

巴西闹黑心肉，国产猪肉趁机占市场

全球市场

重要经济事件点评

巴西总统开紧急会议处理黑心肉丑闻 中国欧盟等国暂停止进口

事件：

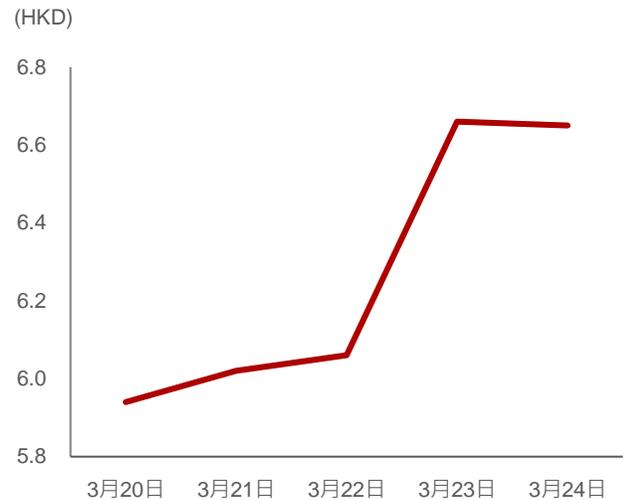
- ✓ 巴西总统泰梅尔要求于本月19日召开紧急内阁会议，处理黑心肉品食安丑闻。巴西是世界主要肉品供应大国，在国内外销售禽畜肉品安全引发忧虑。当地警方调查2年后在本月17日揭露这项贪污案，数十名卫生稽查员遭控收受贿赂，对受污染的食品发出外销许可证。巴西销售肉类到至少150个国家，因此这起丑闻令当局十分忧心。农业秘书长诺瓦奇承认确有忧虑，但坚称目前所发现的不法行为只是「少数人的行径」。
- ✓ 黑心肉贪腐丑闻后，欧盟、南韩和中国等国家宣布暂时限制进口巴西肉类。这3个地区加起来占2016年巴西肉类出口的27%。媒体报导，欧盟向巴西要求取消涉及丑闻的冷冻食品公司出口产品；中国大陆将进口肉类扣留在港口；南韩禁止涉及丑闻的冷冻食品公司的肉类；智利暂时取消进口巴西牛肉。巴西政府正让这些限制只限于受调查的21个单位，而非所有出口企业。巴西总统泰梅尔今天在圣保罗出席的公开活动中表示，巴西农业不能被「一小撮」售员拖垮。食品安全问题迅速被高度关注。

东海观点：

上述事件难以令全球肉类进口国立刻重拾信心，中国肉类供应商将会受惠，猪肉价格料拾级而上，对港股肉制品板块有利，例如万洲国际(288 HK)等。该股上周五收报6.53元，自上周起大升一成。

万洲国际日前公布2016年年度业绩，胜过市场预期，市场对万洲投资价值重估。全年业绩，2016年度公司纯利升32%至10.36亿美元，盈利7.58美仙，派末期息21港仙。期内营业额215.34亿美元，升1.5%。我们认为，巴西猪肉约占中国市场的供应约5%，中国暂停巴西猪肉进口有助万洲国际公司扩大鲜猪肉及猪肉制品市场的渗透率，也可与供应商及经销商共同扩大市场份额。

万洲国际(288 HK)上周股价走势



来源：彭博

香港股市一周回顾

上周微涨 48 点，连涨三星期，日均成交 943 亿港元

港股大市：

- ✓ 港股前周急升 741 点，上周再涨但幅度大为收窄，盘中曾再想超年半高位。上周多间蓝筹公佈业绩，市场关注。
- ✓ 恒指 3 月 20 日急涨 192 点报 24,501 点；21 日高开 63 点，之后高见恒指当日结升 91 点，报 24,593 点，连涨四日，累涨 800 点。
- ✓ 不过于周三起，港股于高位升幅受到阻力，转而下跌。周三在外围拖累下，低开 237 点，期后沽压沉重，全日跌幅 386 点，最终收报 24,320 点。
- ✓ 周四、周五港股高位拉锯，全星期计恒指累升 48 点或 0.20%，收报 24,358 点，为连续三星期上涨 805 点或 3.4%。日均成交 943.43 亿元，比前周多出 3.65%，交投畅旺。

