

产品及投资方案部

| 2026年9月14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

加息的强预期和弱现实

股票

科技股等待新叙事；
META；英伟达

ETF

Columbia Seligman Premium
Technology Growth Fund

(2) 日本市场焦点

强劲薪资增长与经济动能改善
支持9月加息

股票

8月日本机床订单表现强劲；
发那科；SMC

ETF

南方东英日经225指数ETF

(3) 英国市场焦点

经济基本面仍面临一定压力

股票

本轮通胀压力不足以推动加息；
嘉能可；劳埃德银行

ETF

Franklin富时英国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	1,143.16	(0.9%)	(0.6%)	4.0%	17.7%	12.7%	958.0	1,163.1	1.8%	16.4	16%
MSCI WORLD国际资本	4,937.32	(1.0%)	(1.2%)	4.0%	16.0%	11.4%	4,149.7	5,044.2	1.7%	18.1	14%
MSCI 新兴市场	1,721.53	(0.3%)	3.4%	3.4%	31.4%	22.6%	1,323.1	1,808.6	2.9%	9.8	24%
美国市场											
道琼斯	52,573.29	(1.6%)	(2.3%)	3.4%	14.0%	9.4%	45,057.3	54,744.3	1.5%	20.0	9%
标普500	7,656.98	(0.8%)	(0.9%)	3.6%	16.2%	11.9%	6,316.9	7,816.7	1.2%	19.2	16%
纳斯达克	26,333.04	(0.7%)	(0.4%)	2.0%	19.5%	13.3%	20,690.3	27,190.2		23.4	36%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	216.04	(0.9%)	(3.0%)	3.0%	17.1%	9.7%	183.3	224.3	3.2%	14.8	11%
STOXX 600	639.10	(1.7%)	(3.2%)	2.8%	15.1%	7.9%	549.2	663.4	3.3%	14.5	9%
英国富时100	10,650.44	(1.7%)	(1.8%)	3.4%	14.6%	7.2%	9,177.1	10,989.5	3.5%	12.6	5%
法国CAC 40	8,179.77	(1.2%)	(6.1%)	(0.3%)	4.6%	0.4%	7,505.3	8,755.0	3.5%	13.9	8%
德国DAX 30	25,568.56	(1.8%)	(3.1%)	5.6%	7.9%	4.4%	21,863.8	26,618.7	3.0%	14.9	15%
日本市场											
日本东证	4,028.30	(1.8%)	(1.8%)	5.2%	28.0%	18.2%	3,072.2	4,220.3	2.3%	15.6	8%
日经225	64,011.34	(1.6%)	(4.4%)	(0.3%)	44.3%	27.2%	44,357.7	72,831.7	1.7%	20.3	4%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,134.57	(0.5%)	2.9%	3.2%	31.8%	24.2%	864.2	1,203.6	2.5%	9.9	27%
沪深300	4,510.16	(0.8%)	(3.3%)	(4.5%)	(0.8%)	(2.6%)	4,394.3	5,064.3	2.9%	12.9	18%
恒生指数	24,805.63	(3.3%)	(3.3%)	2.3%	(4.9%)	(3.2%)	22,518.0	28,056.1	3.5%	10.4	13%
澳洲ASX200	8,741.21	(2.9%)	(5.5%)	1.3%	(0.7%)	0.3%	8,262.4	9,296.7	3.6%	17.2	9%
印度NIFTY	23,398.10	(2.1%)	(4.4%)	1.0%	(6.4%)	(10.5%)	22,182.6	26,373.2	1.9%	17.5	10%
台湾加权	46,184.85	(0.8%)	2.4%	7.0%	83.2%	59.5%	25,284.2	48,218.9	2.4%	17.1	29%
韩国KOSPI	6,909.91	3.3%	8.9%	(11.0%)	106.6%	64.0%	3,365.7	9,385.6	2.4%	5.4	35%
东盟市场											
MSCI 东盟	820.54	(1.8%)	(1.8%)	10.2%	8.2%	7.5%	732.4	838.8	4.1%	14.9	9%
新加坡STI	5,695.93	(1.8%)	(1.0%)	14.2%	30.8%	22.6%	4,265.0	5,828.5	4.2%	16.2	8%
印度尼西亚JCI	6,541.38	(1.4%)	4.4%	11.1%	(15.6%)	(24.4%)	5,317.9	9,174.5	5.8%	10.0	13%
泰国SET	1,604.52	0.6%	(0.5%)	2.0%	24.6%	27.4%	1,232.4	1,657.6	3.9%	13.8	4%
马来西亚吉隆坡综指	1,686.74	(1.3%)	(2.6%)	0.4%	6.6%	0.4%	1,595.0	1,771.3	4.5%	14.3	7%
菲律宾综指	6,061.81	(0.5%)	(4.2%)	2.6%	(1.1%)	0.1%	5,584.4	6,673.6	4.0%	9.0	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,159.92	(0.0%)	6.5%	6.8%	27.3%	16.6%	2,399.5	3,387.7	5.5%	9.9	3%
巴西IBOV	187,206.89	1.1%	11.5%	9.2%	30.8%	16.2%	140,231.2	199,354.8	6.6%	8.9	4%
墨西哥综指	63,924.77	(1.5%)	(2.5%)	(4.6%)	3.9%	(0.6%)	60,110.5	72,111.4	4.4%	12.0	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年9月11日



