

产品及投资方案部

| 2026年3月9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) A股市场焦点

2月内地经济金融数据前瞻

股票

预计涨价驱动的行市在3月持续；
巨化股份；石英股份

ETF

华夏沪深300 ETF

(2) 韩国市场焦点

预计基准利率
将维持在2.5%更长时间

股票

HBM供应仍将维持偏紧格局；
三星电子；SK海力士

ETF

Xtracker MSCI韩国UCITS ETF

(3) 马来西亚市场焦点

2025 GDP增长强劲

股票

新兴市场的“安全牌”；
99 Speedmart；IHH

ETF

iShares马来西亚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	1,017.41	(3.7%)	(2.4%)	0.7%	19.6%	0.3%	722.6	1,063.9	1.9%	18.1	14%
MSCI WORLD国际资本	4,407.04	(3.3%)	(2.7%)	(0.3%)	18.1%	(0.5%)	3,155.7	4,597.1	1.8%	19.3	14%
MSCI 新兴市场	1,499.72	(6.9%)	(0.4%)	8.2%	32.6%	6.8%	982.6	1,626.2	2.6%	12.2	35%
美国市场											
道琼斯	47,501.55	(3.0%)	(5.2%)	(0.9%)	11.6%	(1.2%)	36,611.8	50,512.8	1.7%	20.5	15%
标普500	6,740.02	(2.0%)	(2.8%)	(1.9%)	17.5%	(1.5%)	4,835.0	7,002.3	1.3%	20.8	16%
纳斯达克	22,387.68	(1.2%)	(2.8%)	(5.0%)	23.9%	(3.7%)	14,784.0	24,020.0	0.7%	24.3	21%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	196.00	(6.5%)	(4.1%)	1.0%	6.9%	(0.5%)	152.6	210.9	3.3%	14.9	12%
STOXX 600	598.69	(5.5%)	(3.0%)	3.4%	7.7%	1.1%	464.3	636.2	3.3%	15.1	11%
英国富时100	10,284.75	(5.7%)	(0.8%)	6.4%	18.4%	3.6%	7,544.8	10,934.9	3.4%	13.6	10%
法国CAC 40	7,993.49	(6.8%)	(3.4%)	(1.5%)	(2.5%)	(1.9%)	6,763.8	8,642.2	3.4%	15.1	12%
德国DAX 30	23,591.03	(6.7%)	(4.6%)	(1.8%)	0.7%	(3.7%)	18,489.9	25,507.8	3.0%	14.9	14%
日本市场											
日本东证	3,716.93	(5.6%)	0.5%	10.5%	35.1%	9.0%	2,243.2	3,938.7	2.3%	17.1	10%
日经225	55,620.84	(5.5%)	2.5%	10.2%	47.5%	10.5%	30,792.7	59,332.4	1.7%	22.4	3%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	977.95	(6.4%)	0.9%	8.4%	32.2%	7.1%	629.9	1,053.0	2.2%	12.9	38%
沪深300	4,660.44	(1.1%)	0.4%	1.7%	17.8%	0.7%	3,514.1	4,837.0	2.7%	14.1	17%
恒生指数	25,757.29	(3.3%)	(3.0%)	(1.3%)	5.7%	0.5%	19,260.2	28,056.1	3.4%	10.9	12%
澳洲ASX200	8,851.00	(3.8%)	1.6%	2.5%	9.3%	1.6%	7,169.2	9,200.9	3.8%	16.6	9%
印度NIFTY	24,450.45	(2.9%)	(4.8%)	(6.6%)	8.5%	(6.4%)	21,743.7	26,373.2	1.6%	18.9	15%
台湾加权	33,599.54	(5.1%)	5.7%	20.1%	47.9%	16.0%	17,307.0	35,579.3	2.5%	17.5	20%
韩国KOSPI	5,584.87	(10.6%)	9.7%	36.2%	116.8%	32.5%	2,284.7	6,347.4	1.4%	8.9	19%
东盟市场											
MSCI 东盟	766.90	(5.9%)	(2.9%)	2.1%	13.0%	0.5%	585.4	823.9	4.3%	14.5	9%
新加坡STI	4,848.25	(2.9%)	(1.7%)	7.0%	23.8%	4.3%	3,372.4	5,041.3	4.7%	14.7	7%
印度尼西亚JCI	7,585.69	(7.9%)	(4.4%)	(12.1%)	14.6%	(12.3%)	5,882.6	9,174.5	5.5%	11.7	26%
泰国SET	1,410.37	(7.7%)	4.2%	10.7%	18.6%	12.0%	1,053.8	1,545.3	4.0%	14.5	7%
马来西亚吉隆坡综指	1,718.06	0.1%	(0.9%)	6.3%	10.2%	2.3%	1,386.6	1,771.3	4.3%	14.9	7%
菲律宾综指	6,320.41	(4.4%)	(1.1%)	6.2%	1.6%	4.4%	5,584.4	6,673.6	3.5%	9.5	3%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	2,982.18	(7.9%)	(6.0%)	10.3%	47.7%	10.1%	1,859.7	3,299.5	6.1%	10.7	12%
巴西IBOV	179,364.82	(5.0%)	(2.0%)	14.0%	45.4%	11.3%	122,635.6	192,623.6	6.0%	9.8	15%
墨西哥综指	67,313.50	(5.7%)	(4.9%)	6.2%	27.4%	4.7%	49,799.3	72,111.4	4.8%	12.9	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年3月6日

