

# MAR MARKET OUTLOOK

---

**2026/03**



## 月度觀點

# MONTHLY MARKET UPDATE

2026年3月環球市場預計由「業績期憧憬」轉向「政策落地 + 地緣政治定價」的雙線節奏。隨着中東局勢突然升溫及兩會正式召開，市場走勢將顯著加劇。2月港股雖呈現韌性，但踏入3月，外部變數與區內資金流向將對大市形成明顯制約，操作策略宜「重防守、看支持」。

### 中港市場

3月的核心焦點在於北京舉行的「兩會」（全國人大及政協會議）。市場對2026年《政府工作報告》抱有較高期望，特別是關於「十五五」規劃的啟動細節，以及如何落實約4.5%-5.0%的GDP增長目標。

- 兩會人大期望：投資者正密切注視政府會否加大財政赤字率（預計維持在4%左右），以及是否增發約1.5萬億元人民幣的超長期特別國債。若政策在支持「新質生產力」及擴大內需（如電梯更新、民生補貼）上有超預期表述，將對中特估及內需板塊形成支撐。
- 亞太區獲利回吐，港股向上空間可能受限：由於日本及南韓股市年初升幅過巨，3月已出現明顯的獲利盤回吐。基於區內資產配置的連動性，日韓股市走弱往往觸發外資減少亞太區整體權重，對港股造成技術性壓制。
- 技術看點：恒生指數3月波動區間下移，25,000點為極關鍵支持，一旦跌破，防守策略需進一步升級。

### 美國市場

美國市場方面，3月進入政策觀望期。市場正消化新任聯儲局主席提名後的政策動向，加上通脹數據的高位黏性，令利率下調的預期再度降溫。

地緣政治風險是3月美股的最大變數，市場對「黑天鵝」事件的憂慮可能觸發恐慌性拋售（VIX恐慌指數預期抽升）。

策略上應避開高BETA的成長股，轉為增持現金或流動性強的大盤藍籌。若大市出現急跌，可留意基本面強韌的AI基礎設施板塊會否出現超跌後的部署機會。

# 月度觀點

# MONTHLY MARKET UPDATE

## 大宗商品

3月大宗商品將成為避險資金的「避風港」。

- **黃金：** 地緣局勢不穩及央行儲備需求，將支撐金價在高位徘徊。若局勢進一步惡化，金價有望挑戰歷史新高，屬組合中不可或缺的防守工具。
- **原油：** 中東局勢及供應鏈斷裂風險令油價存在強烈「風險溢價」。雖然環球經濟增長放緩或壓抑需求，但在「供需失衡」的憂慮下，油價短期向上風險仍高於下行風險。
- **天然氣：** 隨着能源安全再度成為焦點，天然氣價格亦出現異動。雖然 2026 年有大量 LNG 新產能投放（特別是北美與卡塔爾），但短期因中東衝突引發的物流憂慮，加上歐洲回補庫存的需求，天然氣價格在 3 月呈現「底部墊高、波幅擴大」。一旦能源供應鏈受阻，天然氣將隨油價同步抽升。

## 債券市場

債券市場方面，避險情緒會推動資金流入美債避險，帶動中短端債息下行。然而，長端債息受財政赤字及地緣因素導致的通脹預期影響，回落速度可能較慢。建議配置以投資級別債（IG BONDS）為主，以賺取穩定票息並抵禦股市波動。

## MAR 2026 MARKET OUTLOOK | 2026 年 3 月市場展望

揮別 2 月，3 月慎防高位回吐



## 個股推薦

# STOCK RECOMMENDATION

港股推薦：阿里巴巴 (9988.HK)

