



B 股短評

兩市 B 股漲跌互現

週三兩市 B 股漲跌互現、滬強深弱。上證 B 指報收 244.04，上漲 0.86%，成交 30,253 萬美元，比上一交易日減少 30%；深證 B 指報收 4937.93，下跌 0.10%，成交 33,978 港幣，較上一交易日減少 25%。

短線進入調整週期。隨著國內一線城市停止三套房貸，出口創歷史新高，銀信合作產品從表外業務轉回表內核算等一系列資訊來看，國內宏觀政策尚未可以放鬆。今日公佈的 CPI 資料儘管在市場預期之中，但是對於農產品價格的走勢，市場分歧嚴重。但不管怎麼樣在看不到 CPI 進入調整趨勢之前，言政策放鬆仍然為時尚早。深市 B 股調整的趨勢更加明顯一些，短期已經構築了一個小雙頭形態，而萬科 B 在連續上漲後，調整的態勢已經很明確了。我們認為總體上看，兩地 B 股正在進入調整狀態。投資者不妨短線多看少動，等待趨勢明朗之後再加以操作。

個股評析

萬科 B (200002)

週三下跌 3.49%。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，目前短線累計反彈幅度較大，建議投資者謹慎。

長安 B (200625)

週三上漲 0.17%。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。考慮到該股近期累計漲幅較大，短線宜謹慎。

古井貢 B (200596)

週三上漲 0.22%。公司總股本 2.35 億股，B 股 0.60 億股。公司為二線白酒股，在 A 股的帶動下最近幾個交易日出現較大的漲幅。考慮到短線累計了較多的獲利盤，我們建議投資者保持一定的謹慎。

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