能源价格推高通胀预期，使全球债券市场持续承压，
美债录得自去年四月以来最疲弱的一周表现

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				
国债										
美国国债	3.93	18	0	0.5%	1.0%	0.7%				
欧洲核心	2.65	24	10	0.0%	0.3%	0.4%				
英国金边债	4.55	36	12	(0.2%)	(0.1%)	(0.4%)				
日本国债	2.01	6	-5	0.7%	(0.9%)	(0.4%)				
中国国债	1.59	-1	-2	0.2%	0.7%	0.7%				
企业债										
美国投资级	4.91	17	7	0.1%	0.8%	0.5%	83	(1)	9	117
美国高收益	7.30	14	26	(0.4%)	0.7%	0.3%	296	3	28	406
欧洲投资级	3.36	28	23	(0.6%)	0.2%	0.2%	83	1	9	121
欧洲高收益	5.93	30	35	(0.6%)	0.5%	0.2%	302	9	26	394
英国投资级	5.32	38	26	(0.8%)	(0.2%)	(0.6%)	94	2	13	143
亚洲投资级	4.66	20	6	0.2%	1.2%	0.8%	79	2	5	154
亚洲高收益	8.17	28	18	0.5%	2.9%	2.1%	406	22	20	712
AT1 债券指数	6.36	32	28	(0.4%)	1.2%	0.6%	247	12	24	384
新兴市场外币	6.01	19	12	(0.2%)	0.9%	0.3%	197	6	18	350
新兴市场本币	6.17	24	27	(1.5%)	0.8%	(0.2%)				
中资美元债										
中资美元债	4.93	17	4	0.4%	1.4%	1.0%	108	2	1	283
中资美元债投资级	4.39	16	3	0.3%	1.1%	0.8%	54	(1)	1	145
中资美元债高收益	8.52	15	-2	1.3%	3.7%	2.9%	476	(4)	(16)	873
中国境内债										
中国境内债	1.74	-2	-3	0.3%	0.8%	0.7%	15	0	(0)	32
中国境内企业债	2.15	1	-2	0.3%	0.8%	0.6%	44	0	(1)	97

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年3月6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	98.99	1.4%	1.4%	(0.0%)	(4.9%)	0.7%	95.55	104.68
欧元/美元	1.16	(1.6%)	(1.7%)	(0.2%)	7.7%	(1.1%)	1.07	1.21
美元/日元	157.78	1.1%	0.4%	1.6%	6.6%	0.7%	139.89	159.45
英镑/美元	1.34	(0.5%)	(1.5%)	0.6%	4.1%	(0.5%)	1.27	1.39
美元/瑞典克朗	9.18	1.7%	1.7%	(2.4%)	(9.8%)	(0.4%)	8.75	10.23
美元/挪威克朗	9.58	0.7%	(1.0%)	(5.2%)	(12.0%)	(5.0%)	9.43	11.06
美元/瑞郎	0.78	0.9%	0.0%	(3.6%)	(12.2%)	(2.1%)	0.76	0.89
美元/加元	1.36	(0.5%)	(0.8%)	(1.8%)	(5.1%)	(1.1%)	1.35	1.45
澳元/美元	0.70	(1.2%)	0.2%	5.9%	11.0%	5.3%	0.59	0.71
纽币/美元	0.59	(1.7%)	(2.0%)	2.1%	2.8%	2.4%	0.55	0.61
在岸人民币/美元	6.90	0.6%	(0.4%)	(2.4%)	(4.7%)	(1.2%)	6.83	7.35
港币/美元	7.82	(0.0%)	0.1%	0.5%	0.6%	0.5%	7.75	7.85
能源								
WTI原油期货	90.90	35.6%	43.0%	51.3%	37.0%	58.3%	54.98	115.00
布伦特原油期货	92.69	27.9%	36.2%	45.4%	33.4%	52.3%	58.40	114.20
NYMEX天然气期货	3.19	11.4%	(6.9%)	(39.8%)	(25.9%)	(13.6%)	2.62	7.83
金属								
COMEX期金	5,158.70	(1.7%)	4.2%	22.5%	76.3%	18.8%	2,882.50	5,586.20
COMEX期银	83.82	(9.6%)	9.0%	43.5%	153.5%	18.7%	27.55	121.79
LME期铜	12,802.66	(3.7%)	(1.0%)	9.9%	31.2%	2.7%	8,501.00	14,261.96
LME期铝	3,494.59	11.3%	13.8%	21.8%	28.8%	17.3%	2,268.00	3,494.63
LME期锡	49,930.00	(13.5%)	7.3%	24.5%	53.7%	23.1%	29,604.00	56,636.00
DCE铁矿石	810.50	4.9%	0.3%	3.6%	2.5%	0.4%	690.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,090.00	0.6%	2.8%	0.8%	(4.3%)	(0.5%)	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3月6日

(1) A股市场焦点

2月内地经济金融数据前瞻

股票

预计涨价驱动的行市在3月持续；巨化股份；石英股份

ETF

华夏沪深300 ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

- **经济目标**：4.5%-5.0%的GDP增速目标符合预期，CPI目标持平于2%，但是更强调在预期引导和现实可能之间取得平衡。
- **财政**：各项工具规模基本持稳，广义财政赤字率保持较高水平，叠加税收和国有资本领域改革，促进财政收支协同增长。
- **货币**：继续实施适度宽松的货币政策，延续了中央经济工作会议的政策基调。
- **消费**：“以旧换新”仍是2026年促消费政策重要抓手，并且政策支持下服务消费有望进一步提质扩容。
- **投资**：充分挖掘释放有效投资潜力，提高民生类政府投资比重。
- **地产**：仍为防风险首要任务，延续中央经济工作会议“着力稳定”基调，为市场构筑坚实的预期底。
- **地方债**：化债工作进入收官攻坚阶段，责任压实力度进一步强化。
- **新质生产力**：新质生产力与现代化产业体系作为“十五五”时期核心部署，成为引领产业升级与经济转型的关键主线。
- **反内卷**：强化行政性措施使用，加快取得实效。
- **双碳**：碳排放考核或将迈入刚性化与法制化阶段，碳市场扩容与零碳工厂将成为关键抓手。
- **税改革**：预计将进一步加力，新增“提高国有资本收益收取比例”。
- **对外开放**：强调坚持合作共赢，拓展国际循环，预计2026年外部环境整体趋稳。

- **2026 年中国经济增长目标定为 4.5%-5%**，并明确提到“在实际工作中努力争取更好结果”，我们认为这一方面是与 2035 年远景目标相衔接，另一方面也体现出作为“十五五”开局之年，**更为重视调结构、防风险、促改革等长期空间**。从政策端来看，**财政有望温和扩张；货币政策继续定调适度宽松，降息降准工具运用从“适时”转向“灵活高效”**。消费方面更强调增收与机制优化，投资方面，**新型政策性金融工具规模增加 3000 亿元**将有助于充分挖掘释放有效投资潜力。**科技方面呈现出全链条布局与未来产业抢滩的鲜明特征**。

