

恒指漲315點 手機設備與外貿股受捧

專家：關稅風險未除 宜密切留意美政策風向

風高浪急

美國國際貿易法院裁定暫停特朗普政府一籃子關稅加徵措施，港股昨日反彈，恒指升315點。關稅敏感股受追捧，手機設備股舜宇光學（02382）股價升4.5%，成衣股申洲國際（02313）漲4.2%。

昨日醫藥股漲幅居前，石藥集團（01093）飆11.7%。交銀國際表示，美國臨床腫瘤學會（ASCO）年會即將召開，重磅數據即將揭曉，創新藥板塊有望迎來關注熱潮。展望後市方面，分析員相信，港股6月份樂觀可見24600點。

大公報記者 劉鑛豪

美國聯邦國際貿易法院叫停「對等關稅」後，特朗普政府隨即提出上訴。關稅加徵措施存在變數，亞太區股市普遍做好，恒指昨日升315點，收報23573點。主板成交額2268億元，較上日增加460億元。南下資金增量入市，港股通全日淨買入金額達43.81億元，較上日增加8.04億元。全日上升股份1172隻，下跌股份579隻。

中泰證券認為，特朗普政府在一定程度上可以「繞開」聯邦法庭的裁決，相應的，當前暫停的全球對等關稅或將很快恢復。投資策略方面，中泰證券表示，目前依然維持「高低切換」的觀點，對於科技板塊保持相對樂觀。

港股再上 先要守住23500

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，美國法院叫停「對等關稅」是好消息，只是特朗普政府的政策「五時花六時變」，投資者無法猜測美國下一刻的政策走向，所以入市態度保持謹慎。因此之故，今次關稅消息對港股的催化作用可能不會持久。如果恒指能夠貼近23500點水平收市，6月份有機會上試24600點。

個股表現方面，關稅敏感股獲得資金追入，舜宇光學股價上升4.5%，

匯控縮環球研究部 終止覆蓋372隻歐股

節流策略

據外電引述消息報道，滙豐控股（00005）最近數日已裁減20多名分析師，大部分裁員行動涉及歐洲員工，以專注於亞洲和中東市場。

外電引述滙控一份內部備忘錄表示，該行將逐步關閉在歐洲、英國和美國的部分投資銀行業務，以更專注於亞洲和中東在併購和股權資本市場的能力。

本地傳媒進一步披露，滙豐環球研究部將終止覆蓋歐洲12個行業的分析研究，涉及372隻股份，當中包括銀行、保險、汽車及汽車零部件、房地產、生命科技及醫療保健等行業。

消息人士指出，在近日遭裁員的名單之中，包括滙豐派駐迪拜的環球固定收益部門主管Steven Major。報道指出，滙控正把宏觀策略部門整合，受影響部門包括外匯及固定收益團隊。

消息稱，現任新興市場研究全球主管Murat Ulgun將兼任宏觀策略的臨時主管。此外，Eliot Camplisson Raj Sinha將成為全球股票研究聯席主管，而Janet Henry將繼續領導全球經濟團隊。

駐歐分析員兼顧亞洲跨國企業

滙控發言人回應時表示，集團的環球研究、股票銷售和交易業務，繼續是企業及機構理財業務（CIB）的核心。

報道引述消息透露，滙控仍會保留一定數量的股票分析員駐派英國和歐洲，但這些分析員的覆蓋範圍會擴展至亞洲、中東和新興市場的跨國企業股份。

另一方面，其他大型金融機構則擇優吸納人才。摩根大通據報將聘用滙控全球併購業務主管Kamal Jabre，他將於今年稍後加入摩根大通，擔任併購業務副主席，負責拓展歐洲、中東和非洲地區的業務。報道指滙豐證實Kamal Jabre將會離職，但拒絕進一步評論。

在加入滙豐之前，Kamal Jabre曾在摩根士丹利的投資銀行團隊任職逾20年，曾擔任歐洲、中東和非洲投資銀行副主管等職務。

理想上季經調整盈利跌20% 交付量增15%



▲理想汽車今年第一季度總交付量92864輛，按年升15.5%。

【大公報訊】理想汽車（02015）公布截至今年3月底止第一季度業績，淨利潤錄得6.47億元（人民幣，下同），按年上升9.4%，但按季比較則大跌81.7%；非美國公認會計準則淨利潤錄得10.14億元，按年跌20.5%，較去年第四季下挫74.9%，而車輛總交付量為92864輛，按年上升15.5%，按季挫41.5%，車輛毛利率為19.8%，按年升0.5個百分點，按季增0.1個百分點。展望第二季度，料車輛交付量介乎12.3萬至12.8萬輛，按年增長13.3%至17.9%，收入總額預料為325億至338億元，增長2.5%至6.7%。

理想汽車董事長兼首席執行官李想表示，第一季度，在20萬元及以上中國新能源汽車市場，將繼續保持中國汽車品牌銷量領先地位，並期待7月首款純電SUV理想i8的發布。

理想汽車首席財務官李鐵說，第一季度業績表現穩健，在傳統汽車銷售淡季實現汽車交付量

15.5%的增長，收入達到259億元。儘管面對產品迭代，得益公司嚴謹的成本管理和擴大的規模效應，期內毛利率保持在20.5%的健康水平，淨利潤按年增長9.4%。

分析：後市看純電SUV銷情

第一季度，理想汽車收入為259.27億元，按年增1.1%，按季跌41.4%。車輛銷售收入為246.78億元，按年升1.8%，按季減少42.1%。車輛銷售收入按年上升，主要由於車輛交付量的增加，但部分被不同產品組合導致的平均售價降低所抵銷。車輛銷售收入較去年四季度減少，主要受春節假期相關的季節性因素的影響，令交付量減少。另外，4月交付33939輛汽車，按年增31.6%。截至今年4月30日，已於151個城市擁有500家零售中心，已投入使用2267座理想超充站，配備12340個充電樁。

