

产品及投资方案部

| 2026年5月11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) 美股应用软件专题

从历史视角看待当下应用软件
反转窗口

股票

AI转型技术冲击更大但
财务冲击更小；Adobe；微软

ETF

iShares安硕北美科技软件ETF

(2) 印度市场焦点

中东冲突对3月经济活动
未产生明显冲击

股票

3月季度海外与本土资金出现
拉锯局面；信实工业；巴帝电信

ETF

iShares安硕核心SENSEX
印度ETF

(3) 新加坡市场焦点

新订单与产出分项驱动
4月PMI回升

股票

流动性充裕与避险属性凸显；
大华银行；新加坡电信

ETF

iShares MSCI新加坡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
MSCI ACWI全球指数	1,105.63	2.4%	7.2%	6.0%	30.7%	9.0%	846.2	1,108.9	1.8%	18.0
MSCI WORLD国际资本	4,757.30	1.8%	6.7%	5.0%	28.3%	7.4%	3,699.8	4,767.6	1.7%	19.3
MSCI 新兴市场	1,711.25	6.9%	11.1%	13.6%	51.0%	21.9%	1,140.1	1,729.9	2.4%	11.9
美国市场										
道琼斯	49,609.16	0.2%	3.5%	(1.0%)	19.9%	3.2%	41,354.1	50,512.8	1.6%	20.5
标普500	7,398.93	2.3%	9.1%	6.7%	30.6%	8.1%	5,767.4	7,401.5	1.2%	21.0
纳斯达克	26,247.08	4.5%	16.0%	14.0%	46.4%	12.9%	18,472.7	26,248.6	0.6%	28.8
欧洲市场										
MSCI 欧洲	204.48	0.8%	0.5%	0.1%	14.5%	3.8%	176.4	210.9	3.3%	14.9
STOXX 600	612.14	0.1%	(0.2%)	(0.8%)	14.3%	3.4%	532.3	636.2	3.3%	14.6
英国富时100	10,233.07	(1.3%)	(3.5%)	(1.3%)	19.9%	3.0%	8,531.1	10,934.9	3.5%	12.7
法国CAC 40	8,112.57	(0.0%)	(1.8%)	(1.9%)	5.4%	(0.5%)	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.5
德国DAX 30	24,338.63	0.2%	1.1%	(1.5%)	4.2%	(0.6%)	21,863.8	25,507.8	3.0%	14.9
日本市场										
日本东证	3,829.48	2.7%	1.4%	3.5%	41.9%	12.3%	2,707.1	3,938.7	2.3%	17.0
日经225	62,713.65	5.4%	11.4%	15.6%	69.8%	24.6%	36,855.8	63,385.0	1.5%	23.7
亚太市场										
MSCI 亚太除日本	1,125.63	7.6%	13.0%	16.2%	53.2%	23.2%	738.6	1,137.9	2.0%	12.6
沪深300	4,871.91	1.3%	6.0%	4.9%	26.4%	5.2%	3,827.1	4,901.9	2.6%	14.6
恒生指数	26,393.71	2.4%	1.9%	(0.6%)	15.9%	3.0%	22,668.4	28,056.1	3.3%	11.3
澳洲ASX200	8,744.35	0.2%	(2.3%)	0.4%	6.7%	0.3%	8,231.2	9,200.9	3.7%	17.1
印度NIFTY	24,176.15	0.7%	0.7%	(5.9%)	(0.4%)	(7.5%)	22,182.6	26,373.2	1.7%	18.7
台湾加权	41,603.94	6.9%	19.7%	30.9%	102.5%	43.6%	20,941.0	42,156.1	2.2%	19.3
韩国KOSPI	7,498.00	13.6%	27.7%	47.3%	190.7%	77.9%	2,585.6	7,876.6	1.2%	8.2
东盟市场										
MSCI 东盟	765.39	1.4%	(0.9%)	(3.1%)	10.4%	0.3%	675.3	823.9	4.3%	14.4
新加坡STI	4,921.90	0.2%	(1.5%)	(0.3%)	27.9%	5.9%	3,845.8	5,041.3	4.7%	14.9
印度尼西亚JCI	6,969.40	0.2%	(4.3%)	(12.2%)	2.1%	(19.4%)	6,745.1	9,174.5	6.0%	10.5
泰国SET	1,500.36	0.4%	1.0%	10.8%	24.3%	19.1%	1,053.8	1,545.3	3.8%	14.9
马来西亚吉隆坡综指	1,748.06	1.5%	3.1%	0.9%	13.3%	4.0%	1,488.9	1,771.3	4.3%	14.9
菲律宾综指	5,960.97	2.2%	(2.1%)	(6.7%)	(6.7%)	(1.5%)	5,584.4	6,673.6	3.9%	8.7
拉美市场										
MSCI 拉丁美洲	3,205.05	0.4%	(1.0%)	1.1%	44.9%	18.3%	2,199.0	3,387.7	5.8%	10.1
巴西IBOV	184,108.29	(1.7%)	(4.2%)	0.6%	35.1%	14.3%	131,550.4	199,354.8	6.4%	8.9
墨西哥综指	69,855.58	2.9%	(0.5%)	(1.3%)	22.8%	8.6%	55,287.9	72,111.4	4.1%	13.1

