

短線機會

	<p><b>雅生活服務 [3319.HK]</b> 中國領先的專注于中高端物業的物業管理服務供應商</p>
	<p>推薦理由： 增值服務業務強勁，整體盈利能力較強 依託雅居樂集團和綠地控股兩大股東的穩健發展，疊加雅生活服務完成收購中民物業股權，面積規模和市場拓展能力大幅提升</p>
	<p>買入價: HKD 34 目標價: HKD 40 止損價: HKD 31</p>
	<p>本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 04 月 30 日未持有 3319.HK。</p>

勝利即日觀點

上週五美股三大指數全線回落，能源、金融、半導體、互聯網科技等板塊弱；新能源汽車較強。主要影響因素是印度等國家疫情告急，市場憂慮變異病毒擴散令環球經濟復蘇預期減弱；美股業績期過後，資金獲利止盈的跡象明顯；拜登刺激方案引發市場對通脹憂慮，儘管耶倫強調通脹不會成為問題，但是大宗商品等價格上漲加劇市場對通脹預期的憂慮。預計美股短期有調整壓力。國內為防通脹與防資產泡沫而採取的措施出現效果，一季度宏觀杠桿率出現回落，各地房價出現個位數回落，4 月製造業 PMI 資料稍微差於預期。國內重提促進國內需求與製造業恢復，上海等地推出刺激新能源汽車消費，預計將會恢復市場對成長行業的估值恢復預期。綜合國內與海外的金融環境看，整體市場大幅上漲概率不大，結構性行情為主。結構上，市場短期有望炒作一季度業績強勁的龍頭企業，尤其是充分調整的成長性行業。策略上，關注新能源汽車、光伏、醫療器械與醫療服務、半導體、面板、物業服務等成長邏輯清晰核心企業。

市場熱點板塊及個股:

**A 股市場**

- 據中國央行，2021 年一季度末，金融機構人民幣各項貸款餘額 180.41 萬億元，同比增長 12.6%；一季度增加 7.67 萬億元，同比多增 5741 億元。2021 年一季度末，人民幣房地產貸款餘額 50.03 萬億元，同比增長 10.9%，低於各項貸款增速 1.7 個百分點，比上年末增速低 0.6 個百分點；一季度增加 1.67 萬億元，占同期各項貸款增量的 21.7%，比上年全年水準低 3.7 個百分點。(萬得資訊)
- 上海印發《關於加快建設上海國際消費中心城市 持續促進消費擴容提質的若干措施》。其中提出，開展新一輪汽車以舊換新，對個人消費者報廢或轉出國四及以下排放標準的燃油車並購買國六排放標準的燃油新車，給予適當補貼。推動本市新增公交、巡遊計程車採用新能源汽車。擴大中高端移動通信終端、智慧家居、服務機器人等資訊產品消費。鼓勵企業對居民淘汰舊家電傢俱並購買綠色智慧家電、環保傢俱給予補貼。(萬得資訊)

3. 受供需錯配影響，動力煤淡季不淡，價格火熱。進入 4 月份，動力煤價格進一步攀升，現貨價格同比增長超 50%，期貨價格更是創下 8 年來新高。今年一季度，山西省屬國企累計實現營業總收入 3336.3 億元，同比增長 23.07%；利潤總額 122.33 億元，同比增幅超過 26 倍。(萬得資訊)
4. 國際資料中心 IDC 公佈了 2021 年一季度全球平板電腦和 Chromebook 出貨量統計資料。受遠端工作和線上教育需求推動，平板電腦全球整體出貨量達到 3990 萬台，同比增長 55.2%，創下自 2013 年一季度以來的最高增長率。蘋果、三星、聯想排名前三，聯想出貨量達 380 萬台，本季度出貨量同比增長 138.1%，連續兩個季度增長超過 100%。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 貓眼專業版資料顯示，截至 2021 年 5 月 2 日 19 時 11 分，2021 年五一檔總票房（含預售）破 8 億。當前檔期票房前三影片分別為：《你的婚禮》、《懸崖之上》、《秘密訪客》。據悉，截至 5 月 1 日晚 21 時 30 分，2021 年五一檔首日票房超 4.4 億，為中國影史五一檔首日票房第二。2019 年五月一日當天日票房為 6 億元。(萬得資訊)
6. 5 月 2 日，港交所官網顯示，京東物流通過港交所聆訊，這也意味著京東物流將成為繼京東集團、京東健康之後，京東集團在香港上市的第三家企業。(萬得資訊)
7. 假期首日，全國鐵路、公路、水路、民航發送旅客總量 5826.71 萬人次，比 2020 年同期增長 119.2%。其中，鐵路發送旅客 1882.6 萬人次，公路發送旅客 3665 萬人次，水路發送旅客 91.76 萬人次，民航發送旅客 187.35 萬人次。(萬得資訊)
8. 市場調查機構 Canalys 公佈的 2021 年第 1 季度全球雲服務市場報告顯示，該季度雲基礎設施服務支出增長 35%，達到 418 億美元。使用雲服務用於資料分析和機器學習、資料中心整合、應用遷移、雲原生開發和服務交付的趨勢仍在繼續。根據 Canalys 的資料，客戶在雲上的支出首次超過 400 億美元，總支出比 2020 年第 1 季度增加了近 110 億美元，比 2020 年第 4 季度增加了近 20 億美元。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 美國財長耶倫：美國財政環境良好，利率可能將會維持在低水準；相信通脹不會成為問題，如果問題確實存在，美國將有工具解決這個問題；從長遠看，美國政府的赤字將需要得到遏制。(萬得資訊)
10. 理想汽車：4 月交付 5539 輛理想 ONE，累計交付突破 5 萬輛；從第一輛理想 ONE 2019 年 12 月交付用戶，到第 5 萬輛交付達成，用時僅 17 個月。(萬得資訊)
11. 小鵬汽車 4 月交付量 5147 台，連續 10 個月同比翻番。1-4 月累計交付量達 18487 台，同比增加 413%。(萬得資訊)

## 機構觀點

12. 國盛證券指出，縱觀當前市場，每當市場進一步下探時，在關鍵點位均出現權重發力拉抬市場，且近期每次的低點重心逐步抬高。但另一方面，指數的每次小週期反彈由於量能不足而高度受限制。當前市場進入下跌有資金拉抬，上沖又量能不足的弱平衡區域，整體格局仍以震盪為主。震盪市疊加年報一季報進入收尾，市場進入風口與業績的論證階段，個股或較大面積分化。(格隆匯)
13. 中信證券明明在研報中指出，從過去幾年的利率走勢來看，5 月份利率大概率出現變盤，展望今年 5 月份，在基本面拐點尚未出現、流動性缺口擴大的背景下，債市博弈的核心邏輯將是貨幣政策對通脹的反應。在「碳中和」及相關環保限產政策的影響下，這一輪的通脹可能會超預期，近期金融政策層面對通脹關注提升，通脹壓力下貨幣政策或難以完全實現對沖政府債券發行的流動性缺口，資金利率中樞或上行、波動性將增大，長端利率可能也會面臨一定壓力。(格隆匯)