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。

印度科技行业

本文内容由 Alex Wu (吴俊豪) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话：(852) 2237 9250 / 电邮：wminvestmentsolutions@citics.com.hk

26 年 9 月业绩的关键信息

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 10 月 30 日发布的题为《Key messages from Sep 2026 results》的报告，随着 Cognizant Tech（CTSH）的 2026 年三季度业绩略不及预期并伴随指引下调，中信里昂现可总结印度和全球 IT 服务公司 2026 年 9 月业绩季的关键信息。有四个关键信息。第一，需求大幅恶化，并伴随更多指引下调，背景是持续的 AI 通缩和波动宏观环境下疲弱的可选需求。第二，订单储备相当不均衡，但对许多公司而言 ACV 萎缩，原因是 AI 部署项目规模仍然较小，但订单储备向收入的转化率较高（这意味着未来收入增长更加波动，且经常性收入流更低）。第三，金融服务垂直领域继续表现良好，美国和欧盟银行继续报告健康的经营指标。第四，大多数 SI、BPO 和 ER&D 公司的员工人数环比增长，但对需求复苏没有清晰的能见度。分析指出，这可能归因于招聘熟练的 AI 人才以及对分包商依赖的下降，而这通常会拖累利润率。

- CTSH 的 2026 年三季度业绩大致符合市场一致预期，而 2026 年收入增长指引从此前有机增长 2.5%-4%下调至有机增长 2.5%-2.9%。当前指引假设四季度第三方产品销售略低于此前预期，且休假影响高于此前预期。宏观环境和可选支出仍然疲弱。
- 其 2026 年调整后 Ebit 利润率指引为 16.1%，同比扩张 30 个基点。毛利率和 Ebit 利润率在本季度均有所改善，且其预计受 AI 推动，利润率扩张将持续。
- 在各行业垂直领域中，BFSI 以美元计同比实现非常强劲的 12%增长，连续第三个季度实现 10%以上的同比增长。因此，该垂直领域在 2027 年也将处于有利位置。该垂直领域的增长基础广泛，涵盖银行、资本市场及英国公开市场。BFSI 垂直领域的强劲增长由 AI 驱动的现代化需求旺盛及健康的 AI 采用所带动。
- 医疗保健垂直领域本季度表现疲弱，原因是监管及资金变化的不确定性影响了可选支出。其预计随着医疗保险和医疗补助资金稳定性改善，该垂直领域在 2027 年将保持稳定。
- CTSH 的 LTM 订单簿略显疲弱，为 287 亿美元，同比增长 4.4%，对应强劲的订单出货比 1.3 倍。其赢得了三项大型合同，每项价值均超过 1 亿美元。新签订单占整体订单的 60%（此前为 48%），预计将更快转化为收入。这意味着 CTSH 在现有及新客户中的相关性很高。
- CTSH 在 BPO、基础设施、网络安全及行业解决方案方面实现强劲增长，这些业务约占其总收入的 40%，增速约为其他业务的 2 倍至 3 倍。
- 目前超过 45,000 名员工已获得 95,000 多项前沿 AI 平台认证，本季度超过 50%的软件开发由 AI 辅助完成。

- AI 颠覆已创造出四大战略增长重点：传统应用、技术及运营的现代化；核心业务运营的“代理化”及工作流程重塑；代理式 AI 系统安全，以及数据中心和工作场所服务。

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**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（“**中信证券经纪（香港）**”）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。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

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。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文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取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，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。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，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或相关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、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。