中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态

2026 年 8 月 21 日

AI 对美国就业市场的影响

- AI 已在部分任务上展现出较强的提效能力，但从单项任务效率提升到宏观生产率改善，过程中受到任务适用范围、工具接入和企业采用程度等多重约束。我们测算，当前 AI 对美国工时节省潜力约为 5.9%，主要瓶颈并非模型在已采用任务上的能力不足，也并非使用成本过高，而是大量企业尚未识别适合自身业务的应用场景，数据、专业软件和工作流程也未完成相应改造。现有数据显示当前 AI 对美国就业影响更多表现为减少新增招聘和调整岗位结构，而非替代存量员工，AI 暴露度并不完全等同于就业风险。
- **重点新闻：**美国将于下周公布针对伊朗及其贸易伙伴的经济孤立计划；美国财政部表示准备进一步扩大长期国债回购规模，并将在未来数日推出新的财政举措；美国首次申领失业救济人数小幅下降；美国国债总规模突破 40 万亿美元，30 年期美债收益率重返 5.26%；沃尔玛季度销售及盈利指引逊于预期，股价下跌逾 9%；Anthropic 计划启动 IPO，规模有望追平或超过 SpaceX 纪录；博通寻求逾 600 亿美元融资支持 AI 基础设施建设；阿里巴巴 AI 云及算力服务收入增长强劲；瑞士与中国达成新的自由贸易协定；上海推出新一轮房地产支持政策。

股票

A 股周四只能当反弹，机器人板块疲软；港股上涨，医药股表现出色；欧洲股市小幅下跌，能源股、金属股强势，消费拖累大盘疲软；美股下滑，政府将加大对伊朗制裁带动油价上升，沃尔玛业绩不及预期引发消费担忧。

外汇/商品

受中东局势紧张推动油价连续第五个交易日上涨并创近四周高位。美国回购国债曾推动金价创逾两个月，不过美国国债收益率回升及美元维持强势，制约金价升势。

固定收益

周四，美国国债回落，收益率上涨 3-6 个基点，曲线趋陡。美财政部扩大长期国债回购规模的利好行情被快速回吐，10 年期收益率升至 4.7%，30 年期收益率升至 5.25%。30 年期 TIPS 拍卖结果较好。信用市场整体表现偏弱。

产品及投资方案部
中信证券财富管理（香港）

注：bp/bps=基点；pt/pts=百分点

免责声明请参考封底

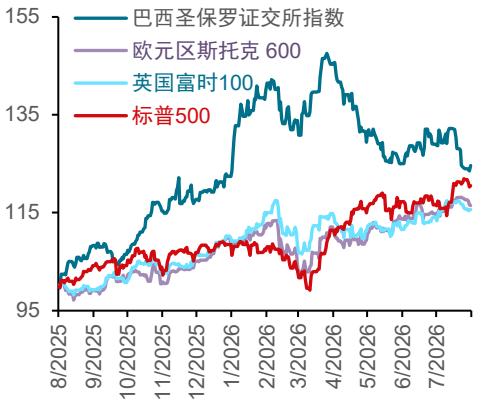
欧 美 市 场

- 受沃尔玛 (WMT US) 盈利指引不及预期引发消费放缓担忧，以及美国长期国债收益率重返高位、联邦政府债务规模突破 40 万亿美元影响，美股三大指数全线下跌。截至收盘，道指下跌 1.32%，报 52,759.21 点；标普 500 指数下跌 0.87%，报 7,641.16 点；纳斯达克综合指数下跌 1.00%，报 26,067.17 点。板块方面，消费板块承压，沃尔玛因同店销售增速创逾六年新低且全年盈利指引逊于预期，股价重挫逾 9%；科技板块同样受利率上升压制，费城半导体指数走弱。个股方面，博通 (AVGO US) 拟筹集逾 600 亿美元资金用于支持 AI 芯片基础设施建设，股价靠稳微升 0.43%；Anthropic 筹划启动大型 IPO，OpenAI 则披露 Q3 年化经常性收入进一步增长，反映人工智能领域投资及融资活动仍然活跃。
- 周四欧股小幅收低，泛欧 Stoxx 600 跌 0.1%，延续 2023 年 9 月以来最长连跌；英国富时 100 微涨 0.04%报 10,748.16 点，法国 CAC40 跌 0.57%报 8,453.09 点，德国 DAX 跌 0.42%报 25,983.04 点。热门板块分化明显，能源股表现最佳，黄金与矿业股也受金价反弹支撑。拖累项集中在消费品与零售。
- 周四拉美主要两大股市上涨，其中标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.55%，报 64,349 点。8 个板块 5 个上扬，其中房地产板块涨幅居前，涨 1.51%；非日常生活消费品板块跌幅较大，跌 1.43%。巴西 IBOVESPA 指数微涨 0.06%，报 167,927 点。11 个板块 3 个上扬，其中能源板块涨幅居前，涨 2.45%；信息技术板块跌幅较大，跌 2.37%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,759.2	(1.3)
标普 500	7,641.2	(0.9)
纳斯达克	26,067.2	(1.0)
巴西圣保罗证交所指数	167,927.2	0.1
标普墨西哥 IPC 指数	64,349.8	0.5
欧元区斯托克 600	650.4	(0.1)
英国富时 100	10,748.2	0.0
法国 CAC 40	8,453.1	(0.6)
德国 DAX 30	25,983.0	(0.4)

