



永豐金證券(亞洲)
SinoPac Securities (Asia)

永豐金證券亞洲研究部晨訊

2025/3/11

麥嘉嘉	研究部主管	avis.mak@sinopac.com
張雪婷	研究部副經理	samantha.cheung@sinopac.com
林仲全	研究部資深專員	kobe.lin@sinopac.com



永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

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

- 美國總統特朗普在訪問中表示不排除有可能出現經濟衰退，令美股周一急速下瀉
- 比特幣一舉跌穿7.8萬美元
- 避險情緒急漲，債息滑落
- 美國10年期債息一度滑落12.2個基點，至4.196厘



股市及產品投資策略

- 採取防守性對沖策略
- 增持防守性強的美元債券，降低經濟放緩衝擊資產價值的風險
- 盡早完成風險對沖部署

永豐金證券亞洲研究部全球新聞概要

重點國際新聞

- 大摩警告美股或進一步下瀉，加上**特朗普在訪問中不排除可能出現經濟衰退**，道指跌幅一度擴至1188點，低報41612點，收市仍瀉890點或2.08%；標指挫2.7%，納指下滑4%；金龍中國指數降3.59%。VIX波動指數最高攀至29.56，升26.5%。特斯拉插水15.4%，Meta、Alphabet、蘋果及輝達跌幅介乎4.4%至5.1%。**彭博「科技七雄」指數下滑5.4%，較去年12年的歷史最高紀錄跌逾20%，技術上陷入熊市。**富國銀行、大摩、高盛、摩通及花旗回落幅度介乎4.2%至6.4%。
- 美國白宮經濟顧問哈塞特預計，特朗普貿易政策不確定性將在下月得到解決，並**預測首季GDP將實現正增長，儘管幅度將很小。**另外，歐盟貿易專員謝夫喬維奇表示，特朗普政府似乎對旨在避免與歐盟貿易衝突的磋商並不積極，美國將在兩天後對所有進口鋼鋁加徵關稅。此外，為報復特朗普關稅，**加拿大安大略省將其向美國三個州包括紐約州出口的電力加價25%。**
- 因應特朗普關稅措施影響，**高盛調低美國今年經濟增長預測，由2.4%降至1.7%，同時上調通脹預測，核心PCE增長年率調整為3%。**此外，經濟學者埃爾埃里安預料美國經濟衰退可能性增至3成。紐約聯儲調查顯示，美國民眾對經濟前景憂慮升溫，但通脹預期大致保持不變，一年後通脹預期平均值報3.1%，高於1月的3%；3年期及5年期通脹預期平均值保持不變，同樣是3%，仍高於2%的聯儲局通脹目標。
- 擔任特朗普政府效率部(DOGE)主管的馬斯克承認，**旗下個人生意正面對很大困難，但相信自己在特朗普政府擔任的工作至少會再繼續一年。**作為社交媒體X掌控人的馬斯克又稱，X遭遇大規模網路攻擊，襲擊者動用龐大資源，一個大型、有組織的團體或國家參與本次襲擊。另外，中國DeepSeek網頁顯示，公司調查DeepSeek R1網路及API服務不可用的問題。
- 甲骨文截至2月28日止**第三季純利按年升22%，經調整後每股盈利1.47美元，收入增6%，均遜預期。**
- 計劃IPO的CoreWeave據報與OpenAI簽訂價值119億美元、為期5年雲服務合約。同時，**OpenAI將斥資3.5億美元入股CoreWeave。**