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年5月8日

美伊谈判进展停滞，利率仍处高位区间。企业盈利表现良好，信用利差呈下行趋势。

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)	利差 1个月变动(bp)	10年平均 利差(bp)	利差 最低值(bp)	利差 最高值(bp)
国债												
美国国债	4.20	-1	9	(0.1%)	(0.1%)	0.2%						
欧洲核心	2.84	-4	7	(0.3%)	(0.5%)	(0.1%)						
英国金边债	4.85	-5	20	(1.3%)	(1.4%)	(1.7%)						
日本国债	2.22	-1	5	(0.5%)	(1.2%)	(2.3%)						
中国国债	1.56	1	-3	0.4%	0.6%	1.1%						
企业债												
美国投资级	5.10	-3	5	0.2%	0.0%	0.4%	77	(2)	(4)	117	71 1/22/2026	381 3/23/2020
美国高收益	7.26	1	-4	0.6%	0.8%	1.4%	266	2	(15)	406	248 1/22/2026	1099 3/23/2020
欧洲投资级	3.54	-5	5	0.1%	(0.5%)	0.2%	80	(1)	(3)	121	72 2/3/2026	247 3/24/2020
欧洲高收益	6.06	-11	-15	0.9%	0.0%	0.9%	289	(8)	(30)	394	236 11/3/2017	912 3/23/2020
英国投资级	5.59	-7	18	(0.6%)	(1.2%)	(0.9%)	89	(2)	(2)	143	80 1/16/2026	285 3/24/2020
亚洲投资级	4.86	-4	-3	0.6%	0.3%	0.9%	72	(3)	(12)	154	72 5/8/2026	300 4/8/2020
亚洲高收益	8.83	-19	-25	1.5%	0.8%	2.4%	439	(16)	(32)	712	316 2/16/2017	2763 12/30/2022
AT1 债券指数	6.34	-6	-29	1.6%	1.0%	2.0%	220	(5)	(33)	384	214 1/28/2026	2764 12/31/2022
新兴市场外币	6.03	-6	-13	1.3%	0.8%	1.4%	170	(5)	(22)	350	170 5/8/2026	902 4/24/2020
新兴市场本币	6.32	-5	6	0.5%	(0.5%)	0.8%						
中资美元债												
中资美元债	5.23	-3	5	0.4%	0.4%	1.0%	110	(2)	(5)	283	98 10/29/2025	591 3/23/2020
中资美元债投资级	4.60	-3	2	0.3%	0.3%	0.8%	47	(2)	(7)	145	47 5/8/2026	262 3/23/2020
中资美元债高收益	9.40	-6	6	0.8%	1.2%	2.8%	536	(6)	14	873	287 2/16/2017	2685 3/16/2022
中国境内债												
中国境内债	1.68	0	-3	0.4%	0.9%	1.3%	11	(1)	(1)	32	9 7/24/2025	77 3/15/2018
中国境内企业债	2.09	0	-1	0.2%	0.9%	1.2%	38	(1)	(0)	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5月8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	97.90	(0.3%)	(1.2%)	0.3%	(2.7%)	(0.4%)	95.55	101.98
欧元/美元	1.18	0.6%	1.1%	(0.2%)	5.0%	0.3%	1.11	1.21
美元/日元	156.68	(0.2%)	(1.2%)	(0.3%)	7.4%	(0.0%)	142.12	160.72
英镑/美元	1.36	0.4%	1.8%	0.1%	2.9%	1.2%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.21	0.0%	(1.1%)	2.1%	(5.4%)	0.0%	8.75	9.86
美元/挪威克朗	9.21	(0.9%)	(3.8%)	(4.9%)	(11.7%)	(8.7%)	9.19	10.47
美元/瑞郎	0.78	(0.7%)	(1.9%)	0.1%	(6.6%)	(2.0%)	0.76	0.85
美元/加元	1.37	0.6%	(1.2%)	0.0%	(1.8%)	(0.3%)	1.35	1.41
澳元/美元	0.72	0.6%	2.9%	3.3%	13.2%	8.6%	0.64	0.73
纽币/美元	0.60	1.2%	2.5%	(0.8%)	1.0%	3.6%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.80	(0.4%)	(0.5%)	(1.9%)	(6.1%)	(2.7%)	6.80	7.23
港币/美元	7.83	(0.1%)	(0.0%)	0.2%	0.7%	0.6%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	95.42	(6.4%)	1.1%	50.1%	59.3%	66.2%	54.98	119.48
布伦特原油期货	101.29	(6.4%)	6.9%	48.8%	61.2%	66.5%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	2.76	(0.8%)	1.2%	(19.4%)	(23.2%)	(25.2%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,730.70	1.9%	(0.4%)	(4.5%)	43.1%	9.0%	3,123.30	5,586.20
COMEX期银	80.40	5.9%	6.6%	4.6%	148.3%	13.9%	31.91	121.79
LME期铜	13,530.04	4.5%	7.2%	4.6%	42.7%	8.5%	9,479.43	14,261.96
LME期铝	3,562.86	(0.8%)	1.9%	16.1%	48.0%	19.6%	2,429.00	3,700.00
LME期锡	53,881.00	9.2%	13.5%	15.8%	70.0%	32.9%	30,130.00	56,636.00
DCE铁矿石	840.50	3.2%	3.8%	4.0%	9.9%	4.1%	704.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,170.00	1.9%	3.4%	5.4%	4.9%	2.1%	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8日

(1) 美股应用软件专题

从历史视角看待当下应用软件反转窗口

股票

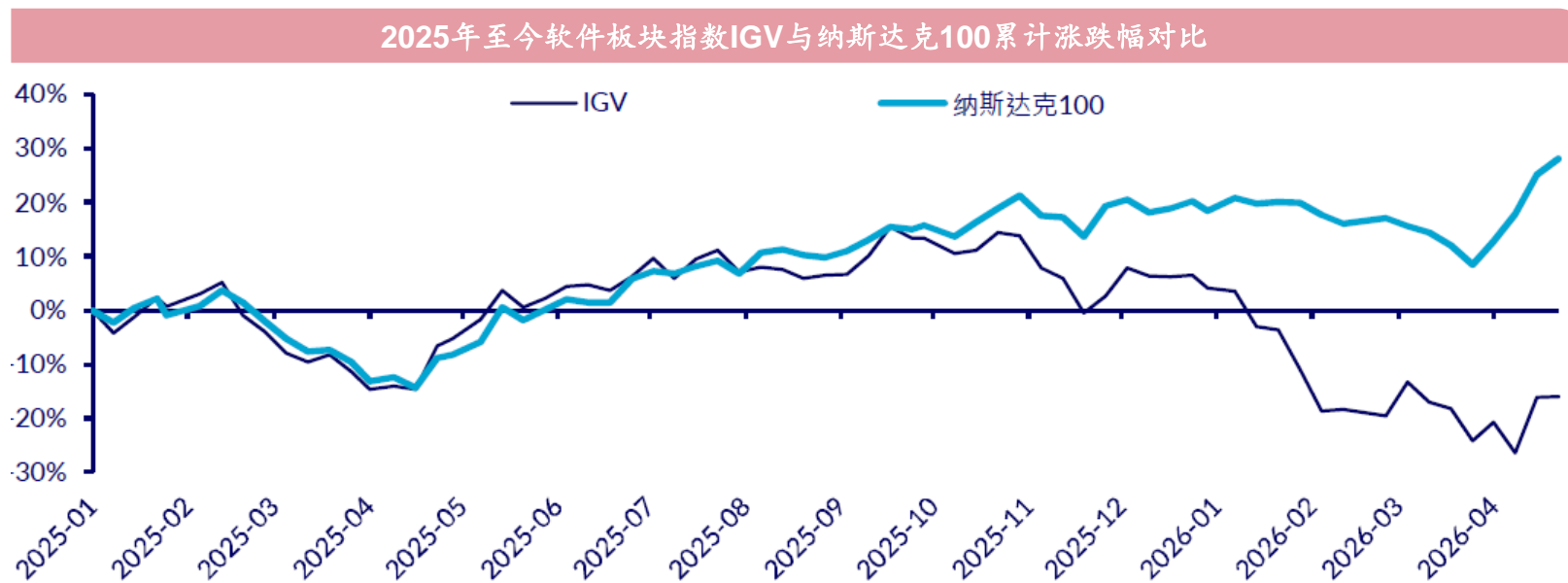
AI转型技术冲击更大但财务冲击更小； Adobe； 微软

ETF

iShares安硕北美科技软件ETF

“AI吞噬软件”叙事冲击 应用软件板块被抛售

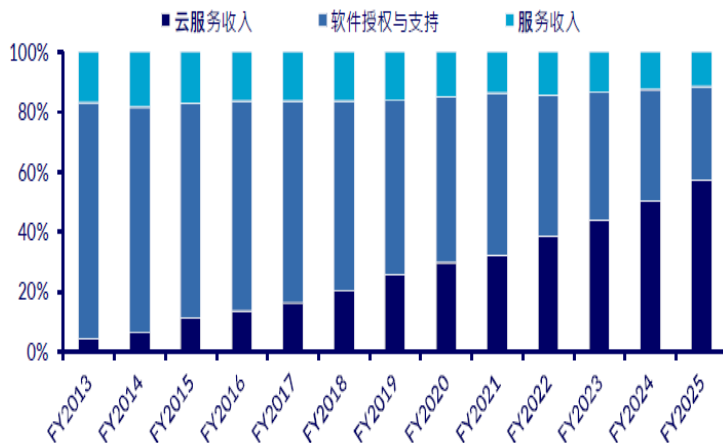
- 自2025年9月开始，**美股软件板块指数IGV与纳斯达克100的走势持续分化**。其中，受“AI吞噬软件”叙事冲击最严重的应用软件板块是被抛售的重点。
- 我们认为，类比2010~2020年期间SaaS转型对行业带来的冲击，当前AI对应用软件板块的冲击在技术层面上冲击力更强且不确定性更高，也驱动了目前对应用软件板块的非理性抛售；但是**从财务层面来看，当前美股二级市场的应用软件厂商财务状况普遍健康**，即使采用最严苛的GAAP口径，部分成长性个股估值已经落入价值股区间。



