

产品及投资方案部

| 2026年9月7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) 港股市场焦点
盈利周期见底回升

股票
高质量红利资产应作为核心配置；
中国移动；中国神华

ETF
Global X 恒生高股息率ETF

(2) 中国台湾市场焦点
AI需求带动出口续创新高

股票
AI产业链景气由芯片
向基础设施扩散；
台积电；鸿海

ETF
Global X 亚洲半导体ETF

(3) 印度市场焦点
GDP增长强劲，
但放缓趋势未改

股票
资金流向有所改善；
ONGC；Eternal

ETF
安硕核心SENSEX印度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	1,153.65	0.0%	0.7%	2.0%	20.9%	13.7%	955.1	1,163.1	1.8%	16.7	16%
MSCI WORLD国际资本	4,986.93	0.0%	0.2%	2.5%	19.0%	12.6%	4,149.7	5,044.2	1.6%	18.3	14%
MSCI 新兴市场	1,726.32	0.2%	4.5%	(1.9%)	36.8%	22.9%	1,276.3	1,808.6	2.8%	9.9	24%
美国市场											
道琼斯	53,414.25	(0.3%)	(1.2%)	3.6%	17.1%	11.1%	45,057.3	54,744.3	1.5%	20.4	9%
标普500	7,718.60	0.1%	(0.2%)	1.8%	18.7%	12.8%	6,316.9	7,816.7	1.2%	19.4	15%
纳斯达克	26,506.99	0.4%	(0.3%)	(1.2%)	22.1%	14.0%	20,690.3	27,190.2		24.2	35%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	218.04	(1.1%)	(1.3%)	3.4%	19.6%	10.7%	182.0	224.3	3.2%	15.0	11%
STOXX 600	649.88	(0.8%)	(1.1%)	4.1%	18.1%	9.7%	549.2	663.4	3.3%	14.8	9%
英国富时100	10,831.09	0.1%	(0.4%)	4.5%	17.5%	9.1%	9,177.1	10,989.5	3.5%	12.9	5%
法国CAC 40	8,278.77	(1.5%)	(4.5%)	0.4%	7.5%	1.6%	7,505.3	8,755.0	3.5%	14.1	8%
德国DAX 30	26,046.40	(2.0%)	(0.6%)	4.4%	9.6%	6.4%	21,863.8	26,618.7	2.9%	15.3	15%
日本市场											
日本东证	4,103.23	(1.0%)	3.6%	3.8%	33.2%	20.4%	3,072.2	4,220.3	2.3%	16.1	7%
日经225	65,020.94	(2.1%)	1.7%	(3.6%)	52.7%	29.2%	43,343.6	72,831.7	1.7%	20.7	3%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,140.28	0.1%	4.7%	(2.5%)	38.0%	24.8%	835.9	1,203.6	2.5%	10.1	27%
沪深300	4,548.05	(1.3%)	(1.1%)	(7.3%)	4.2%	(1.8%)	4,394.3	5,064.3	2.8%	13.1	18%
恒生指数	25,650.87	0.3%	(0.8%)	1.6%	2.4%	0.1%	22,518.0	28,056.1	3.4%	10.7	13%
澳洲ASX200	9,005.89	(1.0%)	(1.5%)	3.7%	2.0%	3.3%	8,262.4	9,296.7	3.5%	17.8	8%
印度NIFTY	23,897.70	(1.1%)	(2.9%)	2.1%	(3.4%)	(8.5%)	22,182.6	26,373.2	1.8%	17.9	10%
台湾加权	46,551.13	0.5%	7.4%	1.9%	92.5%	60.7%	24,547.4	48,218.9	2.4%	17.3	30%
韩国KOSPI	6,687.21	(1.5%)	5.2%	(22.6%)	108.9%	58.7%	3,206.3	9,385.6	2.5%	5.3	33%
东盟市场											
MSCI 东盟	835.54	0.9%	2.5%	10.4%	12.0%	9.5%	732.4	838.8	4.0%	15.2	9%
新加坡STI	5,801.96	1.8%	3.4%	14.5%	35.0%	24.9%	4,265.0	5,828.5	4.1%	16.5	8%
印度尼西亚JCI	6,636.48	1.8%	5.0%	13.6%	(15.6%)	(23.3%)	5,317.9	9,174.5	5.7%	10.2	13%
泰国SET	1,595.58	0.5%	(1.3%)	0.0%	27.4%	26.7%	1,232.4	1,657.6	3.9%	13.8	5%
马来西亚吉隆坡综指	1,708.10	(1.0%)	(1.4%)	1.5%	8.2%	1.7%	1,579.6	1,771.3	4.5%	14.5	7%
菲律宾综指	6,090.60	2.3%	(3.3%)	3.0%	(0.3%)	0.6%	5,584.4	6,673.6	4.0%	9.0	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,160.36	4.3%	2.5%	7.0%	31.4%	16.6%	2,399.5	3,387.7	5.5%	9.9	3%
巴西IBOV	185,147.15	5.4%	4.1%	8.7%	31.3%	14.9%	140,231.2	199,354.8	6.7%	8.8	4%
墨西哥综指	64,866.61	(0.9%)	(2.9%)	(3.7%)	8.4%	0.9%	60,110.5	72,111.4	4.4%	12.2	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年9月4日

全球利率市场收益率普遍回升，市场将继续关注通胀及政策路径

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	4.65	4	15	(0.3%)	(0.5%)	(0.6%)				
欧洲核心	3.17	6	21	(1.1%)	(1.1%)	(1.2%)				
英国金边债	5.01	1	15	(0.7%)	(0.1%)	(1.5%)				
日本国债	2.63	4	14	(0.5%)	(1.3%)	(4.7%)				
中国国债	1.47	0	-2	0.3%	0.9%	2.7%				
企业债										
美国投资级	5.55	6	18	(0.5%)	(1.1%)	(0.6%)	79	2	3	110
美国高收益	7.68	9	13	0.3%	1.0%	2.6%	266	6	0	372
欧洲投资级	3.87	8	25	(0.7%)	(0.5%)	0.0%	79	1	2	107
欧洲高收益	6.34	10	14	(0.0%)	0.5%	1.8%	285	9	(4)	380
英国投资级	5.72	2	16	(0.4%)	0.3%	0.1%	86	0	(1)	136
亚洲投资级	5.36	5	17	(0.3%)	(0.7%)	0.3%	76	1	1	146
亚洲高收益	8.31	-17	-29	0.9%	1.6%	4.6%	375	9	(27)	696
AT1 债券指数	6.68	8	7	0.2%	1.1%	2.8%	208	4	(10)	358
新兴市场外币	6.41	6	11	(0.1%)	(0.3%)	1.3%	165	1	(4)	334
新兴市场本币	6.48	5	10	1.6%	2.9%	2.3%				
中资美元债										
中资美元债	5.59	-4	7	(0.1%)	(0.3%)	1.0%	110	1	0	269
中资美元债投资级	5.05	4	16	(0.3%)	(0.6%)	0.3%	46	(0)	(0)	134
中资美元债高收益	9.46	-43	-43	0.9%	1.8%	5.3%	551	36	23	864
中国境内债										
中国境内债	1.59	0	-2	0.3%	0.7%	2.6%	11	0	(0)	30
中国境内企业债	1.99	1	-5	0.2%	0.4%	2.1%	36	(1)	(1)	84