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)	1个月变动 (bp)	10年平均 利差(bp)
国债										
美国国债	4.87	22	33	(1.0%)	(1.6%)	(1.5%)				
欧洲核心	3.37	20	37	(2.0%)	(2.1%)	(2.2%)				
英国金边债	5.24	23	34	(1.9%)	(1.6%)	(2.9%)				
日本国债	2.67	4	18	(1.0%)	(1.7%)	(5.0%)				
中国国债	1.47	0	-1	0.2%	1.2%	2.7%				
企业债										
美国投资级	5.74	19	29	(1.0%)	(2.2%)	(1.5%)	78	(1)	(0)	110
美国高收益	7.86	18	28	(0.3%)	0.4%	2.0%	266	(0)	(1)	372
欧洲投资级	4.11	24	46	(1.6%)	(1.4%)	(0.9%)	81	2	5	107
欧洲高收益	6.55	21	37	(0.8%)	(0.1%)	1.3%	286	1	5	380
英国投资级	5.98	26	41	(1.5%)	(1.0%)	(1.1%)	88	2	2	136
亚洲投资级	5.58	22	36	(1.0%)	(1.5%)	(0.5%)	75	(1)	1	146
亚洲高收益	8.45	14	-3	0.3%	1.7%	4.4%	361	(14)	(24)	696
AT1 债券指数	6.87	19	27	(0.5%)	0.7%	2.3%	202	(6)	(10)	358
新兴市场外币	6.59	18	27	(1.0%)	(1.2%)	0.3%	164	(2)	(3)	334
新兴市场本币	6.59	11	17	0.5%	3.0%	1.7%				
中资美元债										
中资美元债	5.78	19	25	(0.7%)	(0.9%)	0.3%	106	(4)	(1)	269
中资美元债投资级	5.25	21	33	(0.9%)	(1.4%)	(0.4%)	44	(2)	(1)	134
中资美元债高收益	9.58	11	-16	0.5%	1.9%	5.4%	538	(13)	27	864
中国境内债										
中国境内债	1.59	0	-1	0.2%	0.9%	2.7%	11	(0)	0	30
中国境内企业债	1.98	-1	-4	0.2%	0.6%	2.1%	35	(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11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	99.12	(0.1%)	(0.7%)	(0.7%)	1.6%	0.8%	95.55	101.80
欧元/美元	1.16	(0.1%)	0.5%	0.2%	(1.2%)	(1.3%)	1.13	1.21
美元/日元	153.61	(1.7%)	(3.6%)	(4.0%)	4.3%	(2.0%)	145.49	163.99
英镑/美元	1.35	0.0%	0.1%	0.8%	(0.4%)	0.4%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.70	1.3%	1.9%	2.7%	4.2%	5.3%	8.75	9.80
美元/挪威克朗	9.29	(0.2%)	(2.2%)	(2.1%)	(5.8%)	(7.9%)	9.12	10.30
美元/瑞郎	0.82	0.8%	0.7%	2.7%	2.6%	3.0%	0.76	0.82
美元/加元	1.39	0.2%	(0.4%)	(0.7%)	0.3%	1.1%	1.35	1.42
澳元/美元	0.72	(0.5%)	1.5%	1.7%	7.7%	7.4%	0.64	0.73
纽币/美元	0.58	(1.1%)	(1.1%)	(0.4%)	(2.7%)	1.0%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.71	(0.0%)	(0.6%)	(1.0%)	(5.8%)	(4.0%)	6.70	7.14
港币/美元	7.84	0.0%	(0.1%)	0.1%	0.7%	0.8%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	100.05	9.4%	20.3%	14.1%	60.4%	74.2%	54.98	119.48
布伦特原油期货	104.61	8.7%	17.7%	15.7%	57.6%	71.9%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	2.83	(4.8%)	2.3%	(8.3%)	(3.5%)	(23.2%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,374.80	(1.5%)	(0.2%)	7.0%	20.0%	0.8%	3,631.80	5,586.20
COMEX期银	64.55	(2.3%)	(0.6%)	0.9%	54.8%	(8.6%)	41.50	121.79
LME期铜	14,229.62	(1.9%)	(0.8%)	5.8%	42.4%	14.1%	9,876.50	14,912.00
LME期铝	3,276.83	(0.7%)	(2.5%)	(6.6%)	22.1%	10.0%	2,632.00	3,857.00
LME期锡	53,087.55	(2.7%)	(4.6%)	1.1%	53.1%	30.9%	33,644.50	57,925.00
DCE铁矿石	730.50	(0.4%)	3.6%	(5.7%)	(13.6%)	(9.5%)	689.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,004.00	(2.1%)	2.9%	(2.3%)	2.1%	(3.3%)	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11日

(1) 美国市场焦点

加息的强预期和弱现实

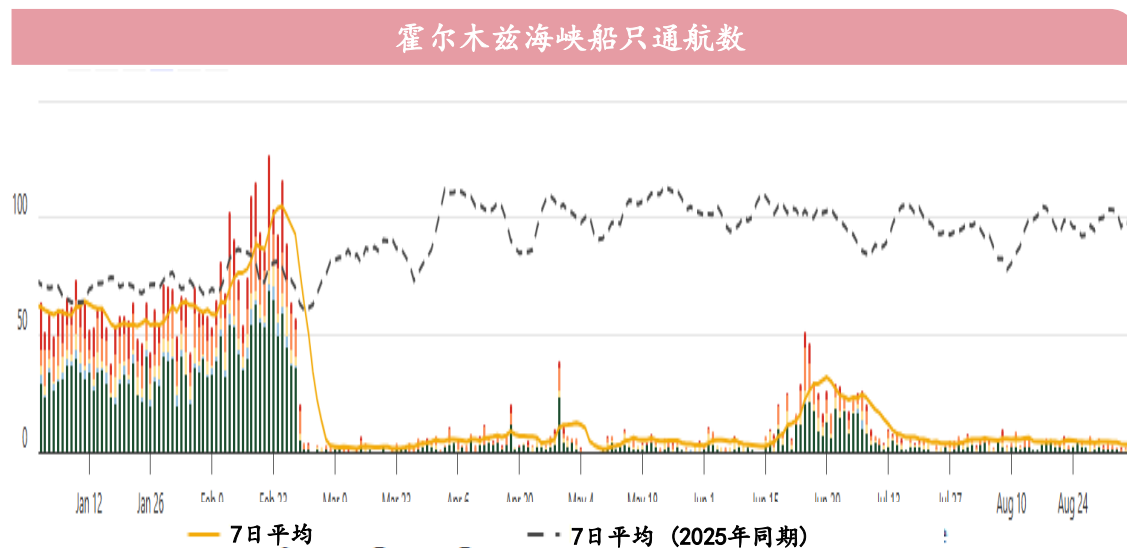
股票

科技股等待新叙事；META；英伟达

ETF

Columbia Seligman Premium Technology Growth Fund

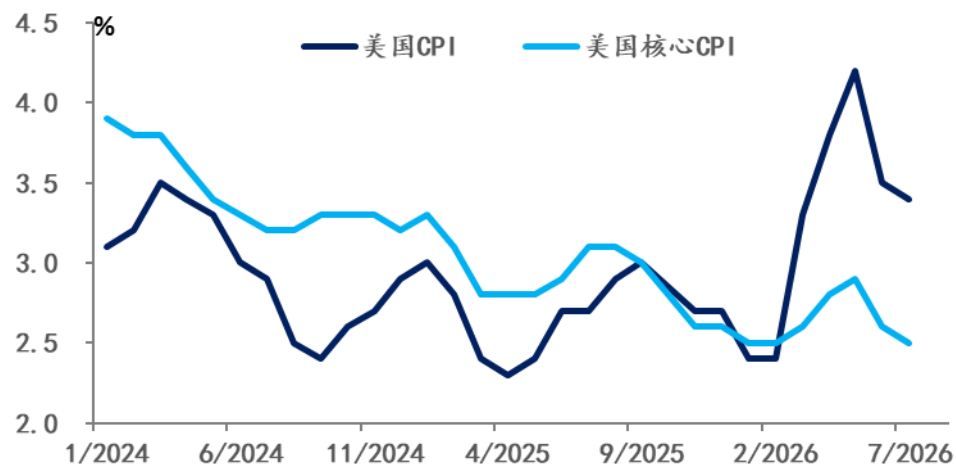
- **各方诉求分歧严重，中东局势仍将反复。**美伊冲突延宕已逾半年，近期局势再次出现升温迹象。探究升温原因，我们认为，伊朗内部强硬派势力上升叠加海峡作为谈判筹码存在有效期，因此有动力在威慑能力弱化前采取进攻性策略，换取美国在更多战略问题上让步。展望后续局势，全面战争仍非基准情景，但低烈度冲突反复和误判升级的概率正在上升。在美伊僵局难解的情况下，即使伊朗与阿曼达成通航协议，也难以化解海峡通航风险。
- 着眼中短期影响，即使各方达成海峡管理安排并解除封锁，船舶通行量也未必能够迅速、完全恢复至战前水平。就当前情况而言，**中期选举对特朗普的“TACO”约束可能弱于市场普遍预期**，除非共和党有丢失两院风险，特朗普很难做出实质性退让。



