中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



美国消费支出中期存在压力

- 尽管美国消费在能源冲击下仍表现出一定韧性，但居民实际购买力及储蓄缓冲已面临一定压力。当前美国消费者信心处于历史低位，通胀压力与高利率环境对居民消费意愿形成持续抑制。展望后续，能源价格波动可能使通胀回落进程面临反复，核心通胀的黏性也意味着物价压力短期内难以完全消退。若退税等因素带来的支撑在明年逐步减弱、美伊局势未能带来能源成本的实质性回落，通胀压力、融资成本偏高及居民储蓄缓冲下降或将推动明年消费支出增长放缓。
- **重点新闻：**伊朗表示将研究美国提出的相关方案，并要求美方先履行承诺后再重启谈判；美联储多位官员表示有必要进一步加息，日本央行维持基准利率 1.25%不变；欧元区第三季度 GDP 环比增长 0.4%，中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.3，非制造业 PMI 为 49.7；中国人民银行表示继续实施适度宽松的货币政策，证监会表示将全力稳市场稳预期，金融管理部门将于 11 月 2 日召开会议研究支持资本市场工具使用；苹果宣布 Apple Intelligence 接入阿里千问并将于 11 月启动测试，OpenAI 调整融资计划；中国与瑞士签署自贸协定升级议定书，发改委等部门发布促进消费基础设施建设指导意见；10 月小米及小鹏汽车交付量均突破 5 万辆。

股票

A 股周五大跌，但消费股逆市走强；港股高开高走，食品饮料、乳业、保险及航运股表现领先；欧洲股市受全球科技股抛售拖累走低，医疗保健板块逆市走强；美股科技股财报失利引发大规模抛售，芯片股大幅走低，资金向医疗保健和必需消费品转移。

外汇/商品

中东地缘政治风险升温及市场对美国可能恢复对伊朗军事行动的担忧推动油价上涨，而全球科技股回调及通胀、利率前景不确定性升温拖累黄金表现。

固定收益

美股科技股回调带动避险需求升温，美债短中端收益率回落、收益率曲线进一步陡峭化，但油价上涨及美联储鹰派表态限制债市涨幅。日本央行维持利率不变，欧洲央行继续关注通胀风险；投资级信用债利差小幅走阔，市场持续关注大型科技企业 AI 相关融资需求。

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

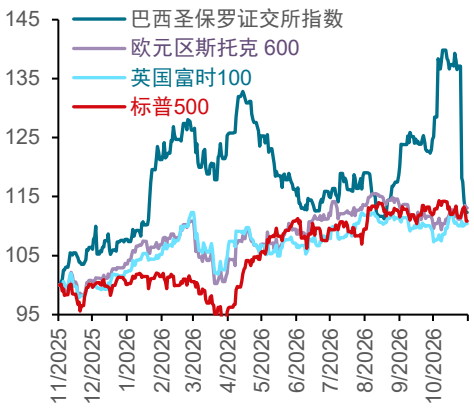
- 上周五美股表现低迷，科技大厂财报指引失利引发抛售，叠加获利回吐压力，导致盘面普遍收跌。截至收盘，道指跌 1.09%，报 51,770.31 点；标普 500 指数跌 1.82%，报 7,580.07 点；纳斯达克指数跌 2.86%，报 25,437.00 点。上涨方面，防御性板块逆势走强，资金向医疗保健与必需消费品转移。医疗保健方面，再生元制药 (REGN US) 受业绩超预期推动大涨 13.3%，默沙东 (MRK US) 涨 2.2%；必需消费品和能源股表现出色。下跌方面，半导体板块整体承压。英特尔 (INTC US) 因第四季度业绩指引逊于市场预期，股价重挫 28.6%，创其有记录以来第二大单日跌幅，AMD (AMD US) 下跌 10.9%；存储芯片方面，闪迪 (SNDK US) 虽营收超预期但受毛利率担忧拖累，股价下跌 13.5%；通信芯片方面，高通 (QCOM US) 下跌 11.1%；晶圆代工方面，Tower 半导体 (TSEM US) 跌 11.4%；中概股方面，纳斯达克中国金龙指数跌 0.3%，阿里巴巴 (BABA US) 跌 1.5%，蔚来 (NIO US) 跌 3.3%。
- 周五欧股在全球 AI 抛售中收跌，泛欧 STOXX 600 跌 0.36%报 646.75 点，终结连涨但仍录得 6 月以来最佳单月、月涨约 2%；欧元区 STOXX 50 跌 1.23%至 6131.31 点，德国 DAX 跌 0.85%至 25818.21 点，意大利富时 MIB 跌 1.00%、西班牙 IBEX35 跌 1.09%，法国 CAC40 几乎持平于 7969.42 点，英国富时 100 涨 0.07%。板块分化剧烈：医疗保健、个人护理板块领涨；科技暴跌，基础资源和银行表现不佳。
- 上周五拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.01%，报 69,779 点。8 个板块中 4 个上涨，其中日常消费品板块涨幅居前，涨 1.90%；原材料板块跌幅较大，跌 2.67%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.75%，报 167,921 点。11 个板块中 2 个上涨，其中原材料板块涨幅居前，涨 2.19%；信息技术板块跌幅较大，跌 3.70%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,770.3	(1.1)
标普 500	7,580.1	(1.8)
纳斯达克	25,437.0	(2.9)
巴西圣保罗证交所指数	167,921.8	(0.7)
标普墨西哥 IPC 指数	69,779.2	(0.0)
欧元区斯托克 600	646.8	(0.4)
英国富时 100	10,729.8	0.1
法国 CAC 40	7,969.4	(0.0)
德国 DAX 30	25,818.2	(0.9)