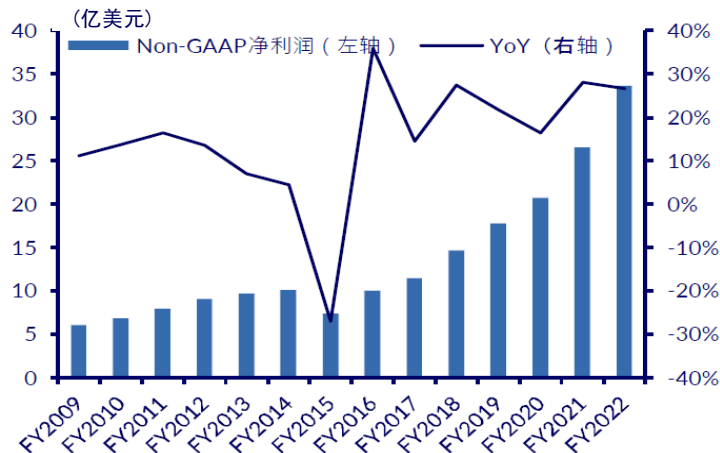
资料来源：彭博、中信证券 截至24/4/2026

- 复盘2010~2020年美股传统软件向SaaS迁移的历史，行业先后经历估值下修、业绩承压等痛苦周期，但**大多传统软件企业最终实现成功转型，业绩、市值亦创下新高。**
- 复盘Adobe (ADBE US)、财捷 (INTU US) 和SAP (SAP US) 三个典型案例，Adobe转型初期市值一度回撤38%，但随着创意云产品走向成熟，收入增长与盈利能力重新进入上行通道；财捷依托中小企业客户对订阅模式更高的接受度，转型阵痛相对较短，FY2015后营收增速重新回到10%+水平，FY2022 Non-GAAP 净利润率达30%，显著高于转型前 (FY2013) 约20%的水平；SAP则因客户系统复杂、迁移周期更长，云化过程更为漫长，但依然凭借产品重构与客户黏性在实现增长的同时提升其盈利能力。我们认为，SaaS转型的历史经验表明，软件行业在技术迁移中往往先经历阵痛，再开启新一轮成长周期。

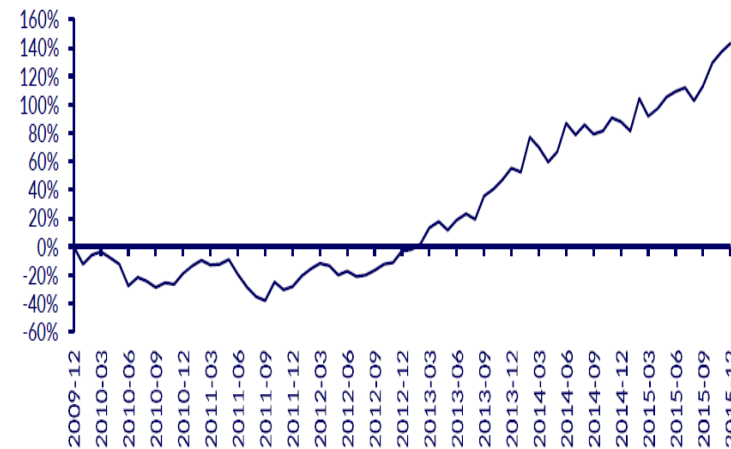
FY2013~2025 SAP云服务收入占比变化情况



FY2009~2022财捷Non-GAAP净利润变化情况

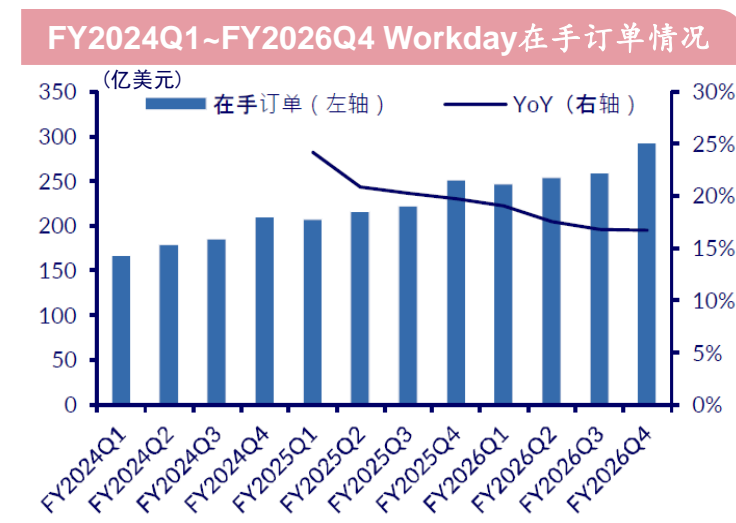
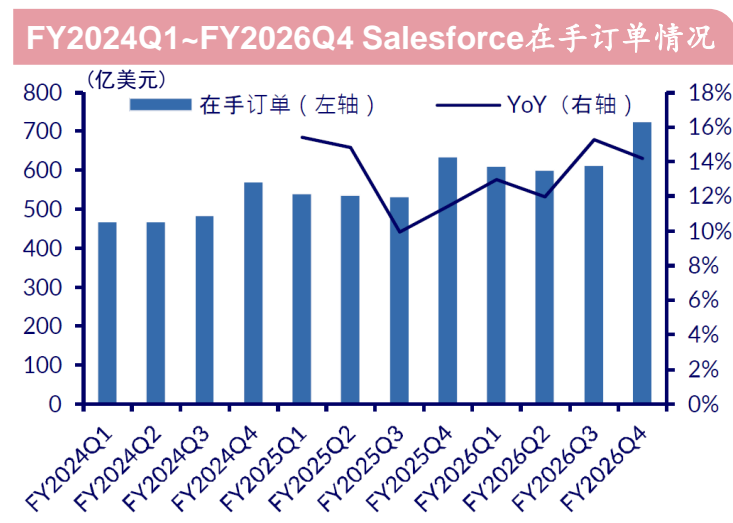
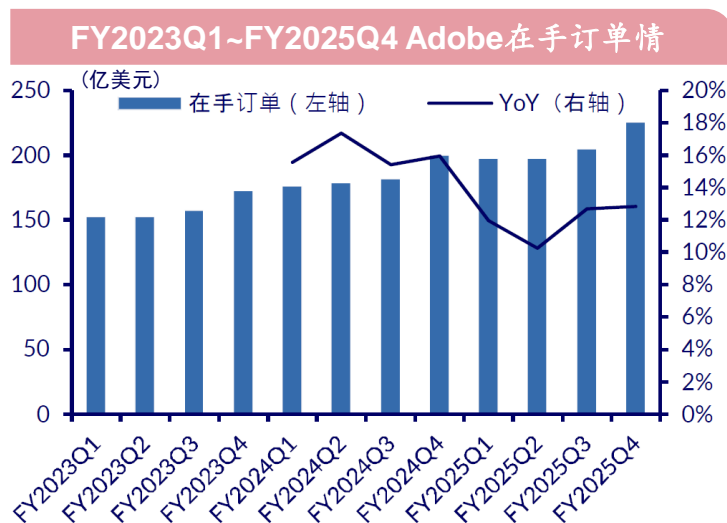


