

歐美股市首季表現

歐美	跌幅	3月31日尾段
英國	-12%	3901點
法國	-14%	2764點
德國	-16%	4037點
美國(早段)	-13.2%	7618點

首季跌5.6% A股飆三成勝全球

港股次季難樂觀

國企五大贏家及輸家 (單位：港元)

股份	收市	升或跌	首季度變幅
五大贏家			
東風汽車(00489)	4.01	+5.53%	+60.40%
江銅(00358)	8.08	+0.50%	+42.25%
滙杭甬(00576)	5.65	-2.08%	+24.18%
平保(02318)	46.25	+2.44%	+23.33%
中國建材(03323)	11.48	-0.52%	+23.31%
五大輸家			
上海電氣(02727)	2.23	無變動	-28.98%
哈爾濱動力(01133)	5.04	+0.40%	-21.37%
大唐發電(00991)	3.41	+2.40%	-16.83%
中鐵(00390)	4.53	+1.57%	-15.64%
中鐵建(01186)	10.12	+0.40%	-12.31%

各國政府史無前例的大規模救市行動，卻同時在經濟數據據欠佳的夾擊下，09年首季度環球股市反覆波動，市場對經濟前景存疑。然而在一片震盪下，內地股市卻幾乎「一面倒」向上，年初至今以高逾三成的升幅冠絕全球，相反恒指則倒跌5.6%，卻已是去年中以來表現最好的季度。證券界人士認為，各國救市行動是時候「埋單計數」，惟其成效備受質疑，不排除第二季度恒指有機會下試去年10676點的低位。

本報記者 李彥雯

今年首季度剛剛結束，隨着「金融海嘯」進一步蔓延，全球減薪裁員潮此起彼落，環球經濟固然未見復甦，甚至有進一步衰退的壓力。縱然股票市場一度回暖，升勢卻始終未能持續。觀乎環球股市年初至今普遍走低，歐美市場更加遭遇重創，平均跌幅介乎一至兩成，當中反映歐洲股市的歐洲道瓊斯Stoxx 600指數，截至周二晚為止，跌幅達到12%。

恒指首季跌811點

反觀亞太區股市方面，反映一籃子亞太區股市走勢的大摩亞太區指數首季亦錄得9.5%的跌幅。然而，新興市場明顯跑贏已發展市場，在環球股市一片震盪中，唯獨A股市場一枝獨秀，取得逾三成以上的升幅，當中深證成指及上證綜指第一季度漲幅分別為41.7%及30.3%。至於台灣加權指數、韓國KOSPI指數及菲律賓綜合指數亦錄得介乎6.1%至13.5%的升幅。

內地股市連番飆升，背靠祖國的本港卻看來未有受惠。回顧恒指首季度，指數由去年底的14387點，累跌至昨日的13576點，跌幅達到811點或5.64%，卻已較08年第三、四季度近乎兩成的跌幅大為收窄。綜合42隻成分股當中，首季度平均錄得負5.64%回報率。

滙控大跌37%最傷

一眾藍籌股中，以出口表現較卓越，利豐與富士康累計分別錄得37.05%及27.63%的升幅，至於中資金融股亦再度回勇，平保與中行首季度增幅達到23.33%及21.23%。要數大輸家則非令股民大跌眼鏡的滙控莫屬，隨着大行接連唱淡，加上供股消息拖累下，其股價已由去年底的73.7元，一度跌至33元的低位，跌幅驚人，累計首季度跌幅達到37.51%，其子公司恒生跌幅亦錄得23.25%，名列藍籌輸家的第二名。

展望第二季度，高信投資行政總裁沈洪慶預期，四月份重要事項包括即將舉行的G20峰會，加上滙控新股上市，而美國企業首季業績亦陸續於月中公布，相信4月份股市表現較為波動，G20過後市況回落更見深度，料4至5月份將起碼見12000點。

業界料次季試低位

他又指出，預料6月份市況與3月份相似，隨着中期年結基金粉飾櫥窗下，屆時市況可望回穩。他不諱言，隨着各國政府史無前例推出大規模救市行動，亦是時候「埋單計數」，惟對其成效及企業業績存疑，不排除第二季度恒指有機會下試去年10676點的低位。

