

产品及投资方案部

| 2026年5月4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

价格上行带动内地工企利润修复

股票

算力效率革命夯实恒科“业绩估值底”；腾讯；宁德时代

ETF

iShare安硕恒生科技ETF

(2) 欧洲市场焦点

中东局势升级下欧洲预期生变

股票

迷雾重重；
道达尔能源；BE半导体

ETF

iShares核心MSCI欧洲ETF

(3) 菲律宾市场焦点

央行政策基调明显偏鹰

股票

目前正在布局菲律宾的良机；
罗宾逊地产；马尼拉水务

ETF

iShares安硕MSCI菲律宾ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

观望美伊谈判进展，环球股市个别发展 半导体板块走强，美股标指纳指及韩股续创新高

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	1,079.96	0.7%	8.4%	3.4%	29.3%	6.4%	838.8	1,084.7	1.8%	17.8	14%
MSCI WORLD国际资本	4,674.25	0.9%	8.2%	3.2%	27.6%	5.5%	3,672.0	4,695.8	1.7%	19.2	12%
MSCI 新兴市场	1,601.42	(0.5%)	9.9%	4.8%	44.0%	14.0%	1,131.0	1,640.5	2.6%	11.3	19%
美国市场											
道琼斯	49,499.27	0.5%	6.3%	1.2%	21.5%	3.0%	40,759.4	50,512.8	1.6%	20.5	13%
标普500	7,230.12	0.9%	10.0%	4.2%	29.0%	5.6%	5,578.6	7,272.5	1.2%	20.7	15%
纳斯达克	25,114.44	1.1%	15.0%	7.0%	41.8%	8.1%	17,503.0	25,223.1	0.6%	12.7	-53%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	202.83	0.0%	2.9%	0.2%	16.3%	3.0%	176.1	210.9	3.3%	14.9	11%
STOXX 600	611.55	0.1%	2.3%	0.1%	15.9%	3.3%	532.0	636.2	3.3%	14.7	9%
英国富时100	10,363.93	(0.1%)	(0.0%)	1.4%	22.0%	4.4%	8,514.0	10,934.9	3.5%	12.8	6%
法国CAC 40	8,114.84	(0.5%)	1.7%	(0.1%)	6.9%	(0.4%)	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.6	9%
德国DAX 30	24,292.38	0.7%	4.3%	(1.0%)	8.0%	(0.8%)	21,863.8	25,507.8	3.0%	15.0	15%
日本市场											
日本东证	3,728.73	0.3%	1.6%	4.6%	39.2%	9.4%	2,675.9	3,938.7	2.4%	16.7	13%
日经225	59,513.12	(0.3%)	10.7%	11.6%	63.3%	18.2%	36,606.7	60,903.9	1.6%	22.8	8%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,045.87	(0.3%)	11.1%	5.9%	45.7%	14.5%	733.5	1,071.1	2.1%	11.9	21%
沪深300	4,807.31	0.8%	6.2%	2.1%	27.5%	3.8%	3,782.8	4,837.0	2.6%	14.3	15%
恒生指数	25,776.53	(0.8%)	1.9%	(5.9%)	16.5%	0.6%	22,449.2	28,056.1	3.4%	11.1	12%
澳洲ASX200	8,729.84	(0.6%)	0.7%	(1.6%)	7.2%	0.2%	8,138.4	9,200.9	3.7%	17.0	7%
印度NIFTY	23,997.55	0.4%	5.8%	(3.3%)	(1.4%)	(8.2%)	22,182.6	26,373.2	1.7%	18.8	18%
台湾加权	38,926.63	(0.0%)	17.3%	21.4%	92.4%	34.4%	20,320.8	40,711.5	2.3%	18.3	22%
韩国KOSPI	6,598.87	1.9%	20.4%	26.3%	158.1%	56.6%	2,559.2	6,898.2	1.3%	7.4	27%
东盟市场											
MSCI 东盟	755.12	(0.2%)	(0.8%)	(4.3%)	10.9%	(1.0%)	675.3	823.9	4.5%	14.3	10%
新加坡STI	4,912.69	(0.2%)	(1.3%)	0.2%	28.2%	5.7%	3,836.7	5,041.3	4.7%	14.9	10%
印度尼西亚JCI	6,956.80	(2.4%)	(3.2%)	(16.5%)	2.8%	(19.5%)	6,745.1	9,174.5	6.2%	10.5	14%
泰国SET	1,493.69	2.6%	1.5%	12.7%	24.8%	18.6%	1,053.8	1,545.3	3.8%	14.9	6%
马来西亚吉隆坡综指	1,722.02	0.1%	0.8%	(1.1%)	11.8%	2.5%	1,488.9	1,771.3	5.0%	14.7	6%
菲律宾综指	5,833.64	(1.8%)	(2.8%)	(7.8%)	(8.2%)	(3.6%)	5,584.4	6,673.6	3.9%	8.6	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,193.06	(1.3%)	1.5%	2.3%	45.9%	17.9%	2,149.1	3,387.7	5.7%	10.1	6%
巴西IBOV	187,317.64	(1.8%)	(0.3%)	3.3%	38.7%	16.3%	131,550.4	199,354.8	6.0%	9.1	7%
墨西哥综指	67,858.09	(2.0%)	(2.6%)	0.4%	20.6%	5.5%	55,287.9	72,111.4	4.2%	12.7	11%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年5月1日

美联储4月政策维持不变，但信号开始变化

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	利差	利差	
	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)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	利差(bp)	最低值(bp)	最高值(bp)	
国债													
美国国债	4.21	6	5	0.0%	(0.0%)	(0.1%)							
欧洲核心	2.88	4	1	0.2%	(0.7%)	(0.3%)							
英国金边债	4.94	9	6	(0.4%)	(2.4%)	(2.6%)							
日本国债	2.26	7	8	(0.5%)	(1.3%)	(2.6%)							
中国国债	1.54	1	-4	0.5%	0.8%	1.2%							
企业债													
美国投资级	5.14	8	-6	0.8%	(0.3%)	(0.1%)	78	0	(13)	117	71	1/22/2026	381 3/23/2020
美国高收益	7.27	4	-52	2.3%	0.7%	1.2%	271	(4)	(67)	406	248	1/22/2026	1099 3/23/2020
欧洲投资级	3.58	6	-17	1.1%	(0.8%)	(0.1%)	81	1	(17)	121	72	2/3/2026	247 3/24/2020
欧洲高收益	6.15	8	-45	2.0%	(0.4%)	0.4%	298	1	(49)	394	236	11/3/2017	912 3/23/2020
英国投资级	5.71	10	-2	0.4%	(2.0%)	(1.8%)	92	1	(8)	143	80	1/16/2026	285 3/24/2020
亚洲投资级	4.90	4	-7	0.7%	0.2%	0.5%	75	(3)	(12)	154	73	2/3/2026	300 4/8/2020
亚洲高收益	8.99	3	-37	2.3%	(0.0%)	1.8%	442	(5)	(54)	712	316	2/16/2017	2763 12/30/2022
AT1 债券指数	6.40	3	-69	3.0%	0.7%	1.6%	223	(5)	(62)	384	214	1/28/2026	2764 12/31/2022
新兴市场外币	6.12	10	-36	2.8%	0.4%	0.6%	177	1	(46)	350	171	1/28/2026	902 4/24/2020
新兴市场本币	6.39	10	-17	3.0%	(1.9%)	(0.5%)							
中资美元债													
中资美元债	5.24	5	1	0.5%	0.4%	0.8%	109	(3)	(3)	283	98	10/29/2025	591 3/23/2020
中资美元债投资级	4.62	4	0	0.4%	0.3%	0.5%	48	(3)	(5)	145	48	4/30/2026	262 3/23/2020
中资美元债高收益	9.42	5	14	1.2%	0.9%	2.6%	516	(2)	(2)	873	287	2/16/2017	2685 3/16/2022
中国境内债													
中国境内债	1.67	1	-5	0.5%	1.0%	1.3%	12	0	(2)	32	9	7/24/2025	77 3/15/2018
中国境内企业债	2.06	-1	-6	0.3%	0.9%	1.2%	40	(1)	(3)	97	24	12/11/2020	228 12/28/2015