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博　　注：各指数均以本地货币计价

个 股 要 闻

风险等级：3 **铿腾电子 (CDNS US; 327.89 美元; 目标价: 415 美元) 在 AI 时代的价值持续凸显。**公司 2026 年三季度业绩超预期，并上调全年收入、利润率及 EPS 指引，反映经营基本面持续改善。业务层面，EDA、IP 及 SDA 三大业务均保持强劲增长，其中 EDA 受数字设计与签核全流程解决方案、硬件验证及多芯片互联需求带动；IP 受接口、存储及基础 IP 需求增长支撑；SDA 则受 PCB、先进封装、Millennium 平台及物理 SDA 产品组合推动。与此同时，公司积压订单达 82 亿美元，再创历史新高，体现客户设计活动活跃、产品渗透率提升及新增项目机会增加。AI 方面，公司推出面向芯片与系统设计的下一代智能体 Maestro，并持续优化 Agentic AI 能力。管理层指出，Agentic AI 有望进一步降低芯片设计门槛，带动更多设计启动量，并通过增加设计探索和 EDA 工具调用频次，加速 EDA 需求增长，相关贡献已开始体现在 2026 年业务表现中。*(中信证券 - 俞好好)*

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

- 受消费、能源及金融板块走强带动，港股上周五高开高走，恒生指数重返 23,000 点上方。截至收盘，恒生指数报 23,294.42 点，涨 1.46%；恒生国企指数报 7,862.22 点，涨 1.37%；恒生科技指数报 3,754.90 点，涨 0.29%。板块方面，石油石化、食品饮料、乳业、保险及航运股表现领先，而半导体、PCB 及 AI 硬件板块跌幅居前。个股方面，中国石油股份 (857 HK) 及中国石油化工股份 (386 HK) 分别上涨 5.66%及 6.22%，受国际油价上涨及业绩增长带动；蒙牛乳业 (2319 HK) 涨 9.42%，友邦保险 (1299 HK) 升 5.23%。科技板块方面，联想集团 (992 HK)、华虹半导体 (1347 HK) 及中芯国际 (981 HK) 受全球科技股调整拖累走弱。整体来看，资金继续由成长板块向消费、能源及金融等价值板块轮动，市场风格趋于均衡。