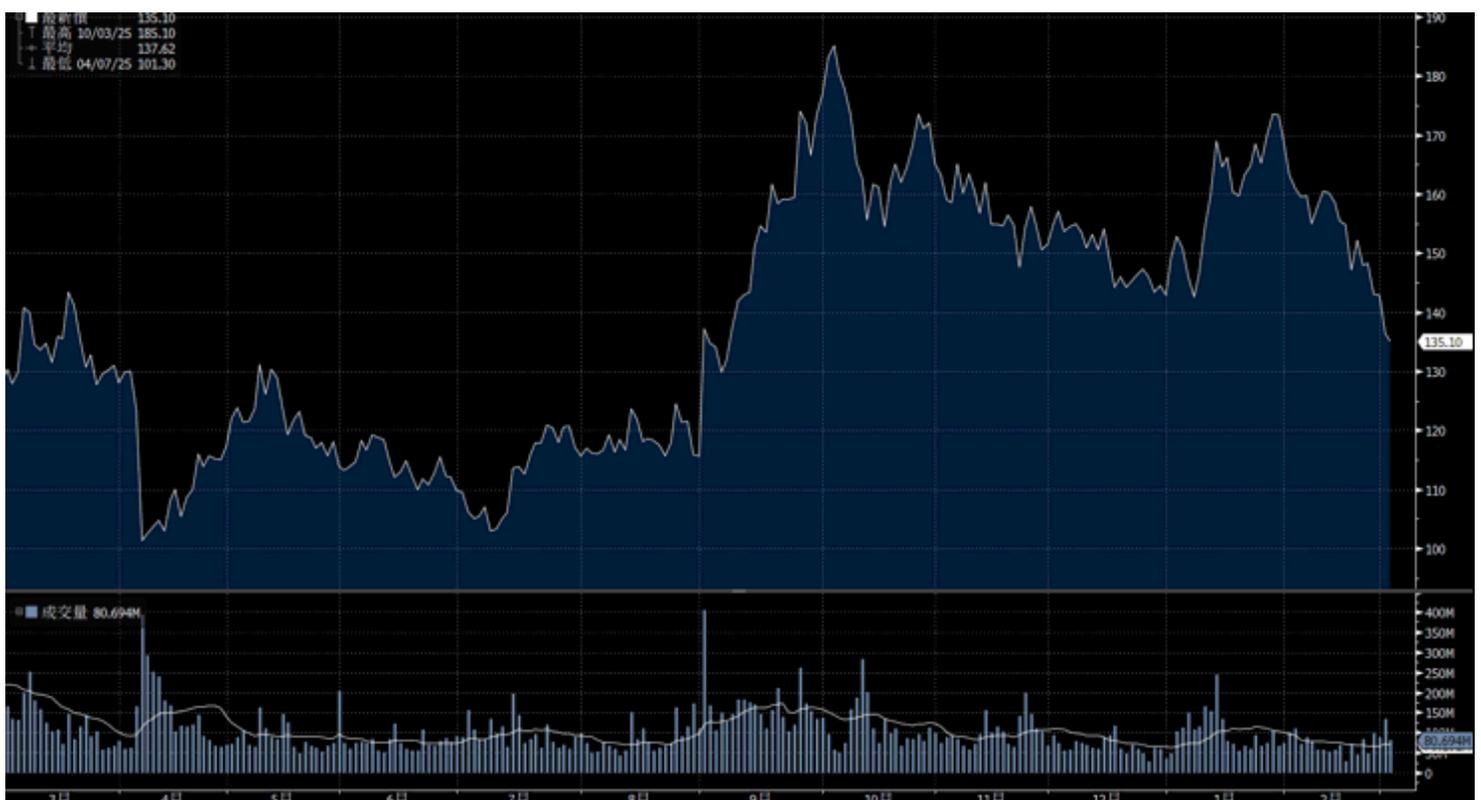
隨著中央於 2026 年兩會期間正式啟動「十五五」規劃，明確將「人工智能+」與「新質生產力」列為國家戰略重點，阿里巴巴作為數字經濟龍頭，其平台優勢正深度契合政策紅利。集團不僅是企業數字化轉型的重要合作夥伴，更是國家推動算力補貼與示範項目的核心承接方，政策紅利有望逐步轉化為可見的估值重塑動能。

2026 財年上半年，阿里展現了強大的業務韌性。期內實現收入 4,954.47 億元(人民幣，下同)，按年增長 3%；若剔除處置業務影響，同比增長達 12%。儘管因加大對即時零售及科技投入令利潤短期承壓，但經調整 EBITA 仍達 479.17 億元。歸屬於普通股股東的淨利潤錄得 641.06 億元，展現出健康的現金流產生能力。