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年4月30日

美伊局势反复刺激能源价格再度飙升 日银维持政策利率不变，日元上周跌幅居前



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	98.16	(0.4%)	(1.5%)	1.2%	(2.1%)	(0.2%)	95.55	101.98
欧元/美元	1.17	(0.0%)	1.1%	(1.1%)	3.8%	(0.2%)	1.11	1.21
美元/日元	157.01	(1.5%)	(1.1%)	1.4%	8.0%	0.2%	142.12	160.72
英镑/美元	1.36	0.4%	2.1%	(0.8%)	2.3%	0.8%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.21	(0.1%)	(2.1%)	3.3%	(5.5%)	0.0%	8.75	9.86
美元/挪威克朗	9.29	(0.3%)	(4.3%)	(3.6%)	(11.0%)	(7.8%)	9.24	10.47
美元/瑞郎	0.78	(0.4%)	(1.5%)	1.2%	(5.7%)	(1.3%)	0.76	0.85
美元/加元	1.36	(0.6%)	(2.1%)	(0.2%)	(1.9%)	(1.0%)	1.35	1.41
澳元/美元	0.72	0.7%	4.0%	3.4%	12.8%	7.9%	0.64	0.72
纽币/美元	0.59	0.3%	2.5%	(2.0%)	(0.1%)	2.4%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.83	(0.0%)	(0.7%)	(1.8%)	(6.1%)	(2.3%)	6.81	7.25
港币/美元	7.83	(0.0%)	(0.0%)	0.3%	1.0%	0.7%	7.75	7.85
能源								
WTI原油期货	101.94	8.0%	1.8%	56.3%	72.1%	77.5%	54.98	119.48
布伦特原油期货	108.17	2.7%	6.9%	53.0%	74.1%	77.8%	58.50	126.41
NYMEX天然气期货	2.78	10.2%	(1.4%)	(36.2%)	(20.1%)	(24.6%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,644.50	(1.6%)	(2.9%)	(1.5%)	44.1%	7.0%	3,123.30	5,586.20
COMEX期银	75.95	(0.6%)	(0.2%)	(3.3%)	136.0%	7.6%	31.91	121.79
LME期铜	12,943.14	(2.6%)	4.7%	(1.1%)	39.9%	3.8%	9,177.00	14,261.96
LME期铝	3,590.91	(1.9%)	0.1%	14.8%	49.3%	20.5%	2,363.19	3,700.00
LME期锡	49,319.00	(1.9%)	4.3%	(4.7%)	66.6%	21.6%	29,604.00	56,636.00
DCE铁矿石	814.50	0.6%	(1.6%)	0.8%	7.0%	0.9%	704.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,112.00	(0.3%)	(0.4%)	2.4%	2.2%	0.2%	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5月1日

(1) 港股市场焦点

价格上行带动内地工企利润修复

股票

算力效率革命夯实恒科“业绩估值底”；腾讯；宁德时代

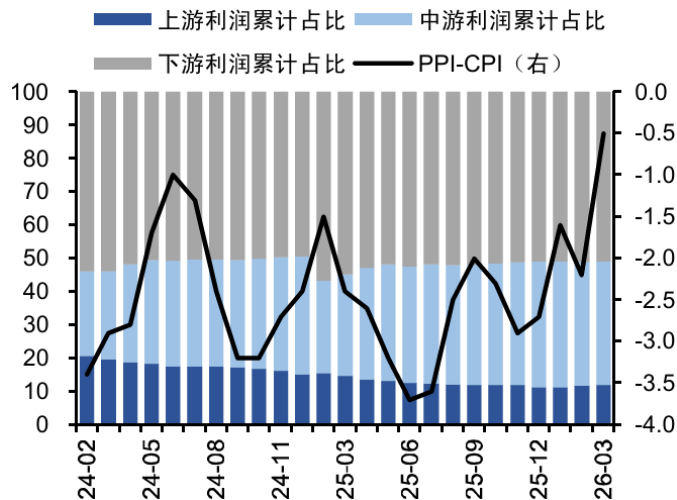
ETF

iShare安硕恒生科技ETF

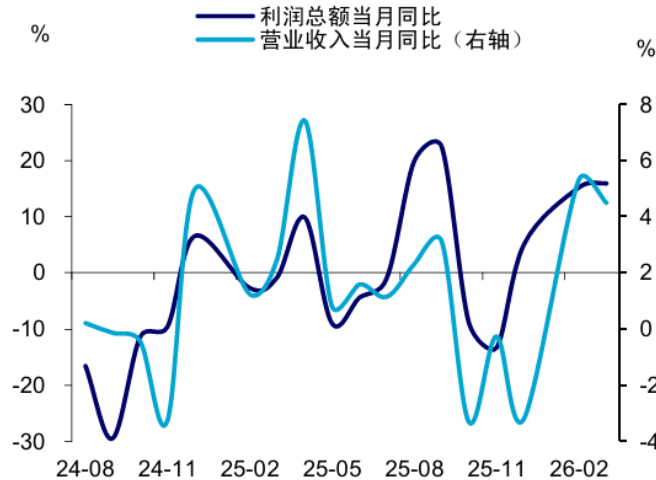
资料来源：中信证券财富管理(香港)

- 中国国家统计局2026年4月27日发布工业企业利润数据，3月工企利润累计6,715亿元，同比上升15.8%，为近5个月以来最高值；营业收入实现1.23万亿元，同比上升4.5%。
- 从工业企业利润的“量—价—利润率”三方面因素拆分来看：3月工业企业“价”和“利润率”改善支撑利润增速上升，“量”的改善并不明显，上游涨价的输入型通胀提振PPI回正是核心因素，并同时推动企业开启新一轮补库周期。
- 分上下游来看，上游企业利润同比上升26.8%，较上月增速大幅上升10.5个百分点，中游企业利润同比上升20.7%，较上月增速回落7个百分点，下游企业利润同比上升2.8%，较上月增速回落2.8个百分点。上游利润改善的直接原因在于原油和有色金属价格的上涨，并进一步导致了行业层面价格和利润的分化。

