

短線機會



白雲山 (874.HK)
專注于醫藥健康產業的大型控股型企業

推薦理由：
國家出臺政策支持中藥高品質發展；
白雲山一季度實現了歸母淨利潤 16.27 億元，同比增長 37.47%；Q1 業績已為全年增長奠定良好基礎，看好涼茶及藥品銷售的繼續恢復。

買入價: HKD 21，目標價：HKD 25，止損價：HKD 20

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 05 月 13 日未持有 874.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數反彈收漲，道指反彈幅度最大，其中，工業股、金融、科技股等行業強，能源股弱；昨日 A 股滬深兩市收跌，中藥、生物製品等強，資源等弱；港股恆指收跌，原材料領跌大市。美國首次領取失業救濟金人數好於市場預期，緩和通脹資料超預期的憂慮，10 年期債券收益率回落；但是美股的趨勢仍在向下。市場憂慮海外疫情緊急導致的供應鏈問題與材料短缺問題亟待解決，已經阻礙經濟復蘇的趨勢並造成企業經營的好轉。經濟狀況未能預期向好，疊加高通脹，此時收緊貨幣政策會打擊到資本市場、經濟與企業的發展。需要謹慎後市仍可能出現大幅波動。國內提前收緊貨幣政策以防通脹，資產價格處於調整階段，但仍要憂慮週邊市場的拖累。綜合國內與海外的金融環境看，港股與 A 股仍處於調整築底過程中。操作上，可關注養老健康服務股，不宜追逐漲幅過大的原材料股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 商務部回應中美近期是否會經貿會談。美國貿易代表戴琦日前稱，期待近期有機會與中方貿易官員會面。商務部新聞發言人高峰 5 月 13 日在例行新聞發佈會上回應說，中方注意到上述消息。如有進一步情況，會及時發佈。高峰還強調，關於關稅問題，中方態度十分明確，單邊加征關稅措施不利於中國，不利於美國，不利於世界。中美經貿關係本質是互利共贏，雙方應在相互尊重、平等相待的基礎上，通過對話協商解決彼此合理關切。(萬得資訊)
2. 傳奇投資者格蘭瑟姆：投狗狗幣最終會輸個精光，我年輕時犯過同樣錯。曾成功預測過去兩次市場崩盤的傑瑞米·格蘭瑟姆說，他相信狗狗幣投資者最終會失去一切，但無法改變他們瘋狂的行為和態度。投資泡沫資產不是智力問題，而是心理問題，「沒有什麼比看著你的鄰居變得富有更令人惱火的了」，這可能是

非理性繁榮的強大驅動力。「我有過這樣的經歷，我很同情。我知道說什麼也改變不了他們的態度。我為他們感到遺憾，因為我相信他們承受不起失去一切。」(萬得資訊)

3. 商務部回應中方如何看待豁免新冠疫苗智慧財產權。商務部新聞發言人高峰表示，目前，世貿組織成員正在討論全球疫苗可及性問題。中方支援世貿組織關於新冠疫苗等抗疫物資智慧財產權豁免提案進入文本磋商階段。(萬得資訊)
4. Q1 全球新能源車銷量出爐：純電動車銷量年增 153%，特斯拉穩居榜首。根據 TrendForce 集邦諮詢研究顯示，2021 年第一季全球新能源車（NEV；僅含純電動和插電混合式，不含油電混合式）共計銷售 109 萬輛，其中純電動車（BEV）銷售量達 75 萬輛，年增 153%；插電混合式電動車（PHEV）則銷售 34 萬輛，年增 128%。其中，第一季純電動車領域市占最大的仍為中國，部分品牌排名也因此向前，除了長期穩居冠軍的特斯拉以外，中國自有品牌五菱宏光、比亞迪、歐拉也在前五大拿下三席。(萬得資訊)

