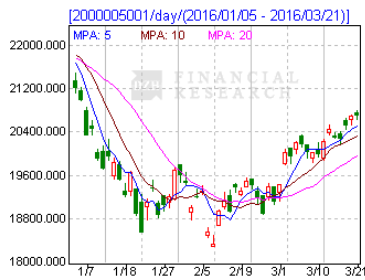




### 【指数日足チャート】

#### ▼ハンセン指数



#### ▼上海総合指数



### 【主要株価指数】

※週間騰落率は過去5営業日の騰落率

	直近値	前日比	変化率 (%)	週間騰落率 (%)	年初来騰落率 (%)	15年末株価
NYダウ	17,623.87	21.57	0.12	2.29	1.14	17,425.03
NASDAQ	4,808.87	13.23	0.28	1.23	-3.96	5,007.41
日経225	16,724.81	-211.57	-1.25	-1.26	-12.13	19,033.71
上海総合	3,018.80	63.65	2.15	5.57	-14.70	3,539.18
滬深300 (CSI300)	3,249.44	77.47	2.44	5.99	-12.91	3,731.01
ハンセン	20,684.15	12.52	0.06	1.22	-5.61	21,914.40
H株	8,928.65	45.64	0.51	2.79	-7.58	9,661.03

### 【株式概況】

#### 先週の動き:ハンセン指数は2.3%高と5週続伸、上海総合指数は5.2%高

ハンセン指数は1週間で2.3%高と5週続伸した。14日は前週末の欧米株高や原油相場の上昇を受けて続伸スタート。15-16日は米FOMCを前に様子見ムードが強まり続落したが、17日には3日ぶりに反発。原油相場の上昇や米国の年内利上げ回数予想の引き下げを好感した買いが入った。週末18日も本土市場の上昇などを背景に買いが継続した。一方、上海総合指数は1週間で5.2%高と大幅に反発。証券トップの発言を受けて相場に対する過度の警戒感が後退したほか、資金流出懸念の後退も支援材料となった。

#### 今週の展望:香港市場は25日から連休入り、週後半にかけ利益確定売りも

香港市場は25日からイースターの連休入りで4日間の取引。ハンセン指数は外部環境の改善などを背景に先週まで5週続伸と戻りを試す展開が続いているが、連休入りを前に週後半にかけては利益確定売りで上値の重い展開が予想される。一方、決算の集中発表時期を迎え、好業績銘柄には物色の矛先が向かいそうだ。本土市場でも足元の相場上昇で高値警戒感が強まっており、慎重姿勢が強まる公算。政策発動への期待は根強く下値は堅いと思われるが、さらなる上値追いの展開は想定しづらい。

### 先週のハンセン騰落ランキング

#### ▼値上がり

	直近終値 (HK\$)	騰落率 (%)
1 銀河娛樂(00027)	28.80	7.87
2 チャイナ・ユコム(00762)	9.94	6.42
3 東亜銀行(00023)	28.50	6.15
4 中国平安保険(02318)	37.45	6.09
5 サズ・チャイ(01928)	30.80	5.84
6 中銀香港(02388)	22.80	5.80
7 華潤電力控股(00836)	14.98	5.64
8 香港証券取引所(00388)	185.40	5.64
9 中国人寿保険(02628)	19.28	4.90
10 Link REIT(00823)	46.80	4.70

#### ▼値下がり

	直近終値 (HK\$)	騰落率 (%)
1 リー&フン(00494)	4.46	-10.62
2 レボグループ(00992)	6.25	-4.58
3 昆侖能源(00135)	6.24	-3.41
4 招商局国際(00144)	21.60	-3.36
5 中国海外発展(00688)	25.50	-2.67
6 中国旺旺(00151)	5.56	-2.11
7 チャイナ・モバイル(00941)	84.40	-2.03
8 キャセイ・パシフィック(00293)	13.60	-1.73
9 中国中信(00267)	11.80	-1.67
10 ベトリファイ(00857)	5.31	-1.48

#### ▼今週の期待材料

- ◆ 増値税導入の試行範囲拡大に向け週内にも細則発表へ、対象業種では減税効果への期待が高まる公算
- ◆ 中国証券金融会社が証券会社に信用取引の決済に必要な資金を貸し出す業務を再開、金利も引き下げ
- ◆ 先週のFOMCで年内の利上げ回数予想を引き下げ、米利上げに対する過度の警戒感が後退

#### ▼今週の懸念材料

- ◆ 決算の集中発表期間入り、業績悪化が顕著な資源系銘柄の発表が相場全体に悪影響を与える可能性も
- ◆ 香港市場でハンセン指数が先週まで5週続伸、節目の20000ポイントに乗せ利益確定売りが出やすい状況
- ◆ 中国の大都市を中心に不動産価格が高騰、政府が価格抑制に向け引き締めに動く可能性も

### 【今週の材料銘柄】 ☆…ポジティブ ★…ネガティブ ◇…中立

- ☆ 恒基兆業地産 (00012) : 15年本決算は27%増益、市場予想上回る
- ☆ 中国光大控股 (00165) : 23日に15年本決算を発表、市場予想は93%の大幅増益
- ☆ 四環医薬 (00460) : 自社開発の糖尿病新薬、臨床試験の認可を取得
- ☆ 石薬集団 (01093) : 15年本決算は31%増益、新薬の貢献で利益率が上昇
- ☆ 華潤置地 (01109) : 15年12月本決算は16%増益、16年販売目標を960億元に設定
- ☆ 銀泰商業 (01833) : 15年本決算は17%増益、市場予想上回る
- ☆ 広州汽車集団 (02238) : 25日に15年本決算を発表、市場予想は24%増益
- ★ 瀋陽機集団昆明機床 (00300) : 15年本決算見通しを下方修正、1億9600万元の赤字に
- ★ CNOOC (00883) : 24日に15年本決算を発表、市場予想は71%の大幅減益
- ★ 中国雨潤食品集団 (01068) : 社債の一部でデフォルト発生、22日に取引再開

### ▼今週の主なイベント

- 3月22日(火)
- 【中国】博鳌アジアフォーラム(25日まで)
- 3月25日(金)
- 【香港】キリスト受難節で休場(3/28も休場)
- 【米国】GDP 確報値(10-12月期)
- 【米国】キリスト受難節で休場

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。