上中下游利润占比和PPI-CPI (%)



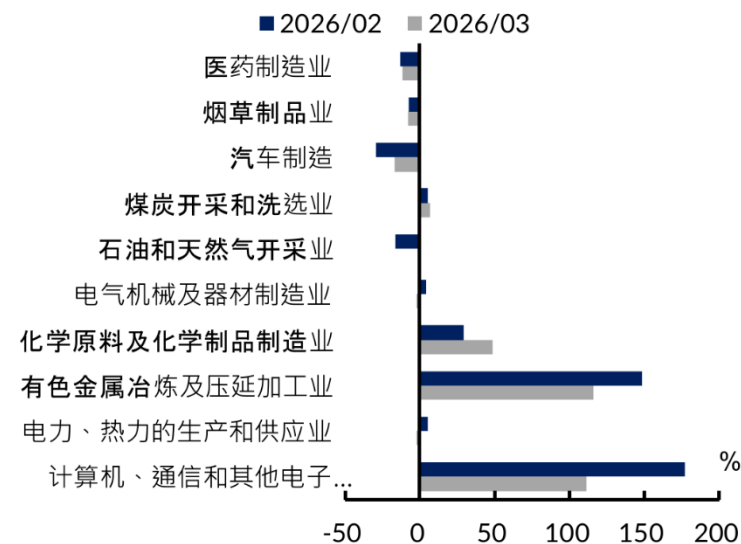
工业企业营收和利润当月同比增速



资料来源：Wind、中信证券

- 分行业累计利润增速看，原油化工-化纤链条利润增速显著上升，其中石油和天然气开采业利润增速较上月回升15.4个百分点，化学原料制品业和化纤制造业利润累计分别上升54%和40%，增速均超过近20个百分点；AI算力行情和半导体国产替代、以及消费电子回暖和出口韧性也直接带动电子和算力链条行业利润走高，计算机、通信和其他电子设备制造业一季度利润累计同比上涨124.5%。
- 与此同时，农副产品受制于猪价下行、玉米豆粕等成本端价格上涨，利润累计同比下降6%，纺织业和服装业利润降幅扩大，分别同比下降7.8%和17.6%，主要由于原料价格上涨和需求端修复不及预期导致。
- 展望未来，建议关注几大关键因素：
 - 关注上游价格上涨对中下游的成本传导和利润挤压，输入性通胀预期下，内需修复不及时可能导致企业利润中长期承压；
 - 关注企业的补库存周期，原油价格上涨带动的PPI增速有可能在年中附近涨幅放缓，但由于原油库存近期大幅消耗，企业的补库行为未必会结束，尤其是原油化工产业链可能持续补库；
 - 关注增量政策的后续进展，今年一季度财政发力显著前置，截至2026年4月，以旧换新已分两批下达1,250亿元；设备更新首批下达936亿元，两新下达资金已接近年度预算的50%，实物消费相关支持政策有望进一步加码扩容，政策效能持续提升，后续应重点关注服务消费潜力的释放，以及利好领域对工企利润需求端的提振。

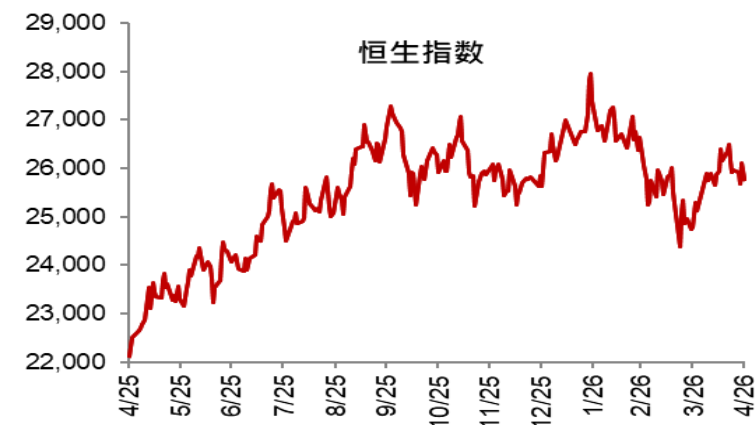
前十大行业利润累计同比增速情况



资料来源：Wind、中信证券

- 港股市场近期回调，主要原因是海外地缘政治风险再度升温，以及韩国半导体产业链强劲业绩引发的资金虹吸效应。
- 一方面，海外地缘局势的反复再度导致了全球避险情绪，压制权益资产风险偏好，由于离岸属性较强的港股市场对对外部冲击更为敏感，资金避险流出拖累港股尤其是科技板块下行。
- 另一方面，SK海力士 (000660 KS) 2026年一季度业绩再创新高且全年CAPEX高增，吸引全球主动型资金增配在存储产业链具有强势地位的韩国市场，阶段性分流港股市场资金，加剧了市场波动。根据港交所中央结算中心数据，我们测算2026年4月9日-15日，外资流出港股达111亿港元，尤其是流出信息技术板块较为显著。
- 伴随国产大模型DeepSeek-V4预览版发布、阿里汽车AI生态推进，国产AI产业有望迎来持续催化。当前恒科业绩预期下修节奏放缓，基本面调整或接近尾声。
- 与此同时，随着南向资金恢复流入，被动资金持续托市，主动外资修复可期，港股市场流动性有望改善。我们建议关注港股科技板块的投资机会。