资料来源：PortWatch、中信证券财富管理(香港) 注：数据截至9月6日

- **沃什Jackson Hole讲话偏鹰。**此次Jackson Hole讲话内容重点捍卫了美联储抗通胀的义务和决心，重申了美联储的双重使命，比在7月FOMC会后的言论更为鹰派，但对货币政策执行的核心原则也做了适度澄清，情况并没有变得更糟。
- **非农通胀共同超预期。**8月美国新增非农就业人数大幅高于预期，但“季调”因素对8月非农新增就业扰动较大；8月CPI数据核心环比超预期升0.3%(预期和前值均为0.2%)，出于对维护美联储公信力的考量，9月将大概率加息。
- 目前CME FedWatch显示市场预期美联储9月加息的概率已升至近九成、至明年上半年将累计加息四次，**当前加息基础仍偏弱，后续不具备趋势性加息的条件。**
 - 美国核心通胀粘性不强，油价冲击应不至于产生二次效应。
 - 美国劳动力市场正处稳健而非过热的状态。
 - 零售销售和消费者信心数据均显示第三季度开始消费动能正在放缓，美国经济本身也难以承受加息四次的抑制效果。
- **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。**

美国通胀及核心通胀走势



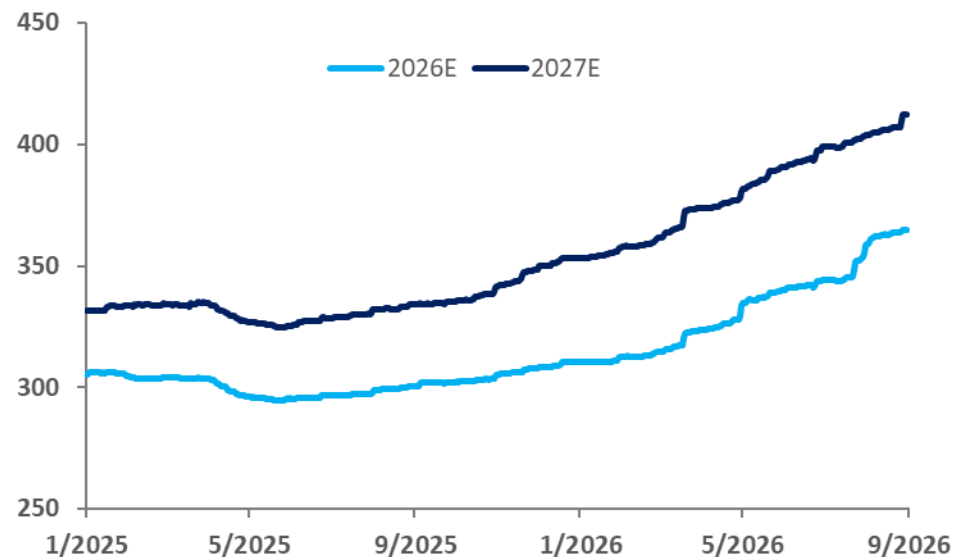
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)

- **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。
- **估值端仍被外部因素压制。** 虽然标指远期市盈率已经到了20x下方，美国加息预期波动、长债利率走高、Anthropic上市冲击美股流动性等一系列估值压制因素仍将压制上探空间。
- **聚焦“盈利确定性”。** 在估值承压的环境下，“盈利增速高、成本传导能力强”能够在通胀上行环境中维持盈利韧性，而非依赖估值扩张。**AI产业链仍是其中的核心，但需注重叙事的快速变化和细分行业轮动；另外，受益于商品价格快速上行的领域，如能源、金属将具备机会。**

近10年标普500指数远期市盈率



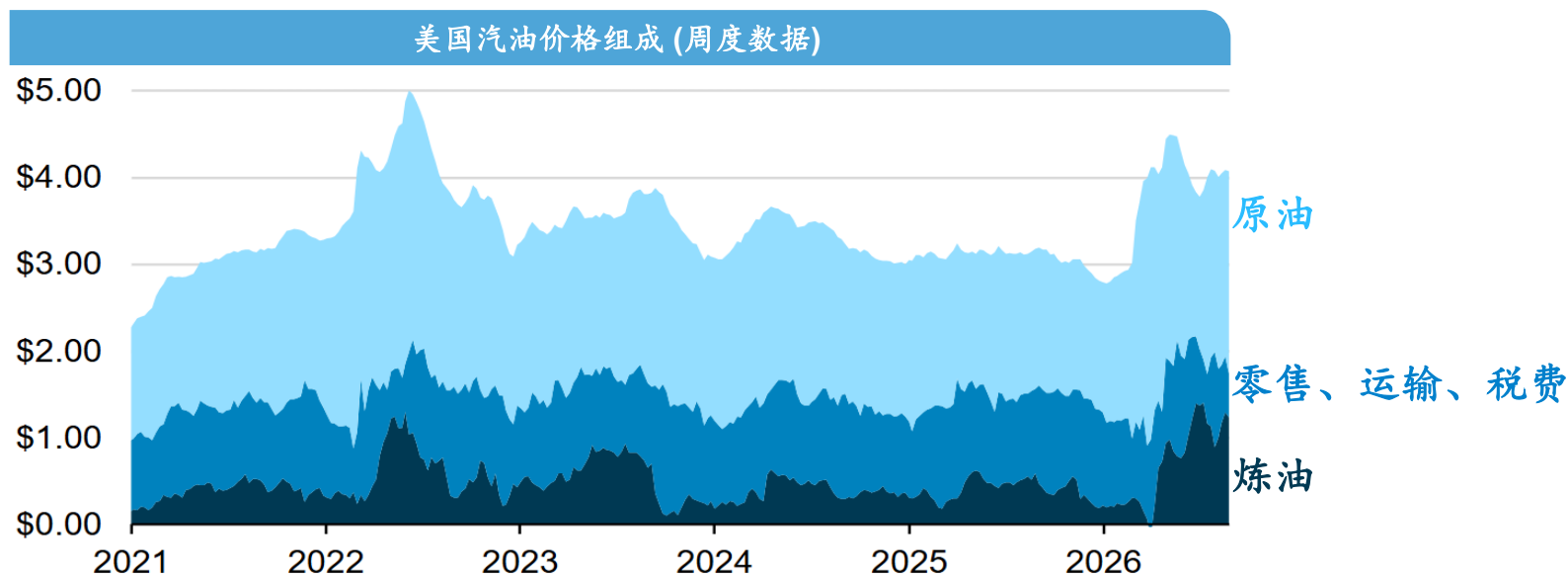
标普指数预期EPS走势



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)

