

短線機會



雅生活服務 [3319.HK]
中國領先的專注于中高端物業的物業管理服務供應商

推薦理由：
第三方外拓業務實現高速增長；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

買入價: HKD 33.5 目標價: HKD 38 止損價: HKD 31

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 03 月 26 日未持有 3319.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數大幅收高，科技與工業股強勢，金融偏弱。上週五 A 股滬深兩市大幅收高，其中，新能源、醫療服務、新能源汽車等板塊強，農業與建築等行業弱；港股收高，醫療、科技、消費等板塊強，電訊、公用事業等較弱。消息上，預計 10 月份美國將推出三萬億美金基建計畫，重磅利好刺激市場情緒走高；美國總統拜登公開表示不與中國對抗，將設法阻止中國成為最強國家，顯示中美關係相處模式將清晰化，利於減弱市場憂慮；中國央行官員表示暫時沒理由收緊貨幣政策，高盛預計美聯儲加息將延遲到 2024 年，減輕市場對流動性的憂慮。利淡的消息是歐洲、巴西疫情出現緊張與國際商業環境變緊張導致經濟復蘇預期的減弱，不利於順週期行業投資。驅動股市上漲的中長期動力並沒有變弱：美國 PMI 資料強勁與經濟增長目標上調，中國對製造業減稅力度加大以及市場利率下降等，利於上市公司業績釋放與 A 股整體投資環境向好。綜合來看，預計市場完成第二次回調已確認，有望觸底回升。策略上，需要把握好中長期成長行業兼顧經濟預期疫情受損的行業中低估值高息且行業好轉的企業，關注超跌的醫療、新能源、新能源汽車、科技等行業龍頭。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中金公司認為，市場後續出現類似 2018 年演繹可能性不大，未來幾個月整體表現為盤整震盪可能性較大。市場明顯上行可能需要催化因素或事件出現。建議重結構、輕指數，自下而上，短期震盪反彈中可能下跌多的板塊反彈會相對多。(萬得資訊)
2. 中信證券認為，節後投資者謹慎情緒逐級遞增，當前悲觀預期頂點已現，市場底部確認，4 月投資者情緒和行為將趨於平靜，但市場形成新一輪持續上漲需要時間，基本面將替代流動性成為破局因素，中國穩健增長的正面因素不斷積累，海外強復蘇預期向下修正，配置上應繼續向新主線轉移。(萬得資訊)

3. 中信證券預計，A 股上市公司一季報延續高景氣，維持中證 800 和中證 800 非金融淨利潤增速 25.2% 和 99.7% 預測。工業、消費、TMT 和醫藥當季淨利潤增速料達 200%、47.1%、54.7% 和 34.1%，其中工業將成為盈利彈性最大的板塊。(萬得資訊)
4. 海外鷹派氛圍漸濃，內地投資者擔心資金從新興市場撤出回流發達國家市場，悲觀情緒持續壓制 A 股表現。中信證券指出，從全球基金 fund flow 以及北向資金資料來看，儘管近期資金確有回流美元相關資產，但配置中國股票和債券基金均沒有資金撤出跡象。(萬得資訊)

H 股市場

5. 美團在 3 月 26 日發佈了 2020 年 Q4 及全年財報，2020 年營收創歷史新高，為 1147.9 億元，相比上一年的 975.29 億元增長 17.7%。其中，Q4 收入為 379 億元，同比增長 34.7%；經調整淨虧損 14.37 億元。對於 2020 年 Q4 新業務及其他業務經營虧損同比大幅收窄 355.3% 的情況，在電話會議上，美團 CEO 王興表示，第四季度，美團新業務營業虧損為 60 億，其中一半來自美團優選，其他營業虧損擴大的業務還有美團打車、美團買菜、商家進貨平臺美團快驢。美團優選還處於業務初期，正飛速擴張這一業務，必然會有很大的前期投資，運營虧損的增加也是業務增速快的結果。(萬得資訊)
6. 週五下午長城汽車(02333.HK)已經發公告否認正在和小米集團-W(01810.HK)進行造車相關業務的談判，但 3 月 26 日晚間新浪科技從供應鏈及小米合作夥伴處獨家獲悉，小米造車是確定的事情，當下小米正在供應鏈尋找合作資源。另外，新浪科技還獲悉，近期有許多車輛軟體方面的工程師入職小米，小米還在持續招募車輛軟體工程師。(萬得資訊)
7. 中國有贊(08083.HK)公佈 2020 年業績，全年收益 18.21 億元人民幣，同比增長 55.8%；毛利 10.82 億元，同比增長 82.4%；毛利率 59.4%，同比上升 8.6 個百分點。有贊服務的商家總交易額達到 1037 億人民幣，同比增長 61%；新增付費商家 59940 家，同比增長 10%。商家年均銷售額突破 100 萬，同比增長 36%。(萬得資訊)
8. 中國恒大(03333.HK)在港交所公告，旗下房車寶集團成功引入弘毅投資、中信資本、中融國際、周大福、中渝、大聖資管、Anatole 等戰略投資者，投資額合計 163.5 億港元，占總股本比例為 10%。(萬得資訊)

海外市場

9. 3 月 23 日開始的蘇伊士運河世紀“大堵船”，還沒看到疏通的消息。“長賜號”雖然有所移動，但希望借漲潮脫困未能成功。目前在蘇伊士運河大苦湖北面和南面等待的船隻已約 370 艘。蘇伊士運河顧問表示，救援隊嘗試在今明兩天讓船隻脫淺，如果脫淺失敗，將會在週二開始從貨輪上卸下貨物。此次堵塞每天給全球經濟造成的損失高達 100 億美元。(萬得資訊)

10. 美國總統拜登計畫下周在匹茲堡舉行的一次活動中宣佈，將大型支出計畫分拆為兩個方案，第一份以基建為中心，其中包括綠色能源計畫。白宮新聞秘書珍·普薩基透露，政府計畫在 4 月份發佈有關第二份方案的細節，該方案專注兒童保育和醫保計畫，以及其他優先事項。(萬得資訊)
11. 據第一財經，多隻中概股上週五股價異動可能與機構爆倉直接相關。前老虎亞洲基金經理 Bill Hwang 旗下 Archegos Capital Management 被清盤。除維亞康姆，基金重倉的中概股百度、騰訊音樂、愛奇藝、唯品會因利空因素也出現暴跌，由於無法滿足金融機構補交保證金要求，基金持倉被強平。(萬得資訊)

機構觀點

12. IDC 預測，中國區塊鏈市場規模有望在 2024 年突破 25 億美元，五年預測資料與上期相比整體上調 5%-10% 左右，基本恢復至疫情前水準。最新預測顯示，中國區塊鏈市場規模五年年均複合增長率 (CAGR) 將達到 54.6%，增速位列全球第一，且市場規模 (作為單體國家) 有望在五年預測期內保持全球第二。(格隆匯)
13. 中信證券指出，近幾年能源結構轉型和長期需求減速的預期是壓制煤炭板塊估值的主要因素。「碳中和」又會強化這一預期，板塊長期估值整體難以有效提升。但是低開採成本的龍頭公司在長期週期波動中可以強化優勢地位，同時長期資本開支下降，現金流累積充裕，長期依然有價值邏輯。(格隆匯)