恒指一年走势图*

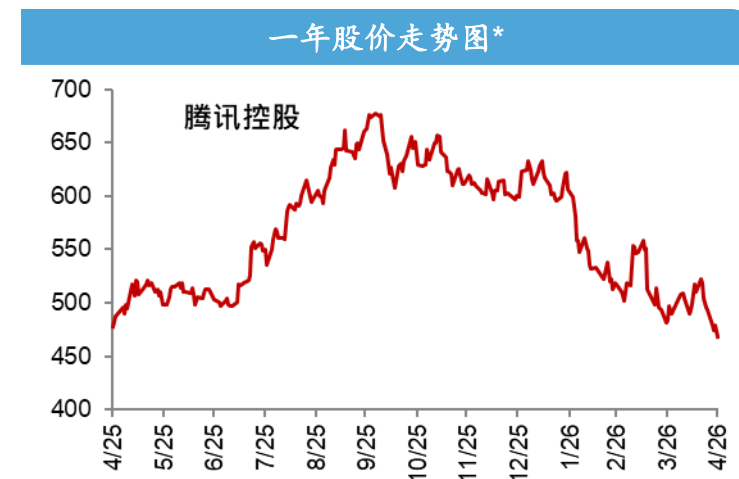


恒科指一年走势图*

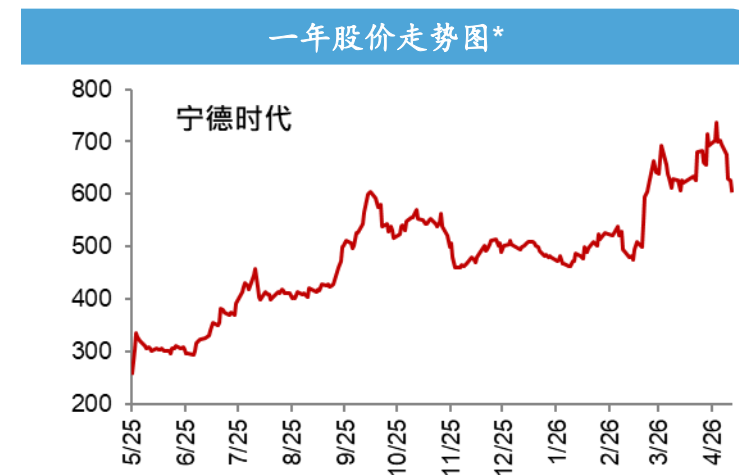


资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/4/2026

- **腾讯 (700 HK; 467.8港元; 目标价: 705港元) Hy3 preview发布。** Hy3 preview 作为腾讯混元重建后的首发模型已实现能力大幅进步，团队也将通过开源收集真实用户反馈优化正式版本，并持续扩充训练规模、深化内部产品协同，不断突破智能上限、打磨场景实用能力与差异化优势，依托重构带来的能力升级与持续迭代规划，我们持续看好重建之后混元模型综合能力的长期稳步提升。公司聚焦高质量增长模式，积极投入AI助力长期发展。(中信证券-廖原)



- **宁德时代 (3750 HK; 608港元; 目标价: 820港元) 不确定性已消除。** 在此前市场已出现较多猜测的背景下，据彭博于4月27日披露并援引其获取的交易条款，宁德时代拟启动一笔规模约50亿美元的H股股权配售。本次配售价格区间为628.2-651.8港元，较公司最近一个交易日收盘价折让约3.5%-7.0%。预计最终股权摊薄比例将低于2%。我们认为该稀释幅度整体可控，叠加公司基于长期发展需要进行融资的合理性，本次配售方案有望获得市场相对积极的反馈。在此前不利因素逐步消化、相关催化事件已基本落地之后，我们判断市场关注点有望重新回归到储能系统多年期的结构性成长逻辑，以及中国新能源车需求修复所带来的边际改善动能。(中信里昂-Horace Tse)



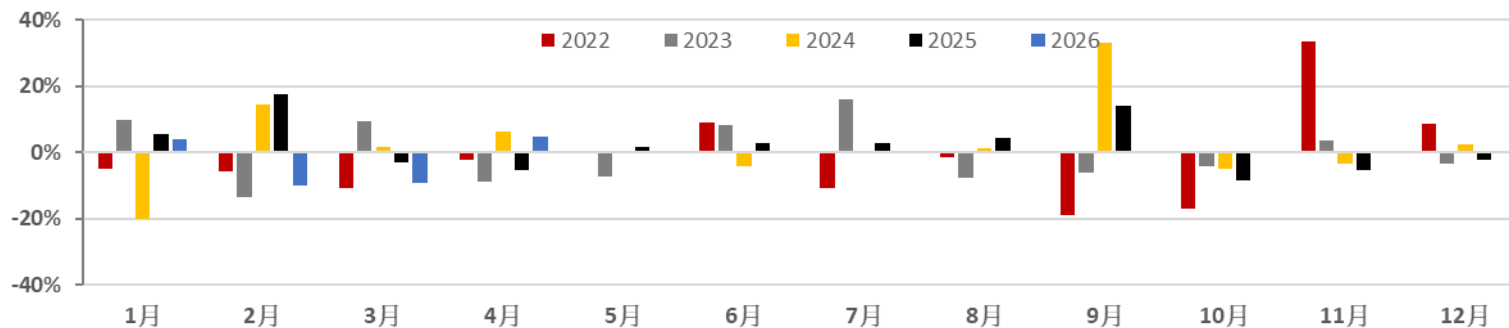
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/4/2026

- iShare安碩恒生科技ETF (3067 HK) 旨在追踪香港恒生科技指数，透过实物方式涉猎30间市值最大与科技主题相关的香港上市公司。直接投资于多个重点行业，例如信息科技、非必需消费品和通讯服务，捕捉大中华区行业机遇。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年4月)



资料来源：彭博 *截至2026年4月30日

ETF信息

收盘价	10.26
总资产(百万)	15,414.4491
总资产日期	30/4/2026
主要基准	HSTECHN
货币	HKD
代码	3067 HK
ISIN	HK0000651213

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	Technology
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	香港
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	6.7	7.2
总回报 3个月	-6.7	-6.5
总回报 6个月	-14.2	-13.7
总回报 1年	-5.0	-3.6
年迄今总回报	-9.0	-9.0