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年9月4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	99.18	(0.5%)	(0.7%)	(0.2%)	0.8%	0.9%	95.55	101.80
欧元/美元	1.16	0.3%	0.7%	0.0%	(0.3%)	(1.1%)	1.13	1.21
美元/日元	156.26	(2.4%)	(0.9%)	(2.3%)	5.2%	(0.3%)	145.49	163.99
英镑/美元	1.35	(0.1%)	0.5%	0.7%	0.6%	0.3%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.57	(0.4%)	0.6%	2.0%	1.2%	3.9%	8.75	9.80
美元/挪威克朗	9.31	(0.7%)	(2.5%)	(0.4%)	(7.7%)	(7.7%)	9.12	10.30
美元/瑞郎	0.81	0.1%	0.1%	2.6%	0.5%	2.2%	0.76	0.82
美元/加元	1.38	(0.5%)	(1.6%)	(0.5%)	0.1%	0.8%	1.35	1.42
澳元/美元	0.72	0.5%	2.2%	1.0%	10.5%	7.9%	0.64	0.73
纽币/美元	0.59	(0.6%)	(0.2%)	0.3%	0.6%	2.2%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.71	(0.3%)	(0.6%)	(0.9%)	(6.0%)	(4.0%)	6.71	7.14
港币/美元	7.84	0.0%	(0.0%)	0.1%	0.5%	0.7%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	91.48	9.7%	20.7%	(1.7%)	44.1%	59.3%	54.98	119.48
布伦特原油期货	96.28	7.8%	21.3%	1.3%	43.7%	58.2%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	2.98	3.0%	10.9%	(10.8%)	(3.2%)	(19.3%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,441.90	(1.2%)	8.5%	(0.8%)	24.2%	2.3%	3,544.40	5,586.20
COMEX期银	66.05	(1.4%)	9.6%	(10.7%)	61.4%	(6.5%)	40.80	121.79
LME期铜	14,505.34	0.3%	2.4%	4.1%	47.4%	16.4%	9,821.00	14,912.00
LME期铝	3,298.27	1.7%	2.2%	(11.1%)	27.2%	10.7%	2,610.00	3,857.00
LME期锡	54,546.00	(0.6%)	(2.2%)	(1.5%)	57.9%	34.5%	33,644.50	57,925.00
DCE铁矿石	733.50	(0.7%)	4.8%	(8.0%)	(10.8%)	(9.2%)	689.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,068.00	0.3%	5.8%	(0.9%)	3.6%	(1.2%)	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9月4日

(1) 港股市场焦点

盈利周期见底回升

股票

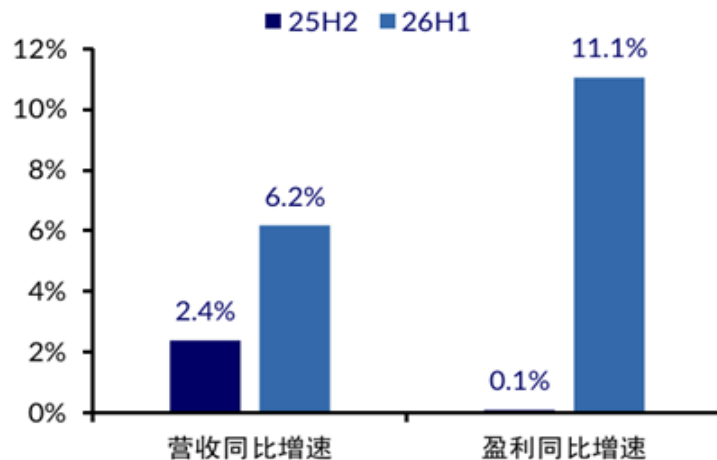
高质量红利资产应作为核心配置；
中国移动；中国神华

ETF

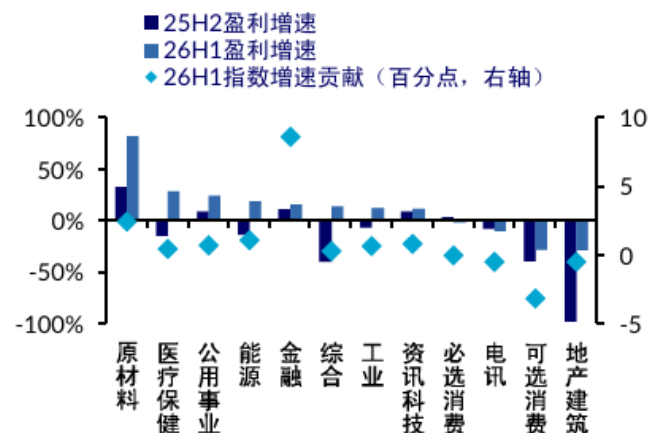
Global X 恒生高股息率ETF

- **26H1港股业绩走出底部，利润增速优于收入增长。**截至8月28日，已公布业绩的港股企业26H1收入同比增长6.2%，利润同比增长11.1%，净利率回升至12.9%，说明盈利周期已经走出底部。
- **中报结果略好于预期，盈利端存在超预期迹象。**26H1营收及盈利分别较市场预期高0.9%及1.1%，盈利超预期个股占比达48.7%，高于低于预期个股占比6.2%，结构上存在向好迹象。
- 金融、能源、原材料及医疗保健表现领先，地产及可选消费仍然偏弱。
- 整体来看，港股盈利周期脱离底部，但盈利修复尚未全面扩散，**现阶段仍不具备全面转向进攻的条件。**

