

紅籌國企/高輪 張怡

中信資源油田業務吸引

美國聯儲局推出第三輪量化寬鬆措施，以推動就業和經濟成長，而受惠於金價上週五升至6個月高位，金礦股升勢猶見凌厲。同被視為量寬主要受惠股的資源板塊，過去一段長時間，因業績表現欠佳，已紛紛錄得頗大跌幅，如今買盤重臨，料追後的潛力仍看好，當中中信資源(1205)是其中續可留意對象之一。

中信資源較早前公布，截至今年6月底止半年業績，錄得純利減42%至2.28億元，每股盈利2.9仙，不派息。撇除2011年上半年出售Codrilla項目獲得的一次性收益，以及分佔Macarthur Coal聯營公司溢利的貢獻，調整後股東應佔溢利上升1.5倍達2.3億元。

此外，受惠於集團產品銷售價格上升，及原油產量穩步提升，中信資源上半年錄得總收入約248億元，較同期顯著上升34.7%。期內集團完成一項三年期3.8億美元的貸款，截至6月30日，手頭現金逾90億元，應有充裕的財政資源拓展業務及為可能的收購提供額外的財務彈性。集團未來發展策略會繼續以石油和煤為核心業務，旗下的月東油田亦已按既定時間表持續投產，當中人工島B將在今年內啟用，2013年底前推進其餘建設工程，2015年全面投產。

花旗及美林證券均看好集團2013年底月東油田投產的能力，並看好該項目發展前景，認為在高槓桿下油價及產量潛能十足，均維持公司「買入」評級，分別給予目標價1.50元及1.60元，相比昨收市價的1.09元，尚有逾37%的上升空間。中信資源現價預測市盈率約10倍，論估值雖不算太便宜，但其PB僅為0.59倍，則屬較便宜的資源股。該股現價已企於10天及20天平均線，並已逼近50天線的1.1元，在股價走勢漸見改善，料中短期有力再試年高位的1.45元，惟再失守10天線的0.99元則止蝕。

港交所購輪17663可取

港交所(0388)上周五在成交逾倍增下急升7.57%，成功擺脫多月來的悶局，若繼續看好其後市表現，可留意港交大和購輪(17663)。17663上周五以0.114元報收，其於今年12月18日到期，換股價為108.88元，兌換率為0.01，現時溢價1.93%，引伸波幅24.19%，實際槓桿7.93%。此證為價內輪，交投雖不算暢旺，但就勝在數據較合理，故為較可取的貼價之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛改善，市場資金充裕，續有利中資股的後市表現。

中信資源

市場資金對資源的投資氛圍改善，該股估值具吸引力，料反彈可期擴大。

目標價：1.45元 止蝕位：0.99元

輪證動向

中銀國際股票衍生品部執行董事雷裕武

海螺18675購證可留意

美聯儲局上週宣布推出第三輪QE3，啟動新一輪債券購買計劃，同時延長超低利率維持期限至2015年，帶動環球股市上揚。港股上週反覆向上，周五更隨外圍大幅反彈，最高見20,648點，升601點，最後收報20,629點，一周累升827點或4.1%，而國指一周累升401點或4.2%。上周五大市成交急升至791億元，為今年第六高位，帶動一周日均成交較前周升7%至560億元。

總結上週藍籌表現，美聯儲局如預期宣布QE3，市場預期將帶動港股成交量，刺激今年一直落後大市的港交所(0388)表現轉強，單日急升7.5%，最高見119.1元，為5月以來高位，一周累升10.5%，為升幅最大藍籌第二，僅次於累升12.3%的中國鋁業(2600)。此外，市場憧憬和黃(0013)有望在十月成功收購奧地利Orange業務，刺激股價實現6連升，上週五高見74.9元，升至5月以來高位，上週則累升7.2%，其高輪成交大增，佔比一度升至20%。上週逆市向下的藍籌有6隻，跌幅最大為恒安國際(1044)和華潤電力(0836)。

和黃購證上週升9.4倍

至於上週十大輪證升幅榜，其中價格大升的和黃(0013)和港交所(0388)分別佔4席和5席，值得一提，當中有9隻均屬於不足一個月的末日輪，而升幅最大的和黃認購證，一周累升941%。

受惠美國推出新一輪QE3，權重股豐盛控股(0005)股價上週五升上逾1年高位，最高見72.75元，全日收報72.7元，升2.9%，股價連升7日，並為目前推高火車的火車頭。投資者如看好匯控短期股價走勢，可留意匯豐認購證(19487)，行使價82.88元，明年5月到期，為中期價外證，實際槓桿8.7倍，街貨量低。