(2) 欧洲市场焦点

中东局势升级下欧洲预期生变

股票

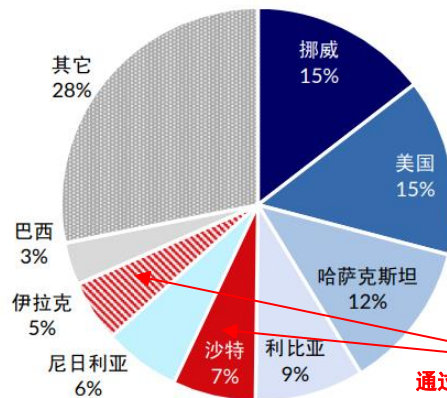
迷雾重重；道达尔能源；BE半导体

ETF

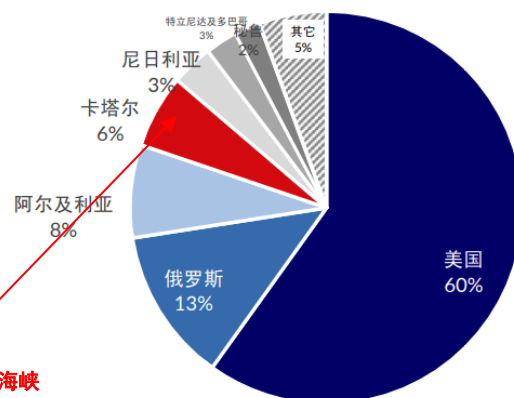
iShares核心MSCI欧洲ETF

- **能源冲击下欧洲经济前景存疑。**对高度依赖能源进口的欧洲而言，中东局势带来的油价上涨意味着企业生产成本与居民能源支出同步抬升。能源密集型制造业首当其冲，化工、钢铁及基础材料等行业利润空间受到明显压缩。与此同时，能源成本上升还通过电力、运输以及化工原料价格向更广泛制造业部门传导，使本已疲弱的欧洲工业生产动能进一步承压。投资者对欧元区的经济预期在3月转差。
- **欧元区综合PMI大幅回落。**4月欧元区综合PMI降至48.6，较3月的50.7显著下滑。服务业与制造业之间出现了相当鲜明的反差：服务业PMI显著疲弱，而制造业PMI相对稳健。服务业需求疲软表明能源价格的冲击已经传导至消费者需求的走弱，制造业PMI超预期则更多受惠于德国等国财政刺激法案的支撑，未反应真实需求。
- **欧央行面临两难。**欧洲央行面临经济放缓和通胀上行的双重风险，但我们不认为本次冲击带来的压力达到2022年能源危机的级别。4月央行如期维持三大关键利率不变，调整描述中东冲突影响的措辞，拉加德讲话的增量信息不多，未对政策路径提供有效指引。预计欧央行维持政策灵活性，不会加息，**维持利率于2%至2026年年底。**
- **欧元方面，**欧元因区域经济基本较弱，不认为能够进一步升值。相反，如果后续欧央行表示排除加息选项，面临下行风险。

欧盟3Q25进口汽油来源分布



欧盟3Q25进口LNG来源分布



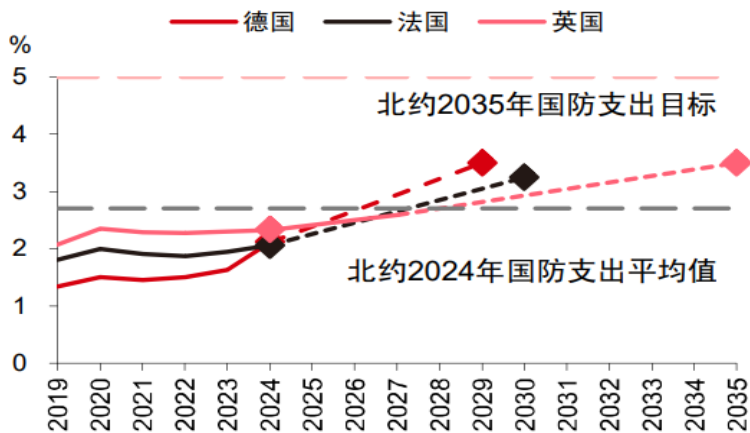
通过霍尔木兹海峡

资料来源：Eurostat、中信证券财富管理(香港)

欧盟对安全的诉求是贯穿2026的核心

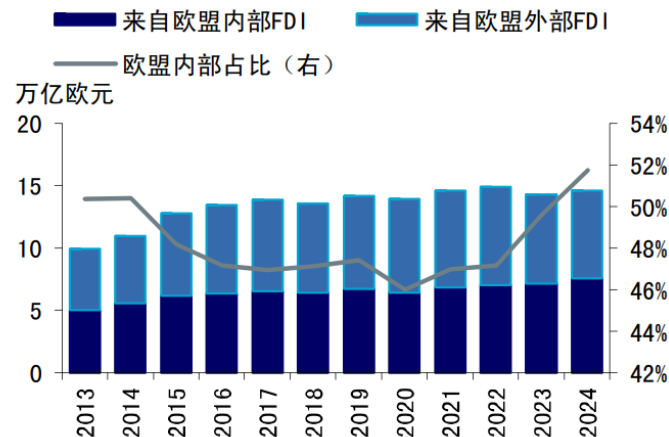
- **2023** 年以来，全球地缘叙事日益复杂，各国贸易保护主义进一步抬升，特朗普回归加剧美欧裂痕，欧盟面临的外部安全风险逐渐上升，对欧盟经济安全、公共秩序、竞争力构成了风险，相关脆弱性更加可见也更为紧迫，安全需求显著抬升。
- **军事方面**，2023 年以来俄乌冲突不断持续，近期格陵兰事件中特朗普将领土主权议题与关税威胁联动，叠加达沃斯论坛期间美欧高层公开对立，美欧裂痕在短期内集中显现。我们认为**欧洲国防扩张的紧迫性、必要性和主动性均有上升**，预计欧洲国防扩张和重大基础设施投资计划推进节奏将加快。
- **经济方面**，此前欧盟 2023 年出台的《欧洲经济安全战略》成效有限，贸易领域对外依赖并未明显下降。欧盟于 2025 年 12 月发布了新版《加强欧盟经济安全》框架，标志着“去风险”姿态上由被动转向更为主动，包括《外国补贴条例》《外资审查条例》《国际采购工具》《净零工业法案》《关键原材料法案》、RESourceEU 等重点政策。

北约国家军费支出仍较目标有较大增长空间



资料来源：英国国防部官网，德国财政部官网，卫报官网、中信证券财富管理(香港)*2026及以后年份为预测

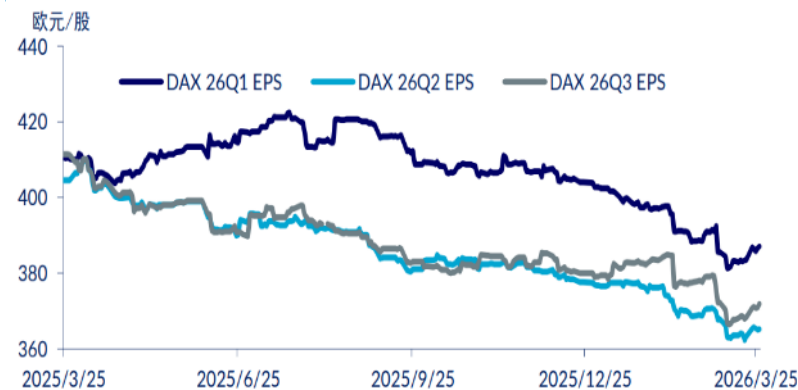
欧盟来自内部的 FDI 占比呈上升趋势



资料来源：Eurostat、中信证券财富管理(香港)

- **能源冲击改变增长预期。**中东局势升级正在通过能源价格渠道对欧洲经济形成明显冲击，在增长本就偏弱的背景下，欧洲经济压力进一步增加。
- **股市存在修复空间，但整体并不乐观。**前期市场对欧央行加息定价较为激进拖累欧股超跌，后续局势缓和欧股估值存在一定修复空间。但综合来看，欧洲反弹的持续性或有限，企业EPS面临下修压力。在油价高位震荡的基准情形下，能源成本上行压缩欧洲工业与制造业利润率，通胀上行侵蚀居民实际收入，抑制消费与收入增长，欧洲企业利润可能受到“成本上升+需求走弱”的双重挤压。
- **等待催化。**板块选择方面，在美伊协议实质性签订前**能源相关个股**仍是战术性看多的方向。从欧洲本土而言，我们依然看好欧洲国防开支的上行趋势，**国防股是长期主题**，但短期受困于财政支出节奏偏慢；能源价格上升的背景下**公用事业板块**吸引力也逐步上升；**银行板块**近期下跌较多，中东局势降温后反弹力度或较为明显；**半导体板块**仍受益于AI资本开支催化，阿斯麦、BESI等企业作为全球AI供应链的核心厂商将跟随美股科技股上扬。**如果AI叙事出现逆转，欧股因其受AI影响较小的“HALO”属性或具有配置优势。**