- **AI产业发展整体维持高景气。**美股中报CSP与Neocloud的收入与订单、CAPEX ROIC与英伟达中报对于FY2028收入增速，都已充分证明并不存在系统性的“算力过剩”，当前AI发展仍处于高景气。
- **市场需要新的叙事催化。**AI商业化进程处于验证期，当前“AI Coding”作为单一主要应用场景已不足以凝聚市场共识推动上涨。伴随数据完善、工程能力优化等，头部模型厂商AI Coding能力呈现逐步拉齐趋势，后续或面临激烈竞争。市场需要新的叙事为板块重新打开想象空间，**RSI（递归自我改进）、防蒸馏、AI4S、企业级AI是短期热度较高的方向。**
- 考虑到宏观环境的压制以及当前处于下一次AI变革的空窗期，**美股科技股将在短期延续宽幅震荡、电风扇行情**，同时华尔街的焦躁亦使得市场很难在该种纠结状态中停留太久，**Q3财报前AI模型&货币化进展将是核心观察变量。**
- 配置上，**坚持硬件与软件/云再平衡、扩产链+技术升级链>涨价链、结构重于仓位；**
 - **Hyperscaler:** Hyperscaler厂商正在重回AI产业核心，相对配置价值均较为占优。
 - **软件:** 随着FDE布局逐步落地，**基础软件与信息安全**有望率先受益于数据调用、网络流量及安全需求增长，应用软件AI收入及整体营收增速则有望于今年四季度起逐步改善，估值定价逻辑亦有望在现有悲观预期基础上显著改善。
 - **半导体硬件:** 首推景气度仍在加速的**半导体设备；GPU、光通信、晶圆制造**等领域具备较好基本面，前期估值压制因素逐步淡化；存储板块则需关注股东回报的后续影响。

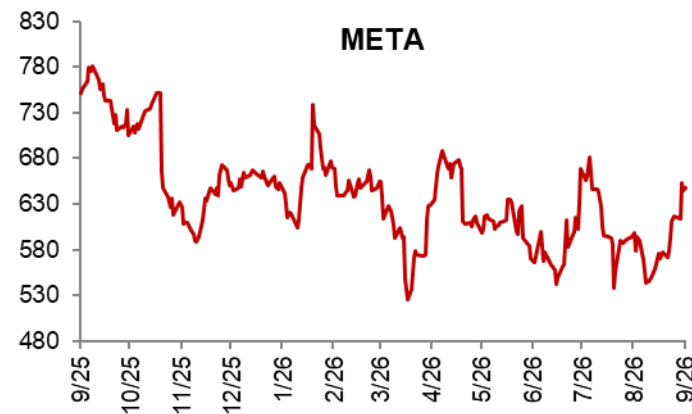
- **油价长期中枢将上升。**对油价而言，短期即使局势缓和可能压低风险溢价，但库存损耗和海峡长期不稳定将抬高油价中枢的长期底部约束。
- **当前国际原油期货定价并未充分反映中东局势的挑战以及成品油短缺的风险。**另外，近期美国以WTI原油计价的裂解价差持续走高，柴油裂解价差已经达到历史新高，汽油裂解价差也正在逼近历史极值。一方面，美国炼厂开工率已处于较高水平，进一步提升产出的空间相对有限。另一方面，乌克兰近期持续对俄罗斯炼油、储运等能源基础设施发动袭击，进一步增加了俄罗斯成品油生产及出口的不确定性，俄罗斯炼油厂产能水平已经跌至21年来新低。因此，当前高企的裂解价差可能不仅是阶段性交易因素，后续成品油价格及其对通胀和企业盈利的影响需要持续关注。



资料来源：EIA、彭博、中信证券财富管理(香港)

- **META (META US; 648.03美元; 目标价: 718美元)** 云AI深度融入内容与推荐, 26~27年尽力扩充算力容量。2Q26公司营收基本符合预期, 随着公司将LLM及Muse模型深度嵌入推荐与广告系统, 未来AI商业价值有望进一步释放。全年CapEx指引区间下线上调, 表示对AI投资回报保持高度信心。我们看好Meta广告业务的强劲增长、AI驱动的广告效率提升以及Reels与视频生态对用户粘性的巩固作用。META最新发布了面向消费者的AI Agent产品“Muse”, 能够自主执行多种任务, 包括在线购物、旅行预订、票务购买、日程安排、邮件发送等。大规模用户触达能力和独特数据资产在打造个性化AI Agent方面具备天然优势, 有望协助公司开启新一轮价值重估。(中信证券-陈俊云)
- **英伟达 (NVDA US; 218.29美元; 目标价: 425美元)** 指引超预期, 重回市场焦点。公司季度营收及下季指引超出预期, 同时首次给出FY2028营收在供应受限情况下有望增长70%的指引。产品方面, Vera Rubin平台进入全面量产阶段, 同时FY2028公司CPU营收有望实现翻倍以上增长, 从单一CPU销售迈向整套AI算力基础设施供应商。另外在大型科技公司外, 随着全球范围内AI基础设施建设加速, 主权AI有望成为未来数年的第二增长曲线。市场对于新收入分成模式与“循环融资”存在一定担忧, 但即使考虑到半导体行业的周期性, 当前估值水平也并不昂贵。我们持续看好公司在AI领域的全球领导地位, 以及业务空间不断拓展可能, 持续看好公司的短期、中长期投资价值。(中信证券-陈俊云/ 中信里昂- Bhavtosh Vajpayee)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



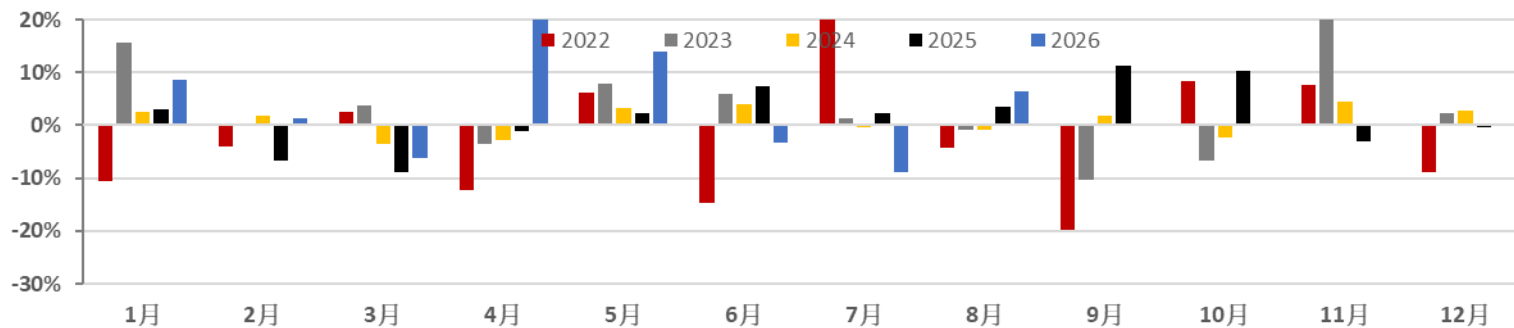
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至11/9/2025