26H1恒生综指（按已披露业绩个股统计）业绩走出底部



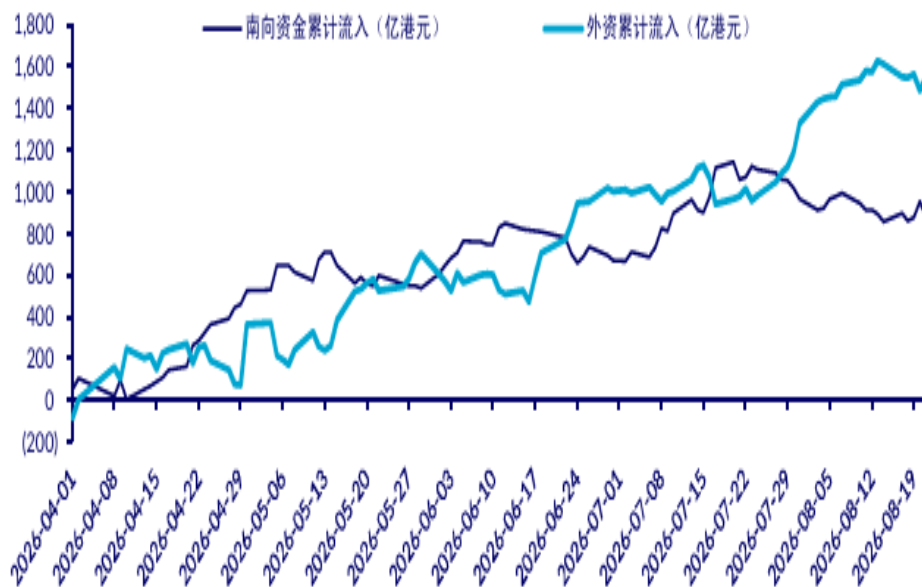
港股分行业半年报盈利增速（按已披露个股统计）



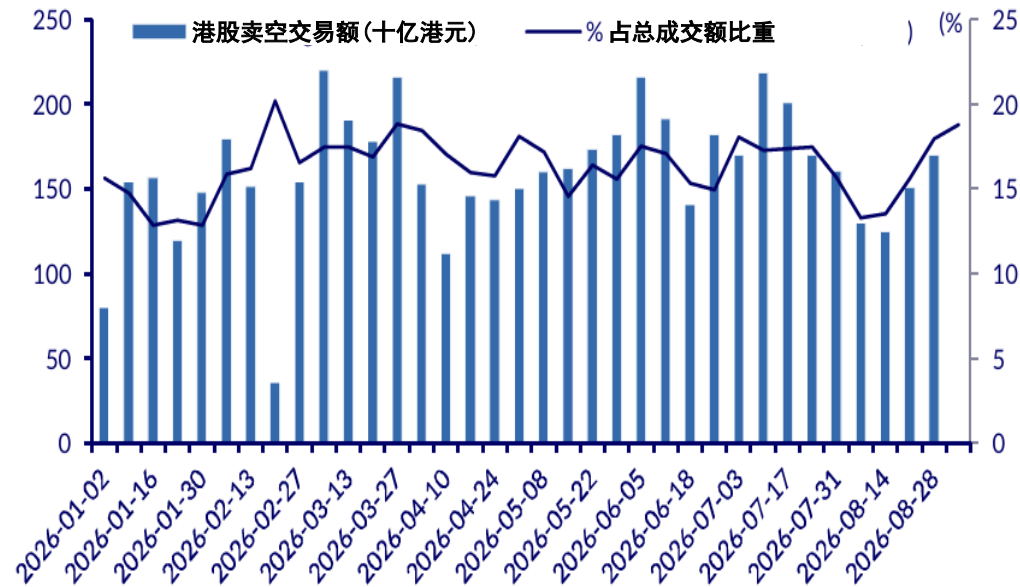
资料来源：彭博、中信证券、中信证券财富管理(香港)

- **港股作为估值洼地近期表现较好。**上半年全球资金集中于科技硬件板块，随着7月以来AI交易的大幅逆转，港股凭借金融与可选消费等估值洼地修复走出独立行情。
- **外资回流和新一轮空头回补有望成为下一阶段催化。**2026Q2以来外资由净流出转为持续流入，是推动本轮港股上行的核心边际增量，同时表明由AI硬件产业链驱动的跨市场资金跷跷板效应已有所减弱；8月以来随着AI行情的反弹港股卖空比例有所上升，接近2月份高位，仍有明显回补空间。

4月以来外资持续流入港股



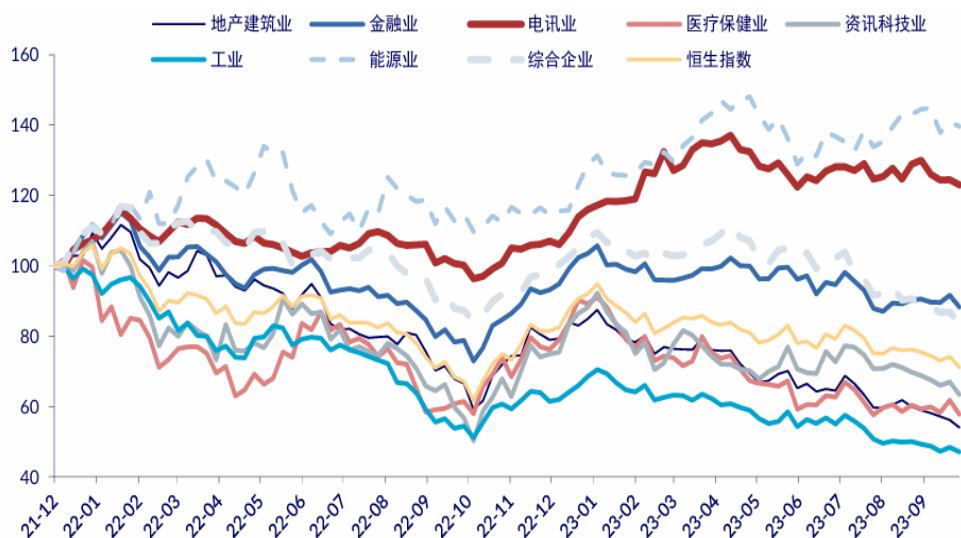
港股市场卖空成交额占总成交额的比率



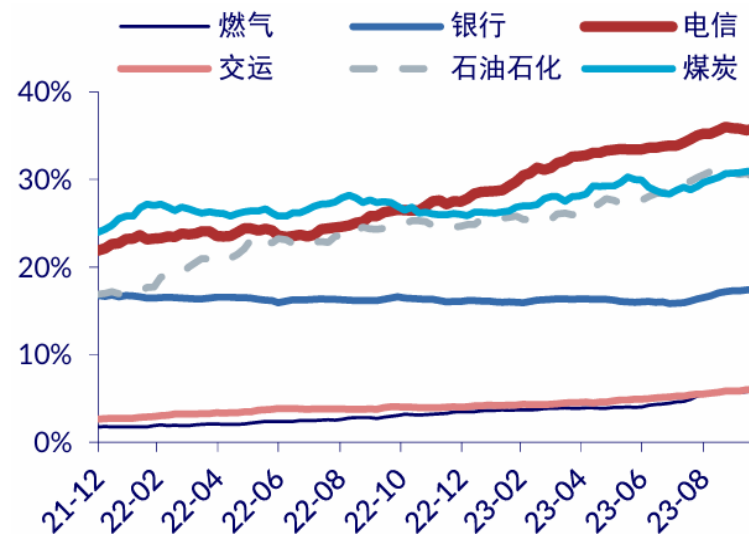
资料来源：Wind、中信证券、CLSA、中信证券财富管理(香港)

- 利差加大背景下港股红利板块持续获得关注。在美债利率高位运行、市场波动加大的背景下，**红利板块凭借稳定现金流、高股息及较强的南向资金支撑，配置价值进一步凸显**。回顾2021-2023年中美利差走阔期间，能源、电讯、金融等高股息的红利资产显著跑赢市场。
- **跨境投资监管趋严引导更多机构资金流入**。中国近期加强对居民跨境资本流动的监管，更多体现为资金出海渠道的重构，而非全面收紧海外资产配置。政策方向有利于具备全球投资能力、拥有完善合规牌照以及丰富跨境产品供应能力的金融机构，在该类机构海外资产配置中，**高股息、低波动股票**预计将继续受到青睐。具体到板块，建议**以银行、电信和现金流稳定的公用事业为核心，兼顾物业管理等高股息方向**；审慎对待依赖资产处置推升利润的公用事业和综合企业龙头。