德国股市EPS仍承压



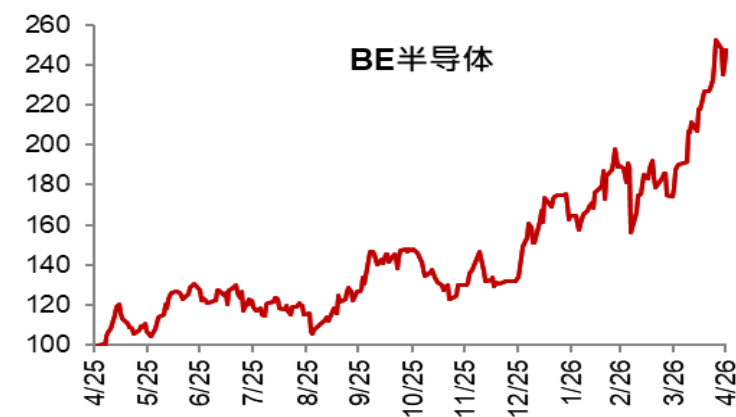
资料来源：：彭博、中信证券财富管理(香港)

- 道达尔能源 (TTE FP; 79.29欧元) 油价上升的受益者。**道达尔能源 (TotalEnergies SE) 是一家法国石油公司，为目前世界六大石油公司之一。其经营范围涵盖了整个油气的产业链，从勘探开发到发电、运输、炼化、石油产品销售以及原油贸易，公司还涉及化工业务。对于欧洲大型石油公司而言，油价抬升将为企业带来受益，短期可进行战术性配置。虽然公司在中东地区有油田敞口，但公司的规模庞大的多元化业务有助于弥补产量损失。即使后续冲突缓和油价下滑，我们认为其价格中枢也将上提，有助于其石化产品实现价格的扭转，中长期公司发展路径坚实。
- BE半导体 (BESI NA; 247.2欧元) 混合键合设备之王。**先进封装是AI算力硬件持续进步的关键一环，键合技术的性能直接决定了集成系统的上限。混合键合是下一代AI硬件的核心基础设施，BESI是混合键合设备领域的绝对领导者。BESI的主要客户包括全球最大的逻辑芯片和存储芯片代工厂 (台积电、三星、英特尔和美光)，以及集成电路制造商和外包封装测试公司。公司在FY26 Q2录得约2.7亿欧元的订单 (环比增长35%，同比增长68.5%)，在下游的旺盛需求下，公司全年都将获得稳健的订单支持，并有望将势头延续至2027年。

一年股价走势图*



一年股价走势图*



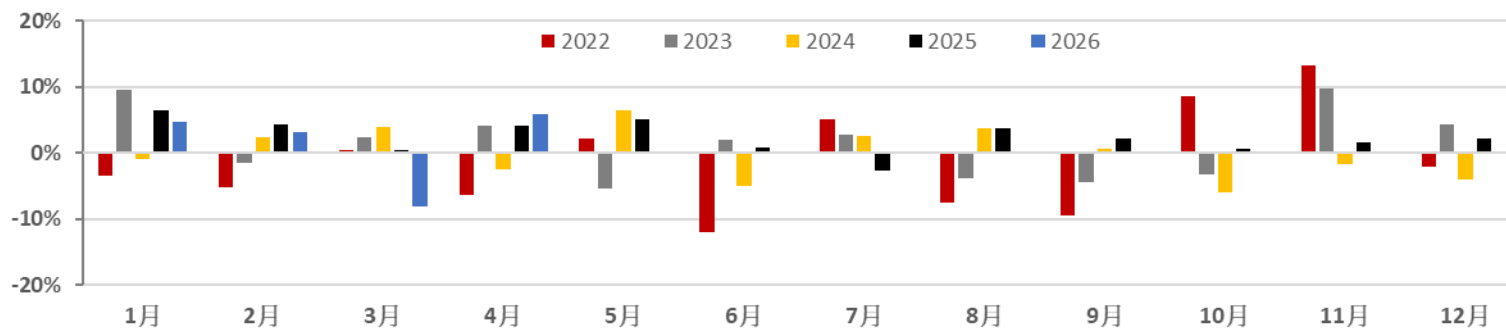
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/4/2026

- IEUR (iShares Core MSCI Europe ETF) 跟踪MSCI Europe IMI指数, 覆盖欧股大中小盘, 分散度高、费率低, 适合长期配置欧洲市场。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年4月)



资料来源: 彭博 *截至2026年4月30日

ETF信息

收盘价	74.33
总资产(百万)	8,690.1973
总资产日期	1/5/2026
主要基准	MIMUEURN
货币	USD
代码	IEUR US
ISIN	US46434V7385

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	European Region
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	欧洲地区
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	4.7	5.0
总回报 3个月	-0.3	-0.2
总回报 6个月	8.7	10.8
总回报 1年	16.8	20.5
年迄今总回报	4.7	4.5