反觀昨日股市表現，縱然外圍偏軟，惟恒指周一已率先下跌逾660點，昨反而高開近90點，其後走勢轉趨向上，午市前更曾高見13696點全日高位。然而，午後升勢未能持續，全日漲119點，報13576點。國企指數跑贏大市，單日升幅達到170點，報8070點，主板成交總額490億元。

國泰君安預測： A股次季先低後高

【本報記者毛麗娟深圳報導】周二A股首季的最後一個交易日，受美股及亞太市場重挫的牽連，兩市股指大幅低開，滬綜指一度失守2300點，但在保險、證券、地產、有色等板塊帶動下，股指穩步重返2300點，最終滬綜指報2373.21點，升0.64%。儘管近期股指有所反覆，但在全球經濟動盪的背景下，A股一季錄得漲幅仍高居榜首。國泰君安策略研究員章奇奇分析，二季度A股可能下探業績底，但6月份隨着經濟形勢明朗化，A股有望明確走向。

招商證券策略研究員杜長江表示，對於經濟回暖的預期和流動性保持較大規模釋放是推動一季行情的主要原因。不過進入二季度，A股面臨的內部環境更加微妙，恐難有一季度的反彈表現。他分析，預計在四月中下旬和五月初市場將出現較大調整，因為四月底年報和季報將全部出完，現實數據很有可能比預期壞。

國指漲2.2% 東汽標青

【本報訊】內地市場首季發力，A股幾乎「一面倒」上升，以累計高逾三成的升幅冠絕全球，水漲自然船高，連帶國企指數亦受惠向上，相對恒指同期倒跌5.6%，國指首季錄得2.27%的漲幅，跑贏大市，更是近17個月以來表現最佳的季度。

回顧國指首季，指數由去年底的7891點，累升至昨日的8070點，升幅達到179點或2.2%。以季度計算，是自07年10月以來，首次錄得升幅。綜合43隻成分股當中，首季平均錄得2.2%回報率。

個別股份方面，隨着中央就汽車產業推出振興規劃，刺激東風汽車股價連連上升，

成為首季升幅最大的國指成分股，上升幅度達到60.4%。江西銅升幅42.2%，其他股份如中國建材、海螺水泥、紫金等亦名列季度升幅榜十大之列。

反觀十大振興行業規劃中，未見煤電業務的蹤影，電力股及設備股普遍回軟，當中上海電氣成為國指大輸家，首季累計跌幅達到28.98%，哈爾濱動力及大唐發電亦分別下跌21.37%及16.83%。

基建股亦是另一個大幅調整的板塊，中鐵與中鐵建分別佔據國指跌幅榜的第四及第五位，錄得15.64%及12.31%的跌幅，中交建亦同樣名列十大。

今年首季剛結束，隨着「金融海嘯」進一步蔓延，全球減薪裁員潮此起彼落，環球經濟固然未見復甦，甚至有進一步衰退的壓力。縱然股票市場一度回暖，升勢卻始終未能持續。觀乎環球股市年初至今普遍走低，歐美市場更加遭遇重創，平均跌幅介乎一至兩成，當中反映歐洲股市的歐洲道瓊斯Stoxx 600指數，截至周二晚為止，跌幅達到12%。

亞太股市好過歐美

▲內地股市好，股民笑開顏

亞太區主要股市首季表現

地區	收報	升或跌	首季度變幅
深證成指	784	+0.9%	+41.7%
上證綜指	2373	+0.6%	+30.3%
台灣加權指數	5210	+0.1%	+13.5%
韓國KOSPI指數	1206	+0.7%	+7.3%
菲律賓綜合指數	1986	-1.8%	+6.1%
恒生國企指數	8070	+2.2%	+2.3%
新加坡海峽時報指數	1699	+1.6%	-3.5%
澳洲標準普爾/ASX200指數	3582	-0.6%	-3.8%
恒生指數	13576	+0.9%	-5.6%
日經平均指數	8109	-1.5%	-8.5%
越南證交所指數	280	-0.6%	-11.1%