红利行业在中美利差走阔期间具备显著超额收益



资金持仓份额（南向+外资）

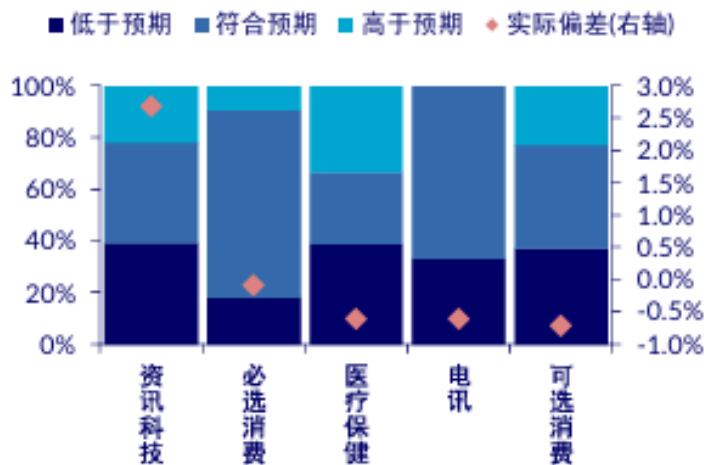


资料来源：Wind、中信证券、中信证券财富管理(香港)

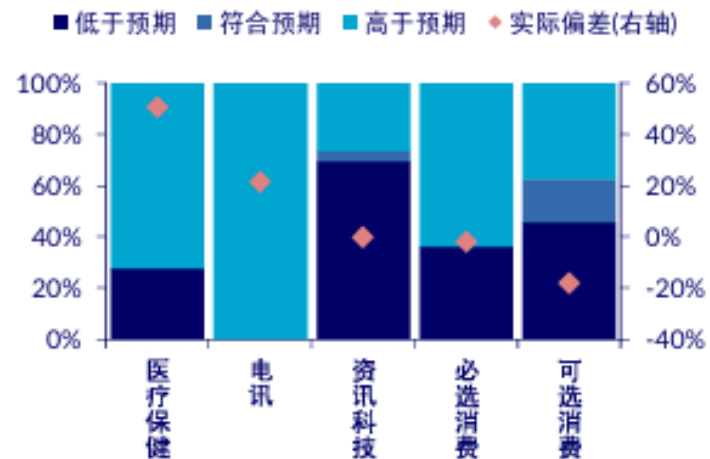
■ 进攻端聚焦“业绩可验证的成长”：

- 1) 受益于市场活跃度提升、交易及财富管理务改善的**头部券商**，把握金融板块盈利修复向高弹性品种扩散的机会；
- 2) 盈利显著超预期、产品放量和海外商务拓展路径可见性高的**医药龙头**；
- 3) 具备订单、量产或商业化进展的**机器人产业链**；
- 4) 竞争优势明确的**AI硬件龙头和应用端核心公司**。

具备较高覆盖度的一级行业26H1中报营收结果对比预期



具备较高覆盖度的一级行业26H1中报盈利结果对比预期



资料来源：彭博、中信证券、中信证券财富管理(香港)

- **中国移动 (941 HK; 79.65港元; 目标价: 98港元)** 全球最大移动运营商，经营稳中有进。中国移动是全球网络规模/客户规模最大的移动通信运营商，公司2026年上半年营收及利润实现同口径正增长，自由现金流539亿元，同比增长111.6%，经营韧性持续增强。当前股息率TTM达6.76%，中期每股派息同比增长0.3%，并预计2026年派息率将继续稳中有升。同时，公司持续强化算网一体供给，加快智算中心与云服务布局，算力服务收入同比增长14.0%，其中AIDC收入同比增长486.1%，智算服务收入同比增长130.1%，为未来发展提供新动能。（中信证券－李赫然）

一年股价走势图*



- **中国神华 (1088 HK; 45.74港元; 目标价: 61港元)** 一体化运营优势稳固，盈利与分红具备支撑。公司煤炭业务量减价稳、自产煤成本持续下降，运输链条利润稳健增长，共同支撑2026年上半年归母净利润同比增长4.1%。完成集团资产注入后，公司煤炭资源量增至1,010.8亿吨，新增12个矿区，电力装机容量提升至70.6GW，“十五五”期间煤炭产能有望继续增长。公司股息率TTM为4.78%，公司中期拟每股派息0.98元，对应分红比例约74%，兼具稳健盈利、资源扩张及高股东回报特征。（中信证券－祖国鹏）

一年股价走势图*



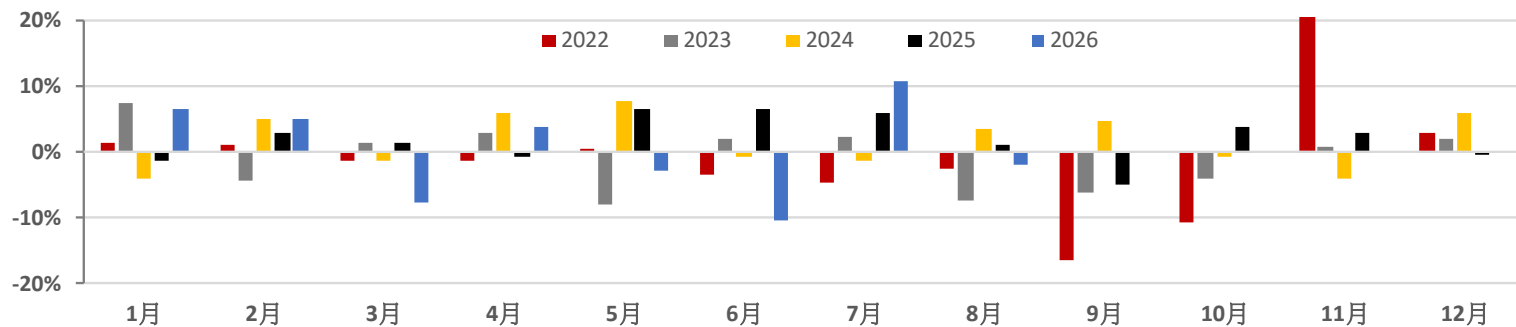
资料来源：彭博、中信证券财富管理（香港）*截至4/9/2026

- Global X 恒生高股息率ETF (3110 HK) 为被动式ETF，主要投资于约50只具稳定派息纪录及较高股息率的香港上市股票及REITs，涵盖工业、金融、房地产、公用事业及能源等行业，旨在提供扣除费用及开支前与恒生高股息率指数表现紧密相关的投资回报，并以每半年派息一次为目标。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年8月)



资料来源：彭博 *截至2026年9月4日

ETF信息

收盘价	31.54
总资产(百万)	5811.1
总资产日期	4/9/2026
主要基准	HSI52N
货币	HKD
代码	3110 HK
ISIN	HK0000151933

