

# 永豐金證券亞洲研究部晨訊

2026/4/16

---

麥嘉嘉	研究部主管	<a href="mailto:avis.mak@sinopac.com">avis.mak@sinopac.com</a>
張雪婷	研究部經理	<a href="mailto:samantha.cheung@sinopac.com">samantha.cheung@sinopac.com</a>
林仲全	研究部資深專員	<a href="mailto:kobe.lin@sinopac.com">kobe.lin@sinopac.com</a>

# 永豐金證券亞洲研究部 - 今日市場焦點及策略

## 今日市場主要焦點

- **標指突破歷高** | 標普500盤中升穿7000點並創歷史新高，收市緊貼全日高位，顯示廣泛大型股仍獲資金支持，市場風險情緒維持正面
- **債息略抽升** | 10年期美債孳息一度上升約4個基點，至約4.29厘附
- **風險與避險** | 企業盈利及AI投資主題支撐股市創高，形成股強、債弱的「承壓而不崩」格局

## 股市及產品投資策略

- **投資策略** | 在「黏性通脹 + 利率偏高」但經濟仍具韌性的環境下，股票（特別是盈利具可見度的成長與優質週期股）相對長期國債更具吸引力
- **行業配置** | 資金由極高估值的單一AI明星股，轉向現金流穩定、受益於資本開支與再工業化的金融、工業、能源基建與公用事業等板塊
- **逢回調分段吸納** | 在指數創歷史新高、波動加大情況下，避免追高，宜利用地緣衝突或數據驚嚇造成的短線調整，分段吸納長線主題與高質企業

# 永豐金證券亞洲研究部全球新聞概要

## 重點國際新聞

- 美國和伊朗據報**原則上同意延長停火**，道指周三漲173點後曾倒跌254，收市仍挫72點或0.15%；標指與納指盤中齊破頂，分別曾高見7026點及點24026點，收市同創歷史新高，標指升0.8%報7022點，納指漲1.59%報24016點；金龍中國指數彈0.75%。特斯拉及微軟升7.6%和4.6%，蘋果揚2.9%，甲骨文漲4.2%。
  - Axios引述兩名美國官員稱，**美方與伊朗正逐步接近達成結束衝突的框架性協議**，但鑑於分歧仍顯著，最終達成協議尚無保證。伊朗表示美國提出一攬子方案並希望伊朗全盤接受，這顯然是不可能的事。另外消息透露，巴基斯坦陸軍參謀長穆尼爾率領代表團抵達德黑蘭，商討美伊第二輪談判事宜。
  - 特朗普對霍士財經表示，他曾要求習近平不要向伊朗提供武器，習近平「基本上」告訴他，**中國沒有向伊朗輸送武器**。
  - 特朗普對霍士財經稱，希望沃什下周能得到確認接任聯儲局主席，並稱**沃什上任後利率可能會下降**。特朗普又表示，若聯儲局主席鮑威爾沒有準時離任，他將會被開除，司法部會向他繼續展開調查。
  - 克利夫蘭聯儲總裁哈馬克表示，目前利率水平良好，她傾向於讓利率保持穩定，但也認為**存在着利率可能需向上或向下調整的可能**。
  - 聯儲局褐皮書稱，中東衝突被視為不確定性的主要來源，導致**企業招聘、定價和資本投資決策變得複雜**，許多公司採取觀望態度。
  - 美國財長貝桑稱，受伊朗戰爭影響，**本季度經濟增長將放緩**，但經濟狀況良好且將出現反彈；油價似乎並未對通脹預期構成壓力。
  - IMF表示，**美國需要將財赤從目前約相當於GDP的7%水平削減約4個百分點**，並需制訂強而有力且可信的計劃來實現這個目標。
  - 紐約4月製造業指數按月轉升至11，指數高於零顯示**製造業活動呈擴張**。
- 翻轉金融 共創美好生活 Together, a better life.