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 (%)
金融	0.8	信息技术	(4.0)
公用事业	0.4	非日常生活消费品	(2.3)
能源	0.2	通信服务	(1.7)
医疗保健	(0.4)	原材料	(1.3)
房地产	(0.7)	工业	(1.2)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
结好控股 (64 HK)	0.0	智数科技集团 (1159 HK)	(22.7)
健康 1 6 0 (2656 HK)	(9.0)	天玺曜 11 (1010 HK)	10.0
汇盈控股 (821 HK)	8.2	中国金融国际 (721 HK)	(5.1)
嘉艺控股 (1025 HK)	(4.9)	罗博特科 (3757 HK)	(6.3)
佳宁娜 (126 HK)	20.6	辰兴发展 (2286 HK)	0.0

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 **三一重工 (6031 HK; 15.63 港元；目标价: 26 港元) 海外业务保持强劲增长，装备制造出海逻辑持续兑现。**三一重工 (6031 HK) 第三季度业绩表现好于市场预期，主要受海外业务持续增长带动。我们认为，在国内工程机械需求有所放缓的背景下，公司海外收入同比增长超过 20%，继续成为收入增长的核心驱动力。与此同时，公司第三季度归母净利润同比增长 20.6%，毛利率同比提升 0.4 个百分点至 28.6%，盈利能力保持稳健。我们认为，公司海外市场份额持续提升，受益于全球化布局不断深化以及营销网络建设持续完善。其中，欧洲、“一带一路”沿线国家、非洲及亚太地区仍是重要增长来源。整体来看，公司海外业务增长动能保持强劲，显示中国工程机械企业国际竞争力持续提升。在全球基础设施建设需求及新兴市场设备更新需求支撑下，装备制造企业“出海”趋势仍值得关注。*(中信里昂 - Xiao Feng)*

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

- 受隔夜美股科技股走弱影响，A 股上周五低开后震荡下行，市场风险偏好回落，科技成长板块承压，而消费及高股息方向表现相对稳健。截至收盘，沪指报 3,599.02 点，跌 1.44%；深成指报 10,833.78 点，跌 2.73%；创业板指报 2,413.63 点，跌 4.13%。板块方面，白酒、航运港口、酒店餐饮及医疗服务逆市上涨，通信设备、半导体、软件开发、传媒及游戏板块跌幅居前。个股方面，泸州老窖 (000568 SZ)、古井贡酒 (000596 SZ) 及迎驾贡酒 (603198 SH) 涨停，受业绩表现稳健及消费板块估值修复预期带动；中远海控 (601919 SH) 涨 7.02%，受运价上涨提振。跌幅方面，新易盛 (300502 SZ)、胜宏科技 (300476 SZ) 及天孚通信 (300394 SZ) 等 AI 产业链个股显著回调，反映市场对 AI 产业链估值及盈利兑现前景的担忧有所升温。整体来看，资金继续向消费及高股息板块集中，成长板块短期波动有所加大。

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 (%)
能源	2.6	信息技术	(4.7)
金融	1.5	房地产	(2.4)
日常消费品	1.2	原材料	(1.9)
公用事业	1.1	非日常生活消费品	(1.8)
通信服务	1.0	医疗保健	(0.9)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
飞沃科技 (301232 CH)	(4.0)	天孚通信 (300394 CH)	(8.4)
海力风电 (301155 CH)	(5.5)	联特科技 (301205 CH)	(10.1)
西测测试 (301306 CH)	(1.4)	佰维存储 (688525 CH)	(5.3)
文投控股 (600715 CH)	(10.1)	长盈通 (688143 CH)	(3.9)
爱建集团 (600643 CH)	(3.8)	光库科技 (300620 CH)	(7.7)