2026 年政府工作报告核心数字及表述梳理

数字对比	2026	2025	26 年较 25 年
GDP	4.5%-5.0%	5%左右	调整为区间目标
CPI	2%左右	2%左右	-
赤字率	4.0%	4.0%	-
赤字规模	5.89 万亿	5.66 万亿	增加 2300 亿
新增专项债	4.4 万亿	4.4 万亿	-
以旧换新	2500 亿	3000 亿	减少 500 亿
设备更新	2000 亿	2000 亿（报告中未直接提及）	-
特别国债补充大行 资本金	3000 亿	5000 亿	减少 2000 亿
政策性金融工具	8000 亿	5000 亿（报告中未直接提及）	增加 3000 亿

资料来源：中国政府网，中信证券

■ 今年1-2月，工业生产受工作日影响可能小幅回落，但需求端三驾马车有望边际回升，助力经济温度改善。

■ 生产方面，今年1-2月制造业PMI生产指数低于历史上春节在2月的年份均值，六大工业行业平均开工率整体低于去年同期，我们判断1-2月工业增加值增速可能有所回落。

■ 需求方面，在“十五五”开局之年部署重大项目、专项债前置发行、新型政策性金融工具效果持续显现驱动下，我们预计1-2月固投同比增速有所企稳。2026年首批625亿元支持以旧换新活动的超长期特别国债资金在元旦前已经提前下达，助力1-2月社零增速回升。

■ 出口退税政策调整带来“抢出口”窗口期，预计1-2月出口增速保持在较高水平。

■ 物价方面，预计2月PPI环比仍将录得正值，PPI同比跌幅或将进一步收窄至-0.9%附近。考虑到春节错位因素，预计2月CPI同比读数将迎来显著回升。

■ 金融数据方面，预计2月社融增速为8.0%，春节因素或导致信贷数据偏低。

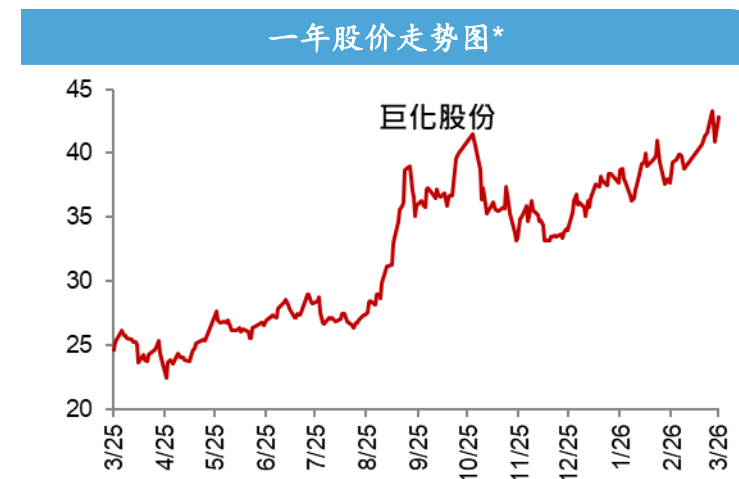
2026年2月宏观数据前瞻（%，同比）

	工业	投资 (累计)	社零	出口	进口	CPI	PPI	M2	社融 增速	新增信贷 (亿元)
公布值 (预测)	4.8	-3.0	2.2	7.0	4.7	0.8	-0.9	9.0	8.0	5000
前值 (实际)	5.2	-3.8	0.9	6.6	5.7	0.2	-1.4	9.0	8.2	47100

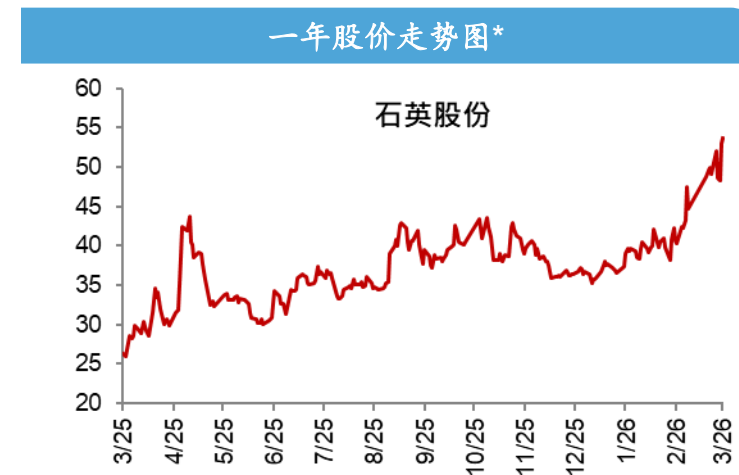
资料来源：Wind，中信证券研究部预测；CPI、PPI、M2、社融、信贷指标的预测值为今年2月，前值为今年1月，其余指标的预测值为今年1-2月，前值为去年12月

- 2026年“反内卷”政策有望继续纵深推进，我们预计两会前后可能有更多的反内卷相关政策落地。
- 近期伊朗局势不断升级，地缘风险驱动的油价上涨可能也会继续加强涨价线索。
- 在地缘溢价仍未完全挤出、国内政策关注“稳增长/扩内需/现代化产业体系”的背景下，两会后“周期涨价线索”有望延续扩散，资源品与炼化链条的“业绩修复+价差改善”可能将继续作为承接资金的主线之一。
- 从3月来看，涨价驱动的行​​情可能还是市场主线，AI基建带来的上游供需失衡、涨价和利润率修复是最明确的线索。在这个思路下，
 - 从需求侧角度，建议关注AI敞口较大的电子（电子化学品、覆铜板、功率器件、印制电路板、电子布）和机械（燃气轮机、柴油发动机、航空/船发动机）链条；
 - 从供给侧角度，推荐供给约束较强的化工（磷化工、染料、农药、聚氨酯、合成橡胶）、有色（钽、钨、铬）、以及近期受供给扰动催化的石油石化（原油、炼化、油运）。

- **巨化股份 (600160 CH; 42.77元; 目标价: 46元) 涨价预期。**在《基加利修正案》全面落地和国家配额严格约束下，三代氟制冷剂进入“总量锁定+龙头配额集中”的新周期，公司在HFCs各主流品种配额中占据绝对优势。三代制冷剂配额优势叠加价格上行，配合氟聚合物与氟化液的高端化布局，驱动公司从传统周期股向“资源+新材料平台”重估。(中信证券-王喆)



- **石英股份 (603688 CH; 53.59元; 目标价: 61元) 石英材料龙头，关注三重催化。**下游存储、Q布成长性明确，高纯石英砂中期需求预计持续景气，此外半导体石英材料将迎来加速国产替代趋势。根据公司在上证e互动投资者平台披露的信息，相关客户对半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单。公司基于一体化生产成本优势，产品质量较优且极具性价比，预计将明显受益于这一轮国产替代加速浪潮。(中信证券-孙明新)