主要指数



板 块 及 个 股 要 闻

风险等级: 3 **阿里巴巴 (BABA US; 130.53 美元; 目标价: 190 美元) 云业务增长动能持续增强。**阿里巴巴 2026 财年一季度 (截至 6 月) 季度业绩整体符合预期，实现营收 2,690 亿元人民币，同比增长 8.6%；经调整 EBITA 为 273 亿元人民币，同比下降 29.6%。不过，阿里云业务表现亮眼，收入增速进一步提升至 45%，同时利润率提升至 12%，主要受益于 AI 云业务的强劲增长。模型即服务 (MaaS) 业务持续快速扩张，8 月年度经常性收入 (ARR) 已达到 160 亿元人民币，较三个月前实现翻倍增长。管理层预计，未来数个季度云业务收入增速将进一步加快，同时利润率有望稳步提升。公司有信心在 2031 财年前实现 1,000 亿美元外部云业务收入，并维持 20%以上利润率水平。我们认为，实现上述目标需要前期持续投入大量资本开支 (Capex)，但相关项目投资回报率 (ROI) 预计可达到十几个百分点甚至更高水平。总体来看，阿里巴巴正持续跑赢行业增长，并进一步巩固其领先云服务供应商地位。*(中信里昂 - Elinor Leung)*

全球医疗保健板块：mRNA 癌症疫苗突破打开新机遇。Moderna 与默克联合开发的个性化 mRNA 癌症疫苗在黑色素瘤三期临床试验中取得成功，成为首个完成三期临床验证的 mRNA 癌症疫苗，标志着 mRNA 技术在癌症治疗领域实现重要突破，并有望进一步拓展至肿瘤治疗市场。我们认为，若 mRNA 肿瘤疫苗未来实现广泛商业化，CRO/CDMO 及生命科学工具企业有望优先受益于产业链发展，在生产、测序及 GMP 制造等环节持续受益。*(中信里昂 - Michael Luo)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港 股 市 场

- 港股周四集体上涨，恒生指数涨 0.80%报 25,698.49 点，恒生科技指数涨 0.39%报 4,700.53 点，国企指数涨 0.90%。大市成交 2,691.19 亿港元，南向资金净卖出 104.12 亿港元。医药股受全球首个 mRNA 癌症疫苗三期临床取得阳性结果推动，云顶新耀 (1952 HK) 涨 41.43%、康希诺生物 (6185 HK) 涨 23.14%；黄金股受美国扩大长期国债回购、债券收益率及美元回落推动，紫金黄金国际 (2259 HK) 涨 11.25%、中国黄金国际 (2099 HK) 涨 7.30%；新能源汽车下乡政策带动汽车股走强，理想汽车 (2015 HK) 涨 5.53%、蔚来 (9866 HK) 涨 4.49%；上海优化房地产政策推动内房股上涨，龙湖集团 (960 HK) 涨 4.97%、绿城中国 (3900 HK) 涨 2.49%；大型科技股多数反弹，小米 (1810 HK) 涨 2.04%、腾讯 (0700 HK) 涨 1.66%。下跌方面，互联网股表现分化，快手 (1024 HK) 因收入增长放缓及经调整利润同比下降 30.3%而跌 11.01%；纸业股回调，玖龙纸业 (2689 HK) 跌 16.92%、理文造纸 (2314 HK) 跌 3.99%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	4.6	金融	0.2
原材料	3.7	日常消费品	0.2
房地产	2.1	通信服务	0.5
非日常生活消费品	1.6	能源	0.7
工业	0.9	信息技术	0.7
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
星星集团 (1560 HK)	256.0	凯知乐国际 (2122 HK)	(35.3)
中国数智科技 (1796 HK)	74.2	正荣地产 (6158 HK)	(29.3)
思路迪医药股份 (1244 HK)	56.9	中国卫生集团 (673 HK)	(27.5)
华夏文化科技 (1566 HK)	42.1	南方通信 (1617 HK)	(20.6)
云顶新耀 (1952 HK)	41.4	华津国际控股 (2738 HK)	(17.6)

