



B 股短評

兩市 B股繼續低位震盪，成交萎縮

週三滬 B 報收於220.04 點，下跌0.79%，深B 成指報收於4358.01，下跌1.39%。目前來看，影響市場的主要因素似乎沒有大的變化，一是經濟，國內經濟增幅放緩似乎已經被市場逐步預期。從統計資料來看，去年四季度GDP 增速出現環比上漲，略超預期，但總趨勢仍然是放緩的。此外，固定資產投資、工業增加值等資料

也預示著經濟增速的回落。二是政策層面，此前預期的養老金入市等均被否認，並且，貨幣政策小幅寬鬆的預期也為實現，因此，總的基本面因素未發生大的轉變時，指數將維持弱勢整理格局。從技術層面來看，指數在經過了長期調整之後，出現了小幅的技術性反彈，但反彈的力度和持續的時間不確定性較大。從目前的走勢來看，似乎深證B 指數延續了此前的反彈行情，但因春節臨近的原因，成交量沒能配合並放大。我們認為從中長期的角度來看，市場處於較低的位置，不管是B/A 股折價率接近歷史高位，還是從市場本身的估值水準來看，因此，中長期兩市B 股的投資價值仍然存在。從目前的操作策略來看，仍然需要從防禦的角度去選擇個股，建議重點配置低估值品種，以及業績增長較為確定的個股。

個股評析

伊泰 B (900948)

週三公司股價報收于5.099 美元，上漲0.18%。從基本面來看：1) 國內外流動性寬鬆預期促進資源品，尤其是煤炭有色板塊的估值修復。2) 從煤炭價格走勢來看，似乎仍有向下的風險，尤其是經過冬季的旺季之後，供求關係得到改善。3) 從公司的基本面來看，在整個煤炭行業中資源整合趨勢將繼續，公司作為內蒙古地區最大的煤炭企業，將受益地區的煤炭資源整合。目前公司股價處於較低位置，且公司業績增長確定，此外，短期來看對公司股價影響較大的是2011 年的分紅預期。建議投資者短期關注。

東信 B (900941)

週三公司股價報收于0.385 美元，下跌1.03%。2012 年1 月4 日，公司發佈關於中標瀋陽地鐵公安無線集群通信系統專案的公告：公司中標瀋陽市地鐵二號線一期工程公安通信系統採購專案中的無線通信系統專案，提供eTRA350MHz 數位集群通信系統所需的全部設備，包括1 套交換中心、22 套350MHz 基站、及其相關的網管設備、調度台、車載台和手持台等，同時還為專案提供安裝、調試、培訓及維

護等服務。公司未來看點在於：1、公司管理轉型、業務轉型基本完成，未來公司的主要收入將主要集中在數位無線集群系統相關業務，從原來的製造為主轉為承包服務商模式，毛利率水準有較大提高。另外一塊主要收入來自于電子金融，主要是跟大銀行合作的ATM 等相關項目。2、無線城市、數位集群系統應用的快速增長，將為公司帶來較大的收入增長空間。3、公司在浙江省外的業務擴展大門將逐步打開。由於公司前期業績較差，但我們認為公司業績增長將面臨較大的拐點，建議投資者關注。

陽晨 B (900935)

週三股價報收于0.835 美元，上漲2.08%。公司三季報業績同比增長56%，遠超市場預期。從基本面向來看，為統一管理上海市水務資產，上海城投無償受讓國資公司所持全部陽晨B 股權，新的大股東入主將為公司帶來新的發展方向和機遇。目前，公司與上海城建分別運營管理上海市汗水處理系統，這將為公司帶來新的業務增長點。加上國家對環保的政策支持，我們認為上海市必將通過陽晨B、上海城建來統一規劃、建設上海市的汗水處理以及其他環保專案。近期股價調整幅度較大，可參與反彈。

Email: stanley.kao@sywg.com.hk

權益披露

分析員高曉慶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