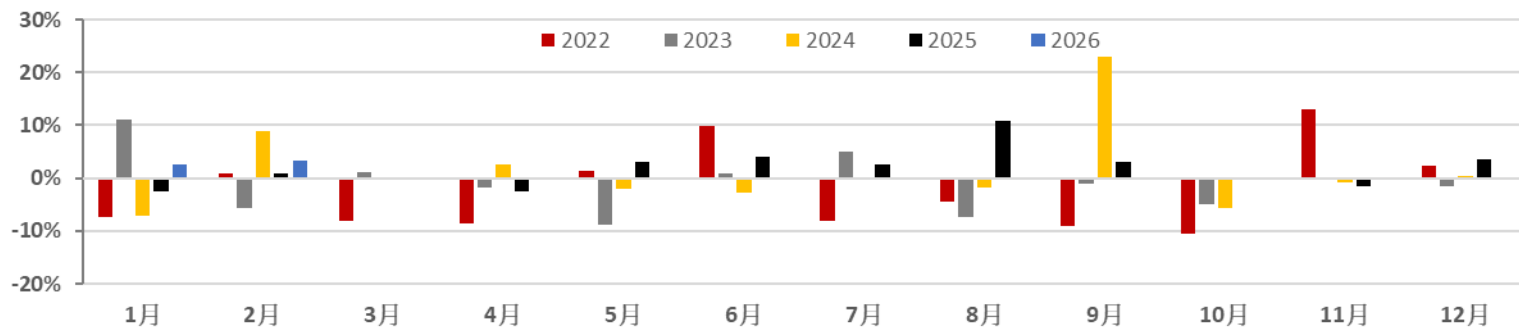
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至6/3/2026

- 华夏沪深300 ETF (3188 HK) 旨在追踪沪深300指数表现。沪深300指数由300只最具代表性的中国A股组成，广泛代表增长型行业以及传统经济。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年2月)



资料来源：彭博 *截至2026年3月6日

ETF信息

收盘价	54.68
总资产(百万)	18774.36
总资产日期	6/3/2026
主要基准	SHSZ300
货币	HKD
代码	3188 HK
ISIN	HK0000123577

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	China
基金市值侧重	N/A
基金地域侧重	中国
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	-2.6	-3.4
总回报 3个月	2.3	-0.8
总回报 6个月	6.2	2.8
总回报 1年	21.9	15.6
年迄今总回报	0.2	-1.5

(2) 韩国市场焦点

预计基准利率将维持在2.5%更长时间

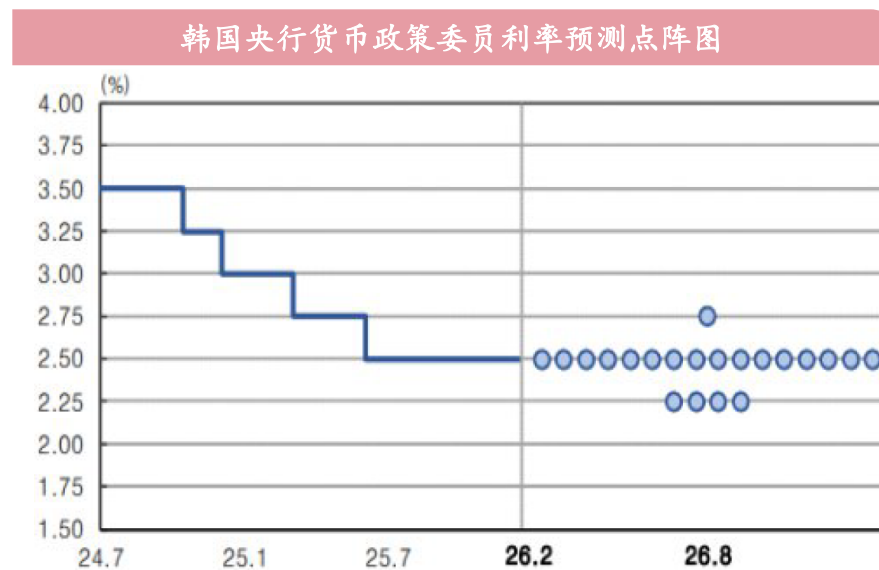
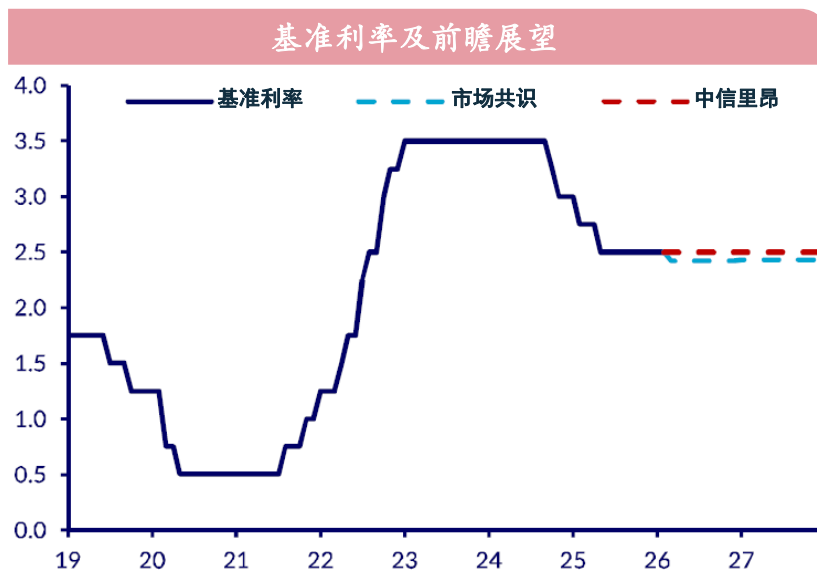
股票