资料来源：彭博、中信证券　　根据 GICS 分类

恒生指数

资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 3 **泡泡玛特 (9992 HK;152.6 港元) 业绩低于预期，市场分歧严重。**泡泡玛特 2026 年上半年收入同比增长 23.8%至 171.73 亿元人民币，明显低于市场预期。报告净利润/调整后净利润分别同比增长 10.1%和 9.5%，达到 50.38 亿元和 51.56 亿元人民币，而市场一致预期分别为增长 26.5%和 25.1%。报告净利润较市场预期低约 13%。若剔除 7.2 亿元人民币汇兑损失影响，净利润表现基本符合市场预期。管理层撤回了此前 2026 年收入增长 20%的业绩指引，并表示 2026 年下半年面临的压力将大于上半年。同时，公司宣布未来六个月将实施规模介乎 20 亿至 50 亿元人民币的股份回购计划。本次业绩公布后，市场对泡泡玛特的分歧预计将继续存在，预计将高波动。空头观点认为 Labubu 热度回落后，公司尚未证明能够稳定培育下一代现象级 IP。多头观点则认为第三季度很可能已是压力最大的季度，泡泡玛特仍具备较强的 IP 孵化能力、全球化扩张潜力以及较高品牌影响力。*(中信里昂 - Chris Gao)*

风险等级: 3 **石药集团 (1093 HK; 9.52 港元; 目标价: 19 港元) 强劲二季度表现，mRNA 与体内 CAR-T 带来额外管线价值。**石药集团在宏观环境严峻的背景下交出了一份强劲的二季度业绩表现。收入同比增长 93.8%至 121 亿元人民币，主要受益于来自阿斯利康的授权许可收入以及成药业务 15.9%的增长；净利润同比增长 389.3%至 52 亿元人民币，达到此前盈利预告区间的上限。与此同时，Moderna 个体化 mRNA 癌症疗法三期临床取得积极进展，也为石药集团 mRNA 疫苗管线未来的授权合作创造了新的可能性。伴随着更多 BD 交易落地、创新药商业化启动以及 CDMO 业务成长，公司未来数年仍具备较大的成长空间。*(中信里昂 - Zhijie Zhao)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A 股 市 场

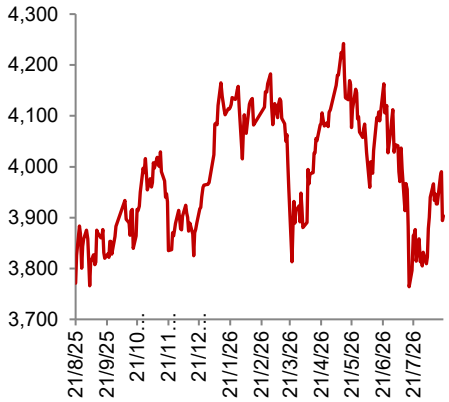
- A 股周四震荡反弹，上证指数涨 0.24%报 3,903.72 点，深证成指涨 0.59%报 13,972.78 点，创业板指涨 0.64%报 3,495.59 点，科创 50 跌 0.87%。沪深两市成交额 2.08 万亿元，较上一交易日减少 4,317 亿元；全市场 4,096 只股票上涨、1,347 只下跌。医药股受全球首个 mRNA 癌症疫苗三期临床取得阳性结果推动，康希诺 (688185 CH) 、沃森生物 (300142 CH) 涨停；电网设备股受风范股份中标南方电网项目及新型电网建设预期推动，风范股份 (601700 CH) 、正泰电器 (601877 CH) 涨停；模拟芯片受全球龙头 ADI 宣布年内第二轮涨价推动，思瑞浦 (688536 CH) 涨 15.31%、康希通信 (688653 CH) 涨 11.17%；光纤板块在昨日大跌后反弹，长盈通 (688143 CH) 涨超 15%、通鼎互联 (002491 CH) 涨停。下跌方面，机器人板块继续调整，宇树科技 (688836 CH) 上市次日跌 18.70%、中大力德 (002896 CH) 跌停。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	3.0	能源	(0.9)
房地产	1.1	通信服务	(0.6)
非日常生活消费品	0.9	日常消费品	(0.4)
原材料	0.4	公用事业	(0.3)
工业	0.4	信息技术	0.1
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
百克生物 (688276 CH)	20.0	超捷股份 (301005 CH)	(14.2)
康希诺生物 (688185 CH)	20.0	合合信息 (688615 CH)	(13.2)
华大智造 (688114 CH)	20.0	飞沃科技 (301232 CH)	(13.0)
华曙高科 (688433 CH)	20.0	高伟达 (300465 CH)	(12.2)
博腾股份 (300363 CH)	20.0	红星发展 (600367 CH)	(10.0)