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 **兴业银行 (601166 CH; 19.65 元; 目标价: 23 元) 营收改善趋势显现，资产质量保持稳健。**兴业银行 (601166.SH) 前三季度 (截至 2026 年 9 月 30 日) 营业收入同比增长 0.22%，增速由上半年负增长转为正增长，归母净利润同比下降 3.79%，降幅较上半年有所收窄。我们认为，营收改善主要受非利息净收入增长带动，其中前三季度非利息净收入同比增长 5.52%，第三季度同比增长 15.52%。同时，公司净息差为 1.60%，与上半年持平，存款付息率下降推动负债成本改善，对息差企稳形成支撑。资产质量方面，公司 9 月末不良贷款率为 1.08%，与上年末持平，整体资产质量保持平稳；虽然信用卡及零售贷款领域风险有所上升，但对公业务风险指标延续改善趋势。业务结构方面，公司持续加大对公司贷款投放力度，科技金融、绿色金融及产业金融贷款余额较上年末分别增长 16.22%、11.95%及 6.94%，均快于贷款总额增速。整体来看，公司前三季度营收表现略有改善，息差运行平稳，资产质量总体稳健。*(中信证券 - 肖斐斐)*

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

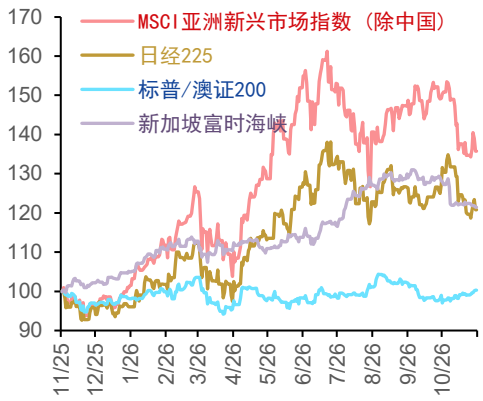
- 上周五亚太股市多数下跌，仅中国香港、印度、马来西亚及澳大利亚市场录得上涨。上涨方面，在亚洲科技股普遍回调的背景下，低估值传统行业及权重股获得资金青睐，推动港股逆势走强，中国香港恒生指数涨 1.46%，印度 Nifty 指数涨 0.51%，马来西亚富时吉隆坡综指涨 0.28%，澳大利亚标普/澳证 200 指数涨 0.18%。下跌方面，受亚马逊现金流转负及英特尔业绩指引疲弱影响，市场担忧 AI 资本开支回报前景，拖累三星电子、SK 海力士等半导体龙头大幅下跌，韩国股市领跌，韩国 KOSPI 指数跌 3.48%，中国台湾加权指数跌 2.49%，日本日经 225 指数跌 2.12%，泰国证交所指数跌 1.68%，中国沪深 300 指数跌 1.39%，印度尼西亚雅加达综合指数跌 0.80%，越南证交所指数跌 0.80%，菲律宾综合指数跌 0.44%，新加坡海峡时报指数跌 0.36%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	63,290.1	(2.1)
标普/澳证 200	8,908.1	0.2
韩国 KOSPI	5,730.7	(3.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,053.1	0.5
台湾台股指数	45,211.8	(2.5)
印度尼西亚雅加达综合	5,057.1	(0.8)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,615.6	0.3
新加坡富时海峡	5,376.7	(0.4)
越南证交所指数	1,741.6	(0.8)

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 **基恩士 (6861 JP; 78,000 日元; 目标价: 90,000 日元) 业绩超预期，全球需求扩张驱动基本面持续强化。**公司 2027 财年第二季度业绩表现强劲，收入同比增长 37%至 3,888 亿日元，创单季历史新高，经营利润同比增长 55%，显著超过市场预期。业务层面，各地区均实现双位数增长，亚洲、美洲、日本及欧洲表现全面向好，其中半导体、电子及 AI 服务器产业链相关需求增长最为突出，公司亦强调增长来源广泛，汽车等行业亦保持稳健扩张，体现终端市场多元化优势。与此同时，海外收入占比提升至 68%，全球化布局持续深化。盈利能力方面，受规模效应带动，公司经营利润率显著提升；即使剔除关税退税影响，利润表现仍明显优于预期。运营方面，公司持续扩充销售团队，并主动增加库存以保障当日交付能力。管理层维持长期增长投资导向，通过收购 TraceParts 进一步完善 CAD 数据平台布局。在 AI 服务器、机器人投资及制造业数字化需求带动下，公司业务景气度持续向上，自动化领域龙头地位进一步巩固。*(中信里昂 - Morten Paulsen)*