HBM供应仍将维持偏紧格局；三星电子；SK海力士

ETF

Xtracker MSCI韩国 UCITS ETF

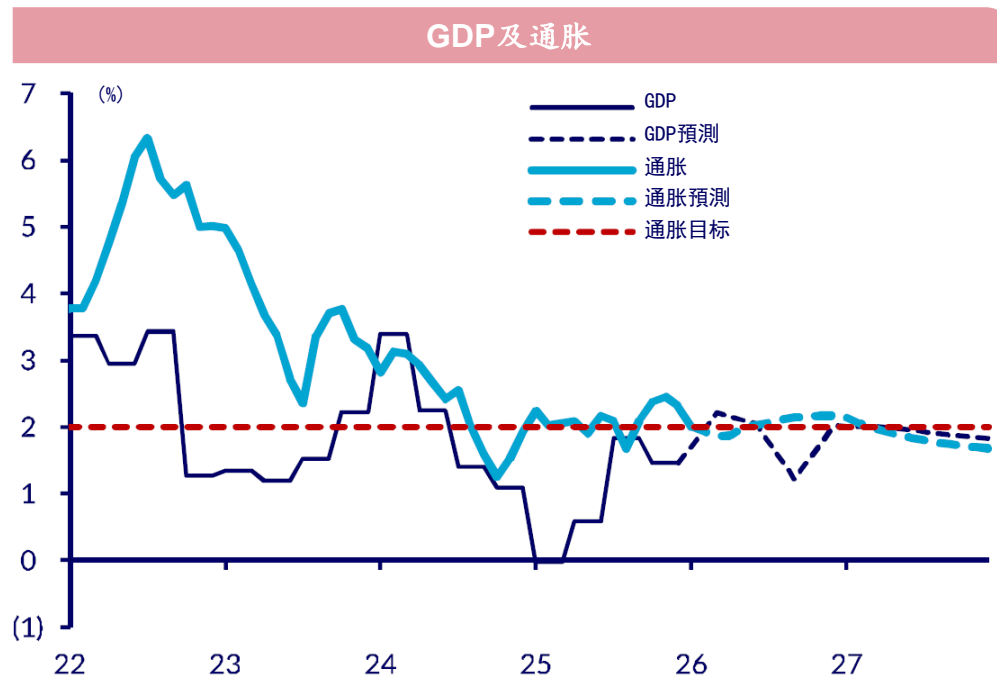
- 2月26日，韩国央行如市场预期**再度以全票维持政策利率在2.5%不变**。
- 虽然本次未作政策调整，但央行对其货币政策框架进行了重要更新：**后续将每年四次、在公布经济展望的同时，发布未来六个月的**政策利率预测点阵图****。具体而言，货币政策委员会七名成员将分别根据自身情景假设给出三个不同利率水平的“点阵”，共计21个点。例如，若某委员将三颗点分别放在2.25%、2.50%与2.75%，意味着其对未来利率路径不确定性较高；反之，若三颗点均放在2.75%，则表示其对该情景有较强信心。
- 最新公布的点阵图显示，多数委员预期未来6个月政策利率维持不变（合计17个点）；同时，倾向下调者（3个点）多于上调者（1个点）。整体来看，**短期政策取向仍以“按兵不动”为主，边际偏向温和宽松**。



资料来源：韩国央行、Macrobond、彭博、中信里昂

预计基准利率将维持在2.5%更长时间

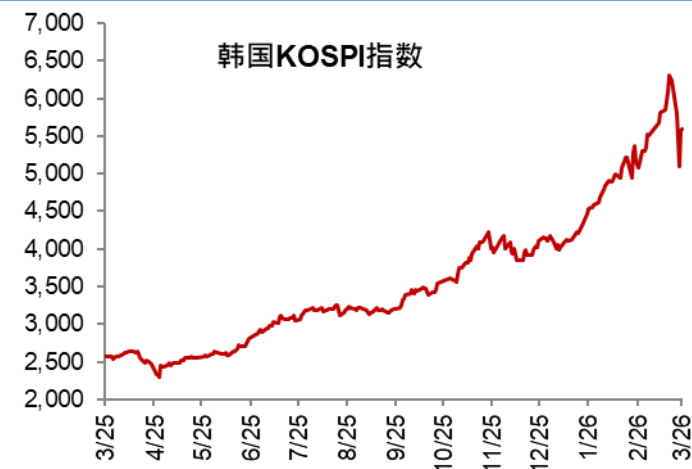
- 本次货币政策声明对全球及国内经济增长均呈现相对积极的基调。**韩国央行将2026年经济增速预测自此前的1.8%上调至2.0%，与市场一致预期相符。**上调的主要原因来自对固定资本形成总额的乐观调整，但我们认为该假设或偏乐观，因此维持相对谨慎的1.8%增速预测。
- 与此同时，**韩国央行也承认韩国经济对半导体行业依赖度高，仍构成一定下行风险。**在通胀方面，韩国央行将2026年通胀预测自2.1%上调至2.2%，理由主要是油价展望有所变化，该预测与市场预期大体一致。
- 与此同时，自2024年以来，首尔地区房价明显加速上涨，而全国房价整体仍大致持平。其核心原因在于供给端持续偏紧：首先，混凝土、钢材等大宗建材价格上涨，推升新开工与施工成本；其次，权益市场走强带来的财富效应显著增强了居民购房需求，进一步放大了供需缺口。**整体来看，房价在2026年大概率将维持在高位运行。**
- 在结合韩国央行的最新政策指引、更强的增长前景以及仍偏强势的房地产市场后，我们**预计韩国央行将延长观望期，并维持利率在2.5%更长时间。**



资料来源：韩国央行、Macrobond、彭博、中信里昂

- 3月3日及4日，受美以对伊朗领导层的联合空袭消息影响，Kospi指数单日下跌7.24%和12.06%。与亚洲其他市场的表现相比，韩国市场当日明显更弱，这意味着本轮大幅跑输并非由地缘冲突单一因素所致。
- 我们认为**市场的疲软主要源于外资在地缘局势升温背景下进行获利了结**。此前韩国股市在2月底前已累计录得约50%的年初至今回报，而外资分别在2月27日和3月3日大幅净卖出约7.7万亿韩元及5.4万亿韩元，兑现前期涨幅。
- **只要伊朗扰动不延续超过数周，我们认为前期强势股的回调将提供较佳的布局窗口**，尤其是半导体及AI相关产业链中的核心受益标的。与此同时，我们判断当前仍为短期风险扰动阶段，尚不足以支持将组合风格提前切向防御端。
- 我们**继续看多HBM的需求与价格前景**，核心驱动力来自GPU与ASIC客户端的强劲拉货(出货量与单机搭载量同步提升)。随着新一代GPU与ASIC芯片在2027-2028年加速推出、单机HBM配置显著提升，我们判断全球HBM需求与平均售价增速仍存在上行空间。
- 尽管2026年HBM产能(以晶圆计)将同比提升约32%，但在**需求高景气的背景下，我们预计HBM供应仍将维持偏紧格局**。