资料来源：彭博、中信证券　　* 上证综指成份股　根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 3 **华能国际 (600011 CH; 6.66 元；目标价: 9 元) 量价下滑拉低利润，装机规模稳定增长。**2026 年上半年公司归母净利润 66 亿元，同比下降 28.9%，对应 EPS 0.35 元；虽然燃料成本同比小幅下降，但是电量&电价同步下行，最终拉低营收和利润；报告期内公司新增装机 3,040MW，但是风电、光伏盈利能力仍然承压。目前估值较低，但行业基本面仍需时间回暖。*(中信证券 - 李想)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

亚 太 市 场

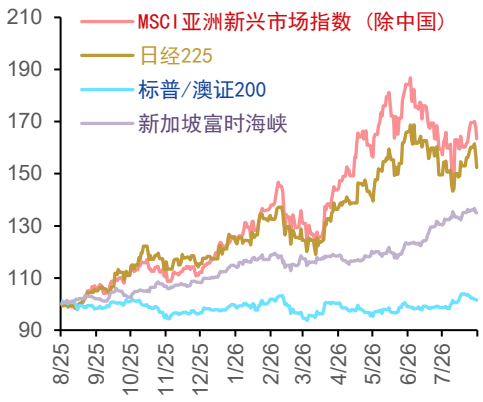
- 周四亚太市场普遍上涨，受美国财政部扩大长期国债回购及市场风险偏好改善推动。韩国市场领涨区域市场，KOSPI 指数大涨 5.89%，主要受 SK 海力士 (000660 KS) 回购及注销计划以及三星电子 (005930 KS) 股东回报预期带动，半导体板块显著走强。日本市场受科技及出口板块反弹支撑，日经 225 指数上涨 1.36%，印尼雅加达综合指数上涨 1.68%，菲律宾综合指数上涨 1.30%，中国香港恒生指数上涨 0.80%，印度 Nifty 指数上涨 0.64%，中国台湾加权指数上涨 0.48%，越南证交所指数上涨 0.44%，澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.33%，马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.31%，中国沪深 300 指数上涨 0.09%，泰国证交所指数微升 0.01%；下跌市场方面，新加坡海峡时报指数下跌 0.39%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	66,216.8	1.4
标普/澳证 200	9,083.8	0.3
韩国 KOSPI	6,852.6	5.9
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,231.9	0.6
台湾台股指数	44,933.7	0.5
印度尼西亚雅加达综合	6,501.6	1.7
富时大马交易所吉隆坡综合	1,736.7	0.3
新加坡富时海峡	5,671.9	(0.4)
越南证交所指数	1,734.2	0.4

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博　　注:MSCI亚洲新兴市场指数（除中国）以美元计价，其它指数以本地货币计价

个 股 要 闻

风险等级: 3 **现代汽车 (005380 KS; 415,500 韩元; 目标价: 720,000 韩元) 罢工风险带来短期扰动，长期关注机器人业务进展。**现代汽车工会正迈向近十年来首次全面罢工，预计将导致 2026 年第三季度销量减少约 4%至 5%，并对盈利造成中高个位数百分比影响。受消息影响，公司股价于 8 月 19 日下跌 5%。不过，我们认为市场关注点正逐步由短期盈利波动转向集团在人形机器人领域的长期发展潜力，8 月底投资者日或成为下一重要催化剂。历史经验显示，劳资纠纷对公司基本面影响通常有限，短期股价波动不改长期发展逻辑。*(中信里昂 - Brian Lee)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：受美国总统特朗普威胁进一步加大对伊朗的经济压力影响，市场担忧中东局势持续紧张将扰乱全球能源供应，油价连续第五个交易日上涨，并升至近四周高位。截至收盘，纽约期油上涨 2.33%，报每桶 87.83 美元；伦敦布伦特期油上涨 2.36%，报每桶 93.78 美元。