2010年~2015年Adobe市值涨跌幅情况



资料来源: Wind、公司公告、中信证券

- 我们认为，本轮AI转型与SaaS时代最主要的相同点，在于行业同样面临高变革速度与高技术不确定性，AI原生初创公司亦凭借更激进的产品迭代和商业化策略持续扰动市场预期。但我们认为，与上一轮SaaS转型相比，本轮AI转型对头部应用软件厂商的财务冲击明显更小。
- 从Non-GAAP净利润率/ROE等指标来看，当前头部应用软件厂商财务上所受冲击较小，其中Salesforce (CRM US) 和Workday (WDAY US) 的Non-GAAP净利润率还有所提升，CY2025Q4，两家公司的Non-GAAP净利润率分别为32%和26%。而从经营情况来看，当前应用软件行业仍处于健康运营状态，在当前的在手订单支撑下，高壁垒企业未来3年的业绩具备韧性。根据各公司公告，截至2025年底，Adobe、Salesforce和Workday在手订单分别为225亿美元/724亿美元/292亿美元。综合上述因素，我们认为本轮调整虽然可能更快、更猛烈，但持续时间未必会像SaaS转型时期那样漫长。



资料来源：公司公告、中信证券

- Adobe (ADBE US; 256.51美元; 目标价: 358美元) AI产品推广效果良好。** 2026财年一季度(截至今年2月), Adobe实现营业收入64.0亿美元(同比+12.0%), 高于彭博一致预期的62.8亿美元。业绩指引方面, 公司延续保守风格, 预计二财季营收为64.3~64.8亿美元, 均值高于预期的64.3亿美元。我们认为, 在过去一个季度, 市场持续发酵“AI吞噬软件”叙事, 导致软件行业平均估值水平大幅降低, 但公司本身业务壁垒扎实, 业绩增长保持稳定。我们认为, 在本轮生成式AI浪潮下, 公司以优秀的产品力与强大的用户粘性构筑成的AI货币化引擎具备强劲的增长动力与潜力。我们看好公司的长期投资价值。(中信证券-陈俊云)
- 微软 (MSFT US; 420.77美元; 目标价: 600美元) 市场认知存在偏差, 公司正运行在正确轨道上。** 短期维度, Azure增长放缓、产能约束, 以及软件市场悲观情绪等, 均将对公司股价表现形成压制。但毫无疑问, 中长期看公司正走在正确道路上, AI需求的持续增长、数据底座+AI应用的完整布局、坚定的资本开支投入、OpenAI超大规模的订单都会强化公司收入的可见性, 我们持续看好公司在AI大趋势下的核心价值。(中信证券-陈俊云)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



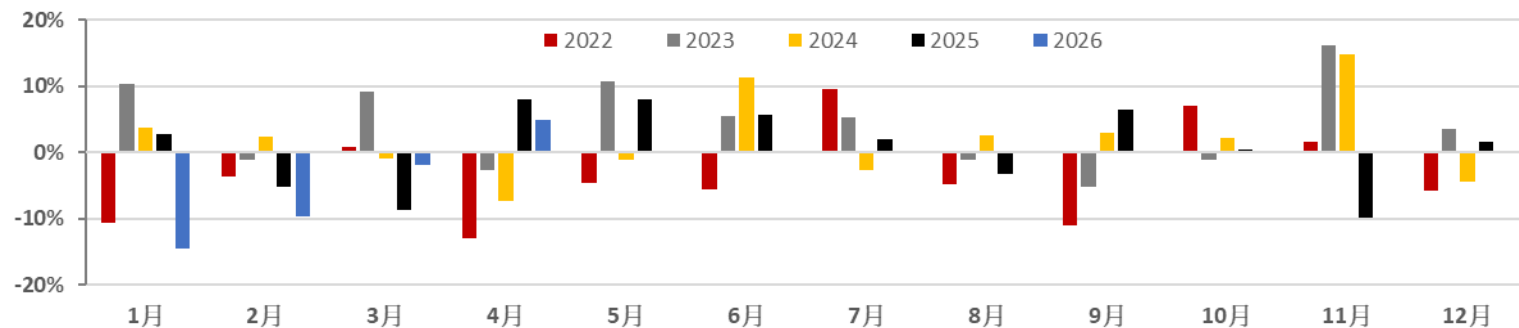
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至8/5/2026

- iShares安硕北美科技软件ETF (IGV US) 是一只在美国注册的交易型基金。该ETF致力于提供与标普北美扩展科技-软件指数表现相当的投资回报。

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5月8日

ETF信息

收盘价	91.15
总资产(百万)	13037.2556
总资产日期	8/5/2026
主要基准	SPNASEUT
货币	USD
代码	IGV US
ISIN	US4642875151

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	Technology
基金市值侧重	Large-cap
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	22.1	22.2
总回报 3个月	9.5	9.7
总回报 6个月	-17.9	-17.8
总回报 1年	-8.6	-8.3
年迄今总回报	-13.8	-13.7