- 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8月)



资料来源：彭博 *截至2026年9月11日

ETF信息

收盘价	51.65
总资产(百万)	1000.9
总资产日期	11/9/2026
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 N/A
基金地域侧重	美国
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	-2.7	-1.5
总回报 3个月	-0.6	1.8
总回报 6个月	33.7	34.7
总回报 1年	56.8	35.3
年迄今总回报	40.4	27.1

(2) 日本市场焦点

强劲薪资增长与经济动能改善支持9月加息

股票

8月日本机床订单表现强劲；发那科；SMC

ETF

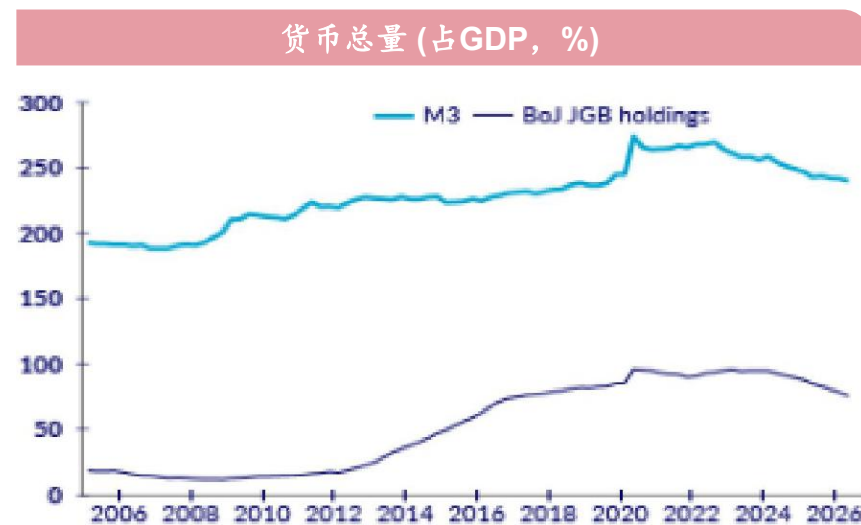
南方东英日经225指数ETF

- 7月日本薪资数据表现好于预期。总现金收入同比增长4.7%，高于6月的4.0%，创该统计序列以来最高增速，并明显超出市场预期。
- 在7月CPI同比增长1.9%的背景下，实际工资增速提升至2.8%，进一步增强了居民消费支出的支撑力度。与此同时，当前薪资增长水平已逐步接近今年春季劳资谈判所反映的工资涨幅。不过，由于工会覆盖率仍相对有限，我们认为薪资增速后续大概率将出现一定程度的放缓。
- 日本2026年二季度GDP终值被上修，反映经济内生增长动能强于初值数据所显示的水平。综合近期经济及薪资数据表现，我们认为，这进一步强化了日本央行推进货币政策正常化的逻辑。我们继续预计，日本央行将在9月会议上加息25个基点，将政策利率由目前水平上调至1.25%。
- 在完成本轮加息后，日本央行大概率将进入观察阶段，以评估此前货币政策收紧对经济活动的影响。
- 不过，最新公布的经济数据进一步增强了市场对于日本经济能够逐步适应更高利率环境的信心。
- 总体而言，经济增长动能改善、薪资增长强劲以及实际工资持续上升，均为日本央行进一步推进政策正常化提供了支持。



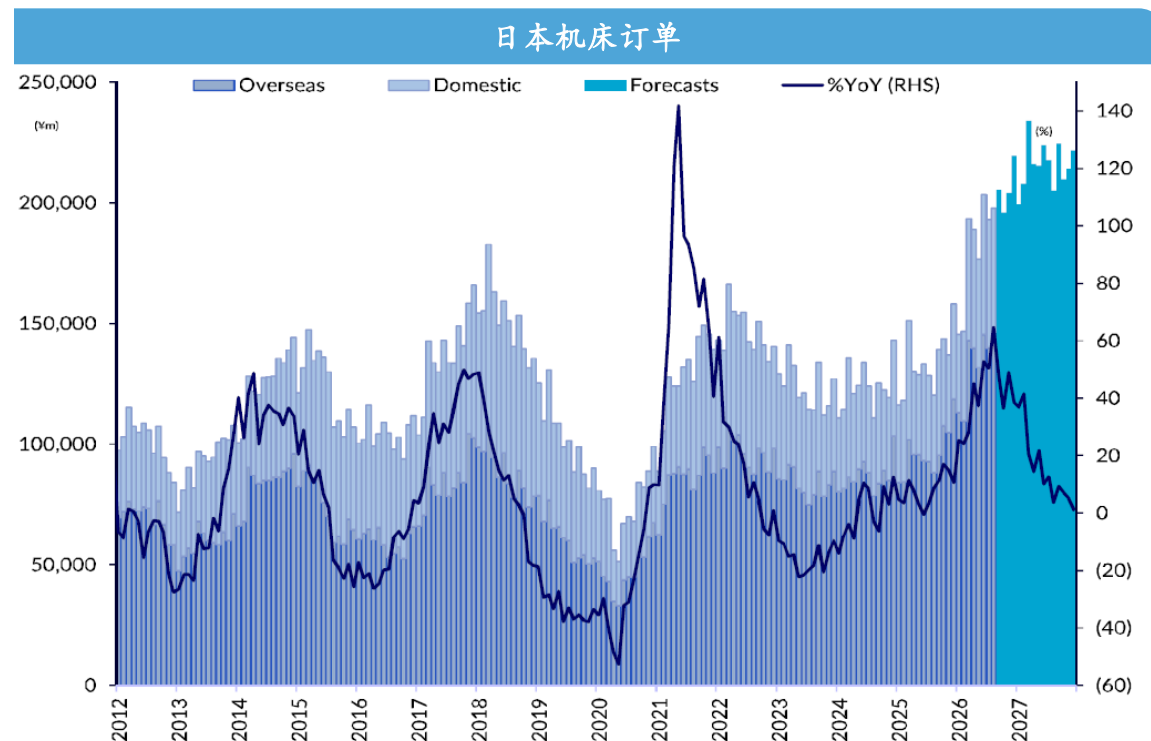
资料来源：Macrobond、中信里昂

- 据媒体报道，日本正考虑推出税收优惠措施，以鼓励家庭投资者购买日本国债 (JGB)。日本财务大臣片山皋月表示，日本需要进一步扩大国债投资者基础，并透露政府正在研究提高日本国债对零售投资者吸引力的相关方案。
- 背景上，随着日本央行逐步减少国债购买规模，政策制定者正积极寻求新的需求来源来承接日本国债 (JGB) 的发行需求。与此同时，市场对于财政状况的担忧持续升温，也推动长期国债收益率出现上行。
- 客观而言，这一提议并非完全没有合理性。不过，我们对其能否实质性压低长期国债收益率持保留态度。长期以来，日本家庭部门始终偏好持有现金及存款资产。即使政府通过税收优惠措施提高日本国债 (JGB) 的吸引力，部分居民投资者可能增加债券配置，但相关资金转移规模大概率不足以从根本上改变日本国债市场的供需格局。
- 我们认为，若要更有效地推动长期收益率下行，一个虽然不那么吸引眼球、但更具实质作用的方法，是增强投资者对日本财政可持续性的信心，并通过负责任的财政政策来稳定市场预期。
- 然而，从当前情况来看，财政保守主义并非日本政策制定者的优先方向。因此，仅依靠税收激励措施，预计难以对长期国债收益率产生显著影响。