- 美国回购国债曾推动金价创逾两个月，不过美国国债收益率回升及美元维持强势，对金价升势形成制约。截至收盘，纽约期金上涨 0.6%，报每盎司 4,516.3 美元；现货黄金微升至每盎司 4,520 美元附近；美元指数上涨 0.06%，报 98.895。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	98.90	0.1	(1.1)	0.6	101.48	98.55	99.30	0.4
美元兑人民币^	6.725	0.1	0.3	3.9	6.773	6.727	6.70	0.4
美元兑日元	159.05	(0.6)	0.3	(1.5)	163.99	155.39	158.00	0.7
欧元兑美元	1.168	0.0	1.3	(0.6)	1.169	1.137	1.16	(0.7)
英镑兑美元	1.363	0.2	1.1	1.2	1.365	1.329	1.34	(1.7)
澳元兑美元	0.711	(0.2)	0.8	6.6	0.714	0.695	0.72	1.2
纽约期金	4,516.3	0.6	3.5	4.0	4,582.3	3,919.4	4,534.50	0.4
纽约期油	87.8	2.3	8.1	53.0	89.6	75.0	78.73	(10.4)
彭博商品指数	139.4	0.7	3.7	27.1	139.5	127.7	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券　　* 2026 年彭博综合预测　　^ 在岸人民币汇价

免责声明请参考封底

固 定 收 益

- **债市新闻**：周四，美国国债回落，收益率曲线趋陡。美国 2 年期国债收益率上涨 2.52 个基点至 4.19%，5 年期收益率上涨 4.8 个基点至 4.39%，10 年期收益率上涨 5.7 个基点至 4.70%，30 年期收益率上涨 5.7 个基点至 5.25%。市场最初继续消化美国财政部扩大长期国债回购规模的消息，但随后投资者便重新评估回购计划的实际效果，认为其虽能改善市场流动性，却难以改变长期国债供给持续增加的趋势，长端债券迅速遭遇获利了结及重新做空。此外，特朗普针对伊朗发表更强硬的制裁言论，引发市场对中东局势及能源供应的担忧，原油价格上涨带动再通胀担忧升温，推高长期通胀风险溢价，削弱债券买盘。

- 财长贝森特表示，未来财政部回购规模可能超过最初宣布的 40 亿美元，并强调政府仍拥有较多政策工具维护国债市场运行。但市场反应冷淡。此外，TIPS 市场则相对坚挺，30 年期 TIPS 拍卖表现强劲，中标收益率低于发行前水平约 2 个基点，支撑中长期 TIPS 买盘，前端通胀预期表现优于名义利率市场。

- 经济数据依然显示美国经济韧性较强。首次申请失业救济人数降至 20.6 万人低于预期；费城联储制造业指数升至 47.4 超市场预期；与此同时，价格支付和价格获得指数继续回落，显示经济增长稳健而通胀压力有所缓解。有部分美联储官员表示，长期收益率上升更多反映财政融资需求增加及 AI 投资带来的资本需求，而非市场对通胀失控的担忧。短期内，美国国债走势仍将围绕财政部融资安排、通胀预期及油价变化展开。

- 美国信用债市场周四整体偏弱，主要受美债收益率反弹拖累，信用债风险偏好有所降温。二级市场资金流整体偏淡，非金融投资级债券利差普遍扩大 1-2 个基点，其中 TMT 板块表现较弱，金融债相对稳定。一级市场当日共有 3 家发行人融资 32.5 亿美元，本周累计发行 210 亿美元，月度累计发行规模升至 1,570 亿美元，高于此前预期。

- 亚洲信用债市场同样偏弱，市场以卖盘为主。中国投资级债券利差整体扩大 0-3 个基点，快手、中国农化、中海油等债券出现卖盘压力。韩国债券承压，本市场整体平稳。尽管利差有所扩大，但市场尚未出现明显风险规避情绪。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	250.77	0.03	2.53	2年期 美债收益率	4.19	2.52	71.45	美国投资级 指数	3,528.61	-0.33	-0.47
中资美元债 投资级指数	247.23	-0.11	1.14	10年期 美债收益率	4.70	5.75	53.71	美国高收益 指数	2,984.82	-0.04	2.59
中资美元债 高收益指数	250.18	0.03	3.69	30年期 美债收益率	5.25	5.65	40.40	美国3-5年 期国债指数	405.28	-0.13	0.00
中资房地产 美元债	185.85	-0.09	4.52	10-2年 美债利差	0.52	3.23	-17.74	新兴市场 政府债指数	165.15	0.06	3.31

资料来源：彭博、中信证券

免责声明请参考封底

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。