(2) 印度市场焦点

中东冲突对3月经济活动未产生明显冲击

股票

3月季度海外与本土资金出现拉锯局面；信实工业；巴帝电信

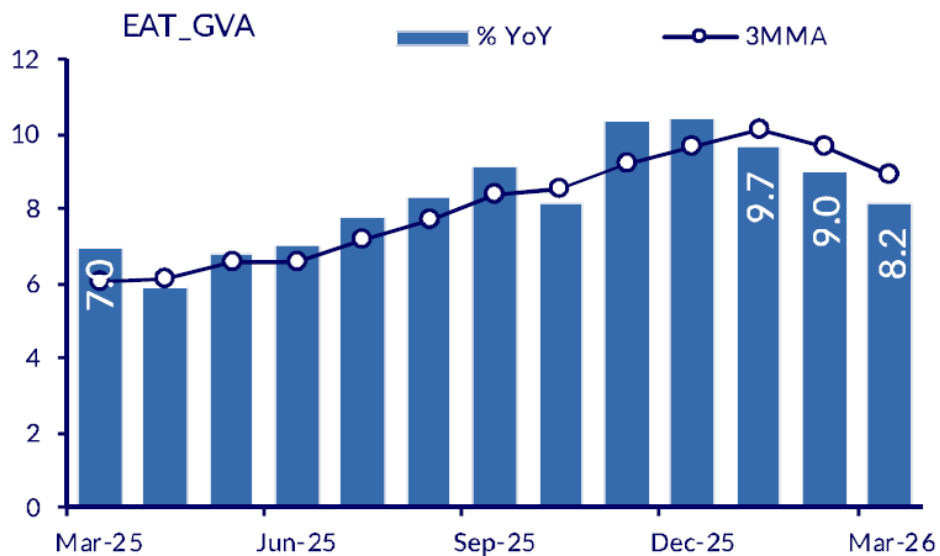
ETF

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

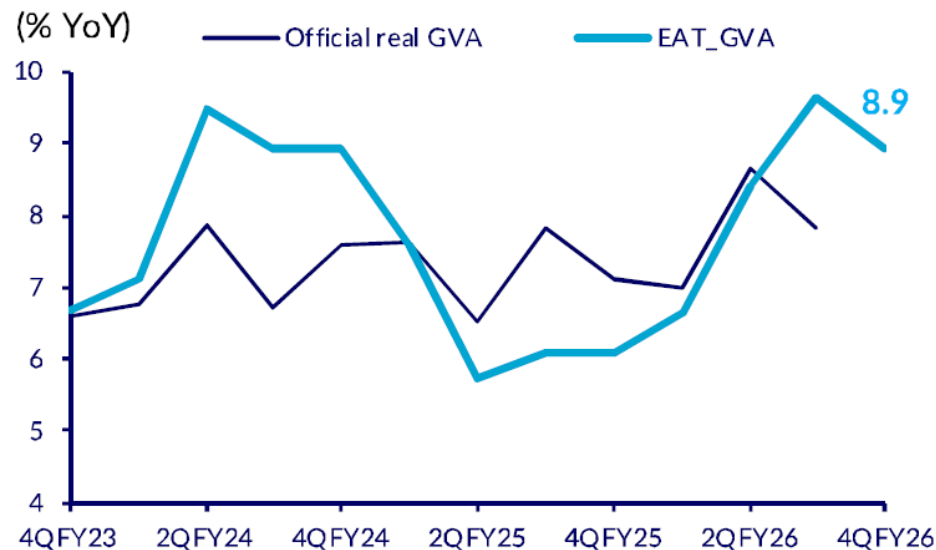
中东冲突对3月经济活动未产生明显冲击

- 我们测算，印度实际总增加值 (GVA) 同比增速于2026年3月回落至 8.2%，为近8个月低点；但**2026财年四季度 (截至今年3月) 仍实现8.9%的较强增长**。3月增速放缓主要受到工业部门增速降至近13个月低点及服务业降至近5个月低点的拖累。
- 需求结构方面，消费增速同比上升至7.8% (近6个月高点)，而投资增速回落至4.2% (近9个月低点)。整体来看，**中东冲突对2026年3月经济活动未产生明显冲击**，且目前有限数据亦显示2026年4月经济运行总体保持稳定。不过，在2026财年高基数背景下，我们预计2027财年经济表现或较2026财年有所走弱。

EAT*测算显示2026年3月实际GVA增速回落至8.2%

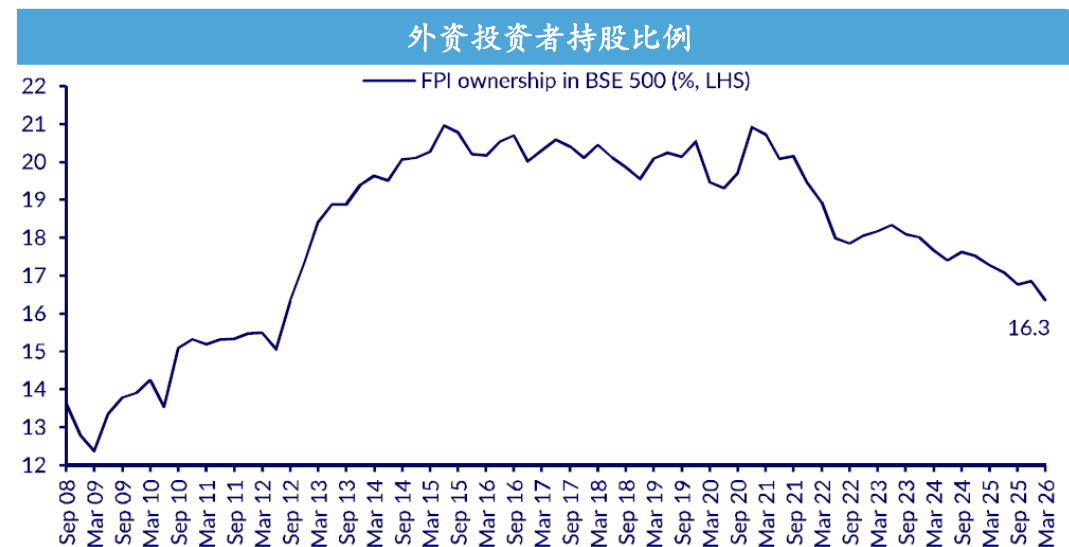
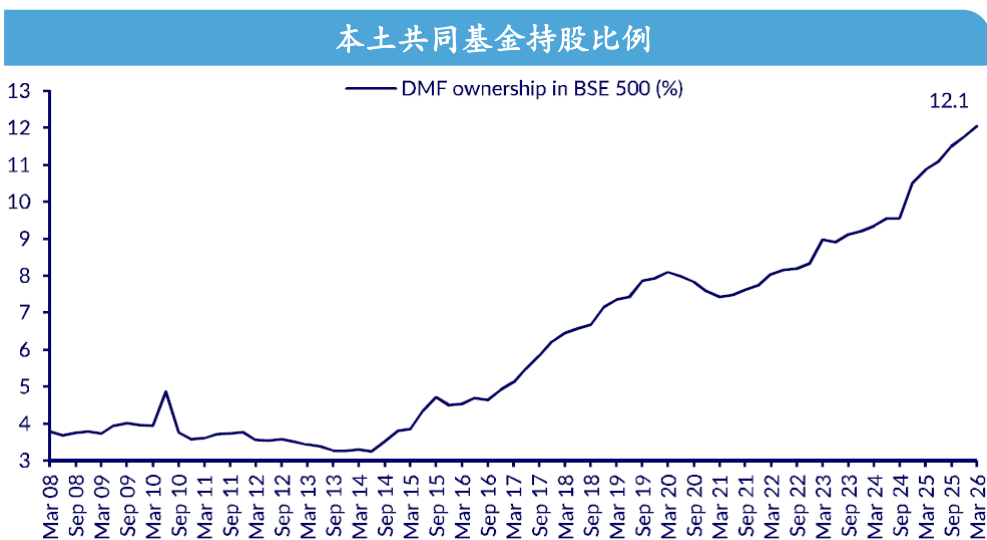