永豐金證券亞洲研究部全球新聞概要

中港台要聞

- 內地再現通縮，恒指昨回吐447點，失守二萬四關。中外大行均認為中資股已反映人工智能（AI）的利好因素。高盛周日發報告提醒，在美國對華關稅不確定性下，中資股本輪牛市升勢將放緩，短期有獲利回吐壓力；中金稱中資股近期上升由估值推動，盈利為中國科技股較薄弱範疇。恒指昨日收市挫447點（1.9%），報23783點，連跌兩日，累計失586點（2.4%）。
 - 本港外賣平台競爭激化，加上需求回落，促使外賣市場大洗牌。進駐香港9年多的戶戶送（Deliveroo）宣布撤出香港市場，不敵兩年前攻港的內地外賣平台美團（03690）旗下Keeta，終結外賣平台「三分天下」之勢，剩下兩強對峙的局面。戶戶送將繼續運行至4月7日，部分資產會出售予對手foodpanda，並已提名清盤人管理結束香港業務及剩餘資產。
 - 外電報道，全球最大豬隻養殖和豬肉生產商之一、在深圳掛牌的牧原股份（002714.SZ）考慮在港第二上市，擬籌至少10億美元（約78億港元），最快今年進行。此外，在美上市的中國「貨車版Uber」滿幫集團亦再考慮在港第二上市。
 - 九倉置業（01997）去年基礎淨盈利61.39億元，按年增加2.1%，符合預期；若計入擴大至56億元的投資物業重估減值淨額，股東應佔盈利大跌81.3%，至8.91億元，明顯差過預期的41億元。每股盈利0.29元；派第二次中期息0.6元，削1.6%，全年度合計每股派1.24元，減少3.1%，仍佔香港投資物業及酒店基礎淨盈利的65%。
 - 零跑汽車（09863）公布截至去年底止年度業績，股東應佔虧損由42.16億元（人民幣，下同）減少至28.21億元，經調整淨虧損亦由35.2億元收窄至23.5億元，不派息，當中第四季度更扭虧為盈，取得淨利潤8000萬元，提前一年實現單季度虧轉盈的目標，成為造車新勢力中第二家實現盈利的企業。
 - 百度（09888）發行不超過20億美元（約156億港元）可交換債券（Exchangeable Bond），據外電報道，該批EB獲大量長線基金青睞，而且已獲數倍超額認購。上述EB零票面息，7年後即2032年到期，持有人可按條款換取集團旗下攜程集團（09961）的香港上市股份，換股溢價介乎38%至43%。據報，EB交換價已定為43%溢價。
 - 奈雪的茶（02150）上周五發盈警，預期去年經調整淨虧損約8.8至9.7億元人民幣，遭摩根士丹利維持「減持」評級，同時被深交所調出港股通標的證券名單，即日生效，拖累昨日股價一度大跌25.6%，全日跌20.7%，收報1.3港元。
- 翻轉金融 共創美好生活 Together, a better life.



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	23,783.49	-447.81	-1.85%
恆生科技指數	5,885.49	-151.95	-2.52%
恆生國企指數	8,725.01	-189.02	-2.12%
滬深300指數	3,928.80	-15.21	-0.39%
台灣加權股價指數	22,459.15	-116.92	-0.52%
日經指數225	37,028.27	141.10	0.38%
道瓊斯工業指數	41,911.71	-890.01	-2.08%
納斯達克指數	17,468.32	-727.90	-4%
標普500指數	5,614.56	-155.64	-2.7%
羅素2000指數	2,019.07	-56.42	-2.72%
德國DAX指數	22,620.95	-387.99	-1.69%
英國富時100 指數	8,600.22	-79.66	-0.92%
巴黎CAC 40指數	8,047.60	-73.20	-0.9%
西班牙IBEX 35指數	13,082.70	-174.40	-1.32%
歐洲斯托克50指數	5,386.98	-81.43	-1.49%

香港市場

- 大市成交3018.15億
- 恆指表現較好個股：
阿里健康（241）
東方海外國際（316）
百度集團（9888）
- 恆指表現較差個股：
申洲國際（2313）
中國聯通（762）
翰森製藥（3692）
- 恆指夜期收23,321，
跌437點，-1.84%

美國市場

- 標指11行業2升 / 9跌
- VIX升19.21%報27.86

永豐金證券亞洲研究部數據總覽

重點業績公佈

末期業績	00435 陽光房地產基金	第三期業績	ORCL Oracle Corporation
末期業績	00551 裕元集團	末期業績	02076 B O S S 直聘 - W
末期業績	01286 鷹普精密	末期業績	02383 T O M集團
末期業績	01548 金斯瑞生物科技	末期業績	02419 德康農牧
末期業績	01875 東曜藥業 - B	末期業績	03813 寶勝國際