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	Broad Market
基金地域侧重	中国
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	1.0	1.7
总回报 3个月	-1.5	-1.1
总回报 6个月	-7.4	-5.9
总回报 1年	3.7	11.9
年迄今总回报	2.6	4.8

(2) 中国台湾市场焦点

AI需求带动出口续创新高

股票

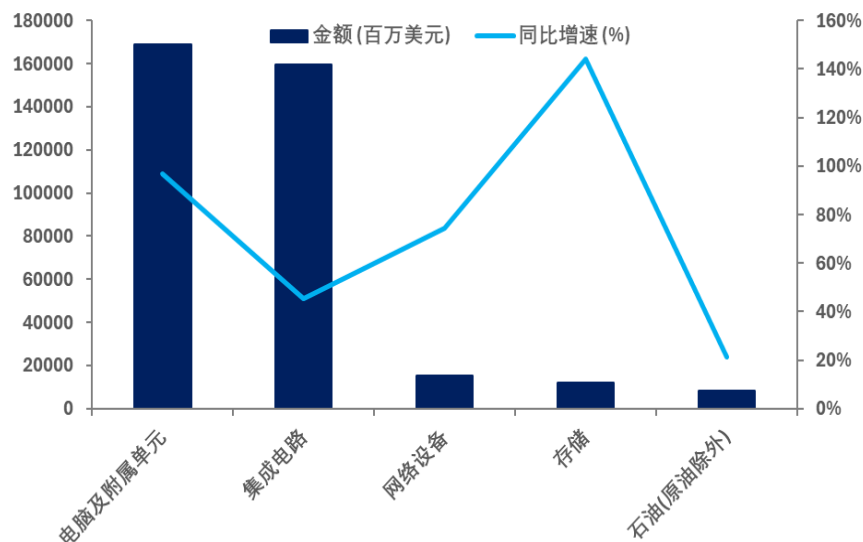
AI产业链景气由芯片向基础设施扩散；
台积电；鸿海

ETF

Global X亚洲半导体ETF

- **台湾地区出口及出口订单持续刷新历史高位，AI相关需求仍为主要增长引擎。**2026年1至7月，台湾地区出口金额达4,919亿美元，同比增长44.7%；7月出口同比增长32.9%，出口订单同比增长61.9%至979亿美元并创历史新高。
- **AI需求持续强劲。**分项来看，电脑及附属单元出口金额达1,688亿美元，同比增长96.9%，占整体出口34.3%；积体电路出口金额达1,595亿美元，同比增长45.3%，占比32.4%。两者合计占台湾出口总额约三分之二，反映AI服务器、云计算及半导体相关需求正持续支撑台湾出口及外需表现。

1-7月台湾地区出口金额及同比增速



电脑及IC出口持续攀升创新高



资料来源：台湾财政部(MOF)、台湾经济部(MOEA)、Focus Taiwan、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- **出口增长正由芯片向更广泛AI基础设施产业链扩散，美国需求依然是重要增长来源。** 交换器及路由器出口同比增长74.5%，存储媒体增长144.2%，均显著高于整体出口44.7%的增速，反映AI服务器、高效运算（HPC）及数据中心建设需求仍处于快速扩张阶段。同时，2026年1至7月电脑及附属单元对美国出口金额达1,068亿美元，占该产品出口比重63.3%，同比增长100.1%，显示北美大型云服务商资本开支扩张正持续向台湾科技供应链传导，并带动AI基础设施相关产品需求持续增长。
- **出口结构升级进一步强化台湾地区在全球AI供应链中的地位。** 本轮增长主要集中于半导体、AI服务器、存储及网络通讯设备等高附加值科技产品，而非传统制造业；尽管7月出口增速较前月有所放缓，但主要受对美电脑出口短期波动影响，半导体及其他核心科技产品出口仍保持增长，叠加出口订单持续创历史新高，显示全球AI投资及企业资本开支需求仍具韧性，台湾AI供应链景气扩张趋势暂未出现明显放缓迹象。

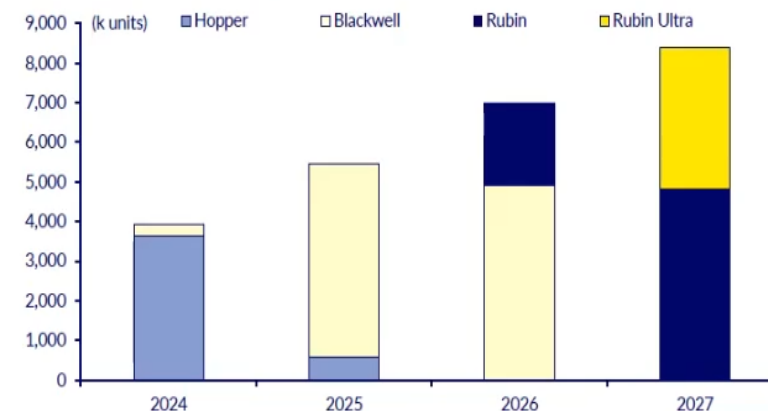
北美AI资本开支持续向台湾供应链传导



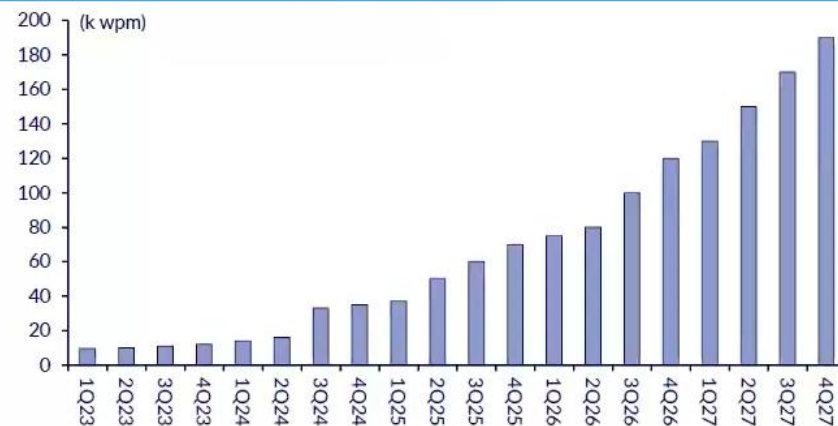
资料来源：台湾财政部(MOF)、台湾经济部(MOEA)、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- **全球AI投资周期仍在深化，资金持续流向数据中心基础设施领域。** 按指引中位数计，中报后四大CSP2026年资本开支预计超过7200亿美元，同比增长超70%。谷歌 (GOOG US) 更是提出2027年资本开支将继续“显著增长”，预计其他企业也将提升。大型云服务商持续加码资本开支，反映AI产业投资重心正逐步由先进制程向服务器、网络设备及数据中心基础设施等环节延伸。
- **关注AI基础设施产业链带来的投资机会。** 在全球AI资本开支扩张背景下，相关领域订单能见度较高，产业链景气度有望保持领先。台积电 (2330 TT) 等芯片制造龙头持续受益于AI芯片制造需求增长；广达 (2382 TT)、鸿海(2317 TT)等AI服务器厂商同样具备旺盛需求；网络设备、PCB及ABF载板相关企业亦有望受益于数据中心建设加速带来的新增需求。其中，ABF载板市场在AI及服务器需求带动下，供给紧张状态预计持续至2027至2028年，行业盈利改善趋势有望延续。