焦点个股：

瑞声（2018）全年赚 40.3 亿人民币，增幅 30%，派息 1.17 港元，全周累涨 13.76%，报 98 元，为升幅最大蓝筹，逼近 100 元关口。

长实（1113）指去年盈利因本港楼市升温而升 13% 达 194 亿元，派息 1.15 元，股价全周升 3.63%，报 54.2 元。恒地（12）去年则多赚 3% 至 219 亿元，派息 1.13 元以及红股，股价上周升 4.55%，报 48.3 元。

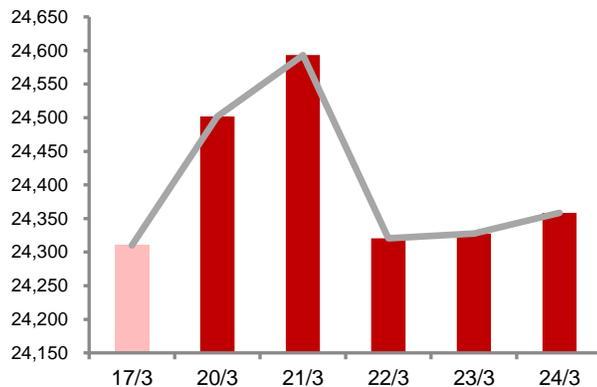
恒安（1044）全年多赚逾一成至 36 亿人民币，派息 1.1 元人民币，虽然多间大行唱好，不过股价本周累跌 10.27%，报 59.85 元，成为跌幅最大蓝筹。

神华（1088）去年溢利增 41% 至 249 亿人民币，连特别息共派 2.97 元人民币。瑞信指其业绩胜期，目标升至 15.3 元。神华全周累涨 12.76%，报 18.56 元，为表现最佳国指成分股，第二佳蓝筹。

中交建（1800），中铁（390）2016 年新订单增长强劲，数年内将转化为收入。两股本周分别累升 5.74% 及 4.7%，报 11.42 元及 7.58 元，为第二佳，第四佳国指股。

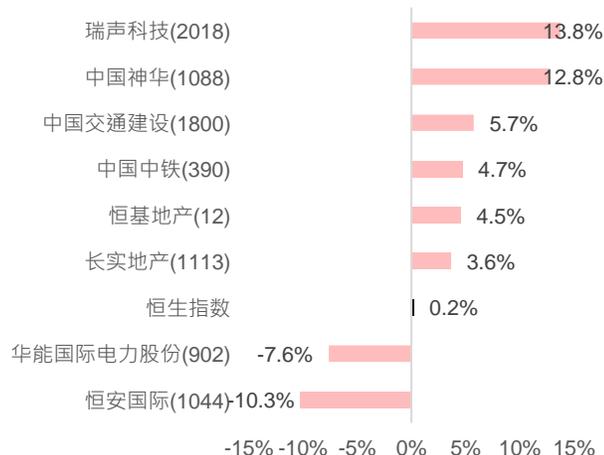
华能国际（902）上年纯利 85.2 亿人民币跌近 38%，息 0.29 元人民币，并遭花旗维持「沽售」评级。该股累挫 7.63%，报 5.33 元，为跌幅最大国指成分股。

恒生指数上周表现



来源：彭博

焦点港股上周表现一览



来源：Wind

本周市场展望

欧美股市

观察美国经济数据及美欧政策

美国方面·需留意第四季 GDP 终值·2月个人所得/个人支出·3月消费者信心指数·2月个人消费支出物价指数等数据。联储局主席叶伦及多位官员将发言谈话;市场会留意德国3月IFO企业景气指数。