季度看，2026财年四季度仍实现8.9%的同比较快增长



资料来源：印度央行、中央统计局、各类国家级统计机构、CEIC、中信里昂 *EAT: 中信里昂印度月度经济活动跟踪指标

- 外资投资者 (FPI) 净卖出印度股票高达**158亿美元**，创历史新高，其在BSE500成分股中的持股比例环比下降51基点至**16.3%**，为近14年来最低水平。与之相对，本土共同基金 (DMF) 承接了外资抛售压力，单季录得**270亿美元的历史最高资金净流入**，推动其在BSE500中的持股比例升至**12.1%**，再创历史新高。
- 从结构上看，大盘股权重上调的很大一部分，源于FPIs与DMFs同步从超大市值股轮出，转向其他大盘股。但在中小盘层面，双方配置方向出现分化：FPIs减持中盘股，而DMFs则减持小盘股。行业配置方面，FPIs提高了在原材料与工业板块的相对权重，同时削减金融与房地产板块配置；而DMFs则加仓银行、电信及房地产板块，相应通过减持原材料与能源板块进行平衡。个股层面，在大盘股中，**外资与本土机构共同提升了对信实工业 (RELIANCE IN)、塔塔汽车乘用车 (TATVA IN)、Infosys (INFO IN)、Axis Bank (AXIS IN) 及巴帝电信 (BHARTI IN) 的相对配置。**



资料来源：彭博、中信里昂

- 信实工业 (RELIANCE IN; 1,436.2卢比; 目标价: 1,800卢比) 零售与O2C修复或将推动股价表现。** 信实工业2026财年四季度(截至今年3月)归母净利润较我们预期高出约2%，但油气化工(O2C)及零售业务表现均低于我们预测。公司指出受伊朗冲突影响，原材料供应可得性受限、价格剧烈波动，同时保险及航运成本显著上升，使得O2C业务利润兑现难度加大。分析师会议反馈显示，尚未完全反映估值的快速消费品与媒体业务表现强劲，叠加公司在光伏及电池制造领域等新能源产能投产临近，以及超本地化业务(hyper-local)动能持续增强，构成主要正面因素。展望未来，零售与O2C业务盈利能力的修复或将成为推动股价表现的潜在催化因素。(中信里昂 – Vikash Kumar Jain)
- 巴帝电信 (BHARTI IN; 1,826.2卢比; 目标价: 2,320卢比) 加速数据中心投资。** 巴帝电信正加快对其数据中心子公司Nxtra Data的投资规模至10亿美元。Nxtra计划将数据中心容量由目前约300MW提升至1GW，目标获取约25%市场份额。本次交易估值相等于Nxtra的整体估值约为31亿美元，交易完成后巴帝电信仍将维持控股地位。业务方面，Nxtra主要从事机柜托管业务，在印度构建了覆盖全国的网络布局，包括14个大型数据中心及120+个边缘数据中心。财务表现方面，Nxtra 2025财年实现收入/EBITDA分别为208亿/79亿卢比，对应净利润22亿卢比。考虑到巴帝电信以国内业务驱动的增长具备一定防御属性，且未来资费上调具备潜在空间，建议关注。(中信里昂 – Deepti Chaturvedi)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



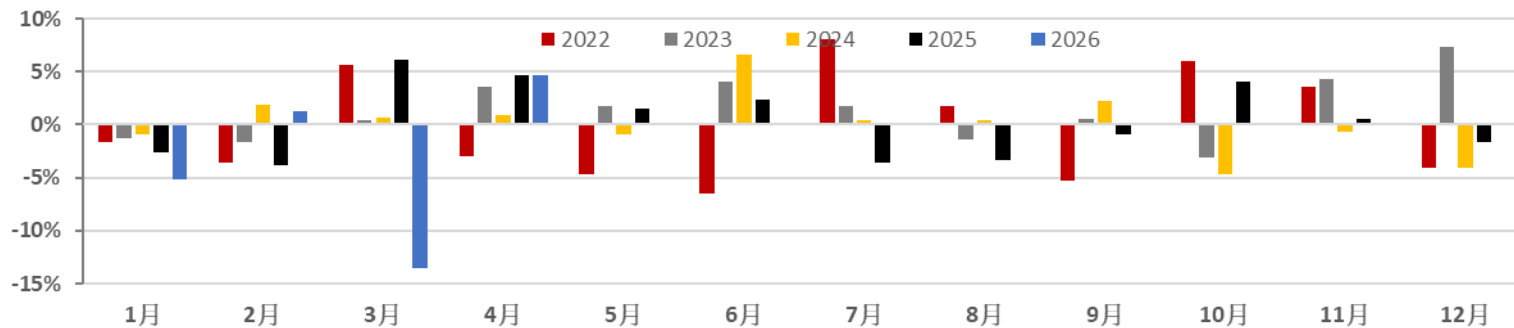
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至8/5/2026

- 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2026年4月)



资料来源: 彭博 *截至2026年5月8日

ETF信息

收盘价	35.62
总资产(百万)	597.8295
总资产日期	8/5/2026
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	-2.0	-2.1
总回报 3个月	-11.5	-11.8
总回报 6个月	-13.5	-13.5
总回报 1年	-11.8	-11.0
年迄今总回报	-12.3	-13.6