英伟达各代GPU出货量测算



台积电CoWoS产能扩张计划



资料来源：台积电公告、彭博、Sinopac、中信证券财富管理(香港)

- **台积电 (2330 TT; 2,410新台币; 目标价: 3,700新台币) 先进制程需求扩张, 受益AI算力升级。**受AI算力需求持续增长带动, 台积电进一步上调2026年资本开支指引至640亿美元, 我们预计其2027年资本开支有望增至800亿美元, 反映先进制程及先进封装需求仍处于扩张阶段。公司表示, 除AI加速器外, Apple A20、AMD Venice等产品亦持续消耗2nm先进制程产能, 显示AI、高性能计算 (HPC) 及先进终端芯片需求同步增长, 先进制程景气度仍维持高位。随着全球AI基础设施建设持续推进, 台积电作为先进制程核心供应商, 有望持续受益于AI算力需求扩张及先进制程渗透率提升。(中信里昂 – Bhavtosh Vajpayee)
- **鸿海 (2317 TT; 256新台币; 目标价: 375新台币) AI服务器需求增长, 受益数据中心建设周期。**鸿海二季度业绩及指引均超预期, 云端产品业务全年增长预期进一步上调, 并重申AI机柜出货将于年内持续实现环比增长。英伟达新一代Rubin产品量产进展顺利, Blackwell相关需求保持稳健; 消费电子业务整体保持稳健。展望后续, 公司有望持续提升在Rubin及新ASIC平台中的市场份额。我们预计云端网络产品业务收入占比将由2025年的40%提升至2027年的69%, 成为未来增长核心动力。此外, 凭借更强的自动化生产能力、垂直整合优势以及更稳健的资产负债表, AI业务占比提升所带来的利润率和盈利稀释效应预计将显著低于同业。(Sinopac – Sam Kao)

一年股价走势图*



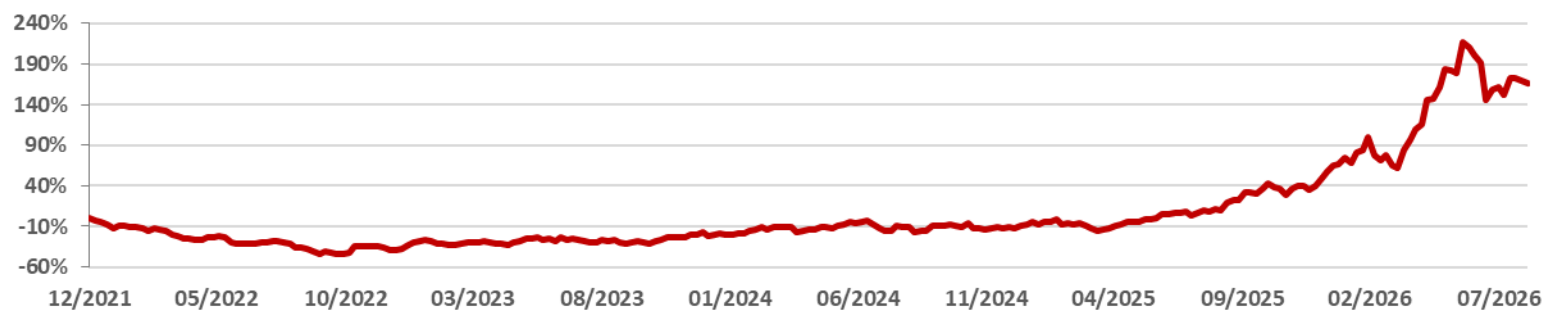
一年股价走势图*



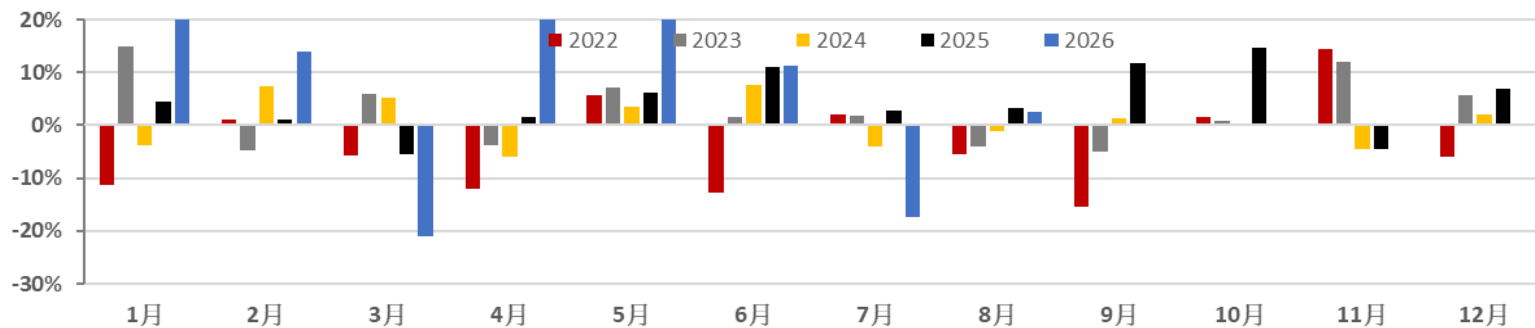
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至4/9/2026

- ETF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、生产制造、封装测试和半导体生产设备行业相关之公司。基金投资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8月)



资料来源：彭博 *截至2026年9月4日

ETF信息

收盘价	174.8
总资产(百万)	1527.4
总资产日期	4/9/2026
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	10.0	10.5
总回报 3个月	-1.7	-1.0
总回报 6个月	55.7	52.6
总回报 1年	151.3	137.2
年迄今总回报	89.6	82.7

