



【指数日足チャート】

▼ハンセン指数



▼上海総合指数



【主要株価指数】

	週末終値	前日比	変化率 (%)	週間騰落率 (%)	年初来騰落率 (%)	17年末株価
NYダウ	23,533.20	-424.69	-1.77	-5.67	-4.80	24,719.22
NASDAQ	6,992.66	-174.01	-2.43	-6.54	1.29	6,903.39
日経225	20,617.86	-974.13	-4.51	-4.88	-9.43	22,764.94
上海総合	3,152.76	-110.72	-3.39	-3.58	-4.67	3,307.17
滬深300 (CSI300)	3,904.94	-115.41	-2.87	-3.73	-3.12	4,030.86
ハンセン	30,309.29	-761.76	-2.45	-3.79	1.30	29,919.15
中国企業	12,128.27	-299.28	-2.41	-4.30	3.58	11,709.30

【株式概況】

先週の動き:ハンセン指数は3.8%安と3週ぶりに反落、上海総合指数は3.6%安

香港市場ではハンセン指数が週間で3.8%安と3週ぶりに反落。週前半は米FOMCなどのイベントを控えて様子見姿勢の強い展開が続いたが、米中貿易摩擦激化への警戒感から週後半はリスクオフの動きが加速した。大株主による持ち株の売り出しなどでテンセントが急落したことも相場の押し下げ要因となり、ハンセン指数は週末まで3日続落。3月7日以来の安値をつけた。本土市場では上海総合指数が週間で3.6%安と続落。金融引き締め強化や米中貿易摩擦激化への警戒感から週末にかけ大きく崩れる展開となった。

今週の展望:香港市場は軟調な展開に、米中貿易摩擦激化で先行き不透明感

香港市場は軟調な展開が予想される。米中貿易摩擦激化への警戒感が高まる中、リスク回避の動きが強まりそうだ。米中貿易戦争回避に向けた何らかの動きが出てくれば買い戻しの展開もあり得るが、先行きに対する不透明感が根強いことから積極的に下値を拾う局面にはなりにくい。決算発表も終盤戦を迎えるが、本土系金融銘柄の決算がネガティブサプライズになる可能性がある。本土市場も米中貿易摩擦への警戒感から軟調な展開が見込まれるが、下値では政府系ファンドによる買い支え期待が高まる可能性がある。

先週のハンセン騰落ランキング

▼騰落率上位

	週末終値 (HK\$)	騰落率 (%)
1 舜宇光学科技(02382)	151.70	5.20
2 華潤電力控股(00836)	14.40	3.45
3 CNOOC(00883)	11.50	2.50
4 シノベック(00386)	6.59	2.01
5 恒隆地産(00101)	18.94	1.28
6 ヘトロファイナ(00857)	5.37	0.94
7 華潤置地(01109)	28.95	0.87
8 ホンコン・ファイナガス(00003)	16.16	0.62
9 中国旺旺(00151)	6.34	0.32
10 中電控股(00002)	79.70	0.19

▼騰落率下位

	週末終値 (HK\$)	騰落率 (%)
1 テンセント(00700)	420.00	-9.72
2 香港証券取引所(00388)	256.80	-8.94
3 吉利汽車(00175)	24.10	-8.88
4 中国神華能源(01088)	20.25	-6.90
5 信和置業(00083)	13.00	-6.34
6 碧桂園(02007)	15.54	-6.16
7 恒安国際集団(01044)	71.50	-6.11
8 サズ・ファイナ(01928)	41.90	-5.95
9 中国平安保険(02318)	84.45	-5.80
10 新世界発展(00017)	11.20	-5.72

▼今週の主なイベント

- 3月28日(水)
- 【米国】GDP確定値(10-12月期)
- 3月30日(金)
- 【香港】キリスト受難節で休場
- 3月31日(土)
- 【中国】製造業PMI(3月)

▼今週の期待材料

- ◆香港の住宅価格指標CCLが過去最高値を更新、23日発表の最新値は前週比1.86%高の174ポイント
- ◆中国企業の17年本決算が好調、26日までに発表した比較可能な558柄の純利益は前年比45%増
- ◆本土市場で政府系ファンドによる買い支え観測、期待高まれば本土市場が底堅い展開になる可能性も

▼今週の懸念材料

- ◆米トランプ政権が鉄鋼・アルミの輸入制限を発動、中国製品に高関税を課す制裁措置も決定
- ◆キリスト受難節で香港は30日が休場、31日には中国製造業PMI発表も控えリスク回避の動きが強まる公算
- ◆先週の公開市場操作で差し引き4100億円の資金を市場から吸収、3月の吸収額は4400億元に拡大

【今週の材料銘柄】 ☆…ポジティブ ★…ネガティブ ◇…中立

- ☆ 銀河娛樂(00027):米ウィン・リゾーツの株式4.9%を9.3億米ドルで取得
- ☆ 青島ビール(00168):27日に17年本決算を発表、市場予想は41%増益
- ☆ 中国南方航空(01055):26日に17年本決算を発表、市場予想は36%増益
- ☆ 中国神華能源(01088):17年本決算は石炭価格上昇で92%増益、市場予想上回る
- ◇ 中国工商銀行(01398):27日に17年本決算を発表、市場予想は2%増益
- ★ 万洲国際(00288):中国が米国産豚肉への対抗関税を準備、米国事業にとって痛手に
- ★ アンガン・スチール(00347):米国が鉄鋼製品に対する輸入制限を23日に発動
- ★ シノベック(00386):17年本決算は10%増益、市場予想下回る
- ★ 中国海外発展(00688):26日に17年本決算を発表、市場予想は4%減益
- ★ 中興通訊(00763):中国製品に対する米国の制裁措置、対米輸出に影響与える公算

本レポートは、株式会社 DZH フィナンシャルリサーチ（以下、「DZH」と称します）により作成されたものです。

本レポートは、DZH が信頼できると判断した各種データ、公開情報に基づいて作成しておりますが、DZH はその正確性、完全性を保証するものではありません。

ここに示したすべての内容は、DZH で入手しえた資料に基づく現時点での判断を示しているに過ぎません。

DZH は、本レポート中の情報を合理的な範囲で更新するようにはしておりますが、法令上の理由などにより、これができない場合があります。

本レポートは、お客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の金融商品の売買あるいは特定の金融商品取引の勧誘を目的としたものではありません。

また、本レポートによる情報提供は、投資等に関するアドバイスを含んでおりません。

本レポートにおいて言及されている投資やサービスは、個々のお客様の特定の投資目的、財務状況、もしくは要望を考慮したものではありませんので、個々のお客様に適切なものであるとは限りません。

本レポートで直接あるいは間接に取り上げられている金融商品は、株価の変動や、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化、金利・為替の変動などにより投資元本を割り込むリスクがありますが、DZH は一切その責任を負いません。

DZH は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。

DZH およびグループ会社は、本レポートの論旨と一致しないレポートを発行している場合があります、また今後そのようなレポートを発行する場合があります。

DZH、グループ会社およびその役職員は、本レポートに記載された金融商品について、ポジションを保有している場合があります。

本レポートでインターネットのアドレス等を記載している場合がありますが、DZH 自身のアドレスが記載されている場合を除き、ウェブサイト等の内容について DZH は一切責任を負いません。

本レポートの利用に際しては、お客様ご自身でリスク等についてご判断くださいますようお願い申し上げます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則平 14.1.25」に基づく告知事項>

本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。