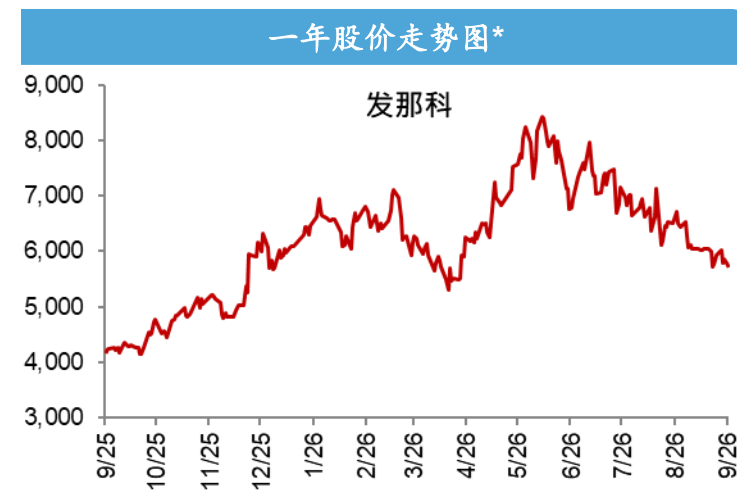
资料来源: Macrobond、中信里昂

- 今年8月日本机床订单表现强劲，超出市场预期。当月机床订单金额达1,979亿日元，环比增长2.5%，同比增长64.7%。尽管我们此前预计假期因素将拖累订单表现，但实际订单规模不降反升，并录得历史第二高月度水平。
- 从区域结构来看，海外订单继续成为主要增长动力，当月达到1,463亿日元，环比增长4.6%，同比增长65.8%；国内订单则环比下降3.2%至515亿日元，但同比仍增长61.6%。
- 整体而言，8月订单金额较我们预测的1,843亿日元高出约7%。年初至今，日本机床累计订单金额达到1.446万亿日元，同比增长40.9%，与我们全年预测基本一致。
- 因此，我们维持日本机械行业2026年及2027年盈利预测不变。具备机床行业敞口的公司主要包括发那科 (6954 JP)、THK (6481 JP) 及日本汤姆逊 (6480 JP)。

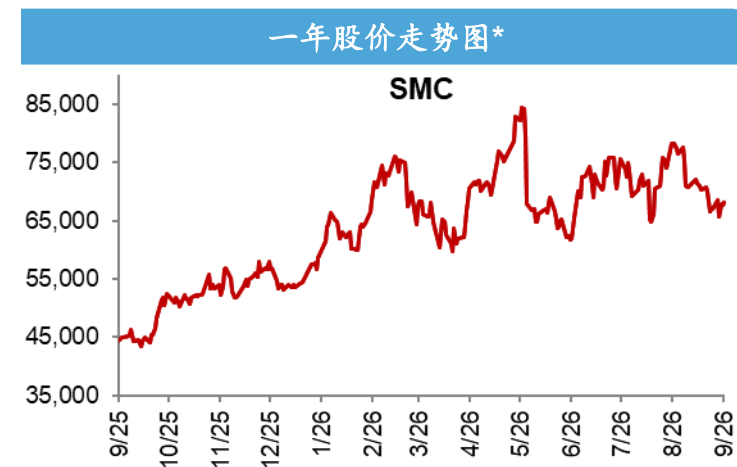


资料来源：中信里昂、彭博

- **发那科 (6954 JP; 5735 日元; 目标价: 7,300 日元) 被市场忽视但增长动能正在加速。**我们预计公司2027财年二季度(截至今年9月)业绩表现强劲, 新增订单有望创历史新高, 营业利润预计将较管理层隐含指引高出约13%。同时, 我们认为管理层存在进一步上调全年业绩指引的可能, 将超过市场预期。在全球工厂自动化板块中, 发那科今年以来表现明显落后于同业, 成为少数尚未反映基本面改善的标的之一。从投资角度来看, 对于希望寻找盈利预期持续上修、同时增长并非高度依赖AI或数据中心主题的投资者而言, 发那科具备较强吸引力。(中信里昂 – Morten Paulsen)



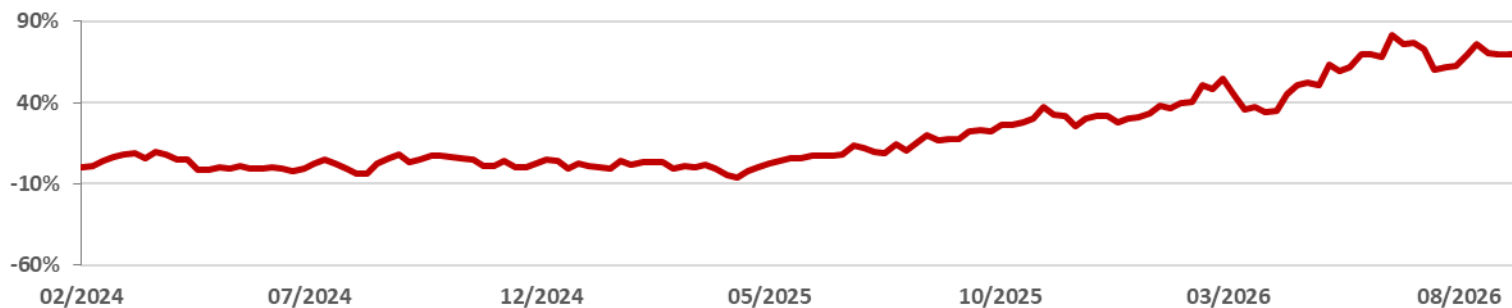
- **SMC (6273 JP; 68,160 日元; 目标价: 92,000 日元) 上调指引可期, 当前估值吸引。**在本轮业绩期中, 我们将SMC列为日本大型工厂自动化板块的首选标的。我们预计公司2027财年二季度(截至今年9月)业绩表现强劲, 并有望实现9月季度历史最高的销售额及盈利水平。与此同时, 我们预计管理层有望将全年营业利润指引上调15%-20%。估值方面, 公司当前市盈率对于一家全球领先的自动化龙头企业而言估值并不昂贵。值得注意的是, 公司超过四分之一收入来自半导体设备及科技相关行业, 使其能够持续受益于高端制造及科技产业投资需求增长。(中信里昂 – Morten Paulsen)