美国第二季进入政策协商阶段·预计推升美股波动性·美国经济景气及企业获利成长有望加速·2017年标准普尔500企业获利预估成长9.8%。

瑞士信贷于报告中将标准普尔指数今年中及年底目标价上调至2,400点及2,500点。推荐景气循环与政策受惠题材·例如金融或能源行业·以及创新成长类股。

欧洲方面·3月消费者信心指数终值和欧元区3月CPI。因伦敦的恐怖攻击·苏格兰议会会议辩论是否举行第二次独立公投顺延;英国首相梅依将致信欧盟启动退欧。

亚洲股市

观察亚洲经济及中国 PMI 数据

亚洲市场关注中国3月制造业与非制造业 PMI 指数·预计3月制造业 PMI 将持平于51.6·日本将公布2月份物价数据·南韩将公布去年第四季 GDP 修正值与2月工业生产数据·泰国央行将举行利率会议。

中国前2月份经济数据优于预期印证经济企稳回升的趋势延续至2017年初·出口领先指标显示出口将持续改善·强劲的就业市场与地价格上扬推升二至四线城市居民的消费意愿·银行贷款成长尚佳且很大部分为中长期的基础建设开发贷款·经济大幅下滑的风险已明显收敛·加上企业获利动能回升·看好中港两地中国股市未来表现·尤其在股票市场挂牌的国企股将持续受惠中国内地资金南下布局的趋势。

股市指数

最新 一周变动 半年变动 一年变动

全球股市：

MSCI 新兴市场	969	-0.3%	+6.4%	+19.3%
MSCI 世界	1,846	-0.8%	+7.3%	+13.7%
MSCI 全球	448	-0.7%	+7.2%	+14.3%

香港股市：

恒生指数	24,183	-1.3%	+2.6%	+18.9%
国企指数	10,356	-2.2%	+6.2%	+19.0%
港中企业	3,942	-2.0%	+0.5%	+7.1%
创业板指数	345	-2.2%	-11.4%	-16.7%

中国股市：

上证指数	3,269	+0.6%	+9.0%	+9.7%
深证成指	2,042	+0.3%	+3.1%	+8.3%
沪深300	3,482	+0.9%	+7.4%	+8.9%
创业板指数	1,952	-0.1%	-8.8%	-11.9%
富时中国 A50	10,431	+0.8%	+8.9%	+8.9%

美国股市：

道琼斯	20,597	-1.5%	+13.0%	+17.6%
纳斯达克	5,829	-1.2%	+9.9%	+22.1%
标准普尔	2,344	-1.4%	+8.5%	+15.1%
NYSE 综合	11,419	-1.5%	+7.1%	+13.2%
罗素3000	1,388	-1.6%	+8.5%	+16.2%

欧洲股市：

欧元 Stoxx 50	3,444	-0.1%	+15.9%	+15.3%
法兰克福 DAX	12,064	-0.3%	+16.4%	+22.5%
富时 100	7,337	-1.2%	+7.8%	+20.1%
巴黎 CAC	5,021	-0.2%	+14.1%	+16.0%

亚洲股市：

日经 225	18,986	-2.7%	+13.8%	+11.7%
韩国 KOSPI	2,156	-0.1%	+4.5%	+8.7%
台湾加权	9,877	-0.4%	+7.4%	+13.5%
新加坡海峡时报	3,127	-1.2%	+9.3%	+9.8%
MSCI 新兴亚洲	476	+0.2%	+4.7%	+18.4%

来源：彭博

汇率

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
美元汇率：				
美元指数	99.11	-1.3%	+3.9%	+3.1%
美元兑日圆	110.20	-2.1%	+8.9%	-2.9%
美元兑人民币	6.87	-0.5%	+3.0%	+5.3%
欧元兑美元	1.09	+1.2%	-3.1%	-3.0%
英镑兑美元	1.25	+1.5%	-3.7%	-12.0%
澳元兑美元	0.76	-1.4%	-0.6%	+1.0%