(3) 印度市场焦点

GDP增长强劲，但放缓趋势未改

股票

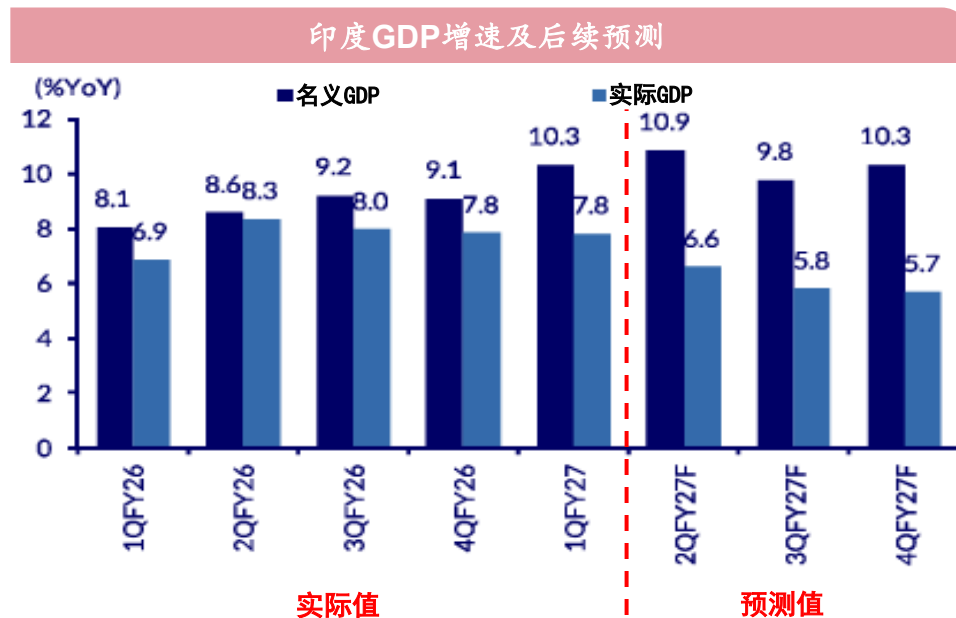
资金流向有所改善；
ONGC；Eternal

ETF

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

GDP增长强劲，但放缓趋势难免

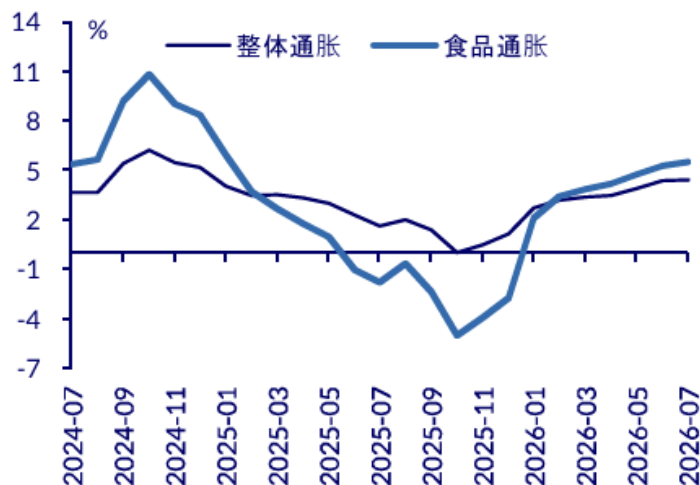
- **印度GDP增长超预期。**印度2027财年第一季度(截至今年6月)实际GDP同比增长7.8%，高于2026财年同期的6.9%，也高于市场一致预期和印度央行预测。
- **投资成为核心成长动力，但消费数据暗含隐忧。**固定资本形成总额（GFCF）同比增长11.9%，投资已成为当前印度经济增长最重要支柱；相比之下消费端维持平稳，政府消费出现放缓，显示财政拉动效益减弱。
- **未来经济增速将下滑。**虽然第一季度表现亮眼，但我们认为下半年基建投资边际放缓、政府支出减速以及高油价压力仍将逐步拖累增长，因此预计2027财年经济将呈现“前高后低”走势，全年增长约6.5%。



资料来源：MoC, CEIC、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- **通胀水平温和。**印度7月印度整体CPI同比维持4.4%，核心通胀略有回落，剔除贵金属后的核心压力仍低；虽然食品价格和厄尔尼诺风险可能推高后续通胀，但短期仍处央行容忍区间。
- **印度央行将维持利率不变。**印度央行8月维持利率不变，整体立场中性，等待观察油价冲击是否扩散至更广泛价格。基于温和的通胀我们对印度经济放缓的预测，我们认为印度央行短期内再次加息的必要性进一步下降，未来政策重心将更偏向观察经济增长放缓与通胀回落的实际进展。

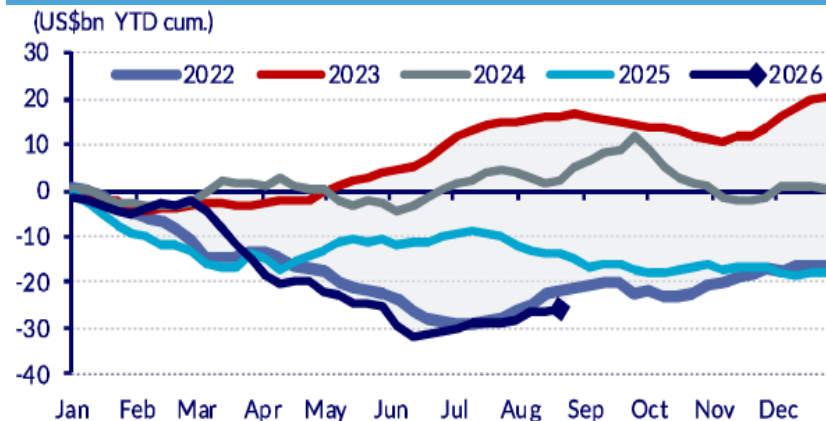
印度通胀走势



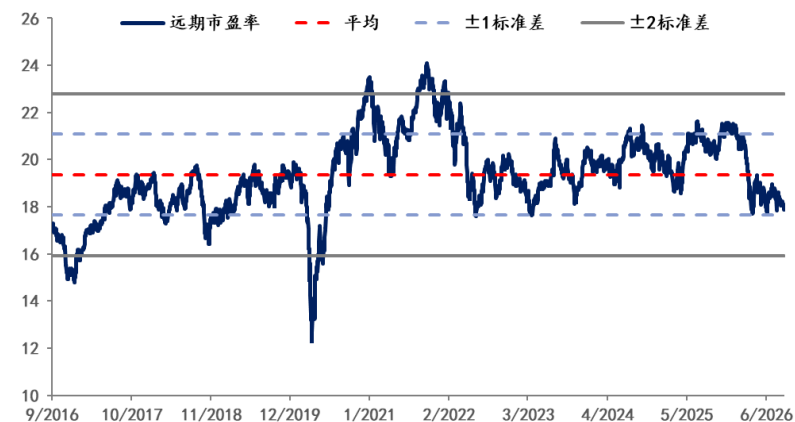
资料来源：CEIC、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- **Nifty指数在7月以来AI交易的大幅回撤中表现相对坚挺，并获得了外资流入。**印度长期以来被视为“反AI交易”的代表市场，在AI交易出现震荡时变成短暂资金避风港。
- **基本面回暖超预期。**印度企业在刚刚过去的财报季整体表现稳健，业绩超预期范围广泛，特别是国内需求、城市消费、银行和电信板块展现出较强韧性。这使得市场对未来两年盈利预测的修正幅度保持温和，也为印度股市估值提供了一定支撑。
- **尚不具备全面看多的条件。**整体EPS增长趋势依然偏弱，盈利增速降至近七个季度低位，尚未形成明显向上修正周期，后续经济仍有放缓预期；即使资金流入有所改善，目前市场仍面临大量新股发行、增发和融资活动，这持续吸收市场流动性，对股价表现形成压制。
- **自下而上的策略是核心。**印度股市当下的投资机会更多还是集中于部分企业的基本面回暖，从资金流向来看，较有韧性的内需是资金较为青睐的方向，不过被大幅减持的资源、金融龙头同样具有不俗投资价值。