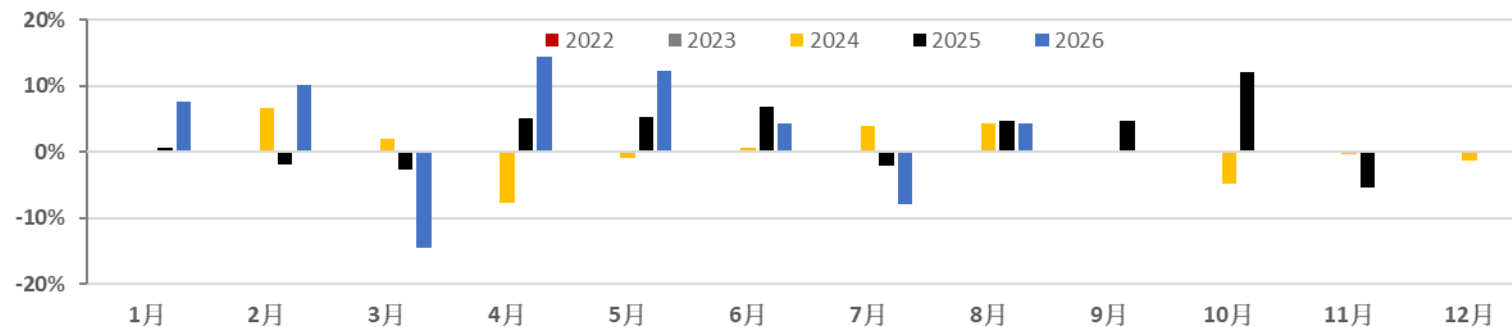
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至11/9/2026

- 南方东英日经225指数ETF (「子基金」) 的投资目标是提供紧贴日经平均指数 (净总回报)(「指数」) 表现的投资回报 (未扣除费用和开支前)。为达致其投资目标, 子基金主要采取全面复制策略。

总回报图*



月度表现图 (2022年2月至2026年8月)



资料来源: 彭博 *截至2026年9月11日

ETF信息

收盘价	133.45
总资产(百万)	23648.5
总资产日期	11/9/2026
主要基准	NKYNTR
货币	HKD
代码	3153 HK
ISIN	HK0000986254

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	Japan
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	日本
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	-4.5	-6.8
总回报 3个月	-0.2	-2.9
总回报 6个月	23.5	19.7
总回报 1年	37.2	44.9
年迄今总回报	29.1	28.1

(3) 英国市场焦点

经济基本面仍面临一定压力

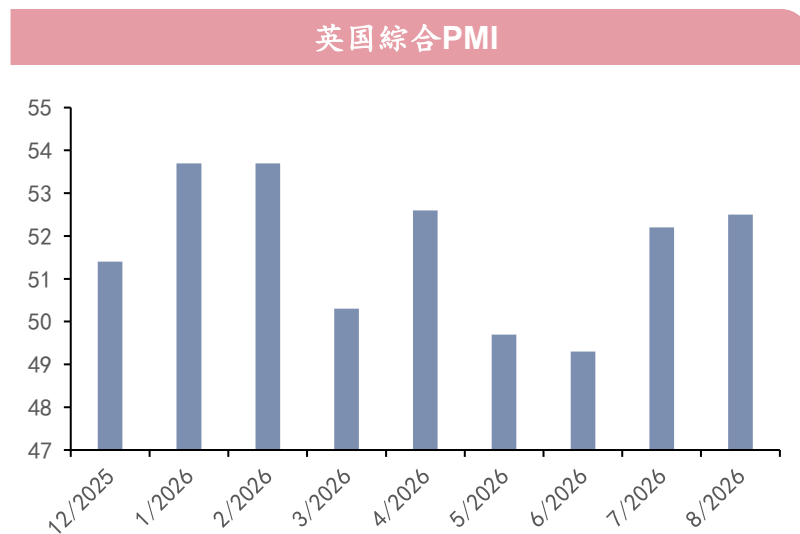
股票

本轮通胀压力不足以推动加息；嘉能可；劳埃德银行

ETF

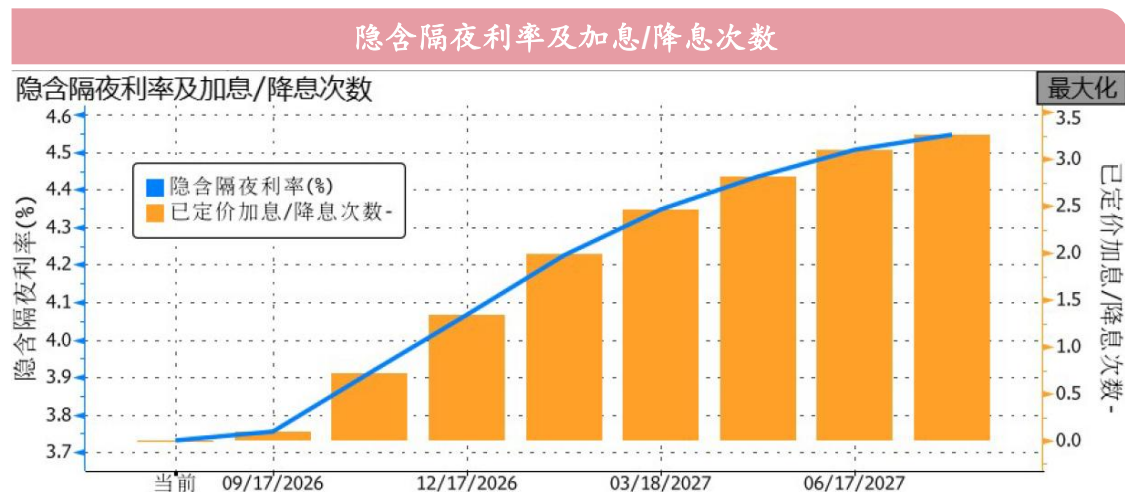
Franklin富时英国ETF

- 能源供应冲击、天然气价格上涨以及英国国债 (Gilt) 收益率大幅上升，均增加了英国通胀及经济增长面临的风险。此外，融资成本上升也进一步加剧了英国政府原本已较为紧张的财政压力。
- 不过，与欧洲其他地区的情况类似，**英国经济迄今对伊朗战争引发的能源冲击表现出相对较强的韧性**。8月综合PMI指数录得52.5，仍高于年初水平，显示整体经济活动继续维持扩张态势。
- 但另一方面，**私营部门薪资增速已出现放缓，劳动力市场整体表现亦有所走弱**，反映经济基本面仍面临一定压力。整体来看，英国经济短期保持韧性，但**能源价格、融资成本及就业市场变化仍是后续需要重点关注的风险因素**。



资料来源：彭博 截至9/9/2026

- 本周四英伦银行将进行议息，7月英国CPI数据显示，总体通胀率由此前的2.65%上升至2.86%。该数据与市场一致预期基本一致，但略高于英国央行的预估水平。**本轮通胀回升主要受到能源价格上涨推动**。其中，英国能源监管机构上调能源价格上限，带动能源通胀进一步走高。
- **我们认为现时通胀压力或不足以推动央行进一步加息**。预计英国央行货币政策委员会未来将维持偏谨慎立场，但我们继续认为，随着价格压力逐步缓解，英国央行将在2027年下调基准利率推动货币政策回归更为中性的水平，以消化劳动力市场闲置产能。
- 不过，能源价格走势及其向终端价格传导的幅度仍存在较大不确定性，这意味着通胀及利率预测所面临的风险仍偏向鹰派方向。即便如此，**市场目前预期英国央行将在明年年中前累计加息3次，当前定价仍偏激进**。