內地水泥股近期表現強勢，安徽海螺(0914)繼前周累升逾10%，上週強勢持續，股價反覆上升，最高見上週23.75元，最後收報23.7元，成功突破250天線(約23.62元)，一周累升10.7%，投資者如認為海螺短期有望持續升勢，可留意海螺認購證(18675)，行使價26.88元，今年12月到期，為中短期價外證，實際槓桿7.6倍。

股市縱橫

中國資源交通追落後

美聯儲局推出無限量QE3力促經濟復甦及改善就業，加上歐央行無限量買入受困成員國1-3年期國債，歐債危機紓解，均有利環球股市氛圍，港股一線藍籌股已在上週發力上升，而二三線股在尾市亦見追落後，預料續為短期大市特色之一，其中在內蒙古興建中國首條運煤重載高速公路的中國資源交通(0269)便值得留意。

中國資源交通昨日公布以總代價5.5億港元出售持有的宜昌新首鋼房地產開發55%股權，有關交易將於2013年3月份之前分步完成。主席曹忠解釋是基於去年成功收購了內蒙古准興重載高速公路55.9%股權，逐步開始專注於資源和資源相關性交通業務的發展。

值得一提的是，剛出售的宜昌新首鋼房地產55%股權，在套現5.5億港元後，已可改善2012年3月31日止年度流動負債超出其流動資產約2.318億元的狀況，消除技術上經營能力的存疑。

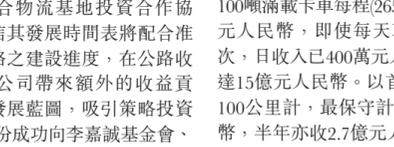
准興高速明年1月局部通車

中國資源交通興建及經營准興重載高速公路，擁有30年(不包括建設期)獨家權利，該公布前公布總長265公里之高速公路中60公里至100公里可於2013年1月通車，距今不足4個月，代表該公司經過兩年的全力發展及增購公路股權，即將步入收成期。

內蒙已超越山西成為內地最大產煤區，以准興高速設計日車流量為1萬架次，按每噸收費0.15元人民幣計，一輛

中國資源交通(0269)

9月14日 收市：0.255元



100噸滿載卡車每程(265公里)收費約4,000元人民幣，即使每天車流量僅1,000架次，日收入已400萬元人民幣，年收入可達15億元人民幣。以首年上半年約完成100公里計，最保守計日收150萬元人民幣，半年亦收2.7億元人民幣，倘每天車流量增至2,000架次，收入隨即倍增。中國資源交通將步入專用運煤公路開通「財源廣進」的前景，現價0.255元仍遠低於李嘉誠基金會等可換股債券行使價0.40元的水平，短線有望向0.30元推進，不妨趁低收集。

按揭收緊 地產股降溫

數碼通iPhone5效應大

在聯儲局QE3無限期每月買債400億美元下，美股在上週五再躍升53點收報13,593報收，對今天亞太區股市有刺激作用，但基於美股上週五尾市較即市高位回落60點，顯示連日急漲的美股有短線回吐壓力，預料本週初環球股市升幅會放緩，港股在衝向21,000關前，因上週累升828點或4.2%，不排除有獲利沽壓，大市將出現資金換馬追落後局面，相對落後的內銀四行料續受大量空倉盤回補的動力而向好，而二線績優資源、原材料股續可看高一線。

由歐洲央行推出無限量買3年內短期債到美聯儲局推出的無限量QE3，都為市場帶來意外的驚喜，歐央行的行動消除了德國反對買債的不明朗局面，並大為紓解了歐債國短期債息率趨7%帶來的危機，在無限量買債及沖銷下，有效壓低債息及遏抑對沖基金的衝擊，恢復市場信心。

9月金融市場處安全期

值得一提的是，德國憲法法院上週通過裁定歐洲穩定機制(ESM)無違憲，意味ESM可以如期在10月份啟動，令9月份歐債市場處安全期，有利風險資產續受追捧。

金管局上週五公布收緊第二個物業按揭，對投資(投機)的需求有一定的抑制作用，近日冒升的地產股自然有利淡影響，不過基於這次收緊未影響首次置業或換樓、自用，即對自用需求未造成影響，故樓市會出現降溫而暫不會帶來較大衝擊，料炒家會因應資金周轉而加快套現並審慎入市，而投

資買樓需求亦將放緩

一線地產股料會借勢調整，而二線地產股因折讓過大，抗跌力較強，遇回落反而有收集價值。

內銀續有補倉動力

上週推薦的內險股一如預期出現追落後場面，國壽(2628)、平保(2318)上週五尾市分別升4.3%、3.7%，國壽收報22.95元，而平保收報59.85元，在A股已現見底回升及人行放水刺激經濟的前提下，內險股上升動力仍強。至於內銀四行明顯受大量空倉盤補倉的帶動下，續可看高一線。