H 股市場

5. 中芯國際(00981.HK)公佈截至 2021 年 3 月 31 日止三個月未經審核業績，2021 年第一季，銷售額為 11.036 億美元，相較於 2020 年第四季的 9.811 億美元增加 12.5%，相較於 2020 年第一季的 9.049 億美元增加 22.0%；毛利為 2.501 億美元，相較於 2020 年第四季的 1.768 億美元增加 41.5%，相較於 2020 年第一季的 2.336 億美元增加 7.1%。(萬得資訊)
6. 阿裡巴巴-SW(09988.HK)2021 財年 Q4 總營收 1874 億元人民幣，超市場預期的 1804 億元人民幣，同比增長 64%；公司季度中國零售市場年度活躍消費者達 8.11 億，按年及按季分別淨增長 8500 萬及 3200 萬，季度淨增為 9 個季度以來最高。約 70%的新增年度活躍消費者來自欠發達地區。(萬得資訊)
7. 互聯網大公司方面，快手灰度測試同城團購功能，入局本地生活服務賽道。快手近日正在灰度測試同城團購功能，正式入局本地生活服務領域。流覽快手 App 發現，在其「同城」頁面的上端，新增本地餐飲服務專區，約占整個頁面的四分之一，並分為特惠團購、榜單推薦、超贊福利三大板塊。(萬得資訊)
8. 嗶哩嗶哩一季度營收 39 億元，同比增長 68%，超出市場預期；淨虧損為 9.05 億元，2020 年同期則為 5.39 億元。月均活躍用戶達 2.233 億，同比增長 30%；其中移動端月活用戶達 2.085 億，增長 33%。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國 4 月整體 PPI 同比增長 6.2%，創自 2010 年開始以來的最大漲幅，此前市場預期 5.8%。剔除波動性較大的食品和能源的核心 PPI 同比上漲 0.7%；剔除貿易，核心 PPI 的同比增幅達到了 4.6%，同樣創出了有記錄以來最高水準，高於預期的 3.8%。推動 4 月份美國 PPI 上漲的主要因素是——反映鋼鐵產品價格的分項指標跳漲了 18.4%。(萬得資訊)

10. 小鵬汽車一季度總收入 29.51 億元，同比增長 616.1%；淨虧損 7.866 億元，市場預期虧損 9.69 億元，調整後每股虧損 0.44 元人民幣；共交付汽車 13340 輛，同比增長 487.4%。小鵬汽車預計第二季度總收入 34 億-35 億元。(萬得資訊)

大行報告

11. 花旗：放棄以經濟復蘇為主題的交易為時過早。花旗表示，逢市場短期下跌，投資者應買進，尤其是週期性股票，稱現在就放棄以經濟復蘇為主題的交易為時過早。Robert Buckland 等花旗策略師表示，從歷史上來看，全球 EPS 強勁反彈足以抵消加息憂慮 EPS 勢頭減弱和市場表現掙紮通常會發生在反彈後的一年，即 2022 年稱週期性股票通常在 EPS 週期的第一年表現超群，第二年則會走弱。(格隆匯)
12. 中金：內地 4 月貨幣增速陡降，不代表貨幣政策收緊。中金發表研究報告指，內地 4 月新增人民幣信貸 1.47 萬億元人民幣(下同)，比上年同期少增 2300 億元；貸款餘額增速回落至 12.3%，新增信貸與社融增速基本符合預期，但 M2 增速遠遜市場預期。該行指出，隨著貨幣信貸政策逐步回歸正常化，4 月新增信貸與上年同期相比少增是意料中事，但貨幣增速陡降，並不代表貨幣政策收緊，相信除了信用增速放慢及去年同期的高基數效應，亦與 4 月為財稅大月，但期內財政支出進度較慢有關。(格隆匯)
13. 大和：中國互聯網公司估值具吸引力，推薦騰訊控股(00700.HK)、阿裡巴巴-SW(09988.HK)等股。大和發表研究報告指，該行覆蓋的中國互聯網公司在過去 2 個月再下跌 10–30%，市場對該板塊變得負面，主要由於監管收緊及存在不確定性、對通脹的恐懼造成新舊經濟板塊輪換。該行重申對行業的正面看法，推薦阿裡巴巴、騰訊、百度及拼多多。(格隆匯)
14. 花旗：市場對小米集團-W(01810.HK)憂慮已屬過度，重申買入評級。花旗發表的研究報告指，過去兩周市場憂慮內地智慧手機市場弱勢、訂單削減、印度局勢及零件短缺等，令小米(01810.HK)股價表現較弱。該行相信市場過慮，認為小米基本面維持穩健，而與美國政府和解亦減少了不確定性，相信有望加強投資者信心並帶動股價上行，相信公司自 6 月 21 日有望被重新納入富時羅素指數，重申買入評級，目標價 30 港元。工信部公佈 4 月份智能手機出貨量跌至 2,750 萬部，按年跌 34%，該行相信部分是因為去年 4 月份基數較高。在零件短缺方面，該行相信對公司的影響少於其他小型品牌，主要因為公司有強勁的供應鏈能力，可領先市場並自小型廠商手上搶佔市場份額。(格隆匯)