(3) 菲律宾市场焦点

央行政策基调明显偏鹰

股票

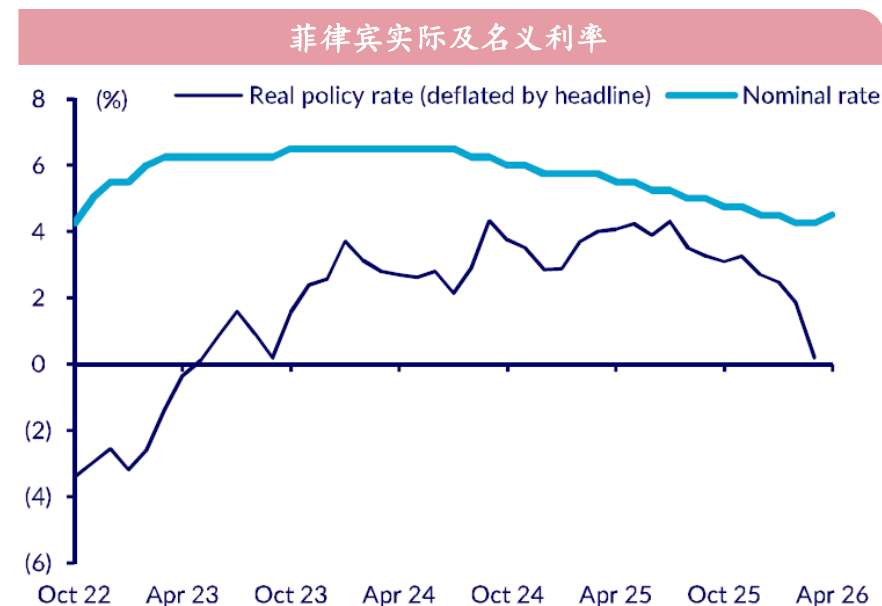
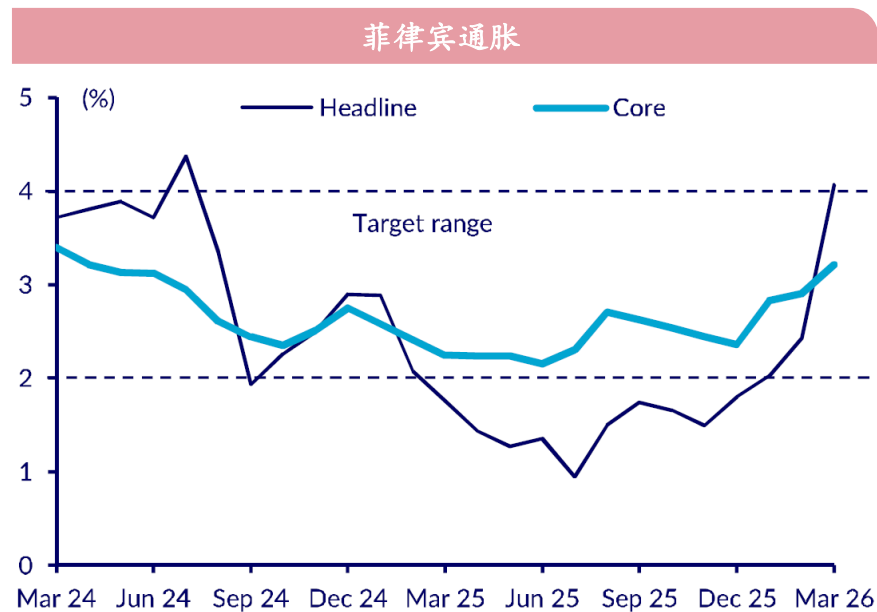
目前正在布局菲律宾的良机；罗宾逊地产；马尼拉水务

ETF

iShares安硕MSCI菲律宾ETF

央行政策基调明显偏鹰

- 菲律宾中央银行 (BSP) 宣布将政策利率上调至4.50%，早前市场一致预期呈现分化，加息与维持不变的观点各占一半。我们仍预计央行将在5月再度加息一次，若油价危机进一步恶化，不排除采取更紧缩的货币政策。
- 从政策声明看，整体措辞明显偏鹰。BSP表示“已准备好采取一切必要的货币政策行动，确保通胀回落至3.0%的目标水平”。央行对通胀预期高度关注，指出通胀预期已进一步上行，并显著提高了“在通胀压力更具持续性的背景下，通胀预期脱锚于目标水平的风险”。上述判断主要源于央行对外部成本向国内传导的观察，包括全球油价及化肥价格上涨推升国内燃料及食品价格，同时核心通胀亦出现上行迹象。



资料来源：Macrobond、中信里昂

- **人口增长，人均收入上升以及流动性充足的银行业，预示着未来将涌现大量商业机遇。** 其他关键利好因素包括不断增长的海外菲律宾劳工 (OFW) 汇款和业务流程外包 (BPO) 收入。
- **在线博彩，旅游和矿业在未来几年也前景可期。** 政府的亲商立场也使菲律宾重新进入国内外投资者的视野。短期内的主要风险是中东持续的紧张局势导致油价上涨。我们认为，如果油价持续高企，未来菲律宾通胀可能面临上行压力。在这种情况下，进一步的货币宽松政策可能面临风险。
- **美日加大在菲布局力度：**

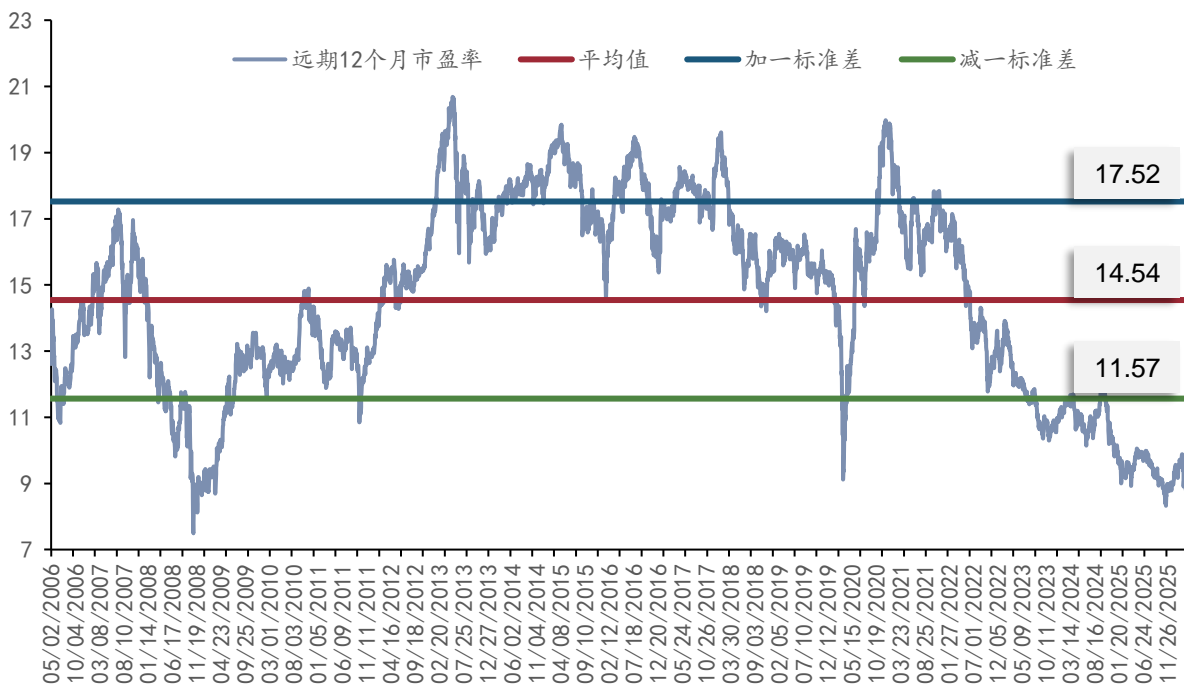
- 美国计划在菲律宾建设一座首创性的工业枢纽，以提升对美供应链至关重要的投入品产能。
- 除美国外，日本亦通过近期宣布的三项投资计划扩大在菲存在。当中，三菱汽车菲律宾公司宣布，计划于2028年年中在其位于内湖省圣罗莎的工厂生产混合动力汽车。



资料来源：中信里昂、彭博 截至2026年3月

- 29/4/2026, 根据彭博, 菲律宾综合指数报5,907.89点, 年初至今下跌2.4%。菲律宾综合指数为东盟地区估值最低的市场, 对应未来12个月预估市盈率8.8倍。我们认为, 当前市场仍处于超卖状态。我们给予2026年底PCOMP指数的目标点位为7,000点, 对应2026财年预期市盈率9.94倍, 较市场20年远期-1标准差的11.57倍市盈率有14%的折让。
- 截至2025年12月底, 外国持股比例为19.9%, 而2012年创下的12年高点为27.6%。
- 菲律宾股票市场上拥有众多历经各种商业周期洗礼, 并在菲律宾经济中持续蓬勃发展的“百战”企业。尽管中东局势仍在持续, 我们建议投资者继续关注优质菲律宾标的。