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
人民币汇率：				
人民币兑美元	0.15	+0.3%	-3.1%	-5.9%
人民币兑港元	1.13	+0.5%	-2.9%	-5.5%
人民币兑欧元	0.13	-0.5%	+0.0%	-2.3%
人民币兑英镑	0.12	-1.2%	+0.6%	+6.7%
人民币兑澳元	0.19	+1.8%	-2.7%	-6.7%
人民币兑日圆	16.03	-1.7%	+6.0%	-8.6%

利率

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
Libor/Shibor：				
美元 Libor (1月)	0.98%	+1bp	+46bp	+55bp
美元 Libor (3月)	1.15%	-0bp	+30bp	+52bp
美元 Libor (1年)	1.80%	-1bp	+25bp	+57bp
人民币 Shibor (1月)	4.43%	+3bp	+169bp	+173bp
人民币 Shibor (3月)	4.44%	+3bp	+163bp	+164bp
人民币 Shibor (1年)	4.19%	+2bp	+116bp	+113bp

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
美国国债收益率：				
1月	0.73%	+2bp	+64bp	+49bp
6月	1.00%	0bp	+40bp	+37bp
1年	1.52%	-8bp	+62bp	+47bp
5年	1.93%	-10bp	+77bp	+54bp
10年	2.40%	-10bp	+78bp	+49bp
30年	3.00%	-11bp	+66bp	+33bp

债券指数

	最新	一周变动	半年变动	一年变动	到期收益率
中国债券指数：					
国债指数	160.2	+0.1%	+0.3%	+2.3%	(不适用)
公司债指数	179.5	-0.0%	+0.4%	+3.1%	(不适用)
企业债指数	209.7	+0.0%	+1.1%	+4.2%	(不适用)

	最新	一周变动	半年变动	一年变动	到期收益率
彭博公司债指数：					
美元公司债	145.3	+0.7%	-1.7%	+4.0%	3.35%
美元高收益公司债	173.3	-0.1%	+4.0%	+15.8%	6.32%
全球投资等级公司债	125.9	+0.7%	-3.0%	+2.3%	2.54%
全球高收益公司债	164.0	+0.0%	+3.2%	+13.6%	5.88%
新兴市场公司债 (美元)	158.6	+0.5%	+1.4%	+10.8%	4.89%

	最新	一周变动	半年变动	一年变动	到期收益率
彭博国家主权债指数：					
美国	125.0	+0.6%	-3.1%	-0.8%	1.90%
欧元区	137.9	+0.7%	-4.4%	-1.5%	0.75%
日本	117.6	+0.1%	-1.7%	-1.5%	0.08%
中国	132.5	+0.1%	-2.2%	-0.2%	3.25%
德国	135.7	+0.1%	-3.3%	-0.7%	-0.04%
英国	158.9	+0.5%	-3.4%	+6.7%	1.10%
法国	137.6	+0.9%	-5.4%	-2.2%	0.52%
澳洲	149.6	+0.6%	-2.6%	+1.5%	2.43%
希腊	127.0	+0.5%	+9.2%	+16.7%	7.74%
新兴市场 (美元)	164.1	+0.8%	-1.2%	+8.2%	4.70%

大宗商品期货

	最新价	一周变动	半年变动	一年变动		最新价	一周变动	半年变动	一年变动
贵金属：					能源：				
黄金(美元/盎司)	1,262.10	+2.0%	-5.8%	+2.5%	纽约期油(美元/桶)	47.55	-2.8%	-0.5%	+6.7%
银(美元/盎司)	17.93	+2.8%	-7.4%	+16.3%	布兰特期油(美元/桶)	50.45	-2.3%	+3.0%	+11.0%
白金(美元/盎司)	978.40	+0.3%	-4.9%	+2.6%	纽约天然气期货(美元/百万英热单位)	3.12	+2.6%	+2.1%	+18.8%
有色金属：					农产品：				
铜(美元/吨)	5,804.00	-2.2%	+19.5%	+17.4%	大豆(美分/蒲耳式)	986.50	-2.3%	+2.9%	+7.5%
锌(美元/吨)	2,831.00	-1.8%	+24.4%	+57.8%	玉米(美分/蒲耳式)	365.00	-1.7%	+6.8%	-2.5%
锡(美元/吨)	19,850.00	-2.2%	+1.0%	+14.7%	小麦(美分/蒲耳式)	437.25	-1.9%	+2.6%	-7.1%

