



B 股短評

B 股指數點評

週四B 股表現較好，其中滬B 收於255.17 點，上漲2.16%；深證B 指收於699.22點，上漲2.01%；漲幅大於上證綜指和深圳成指1.25%和1.29%的漲幅。與週三B 股市場形成對比，昨日開盤交易的104 只B 股中，僅有2 只微跌，深B 更是全線翻紅。其中大流通市值的B 股股票對兩市B 股有一定帶動作用，如張裕B、小天鵝B、伊泰B 股都有較好的表現。

昨日B 股大幅上漲一方面因為A 股的帶動，另外也受到國際板消息的影響。昨日幾大證券報首頁刊登證監會副主席姚剛在港表示的推動國際版建設的消息，一定程度上增強了市場對B 股的信心。另外，昨日公佈的PMI 資料顯示，PMI 在連續3 個月環比下降後在8 月份首次轉為正增長，體現經濟回落的速度有所放緩，增強了境內外投資者對中國大陸股票市場的信心。我們週三提到，上周新增B 股開戶數環比大增長134%，可見市場對B 股市場熱度未減。

個股評析

張裕B (200869)

週四股價收於88.30 港幣，上漲3.63%。公司主營業務為：葡萄酒、蒸餾酒、藥酒、果露酒、非酒精飲料、果醬等生產、加工和銷售；備案範圍進出口貿易。公司屬國內最大的葡萄酒生產企業之一，在全國葡萄酒市場中佔有較大份額。

在上周24 日B 股普漲行情中，公司股價反而出現一波下跌行情，從本周開始，股價有放量反彈跡象。基本上，我們預計張裕2010-2012 年每年淨利潤均增長20-30%，相對平穩增長；預計10-12 年EPS 分別為2.667 元、3.313 元和4.032 元，同比分別增長24.7%、24.2%和21.7%。另外，短期來看，冬秋季酒類消費進入增長期，尤其中秋及之後的國慶黃金周的消費熱短期對酒類公司股價形成利好。建議投資者買入。

小天鵝B (200418)

週四股價收於10.88 港幣，上漲6.67%，公司昨日AB 股折價為1.86。公司屬“美的系”白色家電企業，主要業務包括家用電器、工業陶瓷產品、環保型乾洗設備及清洗機械設備的製造和銷售。

公司昨日公告稱與控股公司整合效益明顯，美的小天鵝同步擴產。在消息的帶動下，公司股價創新高。受益于控股股東美的集團冰洗產能進入擴張期，公司擬在廣州南沙區投資7.4 億元建小天鵝南沙工業園，專案完成後預計公司年產值將達60億元。另外，美的集團也於上月30 日公佈了定向增資擴產計畫，主要是考慮到白色家電行業需求旺盛，為公司帶來較大盈利空間。我們認為，長期來看公司股價存在較大上漲空間。

技術面上，成交量比昨日有大幅上升，但資金流動上流出跡象明顯。由於公司股價從27 日始處於高位，短期調整可能性較大。建議投資者謹慎。

伊泰B (900948)

週四股價收于5.526 美元，上漲4.05%。公司主營業務為：原煤生產、運輸、銷售鐵路運輸、公路運輸、酒店餐飲、甘草及其中藥材的種植、加工、藥品生產經營。公司屬內蒙古最大的煤炭生產企業。在連續大幅下跌兩日後，週四股價技術性調整，雖成交量不及前兩日，但仍對股價有較大帶動作用。公司股價在前幾周緩慢下跌後，近期存在小幅反彈可能，建議投資者短期關注。

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