 | RatingDog中国制造业PMI | 1月 | 50 | 50.1 | -- |
| 2/02/2026 13:00 | 印度 | HSBC India PMI Mfg | 1月 | -- | 56.8 | -- |
| 2/02/2026 15:00 | 英国 | 全国房价指数月环比 | 1月 | 0.003 | -0.40% | -- |
| 2/02/2026 15:00 | 英国 | 全国房价指数未经季调同比 | 1月 | 0.007 | 0.60% | -- |
| 2/02/2026 17:30 | 英国 | 标普全球英国制造业PMI | 1月 | 51.6 | 51.6 | -- |
| 2/02/2026 21:00 | 巴西 | 标普全球巴西制造业PMI | 1月 | -- | 47.6 | -- |
| 2/02/2026 22:45 | 美国 | 标普全球-美国制造业PMI | 1月 | 52 | 51.9 | -- |
| 2/02/2026 23:00 | 美国 | ISM制造业指数 | 1月 | 48.5 | 47.9 | -- |
| 2/02/2026 23:00 | 美国 | ISM支付价格 | 1月 | 59.3 | 58.5 | -- |
| 2/03/2026 7:00 | 韩国 | CPI 月环比 | 1月 | 0.004 | 0.30% | -- |
| 2/03/2026 7:00 | 韩国 | CPI 同比 | 1月 | 0.02 | 2.30% | -- |
| 2/03/2026 7:50 | 日本 | 货币基础同比 | 1月 | -- | -9.80% | -- |
| 2/03/2026 20:00 | 巴西 | 工业增加值同比 | 12月 | 0.50% | -1.20% | -- |
| 2/03/2026 20:00 | 巴西 | 工业产值(月环比) | 12月 | -0.01 | 0.00% | -- |
| 2/03/2026 23:00 | 墨西哥 | 标普全球墨西哥制造业PMI | 1月 | -- | 46.1 | -- |
| 2/04/2026 17:30 | 英国 | 标普全球英国服务业PMI | 1月 | 54.3 | 54.3 | -- |
| 2/04/2026 21:15 | 美国 | ADP就业变动指数 | 1月 | 45k | 41k | -- |
| 2/04/2026 23:00 | 美国 | ISM服务业指数 | 1月 | 53.5 | 54.4 | -- |

资料来源：彭博

注：GMT+0800 香港时间

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 |
|---------------------|-----|--------------|-----|-------|----------|----|
| 2/05/2026 17:30 | 英国 | 标普全球英国建筑业PMI | 1月 | 42 | 40.1 | -- |
| 2/06/2026 21:30 | 美国 | 非农就业人数增减 | 1月 | 68k | 50k | -- |
| 2/06/2026 21:30 | 美国 | 失业率 | 1月 | 0.044 | 4.40% | -- |
| 2/06/2026 23:00 | 美国 | 密歇根大学消费者信心指数 | 2月 | 55 | 56.4 | -- |
| 2/09/2026 7:50 | 日本 | 国际收支经常项目余额 | 12月 | -- | ¥3674.1b | -- |
| 2/09/2026 20:00 | 墨西哥 | CPI 月环比 | 1月 | -- | 0.28% | -- |
| 2/09/2026 20:00 | 墨西哥 | CPI 同比 | 1月 | -- | 3.69% | -- |
| 2/09/2026-2/14/2026 | 中国 | 货币供应M2同比 | 1月 | -- | 8.50% | -- |

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/或其他任何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。