(3) 新加坡市场焦点

新订单与产出分项驱动4月PMI回升

股票

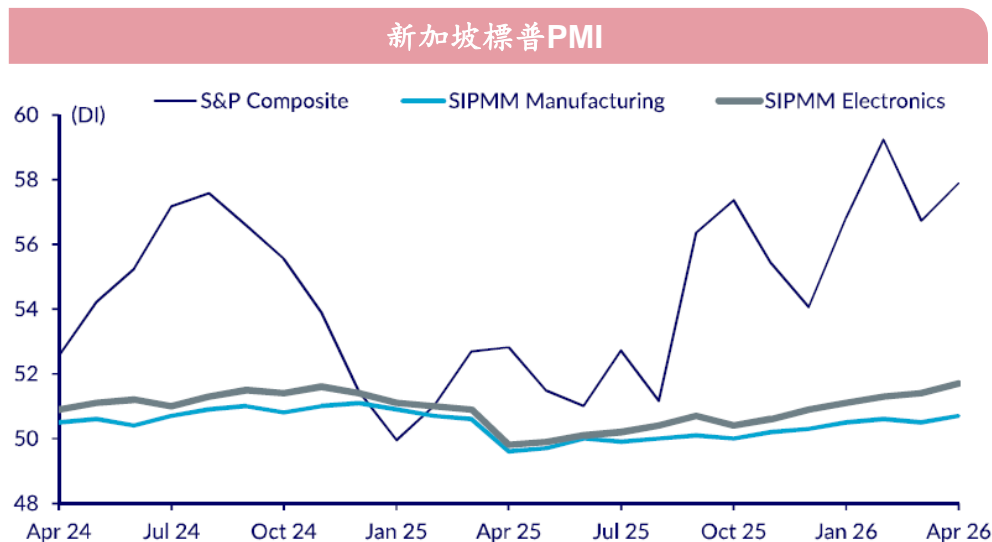
流动性充裕与避险属性凸显；大华银行；新加坡电信

ETF

iShares MSCI新加坡ETF

新订单与产出分项驱动4月PMI回升

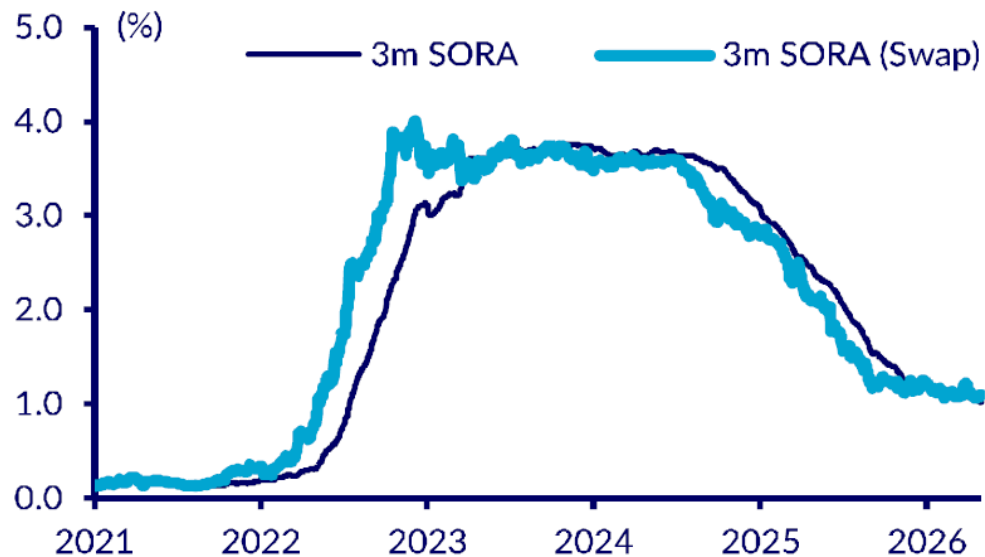
- 新加坡标普综合PMI于4月回升至57.9 (3月: 56.7)，同时，更窄口径的新加坡采购与物资管理学院 (SIPMM) 制造业PMI 亦小幅上升至50.7 (3月: 50.5)。从方向上看，**两项PMI指数均在4月实现环比回升，扭转了3月在当前中东冲突爆发后所出现的下行趋势。**
- 本轮标普综合PMI的回升主要由新订单与产出分项驱动。其中，**新订单分项指数大幅上升至68.8 (3月: 58.0)**，创历史新高。根据受访企业反馈，客户需求显著增强。值得注意的是，本轮新订单增长完全由内需驱动，而出口订单则出现走弱。产出分项指数同步回升至59.1 (3月: 58.9)，但仍略低于今年一季度平均水平 (59.8)，显示生产端改善幅度相对温和。相对而言，就业分项明显承压，大幅下滑至48.3 (3月: 56.0)，进入收缩区间。招聘活动放缓主要受到工资成本上升以及前几个月招聘进展较为顺利的共同影响。



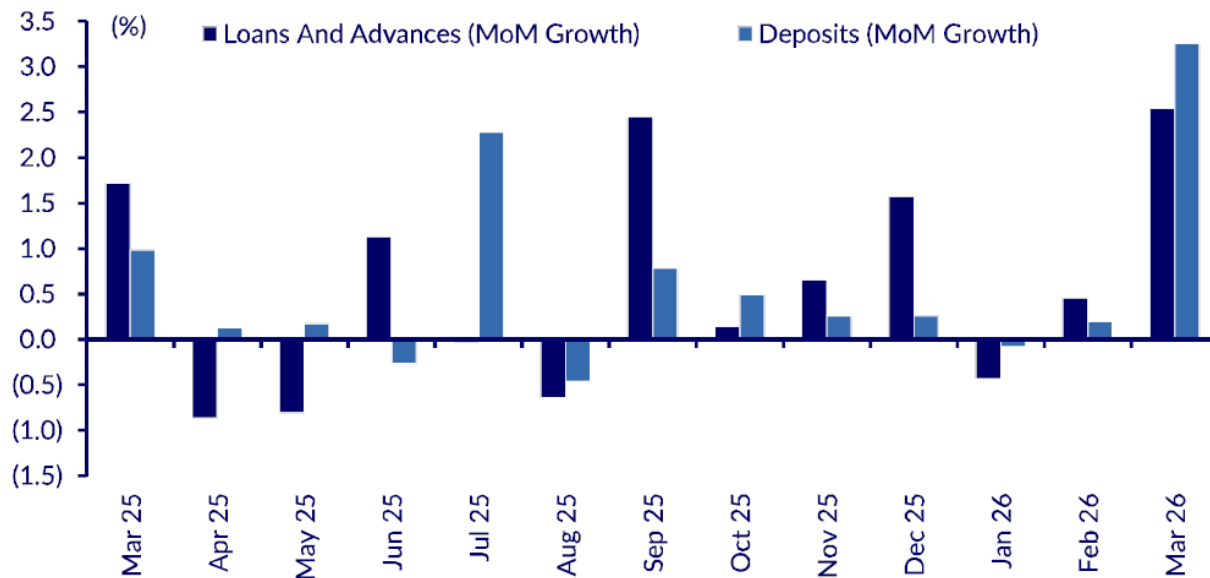
资料来源: Macrobond、中信里昂

- **2026年一季度**，新加坡存款流入呈现近六年来最强的环比增长动能，主要或受中东地缘局势紧张背景下的避险资金流入驱动。利率方面，**新元隔夜平均利率 (SORA)** 持续下行，与系统流动性充裕的状态保持一致。**信贷端亦出现改善**，贷款增速有所加快，其中以贸易融资需求为主要驱动力，或反映在地缘冲突扰动供应链的背景下，企业短期融资需求上升。整体来看，在全球不确定性提升的环境中，**新加坡避险属性进一步强化**。资本市场方面，新交所交易量在经历3月波动性上升后有所回落，但整体仍高于常态化水平。

3个月新元隔夜平均利率

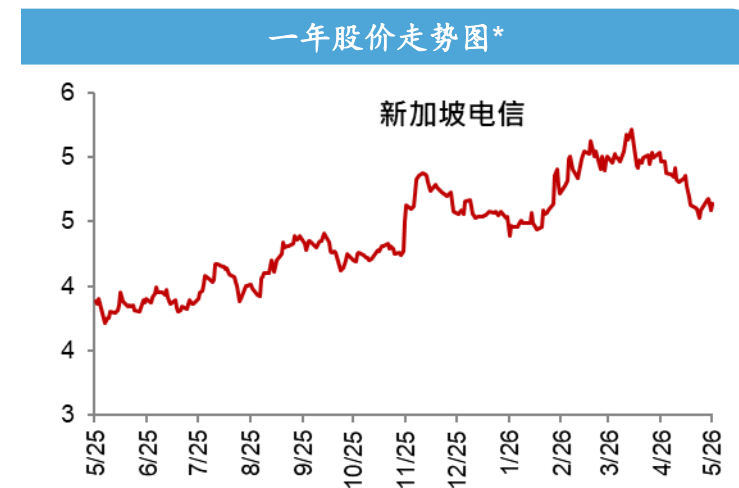
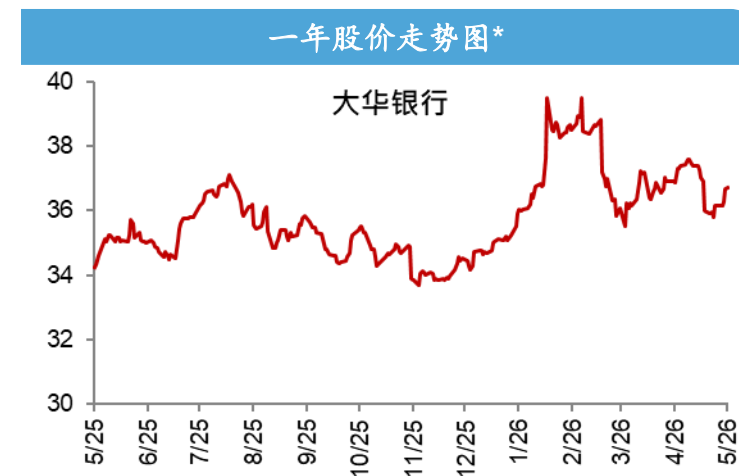


