



B 股短評

兩市B股跟隨A股反彈

週一兩市B股跟隨A股市場反彈。上證B指報收233.04，上漲0.8%，成交24,825萬美元，比上一交易日減少30%；深證B指報收4740.99，上漲0.35%，成交23,645港幣，較上一交易日減少30%。短線反彈阻力逐漸增加。今日B股受到A股市場反彈的影響，出現了再次向上反彈的走勢，但是尾盤兩市B股均有所走軟。滬市B指超過了前期高點，由於累積漲幅較大從而具有很強的技術壓力。而深圳B指在萬科的帶動下已經接近年內高點，同樣具備一定的技術壓力。綜合目前的經濟資料，以及未來兩個季度的經濟資料，我們認為企業盈利仍將在未來3-6月內出現下滑，且呈現加速過程。如果沒有政策性的逆轉，目前的反彈仍應把它作為技術性的超跌反彈來對待。短線來看，投資者應該對反彈的高度保持謹慎。

個股評析

萬科B (200002)

週一下跌1.42%。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，市場預期人民幣升值有利於地產股。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)

週一下跌0.88%。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)

週三上漲1.79%。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。

只供私人閱覽。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