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**：中东地缘政治风险升温，市场担忧美国可能恢复对伊朗的军事行动，推动国际油价继续走高；截至收盘，纽约期油上涨 2.08%至每桶 104.12 美元，伦敦布伦特期油上涨 2.40%至每桶 117.64 美元。
- 全球科技股大幅回调及市场对通胀和利率前景的担忧升温，黄金价格上周五显著下跌；截至收盘，纽约期金下跌 3.29%至每盎司 3,898.9 美元，美元指数下跌 0.15%至 101.879。

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	101.88	(0.2)	0.1	3.6	102.57	101.54	101.10	(0.8)
美元兑人民币^	6.654	0.1	0.2	5.0	6.717	6.651	6.69	(0.5)
美元兑日元	157.56	0.1	(0.4)	(0.5)	158.85	157.01	157.00	0.4
欧元兑美元	1.116	(0.2)	(0.4)	(5.0)	1.127	1.113	1.13	1.3
英镑兑美元	1.339	0.1	0.1	(0.6)	1.344	1.316	1.33	(0.7)
澳元兑美元	0.703	0.0	(0.1)	5.4	0.706	0.692	0.71	1.0
纽约期金	3,898.9	(3.3)	(2.3)	(10.2)	4,238.0	3,952.9	4,495.00	15.3
纽约期油	104.1	2.1	0.8	81.3	107.8	87.1	85.10	(18.3)
彭博商品指数	141.2	(0.1)	(1.7)	28.7	145.2	141.1	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**：上周五，全球债券市场整体受避险情绪支撑。美国科技股连续大幅回调，带动资金流向避险资产，美债盘中走强，但在油价上涨及美联储官员偏鹰表态影响下，涨幅受限。截至收盘，美国 2 年期、5 年期及 10 年期国债收益率分别回落至 4.59%、4.72%及 4.93%，30 年期收益率则小幅升至 5.31%，收益率曲线陡峭化，5 年期与 30 年期利差扩大至 58.7 个基点。经济数据方面，美国第三季度就业成本指数（ECI）环比增长 0.8%，符合市场预期，显示薪资压力有所缓和但劳动力市场仍保持稳健。与此同时，达拉斯联储主席 Logan 表示仍有必要进一步加息，市场继续关注本周美国中期选举及非农就业数据。

- 亚洲市场方面，日本央行维持政策利率于 1.25%不变，并首次表示潜在通胀水平已基本符合 2%的价格稳定目标，但未释放明确的短期加息信号。受隔夜美债走强及月末资金流带动，日本国债收益率普遍下行，10 年期日本国债收益率回落约 6.5 个基点。欧洲方面，欧元区第三季度 GDP 环比增长 0.4%，高于市场预期。欧洲央行维持利率不变，但官员继续强调通胀上行风险，市场对 12 月进一步加息的预期仍处于较高水平，德国国债收益率回落，法国与德国 10 年期国债利差进一步扩大。

- 信用债市场方面，美国投资级信用债利差整体小幅走阔 1 至 4 个基点，TMT 板块表现偏弱。Microsoft 完成 250 亿美元债券发行，为当周美国投资级债券市场最大规模交易之一，市场持续关注大型科技企业 AI 基础设施投资带来的融资需求及其对未来自由现金流的影响。亚洲美元信用债整体承压，投资级债券表现相对稳定，高收益债则继续受到中国地产板块拖累。整体来看，债券市场仍围绕科技板块波动、美联储政策路径及油价走势定价。

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)	252.42	-0.10	-0.10	2年期 美债收益率	4.59	4.60	-1.03	美国投资级 指数	3,508.98	0.15	0.15
中资美元债 投资级指数	246.23	0.00	0.00	10年期 美债收益率	4.93	4.94	-0.80	美国高收益 指数	2,926.19	-0.19	-0.19
中资美元债 高收益指数	243.59	0.00	0.00	30年期 美债收益率	5.31	5.30	0.86	美国3-5年 期国债指数	404.03	0.35	0.35
中资房地产 美元债	177.77	0.00	0.00	10-2年 美债利差	0.34	0.34	0.23	新兴市场 政府债指数	159.65	159.83	-0.11

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。