Kospi指数一年走势图*



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至6/3/2026

- **三星电子 (005930 KS; 185,800韩元; 目标价: 260,000韩元) 全球存储半导体领域稳居龙头。**三星电子在DRAM与NAND市占率均位列全球第一，同时亦是全球领先的逻辑代工服务供应商。其核心投资亮点包括：一) 传统DRAM市场的供需紧平衡格局有望持续至2027年；二) 下游客户去库存节奏加速；三) AI等高附加值领域的需求快速提升；四) 逻辑代工产能利用率回升。三星盈利展望持续改善，主要受益于存储产品平均售价的稳步上行。当前公司仍难以完全满足强劲需求，只能通过优化客户与应用组合来最大化盈利能力。(中信里昂 – Sanjeev Rana)
- **SK海力士 (000660 KS; 914,000韩元; 目标价: 1,250,000韩元) 本轮存储周期强度前所未见。**历史最强的存储上行周期仍在持续，价格继续走高，我们预计未来两年议价权将牢牢掌握在供应商手中。SK海力士在HBM、高密度服务器DRAM以及QLC NAND等高端产品领域的竞争力预计在2026年仍难有对手。基于对DRAM/NAND更佳的平均售价展望，公司有望在2027年录得历史新高的74%股本回报率。(中信里昂 – Sanjeev Rana)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



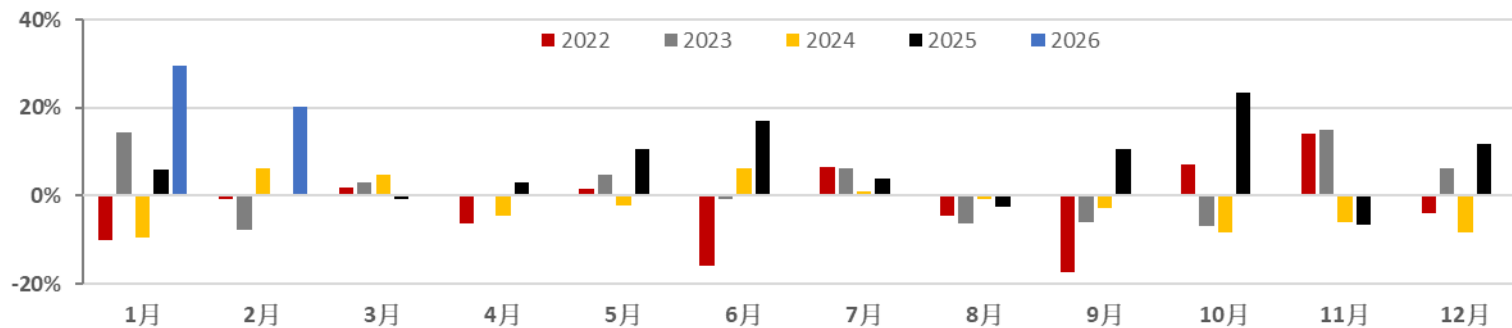
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至6/3/2026

- Xtracker MSCI韩国 UCITS ETF (2848 HK)目标是提供在扣除费用及支出之前紧贴MSCI韩国20/35定制指数的投资回报。该ETF提供对韩国股票的直接投资。提供对大中盘股票的投资机会，覆盖大约85%的市场。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年2月)



资料来源：彭博 *截至2026年3月6日

ETF信息

收盘价	1317
总资产(百万)	#N/A N/A
总资产日期	6/3/2026
主要基准	NU728832
货币	HKD
代码	2848 HK
ISIN	LU0292100046

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	LU
基金目标	Korea
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	韩国
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	-5.9	5.7
总回报 3个月	27.2	43.7
总回报 6个月	66.6	84.4
总回报 1年	126.4	149.7
年迄今总回报	20.1	35.0