集團旗下的雲智能集團表現最為亮眼，上半年收入同比大增 30% 至 732.22 億元。增長主要由公共雲業務帶動，特別是 AI 相關產品（如通義千問大模型）的採用量顯著提升。雲業務經調整 EBITA 同比增長 31%，顯示 MAAS（模型即服務）模式在政企及互聯網場景的商業化落地已進入收成期。

在 AI 應用層面，阿里深化了以「通義聽悟」（通雲哥）為核心的智慧辦公戰略。透過自動化會議記錄及多模態交互功能，不僅強化了企業用戶粘性，更有助於降低雲端邊際成本。隨著內地企業對 AI SAAS 需求增加，相關業務有望參考內地高估值標的，為集團帶來重估空間。

受 3 月外圍地緣局勢及日韓股市獲利回吐影響，港股科技板塊普遍受壓，阿里股價已回落至接近支持位水平。技術指標顯示其處於嚴重超賣狀態，且市盈率處於低點。若大市維持偏強但科技股尚未跟上，阿里具備強烈的「追落後」潛力。



# 個股推薦

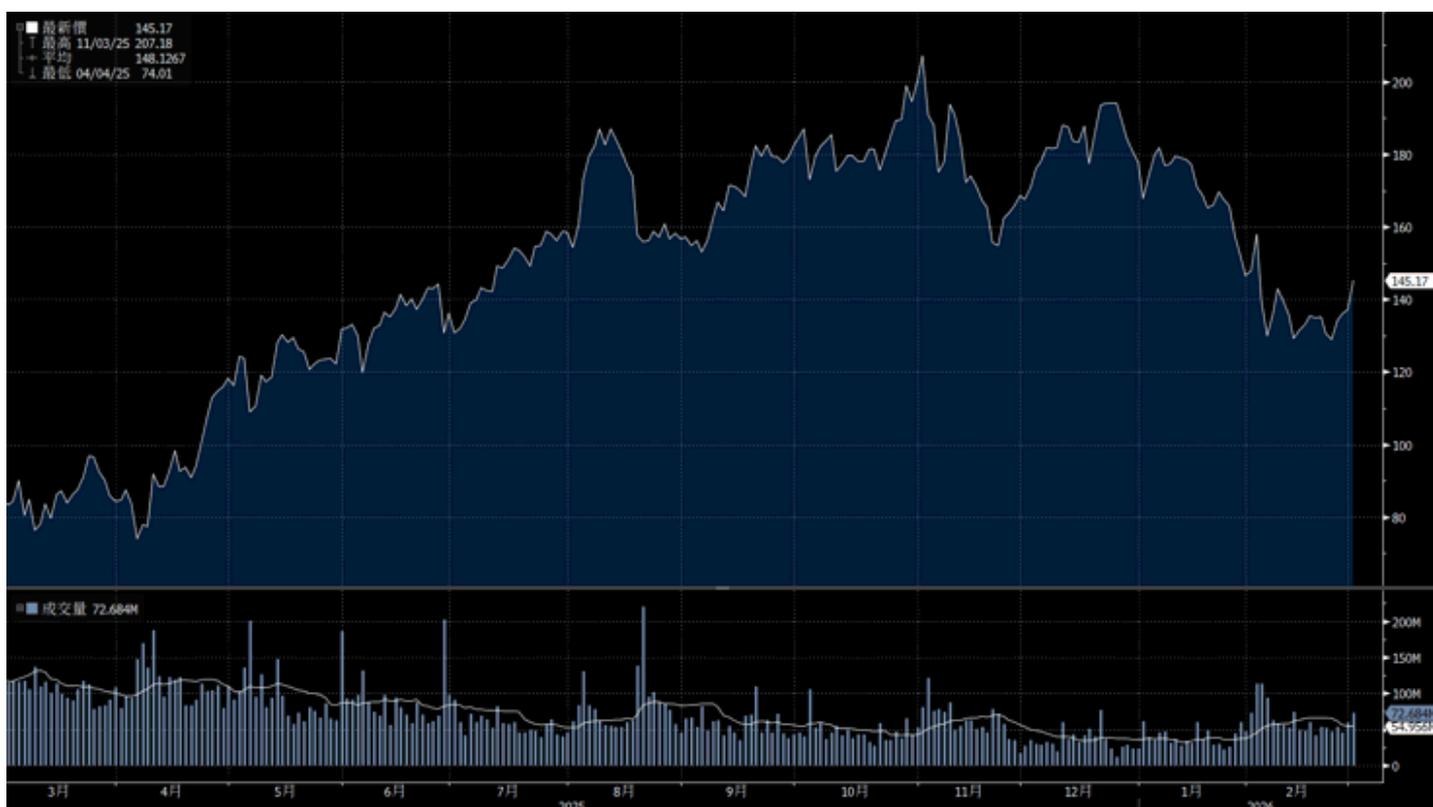
## STOCK RECOMMENDATION

### 美股推薦：PALANTIR TECHNOLOGIES (NYSE: PLTR)

隨着企業對生成式 AI 的需求由「實驗」轉向「全面部署」，PALANTIR 憑藉其人工智慧平台 (AIP) 奠定了技術護城河。與一般 LLM 不同，AIP 解決了企業數據上雲的結構化與安全性痛點，令其在美軍 MAVEN 計劃等國防項目及醫療、能源等商業領域具備強大滲透力。展望 2026 年，公司預期 U.S. COMMERCIAL 業務將維持 115% 以上的翻倍增長，營收指引上調至約 72 億美元，反映其正由純數據分析商轉型為 AI 時代的「基礎設施」。

財務表現方面，PALANTIR 剛交出上市以來最強勁的 2025 年第四季業績：單季營收達 14.07 億美元，按年大增 70%，遠超市場預期。GAAP 淨利潤錄得 6.09 億美元，調整後每股盈餘 (EPS) 為 0.25 美元，按年增長近 79%。全年營收則成長 56% 至 44.8 億美元，且自由現金流利潤率維持在 50% 以上的高位，展現極強的盈利能力與現金創造力。

儘管基本面強勁，PLTR 股價自 2025 年底約 208 美元的高位回落約 30% 至 140 美元區間。考慮到公司技術面已回落至長期支持區域，目前的調整為長線投資者提供了具吸引力的切入點。



披露：分析員黃寶兒(CE:AOC980)及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。披露：本報告是由南華資料研究有限公司的研究部團隊成員（分析員）負責編寫及審核。分析員特此聲明，本報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對報告內所述的公司（「該公司」）及其證券的個人意見。