国家经济指标

国家	(近季) GDP 增长	(近年) GDP 增长	央行利率	通胀率	生产价格 指数	失业率	(百万美元) 经常账	(十亿美元) GDP 总值	经常账 占 GDP	债务 占 GDP	(美元) 人均 GDP
中国	6.8%	6.9%	4.35%	+0.8%	+7.8%	4.0%	210,347	11,008	1.9%	57.2%	6,497
美国	1.9%	2.6%	1.00%	+2.7%	+2.2%	4.7%	(109,150)	18,037	-2.6%	73.8%	51,638
欧元区	1.7%	2.0%	0.00%	+2.0%	+3.5%	9.6%	2	11,602	3.4%	90.4%	38,594
德国	1.2%	1.7%	0.00%	+1.2%	+3.1%	6.0%	13	3,363	8.6%	69.0%	45,408
法国	1.1%	1.3%	0.00%	+1.2%	+3.3%	10.0%	(6,962)	2,419	-1.2%	97.5%	41,534
英国	2.0%	2.2%	0.25%	+2.3%	+3.7%	4.8%	(25)	2,858	-4.3%	92.2%	41,188
日本	1.6%	1.2%	0.10%	+0.1%	+1.0%	3.1%	66	4,383	3.8%	234.7%	47,150
韩国	2.3%	2.6%	1.25%	+1.9%	+4.2%	3.6%	5,278	1,378	7.3%	46.1%	25,023
澳洲	2.4%	2.4%	1.50%	+1.5%	+0.7%	5.9%	(3,853)	1,339	-0.9%	46.1%	54,708
俄罗斯	-0.4%	-2.8%	9.75%	+4.6%	+15.1%	5.6%	7,800	1,331	2.5%	13.7%	11,039
巴西	-2.5%	-3.8%	12.25%	+4.8%	+5.5%	8.2%	(935)	1,775	-1.3%	75.4%	11,159
印度	7.0%	7.2%	6.25%	+3.7%	+6.6%	7.1%	(8)	2,095	-0.5%	52.3%	1,751
新加坡	2.9%	2.0%	0.26%	+0.7%	+14.4%	2.2%	18,130	293	19.0%	110.5%	51,855

来源：彭博

重要声明

本报告由东海国际资产管理(香港)有限公司(下称:「东海国际」)分发。本研究报告仅供我们的客户使用。本研究报告是基于我们认为可靠的目前已公开的信息,但我们不保证该信息的准确性和完整性,报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。东海国际不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任,除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。客户也不应该依赖该信息是准确和完整的。我们会适时地更新我们的研究,但各种规定可能会阻止我们这样做。除了一些定期出版的行业报告之外,绝大多数报告是在分析师认为适当的时候不定期地出版。本公司所提供的报告或资料未必适合所有投资者,任何报告或资料所提供的意见及推荐并无根据个别投资者各自的投资目的、状况及独特需要作出各种证券、金融工具或策略之推荐。投资者必须在有需要时咨询独立专业顾问的意见。

东海国际可发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法,并不代表东海国际或者附属机构的观点。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断,可随时更改且不予通告。我们的销售人员、交易员和其它专业人员可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。我们的自营交易部和投资业务部可能会做出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

权益披露:

- (1) 在过去 12 个月,东海国际与本研究报告所述公司并无投资银行业务关系。
- (2) 分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员,亦无拥有任何所述公司财务权益或持有股份。
- (3) 东海国际资产管理(香港)有限公司或其集团公司可能持有本报告所评论之公司的任何类别的普通股证券 1%或以上的财务权益。

版权所有 东海国际资产管理(香港)有限公司

未经东海国际资产管理(香港)有限公司事先书面同意,本材料的任何部分均不得(i)以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或(ii)再次分发。