(3) 马来西亚市场焦点

2025 GDP增长强劲

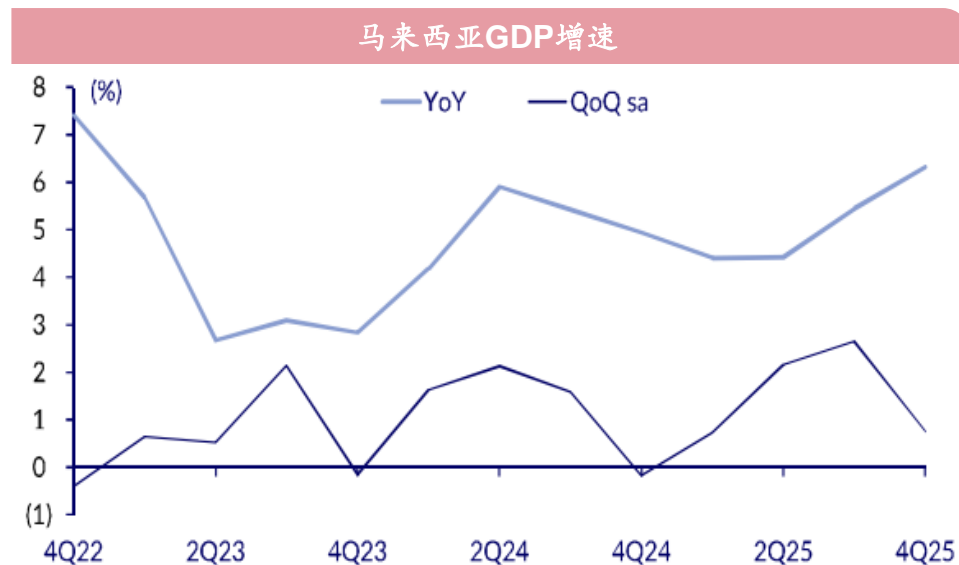
股票

新兴市场的“安全牌”；99 Speedmart；IHH

ETF

iShares马来西亚ETF

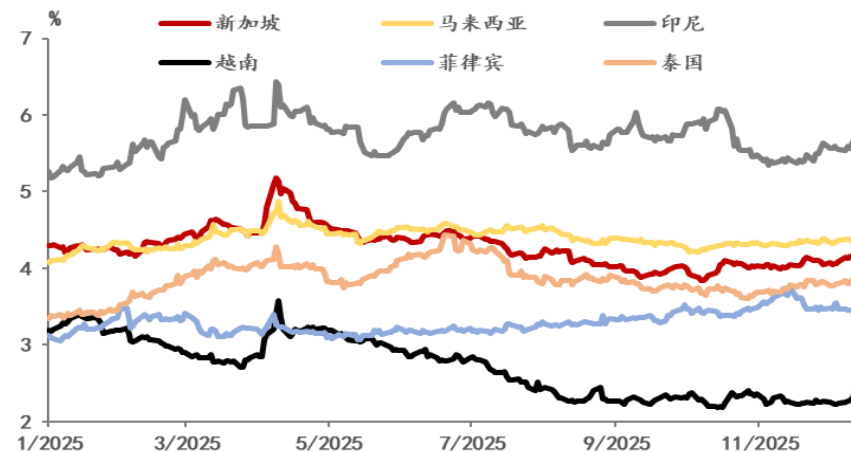
- **马来西亚2025经济增速强劲。**马来西亚 2025 年第四季度 GDP 同比增长 6.3%，高于上一季度的 5.4%，并超出市场预期与。这是自 2022 年第四季度以来最强劲的季度表现，也标志着连续第三个季度增速回升。2025 年全年 GDP 增速为 5.2%，略高于 2024 年的 5.1%，也是自 2022 年以来最佳表现，高于我们先前基于预估值推算的 4.9%。
- **2026GDP增速将小幅下滑但仍具有韧性。**我们将 2026 年 GDP 增速预测上调至 4.9%（此前为 4.3%）。与新加坡愈发依赖少数 AI 相关产业不同，马来西亚增长动力更加多元（AI 为其中之一），使经济在外部不确定性中更具韧性。此外，内需仍将提供缓冲。稳健的劳动力市场与政策支持将托举居民消费；同时，创纪录的投资项目审批逐步落地将为固定资产投资提供支撑。
- **通胀保持温和，货币短期将维持高位。**第四季度，整体与核心通胀分别为 1.4% 与 2.2%。展望未来，我们预计随着移动通信高基数效应消退及金价仍高，2026 年整体与核心通胀将略有回升，全年总体通胀预计为 1.9%。在温和通胀与经济增速仅小幅放缓的背景下，我们认为马来西亚央行将在 2026 年维持政策利率不变。短期来看，林吉特与人民币相关性较高，人民币走强背景下**林吉特兑美元在去年上升9%后仍可能继续走强。**



资料来源：Macrobond、中信证券财富管理(香港)

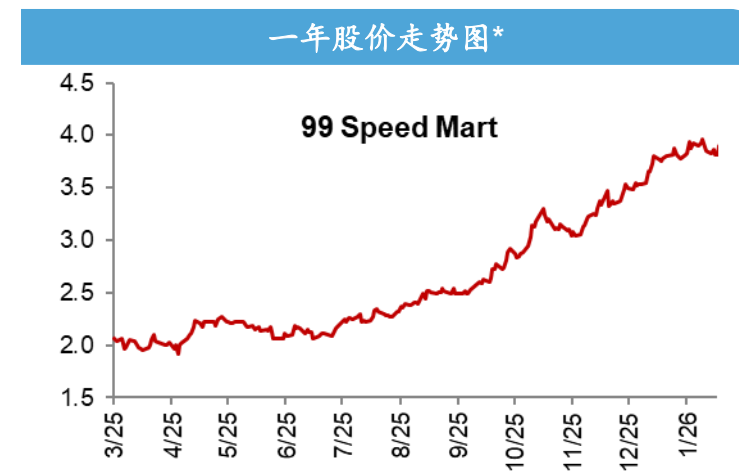
- 估值层面，马来西亚在市盈率、ROE等维度相较其他新兴市场并不具吸引力，我们认为**成长空间有限**。但另一方面，FBMKLCI年初至今上涨3.14%，主要受外资净流入推动，尤其受避险资金偏好，三大原因：
 - **稳定的宏观环境**：2025经济增长超预期，为2026奠定基础。马来西亚在外交、政治等多个层面均具有稳定性。
 - **股息率吸引**：马来西亚股市远期股息率在主要东盟市场仅次于印尼，料将吸引资金流入。
 - **国内流动性支持**：马来西亚公积金（EPF）过去10年资产管理规模年均复合增长率达7.9%，且CEO公开表示预计这一趋势将持续。同样，保险基金过去10年年均复合增长率达6.3%，且大部分资金必须投资于国内市场。被困的境内流动性将为估值进行支撑。
- **关注主题性机会：消费、医疗改革、数据中心建设**。政府持续的财政支持以及宏观利好因素可能维持消费者的消费能力，利好消费股。医疗旅游及其乘数效应将是“2026 马来西亚医疗旅游年”的重点推动方向，可能带动市场上调对医疗板块的预期。AI高景气下数据中心建设和电力需求长期增长趋势令人振奋，但短期受制于去年高基数带来的增速下滑，同时相较其他市场其弹性和潜力均略显不足。
- **近期伊朗局势推动油价升高为市场带来边际利好**。马来西亚为石油净出口国，油价上涨相较周边国家对经济的负面影响较小。

东盟主要市场12个月远期股息率

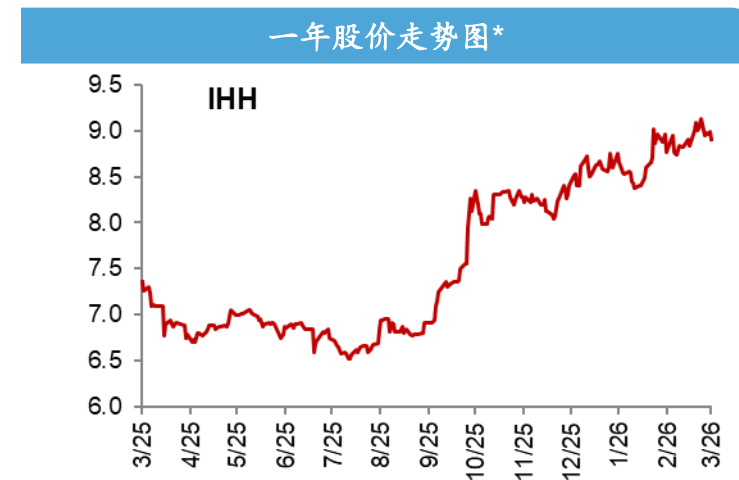


资料来源：彭博，中信证券

- 99 Speedmart (SPEE MK; 3.47林吉特; 目标价: 4.41林吉特) 政策推动消费股价值重估。** 99 Speedmart是马来西亚门店最多的便利店品牌之一。其零售业务有望充分受益于马来西亚政府对SARA计划的加大投入，该计划为必需品提供消费补贴。凭借其对必需消费品的高度聚焦、广泛的全国门店网络以及强大的品牌认知度，公司具备显著优势，防御属性和在全球宏观不确定性下的强劲盈利可见性。除此之外，公司积极向未开发地区扩展门店，同时具备成长性。基于良好的基本面，我们认为公司估值具备进一步提升潜力。(中信里昂 – Yu Jie Tai)