根據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有(1)在本報告發出前30日內曾交易報告內所述的股票；(2)在本報告發出後3個營業日內交易報告內所述的股票；(3)擔任報告內該公司的高級人員；(4)持有該公司的財務權益。分析員亦聲明過往、現在或將來沒有、也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到或同意得到直接或間接的報酬、補償及其他利益。

南華金融控股有限公司包括其從事“金融業務”之子公司或其關聯公司(「南華金融」)沒有持有相等於或高於該公司的市場資本值的1%或該公司就新上市已發行股本的1%，“金融業務”於本報告內的定義是投資銀行、自營交易或莊家和經紀代理業務。南華金融的董事、行政人員及/或雇員並不是該公司的董事或高級人員。南華金融現在沒有亦將不會涉及該公司發行的股票及相關證券的莊家活動，亦沒有在過去12個月內，曾向該公司提供任何投資銀行服務。

重要說明：本此報告和報告中提供的資訊和意見，由南華資料研究有限公司及/或南華金融向其或其各自的客戶提供資訊而準備，並且以合理謹慎的原則編制，所用資料、資訊或資源均於出版時為真實、可靠和準確的。南華資料研究有限公司對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面，無論明示或暗示，無作出任何陳述或保證。南華資料研究有限公司及/或南華金融，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分本報告或其任何內容，而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能在沒有任何通知的情況下而變動或修改。

本報告不是、也不是為了、也不構成任何要約或要約購買或出售或以其他方式交易本報告述及的證券。本報告受版權保護及擁有其他權利。據此，未經南華資料研究有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。投資者參閱此報告時，應明白及瞭解其投資目的及相關投資風險，投資前亦應諮詢其獨立的財務顧問。

# CONTACT US

## 聯絡我們



(852) 3196 6040



(852) 2845 5765



[www.sctrade.com](http://www.sctrade.com)



[info@sctrade.com](mailto:info@sctrade.com)



中環花園道壹號中銀大廈28樓





**SC** 南華金融集團  
South China Financial

個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財