【本報訊】昨日是今年首季最後一個交易日，全球股市經過三月初以來的大幅反彈後，已收復了部分失地，亞太區股市在首季錄得9.5%的跌幅，歐洲股市則錄得約13%的跌幅，美國道瓊斯指數在截至周一，則錄得了一成四的跌幅。

日股市大跌三成半

受到金融股大舉回升，加上近日公布的經濟數據令市場憧憬美國經濟或提早復甦，全球股市在三月份出現小陽春，根據摩根士丹利資本國際指數，三月份一共上揚了逾7%，若不計算過去兩天的跌幅，該指數在三月份本來會大升一成四，主要是受到美國和日本政府加大救市方案力度的刺激。

歐洲德股表現最好

個別股市方面，日本股市在首季一共下跌了8.5%，截至三月三十一日的整個財政年度，股市更大跌了35.3%，比上一財政年度27.6%的跌幅更差，分析員相信，投資者對於全球金融系統再度表示關注，表明日本股市在未來一段時期內仍會波動。

特稿

股市有反彈難大升

本報記者 羅國偉

金融海嘯餘波未了，今年首季歐美日股市延續去年第四季跌勢，英美股市急跌逾一成，日股亦跌百分之八，惟內地股市脫穎而出，上證綜合指數大升三成，成為全球首季升幅冠絕的市場，並且帶挈港股，令國企指數轉跌為升百分之二。

內地因素增抗跌力

內地股市大炒經濟復甦的概念，儘管出口數據疲弱，但信貸增長強勁，加上四萬億元刺激經濟措施初見成效，憧憬中國經濟在第二季觸底反彈，而股市率先跑在經濟前頭，預期內地股市將繼續跑贏全球股市，港股必然受惠。

從三月份市況來看，港股抵受外在因素衝擊的抗跌力愈來愈強。今年首季恒生指數仍跌百分之五點六，但在三月份的升幅則達到百分之五點九七，為十個月以來最勁，而國企指數在三月份更急漲百分之十七，有三大理由相信港股反彈之勢有望延續至四月。

一是新資金流入股市。近日港股成交量顯著增加至五、六百億元，說明了有新資金流入股市。

二是歐美股市配合最新拯救金融業計劃，出現超賣反彈。

歐洲股市在首季的跌幅亦收窄，反映歐洲股市表現的道瓊斯Stoxx指數在全季下跌了12%，原因是受到美國多家銀行，包括花旗和摩根大通等均表示轉獲盈利能力的利好，加上美國財長蓋特納早前推出了清理美國銀行毒資產的計劃。至於區內個別股市計算，英國股市雖然在昨日勁升，但是首季仍下跌了一成三，三月全月亦僅微升了逾1.1%而已。

美股首季下跌成四

比較之下，歐洲的德國股市成績格外顯得亮麗，雖然在首季仍下跌了一成六，不過，截至周二中段，德股仍錄得5.7%的升幅，為自從去年四月以來最大的單月升幅。法國股市截至周二中段，在首季則錄得一成四的跌幅，與英國相同。

至於美股方面，受到金融股的帶動，道瓊斯指數自從三月九日至周一收市，共反彈了一成半，首季則跌14%，標普五百指數方面，首季下跌了一成二，但卻已從三月九日至周一收市期間，反彈了一成六。

新一波海嘯危機未除

此外，世界經濟有潛在危機，為對抗全球經濟衰退，各國開動印鈔機，有可能爆發貨幣貶值戰，市場最關注美元暴瀉，會帶來更大的金融災難。

在經濟、金融危機重重之下，即使股市大好友如鄧普頓資產管理執行主席麥模思，近日也改口指牛市未到，可見股市走勢非常波動飄忽。

全球正面臨上世紀三十年代經濟蕭條以來最嚴重的經濟衰退，苦日子會比以往衰退期長，在這次超級熊市之中，總會有不少大反彈，在真正牛市來臨之前，股市有反彈難上升。