- IHH (IHH MK; 8.9林吉特; 目标价: 9.7林吉特) 医疗旅游焕发活力。** IHH医疗集团是亚洲最大、全球第二大上市私立医疗集团，总部位于马来西亚吉隆坡，在全球10个国家运营超过80家医院。马来西亚政府正加大投资与推广医疗旅游，因为每一名海外患者的医疗消费具备约4倍的经济乘数效应。政府首次将2026年定为“马来西亚医疗旅游年”，显示国家层面将医疗旅游视为未来增长的重要引擎。印尼旅客贡献约三分之二的医疗旅游收入，但来自其他国家的增长也开始显著提升。IHH旗下的槟城 Island Hospital 是全国医疗旅游收入最高的医院，这一贡献也在 IHH 最近的财报中明显体现。看好公司估值进一步提升。(中信证券 – Joe Liew)



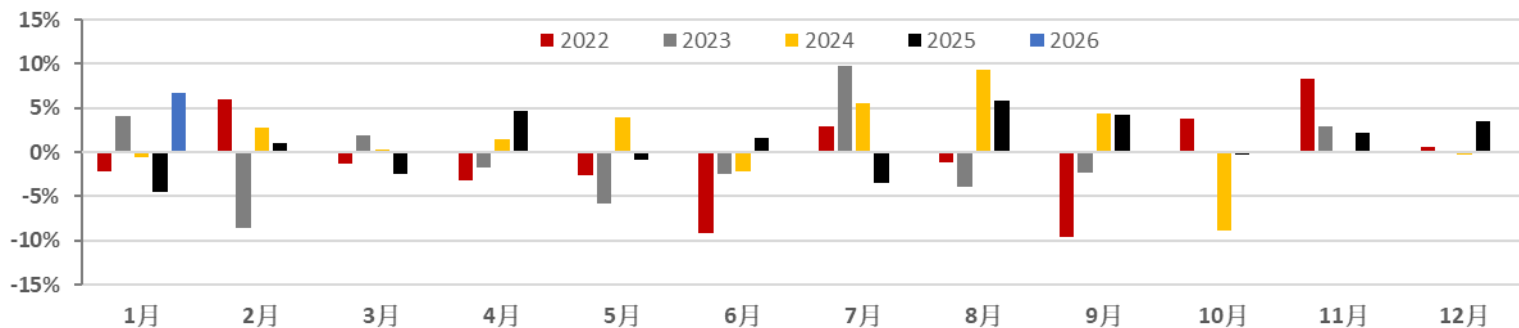
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至6/3/2026

- 基金旨在追踪MSCI马来西亚指数。MSCI 马来西亚指数旨在衡量马来西亚市场大型股与中型股板块的表现，指数覆盖了约 85% 的马来西亚股票市场。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年2月)



资料来源：彭博 *截至2026年3月6日

ETF信息

收盘价	28.49
总资产(百万)	375.4026
总资产日期	6/3/2026
主要基准	NDDUMAF
货币	USD
代码	EWM US
ISIN	US46434G8143

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	Malaysia
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	马来西亚
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	-4.5	-2.4
总回报 3个月	8.0	10.8
总回报 6个月	13.2	17.2
总回报 1年	22.3	28.0
年迄今总回报	4.1	5.3

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
3/09/2026 9:30	中国	PPI同比	2月	-1.10%	-1.40%	--
3/09/2026 9:30	中国	CPI 同比	2月	0.90%	0.20%	--
3/09/2026 20:00	墨西哥	CPI 月环比	2月	0.44%	0.38%	--
3/09/2026 20:00	墨西哥	CPI 同比	2月	3.94%	3.79%	--
3/09/2026-3/14/2026	中国	货币供应M2同比	2月	8.90%	9.00%	--
3/10/2026 7:00	韩国	GDP经季调季环比	4季度	-0.30%	-0.30%	--
3/10/2026 7:00	韩国	GDP 同比	4季度	1.50%	1.50%	--
3/10/2026 7:50	日本	GDP年度化经季调季环比	4季度	1.00%	0.20%	--
3/10/2026 7:50	日本	GDP经季调季环比	4季度	0.30%	0.10%	--
3/10/2026 7:50	日本	GDP 年平减指数	4季度	3.40%	3.40%	--
3/10/2026 22:00	美国	二手房销量年率	2月	3.88m	3.91m	--
3/11/2026 7:50	日本	PPI同比	2月	2.20%	2.30%	--
3/11/2026 20:30	美国	CPI 月环比	2月	0.30%	0.20%	--
3/11/2026 20:30	美国	Core CPI MoM	2月	0.20%	0.30%	--
3/11/2026 20:30	美国	CPI 同比	2月	2.40%	2.40%	--
3/11/2026 20:30	美国	Core CPI YoY	2月	2.50%	2.50%	--
3/12/2026 2:00	美国	Federal Budget Balance	2月	-\$317.0b	-\$94.6b	--
3/12/2026 18:30	印度	CPI 同比	2月	3.20%	2.75%	--
3/12/2026 20:00	巴西	IBGE通货膨胀IPCA月环比	2月	0.64%	0.33%	--

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
3/12/2026 20:00	巴西	IBGE通胀IPCA同比	2月	3.75%	4.44%	--
3/13/2026 20:30	美国	GDP环比折合年率	4季度	1.40%	1.40%	--
3/13/2026 20:30	美国	GDP价格指数	4季度	3.60%	3.60%	--
3/13/2026 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	3月	55.3	56.6	--
3/13/2026-3/16/2026	印度	出口同比	2月	--	0.60%	--
3/16/2026 21:15	美国	工业产值(月环比)	2月	0.10%	0.70%	--

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。