最新焦点分析 – 亚洲股市最新动态
亚股在地缘局势紧张下表现分化

#投资 #CIO观点 #亚太股市

2026年3月11日
投资总监办公室及顾问服务

- **中东冲突推升油价严重冲击全球股市**：美以展开军事行动后，伊朗扬言封锁霍尔木兹海峡，市场忧虑能源供应受阻，油价飙升通胀预期升温，环球及亚洲股市急挫，后者更首当其冲，直至特朗普言论令油价高位回调后，亚洲股市才喘定，并且开始反弹
- **亚洲股市中累积了较大升幅的回吐较显著**：某些市场的能源供应大幅依赖中东产能。当中韩国股市更高度集中加剧其波动性，能源成本走高亦促使市场重新权衡企业盈利和估值。亚太股市仍然守住部分今年升幅，但假设最坏情境下，可能仍有下行空间
- **印度及东盟股市在跌市中却相对强韧**：印度股市由多个板块带动，较分散的结构令其在本轮跌市中有较佳抗跌力，积极分散原油来源供应也提升了其面对中东局势冲击的韧性。东盟股市则一般因科技股权重显著较低且估值合理，抛售压力因而较轻
- **内地及香港股市中多个板块受惠两会政策**：除港股中资金加速转向防御性板块等高息股外，两会提出完善中国特色稳市机制有助稳定两地股市。内地A股市场除历史上较不受外围影响，创新科技和反内卷仍是今年投资主题，当中不乏投资机遇
- **股市短期波动惟仍备长线投资机遇**：短期内油价难免维持高企，惟相关风险减退后，资金料将重新部署各具独特及庞大中长线增长潜力的亚洲市场

中东紧张局势升级带动油价急升

以色列与美国于2月28日对伊朗展开联合军事行动后，中东局势急速升温。为报复美国及以色列，伊朗封锁霍尔木兹海峡，更扬言袭击油轮与货船，令全球能源供应安全备受关注。由于全球约五分之一原油及大量液化天然气需经此要道运往各地，市场忧虑能源供应链或被截断，国际原油价格急升。到了3月9日，中东主要产油国纷纷宣布减产，纽约期油与布兰特期油价格进一步急升。油价飙升不仅推高通胀预期影响经济，亦可能令各国央行减息步伐或延后，因此环球股市急挫，而早前表现突出的亚洲股市更首当其冲。后来国际能源署与七国集团财长指必要时或释放原油储备。加上美国总统特朗普称中东战争将很快结束，并考虑接管霍尔木兹海峡，国际油价才回落，而环球股市也有所反弹。

布兰特期油价格一度急升

资料来源：彭博 ，截至2026年3月9日

亚洲当中韩国股市跌幅较为显著

今轮跌市中，亚洲股市如韩国、日本及台湾股市所受冲击较大，主要的原因是这些市场的能源需求大幅依赖中东产油国的供应。另一方面，韩国股市过去大半年受惠人工智能（AI）概念及半导体热潮而累积大量升幅，导致估值上升及指数权重挤拥。在中东冲突恶化及油价急升下，风险胃纳急挫，令外资率先于累积大量升幅的市场获利回吐，拖累KOSPI指数于近日多次急跌，更多于一次触发熔断机制。由于KOSPI指数权重集中少数大型科技股，当资金沽售相关股份时，其沽压往往被放大，导致该指数的波动性远高于区内其他市场。另外，能源成本上升也直接对数据中心及芯片生产构成负面影响，令市场重新评估相关企业的盈利与估值，加剧抛售压力。

技术上，以彭博亚太大中型股指数为例，连日来跌破了50天移动平均线及一度跌破100天移动平均线后，市场或将重点关注亚太股市能否守住年初低位，即彭博亚太大中型股指数大约1,600点水平。预期除非中东局势大幅降温，短期内仍将维持波动。在更悲观的情况下，一旦油价长期维持在高位而通胀压力显著升温，该指数甚至可能下试2025年9月水平，意味或仍有下行空间。

彭博亚太大中型股指数

资料来源：彭博 ，截至2026年3月9日

分散至区内较多元化的股市应对波幅

在日本与韩国等股市急挫之际，印度股市及东盟相对跌幅较少。印度股市分别由消费、基建及服务业等多个板块带动，较为分散的结构令印度在今轮跌市中展现出相对较佳的抗跌能力，反映其股市中AI与半导体相关企业权重不高，以及较早前外资撤出影响已逐渐相对较少。同时，虽然印度依赖原油进口，但积极分散原油来源，据报可能正在增加自俄罗斯及其他产地进口原油，提升了其面对中东供应冲击的韧性。

至于东盟方面，其股市更多由银行、地产、消费及旅游等板块主导，科技股权重于大市指数内，较其他股市如南韩、日本和台湾股市显著为低，整体受抛售影响更轻微，且东盟地区股市估值亦较合理，近年东盟多个市场在通胀压力受控的背景下，区内央行拥有较大货币政策空间，有助稳定资金流向及经济增长。

香港股市方面，近期资金也加速转向防御性板块包括公用股等高息股。除因市场避险情绪驱使外，当地缘政治风险下降，油价回落后，随着全球进入减息周期，资金开始从高增长板块转向传统大型拥有实体资产的股票，如电力及能源股等。刚举行的两会提出完善中国特色稳市机制、设立国家级并购基金以及支持中央汇金发挥平准基金作用等，将有助稳定内地金融市场，并为港股提供一定支持。另外，内地A股历史上较不受外围地缘政治风险情绪影响，料下行风险或相对较低。两会的政府工作报告提出深化拓展「AI+」，意味创新科技续是内地经济发展重点，同时提出深入整治内卷式竞争，意味反内卷仍是今年投资主题之一。内地A股也有相关企业可以受惠于那些政策。

短线波动难免 但不阻中长线潜力

展望未来，中东局势升级与霍尔木兹海峡受阻，为亚洲各国同时带来「危」与「机」。若油价长期高企，区内经济体或面临成本压力、经常帐恶化及货币贬值等风险，央行减息周期更可能延后，企业盈利及估值或随之受压。对高估值、资金敏感的AI与科技股而言，短期难免继续表现波动。然而，一旦局势有所降温或市场消化有关风险，而估值回落至合理水平后，具长线增长潜力的市场将为投资者带来入市机会，当中包括持续受改革推动的日本、具人口红利的印度，以及受惠供应链重组的东盟国家。虽然经历了一轮急速的大幅调整，但AI硬件供应链具优势的韩国股市增长潜力仍然强劲，类似的机会也可以于某些其他亚洲股市中找到，所以今轮的调整并不应该影响亚洲股市，于投资组合中中长线所占的配置。

免责声明 **恒生投资服务有限公司地址：香港德辅道中83号恒生总行**

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本资料或其中任何部分，均在严禁之列。本资料无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家／地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本资料所载资料乃根据恒生投资服务认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。在本资料表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本资料发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本资料所载任何资料、预测及／或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及／或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关资料提供者亦不会就使用本资料所载任何该等资料、预测及／或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本资料所载资料、预测及／或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本资料所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及／或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情况下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本资料无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本资料并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及／或可持续投资名义进行推销或分类。对于本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG／可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG／可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本资料发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本资料各部分或将本资料各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 12/25)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本资料发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本资料表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本资料所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有资讯分隔措施，以确保所有机密及价格敏感资料均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及／或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本资料的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及／或其高级职员、董事及雇员可能在本资料所提及的全部或任何证券／投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向／从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券／投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及／或有担任相关证券／投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及／或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及／或处置，及／或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及／或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及／或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及／或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及／或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支援和员工销售支援等。