# 永豐金證券亞洲研究部全球新聞概要

## 中港台要聞

- 國務院日前發布文件，**健全藥品價格形成機制**。花旗表示，這是自2015年以來中央政府在藥品定價方面出台的最重要指導性文件，**更寬鬆的藥品定價機制有望支持醫藥創新**，該行把此舉視為**政府明確承諾扶持具有全球競爭力的本土醫藥產業**。醫藥股昨天炒上，大市方面，憧憬美伊短期恢復談判，恒指昨日開市已重上兩萬六關口及50天線（現處26068點），升幅一度擴大至344點，惟高位現回吐壓力，全日收升僅漲75點（0.29%），收報25947點。
- 國家發改委3月初先後約談馬士基和MSC公司，《金融時報》消息稱在該次會議上，上述兩間航運企業被告知，需立即從巴拿馬巴爾博亞港和克里斯托瓦爾港撤出。巴拿馬政府早前宣布，**由馬士基及MSC臨時接管長和(00001)旗下兩個巴拿馬港口**，長和強調相關行動不合法，將採取法律應對措施。
- 提供分布式儲能系統（DESS）解決方案的思格新能（06656）今天上市，而昨日暗盤率先報捷，在富途和輝立**暗盤均曾飆最多一倍**。該股在富途暗盤收報598元，較招股價324.2元，**大漲84.45%**或273.8元，成交額4.32億元；不計手續費，一手（100股）賬面勁賺27380元。若掛牌首日能保持升幅，思格新能將會是至少**2024年以來首日最賺錢新股**。
- **美國納斯特（Nasdaq）交易所正部署延長交易時間至「23（小時）/5（日）」**，其副主席Bob McCooley表示，其中一個原因正是為了回應亞洲區散戶對投資美股的殷切需求。港交所（00388）行政總裁陳翊庭則稱，延長交易時段誠然是大勢所趨，但此舉亦隨時置散戶於不利位置，故要小心考量。
- 美國出兵伊朗至今超過一個月，中東石油供應嚴重受阻，評級機構標普指出，如果情況持續兼進入下行情景（downside scenario），**亞太區銀行業今明兩年信貸損失將增加1800億美元（約1.4萬億港元）**。
- 滙豐私人銀行**下調新興亞洲股票評級**，削減對印度市場的敞口，但由於伊朗戰爭風險和油價高企衝擊，**增加對黃金、現金和對沖基金的配置**。
- 中國恒大（除牌前編號：03333）清盤人仍在努力變賣旗下資產，其持股51.016%的恒大物業（06666）日前公布，清盤人已與一名選定的投標人簽訂排他性協議，就潛在交易事宜進行為期30個工作日的排他性談判。彭博昨天引述知情人士透露，**恒大清盤人選定國有企業廣東省旅遊控股集團，就收購恒大的物業管理部門多數股權進行獨家磋商**。

# 永豐金證券亞洲研究部市場概要

## 全球市場總覽

指數名稱	收市價	漲跌	變幅
恆生指數	25,947.32	75.00	0.29%
恆生科技指數	4,911.79	59.83	1.23%
恆生國企指數	8,718.26	46.65	0.54%
滬深300指數	4,685.25	-16.04	-0.34%
台灣加權股價指數	36,722.14	426.02	1.17%
日經指數225	58,134.24	256.85	0.44%
道瓊斯工業指數	48,463.72	-72.27	-0.15%
納斯達克指數	24,016.02	376.93	1.59%
標普500指數	7,022.95	55.57	0.8%
羅素2000指數	2,713.66	8.00	0.3%
德國DAX指數	24,066.70	22.48	0.09%
英國富時100 指數	10,559.58	-49.48	-0.47%
巴黎CAC 40指數	8,274.57	-53.29	-0.64%
西班牙IBEX 35指數	18,185.80	-100.30	-0.55%
歐洲斯托克50指數	5,940.34	-44.17	-0.74%

資料來源：Google Finance

## 香港市場

- 大市成交2455.88億
- 恆指表現較好個股：  
老鋪黃金 ( 6181 )  
信達生物 ( 1801 )  
中國生物製藥 ( 1177 )
- 恆指表現較差個股：  
新東方 ( 9901 )  
李寧 ( 2331 )  
友邦保險 ( 1299 )
- 恆指夜期收26129，  
升148點，+0.57%