外资在近期持续流入印度股市

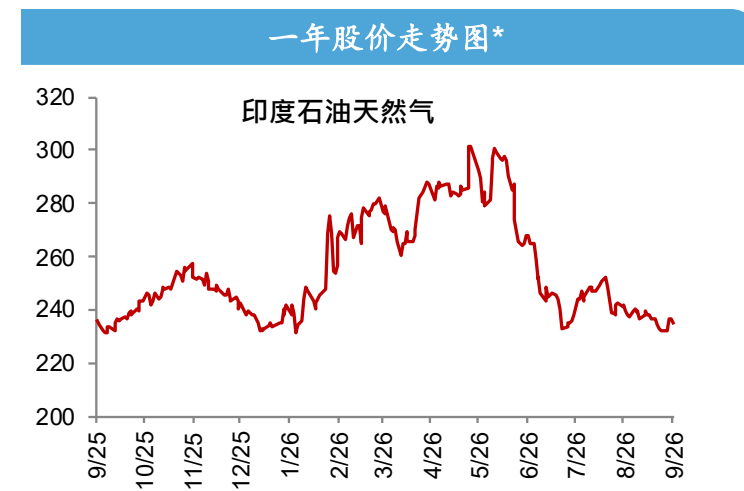


印度SENSEX指数远期市盈率走势

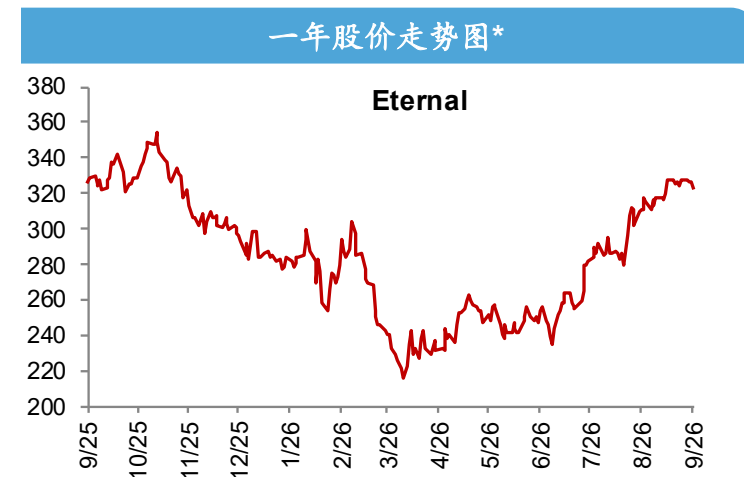


资料来源：彭博，中信证券财富管理(香港)

- **ONGC (ONGC IB; 235卢比; 目标价: 405卢比)** 原油市场持续紧张。在2026年3月至7月期间，霍尔木兹海峡沿岸国家造成的超过10亿桶原油供应缺口中，约70%实际上是通过中国、美国及OECD国家释放战略石油储备来填补的。然而，当前市场却呈现出一种矛盾现象：原油价格涨幅有限；期货曲线出现极度现货升水；投机资金净多头仓位处于偏低水平。这些信号都显示市场相信未来供需关系将很快缓解。海峡问题长期化，后续油价在补库需求带动下长期中枢有望抬升，将利好石油企业。ONGC作为印度最大的国有石油天然气勘探开发企业将受益。(中信里昂 – Vikash Kumar Jain)



- **Eternal (ETERNAL IB; 323卢比; 目标价: 506卢比)** 印度城市消费具有韧性。作为内需型经济体，印度消费尤其是城市消费具备韧性。印度在线食品配送渗透率仍处于早期阶段，目前约为14%，相比之下，美国和中国等市场的渗透率已达到19%至21%，这意味着庞大的潜在增量。Eternal是印度外卖和即时零售领域龙头，公司持续提升市场份额，反映出其较强的执行能力。公司即时零售业务正积极推进扩张计划，其中期盈利前景与食品配送业务类似。公司公布的2027财年第一季度业绩进一步印证了我们对其强大执行力的看法。即时零售和外卖配送业务均实现增长加速，同时公司在竞争加剧的环境下仍取得了更优的盈利表现。(中信里昂 – Deepti Chaturvedi)



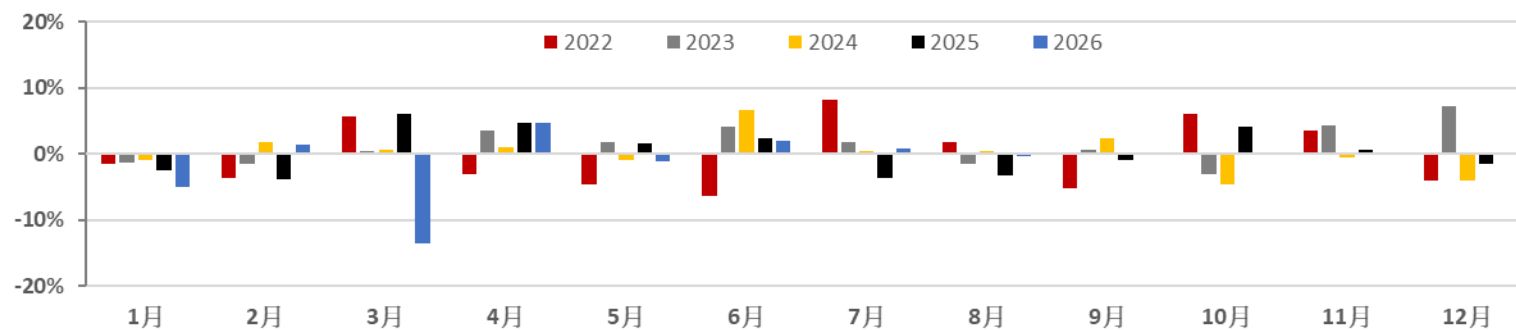
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至4/9/2026

- iShares 安硕核心SENSEX印度ETF 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 (2021年1月至2026年8月)



资料来源：彭博

*截至2026年9月4日

ETF信息

收盘价	35.88
总资产(百万)	601.1
总资产日期	4/9/2026
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	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	-0.8	-1.8
总回报 3个月	4.8	4.1
总回报 6个月	-4.7	-5.1
总回报 1年	-9.2	-10.5
年迄今总回报	-11.4	-13.9



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
9/08/2026 7:50	日本	GDP年度化经季调季环比	2季度	0.018	0.011	--
9/08/2026 7:50	日本	GDP经季调季环比	2季度	0.004	0.30%	--
9/09/2026 9:30	中国	CPI 同比	8月	0.80%	0.50%	--
9/09/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	9月4日	--	0.80%	--
9/10/2026 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	9月5日	205k	206k	--
46275.85417	美国	生产者价格环比	8月	0.40%	0.00%	--
9/11/2026 7:50	日本	PPI同比	8月	7.40%	7.20%	--
9/11/2026 20:30	美国	CPI 月环比	8月	0.40%	0.10%	--
9/11/2026 20:30	美国	CPI 同比	8月	0.034	0.034	--
9/11/2026 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	9月	51	5170.00%	--
9/14/2026 12:30	日本	工业产值(月环比)	7月	--	0.001	--

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。