银行体系贷款及存款环比增长情况



资料来源：新加坡金融管理局、彭博、中信里昂

- **大华银行 (UOB SP; 36.7坡元; 目标价: 40坡元) 一季度盈利小幅超预期。** 大华银行公布2026年一季度税后净利润小幅超出预期。拆分来看，净利息收入好于预期，主要受益于资金成本管控有效及资产负债表优化带动净息差高于预期；但贷款增长弱于行业整体水平。非利息收入方面表现不及预期，主要受避险情绪影响压制手续费收入，以及交易与投资收益低于预期。不过，拨备计提低于预期，从而推动最终净利润实现超预期。资产质量方面，环比进一步改善，新增不良资产生成处于低位，不良贷款率保持稳定，且美国相关敞口有所改善。一级普通股资本充足率环比提升30基点，在同业中处于领先水平。(中信里昂 – Marcus Liu)
- **新加坡电信 (ST SP; 4.64坡元; 目标价: 5.5坡元) AI数据中心潜在收益者。** 我们关注到新加坡电信一个尚未被市场充分定价的增长方向——其处于发展早期阶段的Neocloud (新型云平台) RE: AI，预计将在5月21日2026财年(截至今年3月)业绩发布中获得更多披露。近期公司宣布的七项战略合作表明，该业务机会更聚焦于主权AI驱动明确应用场景。基于我们对潜在市场规模及竞争壁垒的深入分析，该业务有望在长期演进中发展为一个至2030年规模约250亿美元的业务板块。(中信里昂 – James Druce)



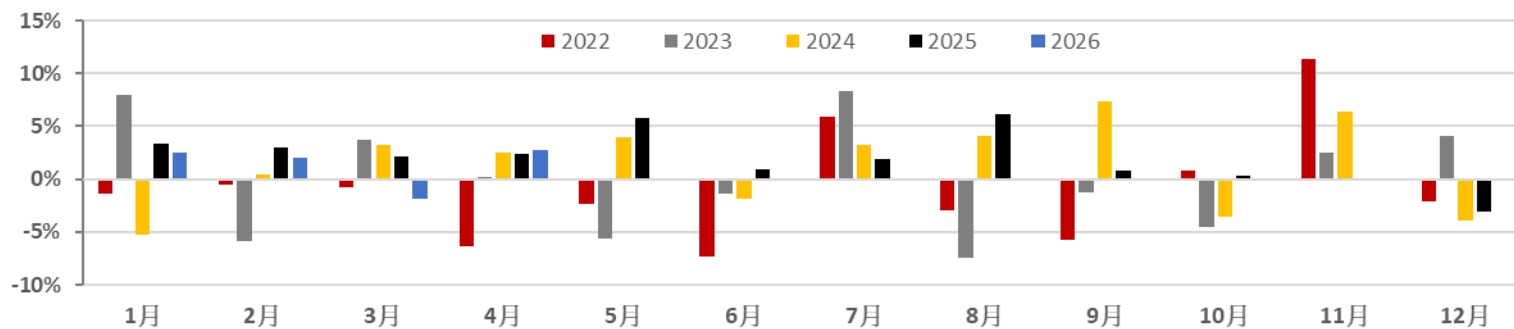
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至8/5/2026

- iShares MSCI新加坡ETF (EWS US) 追蹤之指數為MSCI Singapore 25/50 Index，在扣除各種費用和支出之前追求達到和指數一樣的投資表現。

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5月8日

ETF信息

收盘价	28.89
总资产(百万)	807.0921
总资产日期	8/5/2026
主要基准	M1CXBISC
货币	USD
代码	EWS US
ISIN	US46434G7806

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	Singapore
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	新加坡
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	-0.3	-0.2
总回报 3个月	-0.3	-0.1
总回报 6个月	0.4	3.4
总回报 1年	15.8	21.2
年迄今总回报	5.0	4.6



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
5/11/2026 9:30	中国	PPI同比	4月	1.80%	0.50%	--
5/11/2026 9:30	中国	CPI 同比	4月	0.90%	1.00%	--
5/11/2026 22:00	美国	二手房销量年率	4月	4.05m	3.98m	--
5/11/2026-5/15/2026	中国	货币供应M2同比	4月	8.50%	8.50%	--
5/12/2026 18:30	印度	CPI 同比	4月	3.77%	3.40%	--
5/12/2026 20:00	巴西	IBGE通货膨胀IPCA月环比	4月	0.67%	0.88%	--
5/12/2026 20:00	巴西	IBGE通胀IPCA同比	4月	4.40%	4.14%	--
5/12/2026 20:30	美国	CPI 月环比	4月	0.60%	0.90%	--
5/12/2026 20:30	美国	Core CPI MoM	4月	0.30%	0.20%	--
5/12/2026 20:30	美国	CPI 同比	4月	3.70%	3.30%	--
5/12/2026 20:30	美国	Core CPI YoY	4月	2.70%	2.60%	--
5/13/2026 2:00	美国	Federal Budget Balance	4月	\$220.0b	-\$164.1b	--
5/13/2026 7:00	韩国	失业率经季调	4月	2.80%	2.70%	--
5/13/2026 7:50	日本	国际收支经常项目余额	3月	¥3890.7b	¥3932.7b	--
5/13/2026 17:00	欧元区	GDP经季调季环比	1季度	0.10%	0.10%	--
5/13/2026 17:00	欧元区	GDP经季调同比	1季度	0.80%	0.80%	--
5/13/2026 20:00	巴西	零售总额月环比	3月	0.00%	0.60%	--
5/13/2026 20:00	巴西	社会消费品零售总额同比	3月	2.70%	0.20%	--
5/13/2026 20:30	美国	生产者价格环比	4月	0.50%	0.50%	--
5/14/2026 14:00	英国	GDP季环比	1季度	0.60%	0.10%	--

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
5/14/2026 14:00	英国	GDP 同比	1季度	0.80%	1.00%	--
5/14/2026 14:00	英国	工业产值(月环比)	3月	-0.30%	0.50%	--
5/14/2026 14:00	英国	制造业生产月环比	3月	-0.10%	-0.10%	--
5/14/2026 20:30	美国	进口价格指数月环比	4月	1.00%	0.80%	--
5/14/2026 20:30	美国	零售销售月环比	4月	0.50%	1.70%	--
5/15/2026 7:50	日本	PPI同比	4月	3.00%	2.60%	--
5/15/2026 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	5月	7.5	11	--
5/15/2026 21:15	美国	工业产值(月环比)	4月	0.30%	-0.50%	--
5/15/2026	印度	出口同比	4月	--	-7.40%	--
5/18/2026 10:00	中国	社会消费品零售总额同比	4月	2.00%	1.70%	--
5/18/2026 10:00	中国	工业增加值同比	4月	5.90%	5.70%	--

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。