重點經濟數據公布

日期	地區	事項	期限	估值
11/03/2025 07:30	澳洲	Westpac消費者信心指數	3月	--
11/03/2025 07:50	日本	國內生產總值(經季節調整)	第四季 (季率)	0.700%
11/03/2025 07:50	日本	國內生產總值(年度化)	第四季 (季率)	2.800%
11/03/2025 07:50	日本	名義國內生產總值	第四季 (季率)	1.300%
11/03/2025 07:50	日本	貨幣供應M2	2月 (年率)	--
11/03/2025 07:50	日本	貨幣供應M3	2月 (年率)	--
11/03/2025 08:30	澳洲	NAB 企業信心指數	2月	--
11/03/2025 14:00	日本	工具機訂單	2月 (年率)	--
11/03/2025 20:00	巴西	工業生產	1月 (年率)	2.100%
11/03/2025 20:00	巴西	工業生產	1月 (月率)	0.400%
11/03/2025 22:00	美國	JOLTS職位空缺	1月	7.67百萬



永豐金證券亞洲研究部港股是日推介



焦點推介 山東黃金 (1787)

全球經濟不確定性，例如美國關稅政策升級、中東局勢緊張及美聯儲降息預期波動，推動黃金作為避險資產的需求，公司在國內市占率約20%，與紫金礦業、中金黃金形成三足鼎立，未來高毛利率有望支撐股價繼續走高。

買入: \$15.50 (20天線)

目標: \$17.02 (2/11高位)

止蝕: \$14.74 (3/4低位)



指數股精選 IGG (799)

公司作為全球領先的手機遊戲及移動應用開發商，近年展現出強勁的增長潛力，2024年度集團淨利潤預計達5.8億港元，同比大幅增長700%。

關權證推薦：無相關權證



異動股 兗煤澳大利亞 (3668)

隨著3月中旬煤價領先需求觸底，非電煤需求(如化工領域)逐步恢復，疊加6月迎峯度夏旺季驅動，價格有望回升。當前板塊估值處於低位，且兩會後政策落地或催化紅利資產重獲關注，煤炭行業風險釋放後重迎配置價值。

永豐金證券亞洲研究部美股/ETF是日推介



DoorDash, Inc. (DASH)

公司作為北美領先的外賣平台，近年來展現出強勁的**增長動能和戰略轉型成果**，2024年**總營收達107.22億美元**，**同比上升24%**，市場交易額突破800億美元，同比上升20%，總訂單量增至25.83億單，**具備長期投資價值**。



AbbVie Inc. (ABBV)

2024年公司總收入達563.34億美元，同比上升3.71%，公司憑藉**免疫學領導地位、多元化管線擴張及穩健股息回報**，成為兼具**成長與防禦屬性**的醫藥藍籌。



VanEck Junior Gold Miners ETF(GDXJ)

該ETF主要跟蹤**全球中小型貴金屬礦企指數**，其波動性通常高於實物黃金直接投資，佔比較大的有AGI、HMY、PAAS。

永豐金證券亞洲研究部推薦回顧

個股表現回顧

零跑汽車 (9863)

兩日曾升逾

9%

研究部於3/6推薦，
股價從\$38.3上升至\$41.75。

Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd

\$41.70 ↑9.45% +3.60 5D

Mar 6, 4:08:32 PM UTC+8 · HKD · HKG · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



京東健康 (6618)

三日曾升逾

15%

研究部於3/4推薦，
股價從\$35.5上升至\$40.8。

JD Health International Inc

\$40.80 ↑15.91% +5.60 5D

Mar 6, 4:08:32 PM GMT+8 · HKD · HKG · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



Okta, Inc. (OKTA)

兩日曾升逾

33%

研究部於3/3推薦，
股價從\$87.16上升至\$116.31。

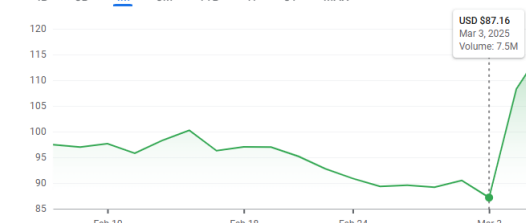
Okta Inc

\$116.31 ↑19.33% +18.84 1M

After Hours: \$116.20 (+0.095%) -0.11

Closed: Mar 5, 7:59:51 PM UTC-5 · USD · NASDAQ · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



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，並不用作或視作為銷售、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/或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2025/3/11，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。

©2025 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。