## 美國市場

- 標指11行業4升7跌
- VIX跌1.03%報18.17

# 永豐金證券亞洲研究部數據總覽

## 重點業績公佈

Q1 2026	TSM Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Q1 2026	INDB Independent Bank Corp.
Q1 2026	NFLX Netflix, Inc.	Q1 2026	BANF BancFirst Corporation
Q1 2026	PEP PepsiCo, Inc.	Q1 2026	CNS Cohen & Steers, Inc.
Q1 2026	ABT Abbott Laboratories	Q1 2026	SFNC Simmons First National Corporation
Q1 2026	SCHW The Charles Schwab Corporation	Q2 2026	WAFD WaFd, Inc.
Q1 2026	PLD Prologis, Inc.	Q1 2026	BFC Bank First Corporation
Q1 2026	BK The Bank of New York Mellon Corporation	Q1 2026	MAN ManpowerGroup Inc.
Q1 2026	USB U.S. Bancorp	Q1 2026	WABC Westamerica Bancorporation
Q1 2026	MRSB Marsh & McLennan Companies, Inc.	Q4 2025	JKS JinkoSolar Holding Co., Ltd.
Q1 2026	TRV The Travelers Companies, Inc.	Q2 2026	IIIN Insteel Industries Inc.
Q4 2026	INFY Infosys Limited	Q1 2026	CASS Cass Information Systems, Inc.
Q1 2026	CFG Citizens Financial Group, Inc.	Q1 2026	BHB Bar Harbor Bankshares
Q1 2026	KEY KeyCorp	Q4 2025	GNE Genie Energy Ltd.
Q4 2026	WIT Wipro Limited	Q1 2026	ATLO Ames National Corporation
Q1 2026	AA Alcoa Corporation	Q4 2025	CURR CURENC Group Inc.
Q4 2025	TLK Perusahaan Perseroan (Persero) PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	Q1 2026	UBFO United Security Bancshares
Q4 2025	ICLR ICON Public Limited Company	Q1 2026	ACU Acme United Corporation
Q1 2026	FNB F.N.B. Corporation	Q4 2026	HOFT Hooker Furnishings Corporation
Q1 2026	FFIN First Financial Bankshares, Inc.	Q4 2026	LAKE Lakeland Industries, Inc.
Q1 2026	INDB Independent Bank Corp.	Q1 2026	MMC Marsh & McLennan Companies, Inc.

資料來源：Etnet、Yahoo Finance

# 永豐金證券亞洲研究部數據總覽

## 重點經濟數據公佈

地區	事項	期限	估值
美國	長期資本流動	2月	--
美國	整體資本流動	2月	--
中國	70大中城市新樓房價	3月 (月率)	--
中國	國內生產總值(年初至今)	第一季 (年率)	4.80%
中國	國內生產總值	第一季 (年率)	4.80%
中國	國內生產總值(經季節調整)	第一季 (季率)	1.40%
中國	城鎮固定資產投資(年初至今)	3月 (年率)	1.90%
中國	工業生產(年初至今)	3月 (年率)	5.80%
中國	零售銷售(年初至今)	3月 (年率)	2.50%
中國	失業率	3月	5.20%
中國	工業生產	3月 (年率)	5.30%
中國	零售銷售	3月 (年率)	2.40%
歐元區	消費者物價指數	3月 (年率)	2.60%
歐元區	消費者物價指數	3月 (月率)	1.20%
美國	首次申請失業救濟金人數	11/04/2026 當周	21.30萬
美國	連續申請失業救濟金人數	04/04/2026 當周	1.81百萬
美國	產能利用率	3月	76.30%
美國	工業生產	3月 (月率)	0.10%