菲律宾市场远期市盈率处于20年来最低水平（除全球金融危机外）



资料来源：彭博 截至29/4/2026

- 罗宾逊地产 (RLC PM; 17.34比索; 目标价: 30.6比索) 资产变现带动现金流改善, 强化股东回报能力。**罗宾逊地产2025年核心净利润135亿比索, 同比增长10%, 整体符合预测。公司自由现金流表现尤为亮眼, 2025年达到233亿比索, 同比大增101%, 主要受益于资产变现相关举措的推进。与此同时, 公司正加快推进价值提升策略, 管理层与中小股东利益进一步对齐。具体来看, 首席执行官及首席财务官持续增持罗宾逊地产股份, 以强化与中小股东的利益一致性。展望未来, 我们预计2026–28年度自由现金流将维持在187亿–204亿比索区间, 并判断股东回报水平有望自此进入上行通道。(中信里昂—Renz Alvarado)
- 马尼拉水务 (MWC PM; 44比索; 目标价: 57比索) 业绩稳健增长, 2026年盈利能见度仍具吸引力。**马尼拉水务公布2025年核心净利润同比增长6%, 主要受益于东区 (EZ) 及非东区 (NEZ) 特许经营区的水价上调, 以及持续推进的成本效率改善。展望今年, 我们预计公司增长动能将延续, 驱动因素包括EZ与NEZ尚未完全落地的水价上调以及进一步的成本管控成效。此外, 来自潜在并购交易的上行空间亦值得关注, 其中包括管理层正在评估的墨西哥Agua de Puebla 100%收购可能性, 以及其他潜在的并购机会。资产负债表方面, 公司财务状况依然稳健, 2026年合并口径净负债率约1.6倍, 显著低于3倍的契约上限。基于上述因素, 建议关注。(中信证券—Derrick Guarin)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



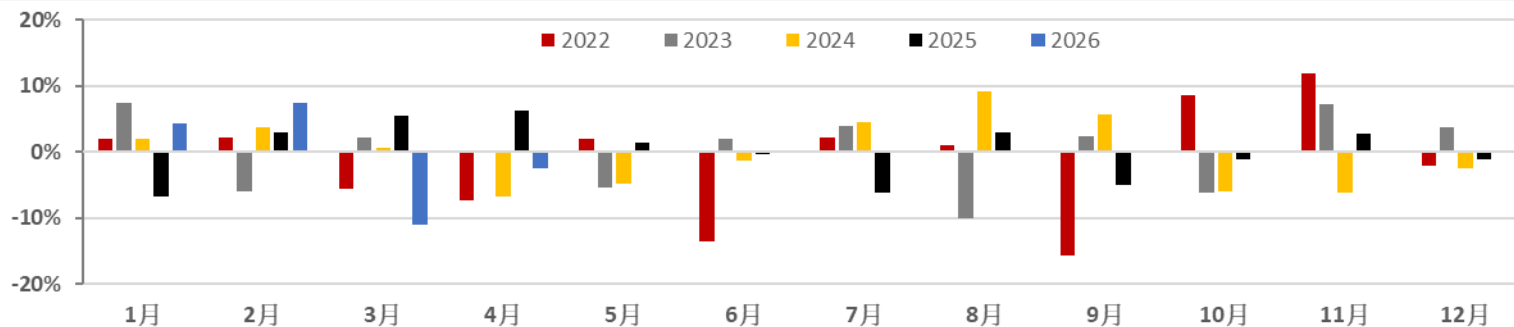
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至30/4/2026

- iShares安碩MSCI菲律宾ETF (EPHE US) 追踪MSCI菲律宾IMI 25/50指数的绩效表现。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年4月)



资料来源：彭博 *截至2026年4月30日

ETF信息

收盘价	24.31
总资产(百万)	128.6482
总资产日期	1/5/2026
主要基准	NU710465
货币	USD
代码	EPHE US
ISIN	US46429B4086

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	Philippines
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	菲律宾
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	-1.5	-3.7
总回报 3个月	-8.1	-8.6
总回报 6个月	0.7	-0.3
总回报 1年	-10.9	-8.8
年迄今总回报	-2.4	-3.4



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
5/04/2026 8:30	韩国	标普全球韩国制造业PMI	4月	--	52.6	--
5/04/2026 9:00	澳大利亚	墨尔本研究所通胀月环比	4月	--	1.30%	--
5/04/2026 9:30	澳大利亚	建设许可月环比	3月	-10.00%	29.70%	--
5/04/2026 13:00	印度	HSBC India PMI Mfg	4月	--	55.9	--
5/04/2026 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业PMI	4月	--	52.2	--
5/04/2026 21:00	巴西	标普全球巴西制造业PMI	4月	--	49	--
5/04/2026 22:00	美国	工厂订单	3月	-0.10%	0.00%	--
5/04/2026 22:00	美国	耐用品订单环比	3月	--	0.80%	--
5/05/2026 20:30	美国	贸易余额	3月	-\$59.7b	-\$57.3b	--
5/05/2026 22:00	美国	ISM服务业指数	4月	53.9	54	--
5/05/2026 22:00	美国	新建住宅销量年率	3月	668k	--	--
5/06/2026 7:00	韩国	CPI 月环比	4月	0.50%	0.30%	--
5/06/2026 7:00	韩国	CPI 同比	4月	2.50%	2.20%	--
5/06/2026 16:30	英国	标普全球英国服务业PMI	4月	--	52	--
5/06/2026 20:15	美国	ADP就业变动指数	4月	--	62k	--
5/07/2026 7:50	日本	货币基础同比	4月	--	-11.60%	--
5/07/2026 9:30	澳大利亚	贸易余额	3月	A\$4250m	A\$5686m	--
5/07/2026 16:30	英国	标普全球英国建筑业PMI	4月	--	45.6	--
5/07/2026 20:00	巴西	工业产值(月环比)	3月	--	0.90%	--
5/07/2026 20:00	巴西	工业增加值同比	3月	--	-0.70%	--

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
5/07/2026 22:00	美国	建筑开支月环比	3月	--	-0.30%	--
5/08/2026 20:30	美国	非农就业人数增减	4月	63k	178k	--
5/08/2026 20:30	美国	失业率	4月	4.30%	4.30%	--
5/08/2026 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	5月	48.8	49.8	--
5/08/2026 22:00	美国	批发库存月环比	3月	--	1.40%	--
5/09/2026	中国	进口同比	4月	13.30%	27.80%	--
5/09/2026	中国	贸易余额	4月	\$82.35b	\$51.13b	--
5/09/2026-5/15/2026	中国	货币供应M2同比	4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。