



B 股短評

兩市B 股漲跌不一

週一兩市B 股深強滬弱。上證B 指報收220.56，下跌2.26%，成交25,256 萬美元，比上一交易日放大20%；深證B 指報收4286.85，上漲0.67%，成交14,104港幣，較上一交易日減少25%。

深強滬弱主要和市場階段性偏好大盤藍籌股有關。近階段以來，深市B 股始終強於滬市B 股，今天這種兩極分化的局面就更加明顯。滬市B 股單邊下跌了2%以上，深圳B 指卻上漲了0.67%。我們認為出現這種現象的主要原因是市場階段性對銀行、地產等大盤藍籌股較為偏好，而同時中小市值的股票下跌幅度較大有關。一方面，小盤股相對大盤股已經具備長時間的超額收益，隨著市場的下跌，小盤股的補跌風險開始增加。兩一方面，農業銀行的上市，被認為會給二級市場的銀行股帶來一定的正面作用，因此市場資金目前主要被吸引到以銀行和地產為主的大盤藍籌股。由於，滬市B 股主要是上海本地的一些股票，而深市的B 股擁有像萬科、中集為主的大盤藍籌股，因此滬弱深強就可以理解了。我們認為在農業銀行發行上市前，市場這種格局仍會延續。

個股評析

萬科B (200002)

週一下跌0.12%。公司總股本109.95 億股，B 股13.15 億股。公司是國內的地產龍頭，隨著近期對房地產的宏觀調控政策的密集出臺，房地產股開始進入調整。由於短期累計跌幅較大，目前開始展開技術性反彈，受到人民幣匯率改革的影響，市場預期人民升值有利於地產股。但是，目前的反彈臨近期整理平臺具有較大技術阻力，建議投資者謹慎。

長安B (200625)

週一上漲0.21%。公司總股本23.34 億股，實際流通A 股9 億股，B 股6.05 億股。公司目前的主要業務分為三塊：微型客貨車，自主品牌轎車以及以合營公司長安福特馬自達為主的轎車業務。從目前盈利貢獻看，合營公司轎車業務盈利貢獻超過70%，自主品牌虧損，其餘為微車貢獻。長安福特由於產能制約，預計2010 年銷售目標37 萬輛，穩定增長，微型客貨車需求受汽車下鄉等政策繼續推動，公司計畫投資40 億元在河北和重慶兩地擴充50 萬輛整車和60 萬輛發動機產能，分別於2010年，2011 年投產，自主品牌處於推廣期，目前有較快增長。預計10-11 年每股收益分別為0.75 和0.86 元，考慮到市場整體處於下降通道，建議投資者反彈後賣出。

古井貢B (200596)

週一下跌0.04%。公司總股本2.35 億股，B 股0.60 億股。公司為二線白酒股，在行情下跌的初期表現較為抗跌，隨著市場調整趨勢的進一步明確，公司股價開始補跌，短期反彈高度有限，建議逢高賣出。

Email: jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和雇員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司:申銀萬國研究(香港)有限公司，香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓

其關連一方:申銀萬國研究所，中國上海市南京東路99號3樓