資料來源：Etnet、SPDR

# 永豐金證券亞洲研究部重點港股分析



## 是日焦點 牧原股份 ( 2714 )

公司2025年實現收入約1,441億元人民幣，同比增長約4.5%，**產業鏈延伸加強「養殖+屠宰+肉食」一體化優勢，提升抗週期能力**。隨著生豬價格接近行業成本區間，**中長線有望受益於行業景氣回升與估值修復**。

收盤價：HK\$ 43.00



## 指數股 百度集團 - S W ( 9888 )

2025年起，百度AI新業務收入單季已突破100億元人民幣，**成為整體增長核心動力，管理層明確聚焦大模型、AI雲與自研晶片等高門檻賽道**。文心大模型持續升級，配合崑崙崙芯及智能雲方案，帶動企業客戶AI上雲與算力需求，**推動雲業務保持雙位數增長前景**。  
相關權證關注：認購證，27915，最活躍



## 異動股 建滔積層板 ( 1888 )

公司2025年全年收入約204億港元，同比增長10%，**股東應佔溢利升約84%至約24.4億港元，盈利大幅跑贏行業復甦步伐**。未來有望受惠**AI伺服器及高階PCB需求帶動**，**高端產品佔比持續提升，盈利質素改善**。

# 永豐金證券亞洲研究部重點美股/ETF分析



## Hyatt Hotels Corporation (H)

公司2025年業績顯示，系統酒店第四季每房收入按年增長4%，全年增長2.9%，帶動2025年調整後EBITDA升5.8%至約11.6億美元，反映費用收入及經營槓桿持續釋放。管理層表示在全球旅遊及會展活動恢復下，公司作為聚焦高端與全包式度假村的品牌，有望持續受益行業上行週期。



## Broadcom Inc. (AVGO)

博通近期與Meta擴大多代AI客製晶片戰略合作，協議期延長至2029年，首階段即承諾超過1GW算力部署，未來劍指多GW級擴張，進一步鞏固其在AI基礎設施與客製加速器領域的核心地位。



## iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG)

這檔ETF涵蓋大型、中型及小型股，持股分散至逾2,600檔股票，地域橫跨亞洲、拉美、東歐等主要新興經濟體，佔比較大的有台積電、三星電子、騰訊。

# 永豐金證券亞洲研究部重點個股回顧

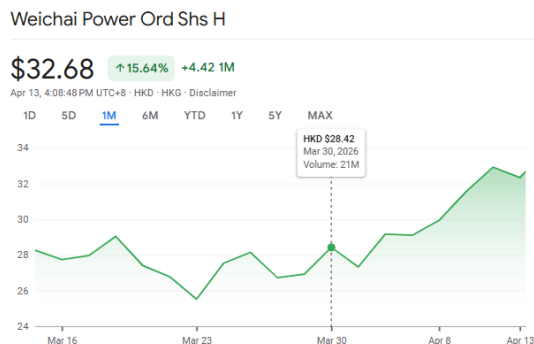
## 個股表現回顧

濰柴動力  
(2338)

兩週升近

15%

研究部於3/31分析，  
股價從\$28.42上升至\$32.68。



贛鋒鋳業  
(1772)

三週升近

22%

研究部於3/26分析，  
股價從\$65.55上升至\$79.8。



Lam Research  
(LRCX)

兩周升逾

23%

研究部於4/1分析，  
股價從\$213.66上升至\$263.66。



# 永豐金證券亞洲研究部晨訊

## 免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不作為或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送，並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及/或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認:(a)本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點;及(b)其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

### 一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員(包括編制或刊發本報告之相關人士)可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及/或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及/或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項 永豐金證券(亞洲)有限公司(「永豐金證券(亞洲)」)之政策:

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司[包括永豐金證券(亞洲)](「該等公司」)並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2026/4/16，若永豐金證券(亞洲)有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證:

分析員或其有聯繫者在就發行人的投資研究發出前30日內及就發行人的投資研究發出後的3個營業日內沒有交易或買賣涉及其評論的發行人的任何證券。

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了本公司分析員對於有關證券或發行人的個人觀點，亦有轉載來自市場的資訊或意見。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2026 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。