资料来源：彭博 截至9/9/2026

- 今年以来，全球股票市场整体表现强劲，主要股指均实现双位数总回报。在部分市场中，涨幅主要由少数受益于超大规模云厂商AI资本开支增长的企业所推动，尤其是在亚洲市场，这种集中度特征更为明显。
- 不过，美国、欧洲及英国市场的上涨基础则更为广泛，不仅龙头权重股表现强劲，多数个股同样取得良好回报，中位数个股表现亦较为突出。本轮股市上涨主要由企业盈利增长驱动。而从全球范围来看，盈利改善主要来自能源、矿业、金融、科技及工业板块，上述行业构成了本轮盈利增长的核心来源。
- 尽管剔除大宗商品后的企业盈利 (EPS) 增长表现偏弱，但英国股市主要指数年内仍录得双位数涨幅，且中位数个股亦上涨约8%。我们认为，这主要反映全球资金配置多元化趋势下，海外投资者持续增持英国股票。与其他主要市场相比，英国股市行业结构更偏向价值型及防御型板块。
- 英国股市另一项重要支撑来自其较强的现金流创造能力。当前英国股市自由现金流收益率约为6%，处于全球主要市场较高水平。相比之下，受资本开支持续扩张影响，美国大型企业自由现金流收益率已降至2%以下。与此同时，美国主要股票指数整体现金流收益率近年亦明显下降。我们认为，在全球投资者愈发关注现金回报及估值安全边际的背景下，英国股市较高的自由现金流收益率仍具较强吸引力，并有助于持续吸引配置资金流入。

富时100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11/9/2026

- **嘉能可 (GLEN LN; 605.5英镑)** 增长执行力将成下一阶段核心关注。嘉能可凭借商品贸易业务及动力煤业务敞口，有望在2026年实现优于同业的业绩表现。在中东冲突导致大宗商品市场波动加剧的背景下，公司作为兼具矿业与贸易业务的平台型企业，有望受益于市场错配所带来的交易机会。上半年贸易业务息税前利润已超过2025年全年水平，并有望推动市场对2026年EBITDA预期上调至210亿美元以上。与此同时，在与力拓 (RIO US) 的并购谈判终止后，投资者期待管理层证明其能够扭转过去数年增长乏力及铜产量下滑的局面，未来关键在于推动铜项目开发、将约100万吨潜在产能转化为实际产量，并恢复铜业务增长动能。 (彭博)
- **劳埃德银行 (LLOY LN; 111.15英镑)** 资金优势支撑增长，但竞争压力正在加大。劳埃德稳健的资金来源结构仍是其重要竞争优势，即使存款市场竞争持续升温。今年二季度，公司贷款及存款规模均增加50亿英镑，同时获得52亿英镑商业客户存款流入。此外，劳埃德银行在英国个人活期账户 (PCA) 市场拥有超过24%的市场份额，这一领先地位持续为其提供稳定且低成本的存款来源。总体而言，稳固的存款基础仍有助于劳埃德银行支持业务增长并维持较好的资金成本优势，但随着市场竞争升温，其资金优势能否持续转化为盈利能力提升，仍有待进一步观察。 (彭博)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



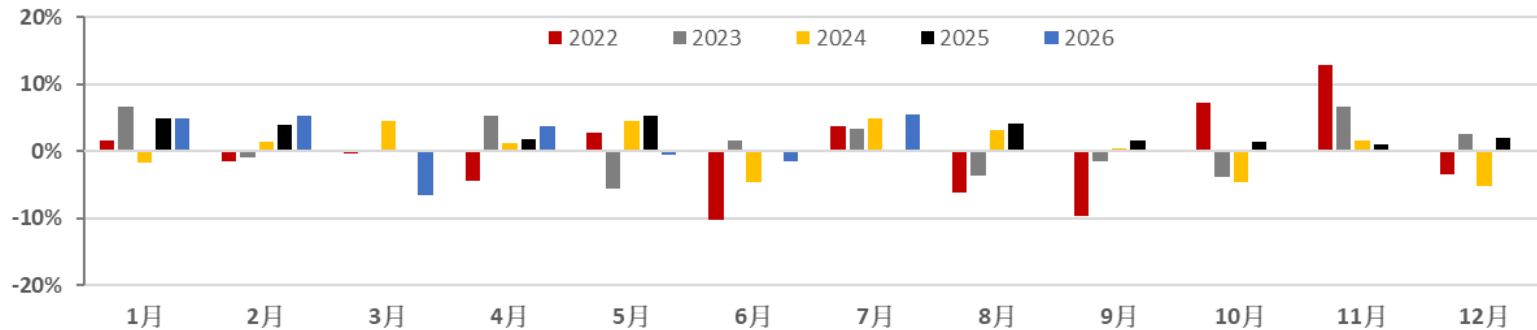
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至11/9/2026

- Franklin富时英国ETF (FLGB US) 旨在扣除费用及开支前，实现与富时英国RIC权重上限指数的表现紧密跟踪。该指数为基金所跟踪的英国市场基准指数，主要代表英国大中型股票的整体表现。

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11日

ETF信息

收盘价	36.9
总资产(百万)	878.2
总资产日期	11/9/2026
主要基准	FTUKN
货币	USD
代码	FLGB US
ISIN	US35473P6786

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	Broad Market
基金地域侧重	英国
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	-0.6	-1.0
总回报 3个月	2.3	3.5
总回报 6个月	6.8	7.9
总回报 1年	14.8	18.0
年迄今总回报	9.3	10.6



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
9/14/2026 12:30	日本	工业产值(月环比)	7月	--	0.001	--
9/14/2026 18:30	印度	CPI 同比	8月	0.0486	4.45%	--
9/15/2026 14:00	英国	国际劳工组织（ILO）失业率（3个月）	7月	4.90%	4.90%	--
9/15/2026 14:00	英国	失业救济金申领人数变动	8月	--	-11.0k	--
9/16/2026 14:00	英国	CPI 同比	8月	3.10%	2.90%	--
9/16/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	9月11日	--	-2.70%	--
9/16/2026 20:30	美国	零售销售月环比	8月	0.008	-0.006	--
9/17/2026 2:00	美国	FOMC利率决策(上限)	9月16日	0.0375	3.75%	--
9/17/2026 5:30	巴西	Selic利率	9月16日	0.1375	0.14	--
9/17/2026 17:00	欧元区	CPI 同比	8月	0.033	0.033	--
9/17/2026 19:00	英国	央行基准利率	9月17日	3.75%	3.75%	--
9/17/2026 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	9月12日	208k	206k	--
9/18/2026 7:30	日本	国民消费物价指数同比	8月	0.02	1.90%	--
9/18/2026	日本	日银目标利率	9月18日	1.25%	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。