市場人士指出，理想汽車第一季度表現似乎不

理想汽車首季經營表現		
項目	數據	按年變幅
交付量	92864輛	▲15.5%
車輛銷售收入	246.78億元	▲1.8%
車輛毛利率	19.8%	▲0.5個百分點
收入總額	259.27億元	▲1.1%
毛利率	20.5%	▼0.1個百分點
經營利潤	2.72億元	虧轉盈
淨利潤	6.47億元	▲9.4%
非美國公認會計準則淨利潤	10.14億元	▼20.5%

註：單位為人民幣

大理想，淨利潤及收入按季都錄得大幅倒退，令人擔心其產品銷量前景，若純電SUV理想i8銷情向好，則可挽回劣勢，若銷量欠佳，則令市場更加擔心其前景。再者，現時多家車企加入減價戰，加上其他新勢力落力狂追，讓理想面對不少壓力。



▲恒指昨日升315點，成交額增至2268億元。

中新社

券商點評眾安在綫

- 瑞銀
- 立法會通過《穩定幣條例草案》，市場料眾安在綫兩方面受益，間接持股的RD InnoTech估值具上升潛力，以及可觀的淨息差
- 國金證券
- 穩定幣法案打開想像空間，眾安在綫持股43.43%的眾安銀行深入布局虛擬資產業務，有望受益
- 華西證券
- 穩定幣監管框架的完善，為全球跨境支付提供了更合規、高效的結算工具，有望降低傳統SWIFT體系的高成本和延遲問題
- 國海證券
- 穩定幣交易相對傳統銀行更具效率，尤其是跨境支付，穩定幣轉賬交易只需幾分鐘完成，且轉賬費用較低

受惠穩定幣概念 眾安四日飆69%

市場追捧

繼上周立法會通過《穩定幣條例草案》，穩定幣最新又迎來利好消息。美國副總統萬斯周三在比特幣會議表示，特朗普政府把穩定幣視為美國經濟實力的「倍增器」，不認為穩定幣對美元構成威脅。美國參議院早前通過《引導和建立美國穩定幣國家創新法案》。

持有沙盒參與商圓幣科技

受有關消息推動，股價連日向上的眾安在綫(06060)，昨日再升31.6%，收報21.05元；本周四個交易日累升69.2%。眾安在綫全日成交額達到38.63億元，較上日的8.07億元增加3.8倍，而過去日均成交額只有數千萬元。北水是主力買家，南下資金昨日經由港股通買入20.77億元，扣除賣出額，淨買入7.56億元。

瑞銀指出，眾安在綫間接持股

的圓幣創新科技(RD InnoTech)，是三家參與穩定幣「沙盒」的發行商之一，而市場預期眾安在綫將有兩方面得益，首先是RD InnoTech估值具上升潛力；其次是可觀的淨息差。

瑞銀稱，由於初期競爭有限，只有三家沙盒參與機構，所以存款利率可能低至活期存款水平，眾安在綫旗下眾安銀行的資金成本將會較低。

國金證券表示，穩定幣條例草案打開想像的空間，預計沙盒參與機構今年底之前可以向香港金管局申請成為穩定幣發行商，眾安銀行在虛擬資產業務有深入布局，有望受益。

本地券商金融股昨日異動，光大控股(00165)股價飆高14.9%，報5元；阿什特朗金融(08333)大漲13.6%，報0.335元；耀才證券(01428)急升13.1%，報7.24元。

聯儲憂高通脹弱經濟 減息陷兩難

艱難決定

美國聯儲局公布最新的會議紀錄顯示，聯儲局委員表示，假如美國通脹較預期頑強，而經濟增長和就業前景轉差，未來幾個月可能面臨貨幣政策艱難取舍的問題。

聯儲局自去年12月減息後，至今利率仍不變，聯邦基金利率目標區間維持在4.25至4.5厘，局方官員相信，目前的政策足可應付危機出現。

同時，委員亦同意美國經濟前景不確性已進一步增加，故目前維持審慎的立場實屬恰當，要等待清楚明白到華府措施的轉變後，才可以了解措施對經濟的實際影響。會議紀錄又指出，假如通脹較預期頑強，而經濟增長和就業前景轉差，未來幾個月可能面臨貨幣政策艱難取舍的問題。

6月利率不變幾率達97%

聯儲局會議紀錄的大要則指出，在考慮到貨幣政策前景時，與會委員同意



◀市場普遍相信聯儲局在6月份的會議上維持利率不變。

高盛料明年金價見4000美元

華爾街投資銀行高盛的全球商品研究聯席主管Dann Struyven預期，金價在2026年中將會升至每盎司4000美元，他認為黃金相對比特幣更具有對沖作用。

另外，他指出，目前黃金的供應非常有限，大部分供應已被挖掘出來，可令投資者更有信心把黃金用作對沖通脹失控的風險。