外圍市炒經濟復甦，資源股續強

在原油價上升99美元下，石油三雄有表現，中海油(0883)、中石化(0386)及中石油(0857)在美ADR均升逾1%，周初走勢仍值看好。這兩天內地多個城市再因日本國有化釣魚島事件爆發反日浪潮，明日「9.18」，內地部分沿海城市實行防空試練，顯示中國力保釣魚島決心，地緣政治升溫，對周邊股市或會帶來影響。

專家分析

數碼通iPhone5效應大

美聯儲局的QE3買債規模，市場解讀為「無限期」開放式QE3，刺激港股上週五大幅上升，恒指一周累升828點或4.2%至20,630點，國指升401點或4.3%至9,829點，大市日均總成交560億元，較前周上升7.1%。聯儲局落實推出QE3後消除市場的不明朗因素，亦令市場喜出望外，相信本週港股續有力

中銀香港績優可收集

聯儲局之無限量寬鬆(QE3)政策使紐約股市陷亢奮之濃情，而港股於9月14日亦高收20,629.78和飆升582.15點，恒生指數陰陽燭日線圖陽燭，9RSI、STC%、DMI+DI皆底背馳，MACD訊號線M2隨M1底背馳齊越0線呈雙牛，技術解讀為：短、中期技術指標均見好轉，但有超買之態。大市已越20,133且闖20,300，且迅速下跌裂口21,086至20,658，可謂漲勢神速，而補後之下一個

會德豐股價雙重折讓

港股上週造好，受惠美聯儲局主席伯南克公布推出QE3，宣布「無限期」月購400億美元按揭擔保證券，直至就業明顯改善為止，消息刺激港股上週五大幅上升582點。恒指全周升827點，平均每日成交量升至560億元。投資氣氛好轉，料恒指短期可進一步上試21,000阻力。

九倉(004)51%股權，而九倉亦是控股公司，每股資產淨值對股價有雙重折讓。另一方面，聯交所股權變動顯示，會德豐主席吳光正於9月7日增持86萬股，每股作價30.168元，涉及2.594萬元，反映估值仍偏低。目標價36元(上週五收市33.50元)，止蝕於30.6元。

中煤能源(1898)。內地消息指，由發改委牽頭制定的煤炭價格並軌方案已上報，有望在年底出台。現時內地使用的電

滬深股評

美克拓高端實木傢具產業

美克股份(600337.SS)1994年涉足傢具製造，逐步發展成中國內地最大的松木傢具出口企業。2000年A股首發上市，向傢具上下游產業延伸。2002年成立「美克美家」傢具連鎖以直營模式開拓內銷渠道。2007年和2010年公司通過兩次增發將集團內製造和內銷渠道全部股份歸屬旗下，自此成為覆蓋全產業鏈的傢具企業。目前擁有新疆、內蒙兩個木材加工物流中心，新疆、天津兩地佔地1,200畝的十餘個傢具製造工廠和72

宏源證券股份

公司歷史上有三次轉型調整：在出口最好的時候開展內銷業務打造了實木傢具第一品牌「美克美家」；由OEM向批發製造商的轉型，通過收購國外批發企業優化了出口業務。目前，公司正在開展第三次轉型：開發第二品牌和引入A.R.T.，用多品牌延伸覆蓋面，並引入加盟商模式開發渠道。

預計2012-14年公司收入分別為28.17億元、32.39億元和38.87億元人民幣，對應的每股收益分別為0.26元、0.36元、0.58元人民幣。短期行業不景氣業績依然承壓，中長期看好公司的品牌、渠道價值和推新品牌及加盟渠道帶來的新的發展機遇，給予「增持」評級。

港華燃氣業務增長穩

內地積極推動使用清潔能源，以代替傳統煤炭及石油等高碳排放燃料；同時陸續推出政策鼓勵天然氣發展。據內地消息指出，天然氣「十二五」規劃最快於本月公佈，包括天然氣發展目標、配套管網建設和調峰能力建設等規劃，投資規模達數百億元人民幣。

目前內地城市化加快，民用戶管網燃氣仍有較大發展空間，港華燃氣(1083)為內地燃氣供應商，集中發展二、三線城市，發展前景仍然值得看好。截至今年6月底，集團新增接駁客戶增加44.6%至10.7萬戶，接駁費收入同比增加40%至5.08億元。

內地天然氣市場購證活動活躍，去年中石化(0386)和新奧燃氣(2688)提出收購中國燃氣(384)要約，以及華潤燃氣(1193)私有化鄭州燃氣。港華燃氣除了多次獲母公司中華燃氣(0003)注資，自身亦積極對外收購，加快提高業務覆蓋範圍。集團去年底的管網燃氣項目有68個，早前宣佈年內將斥資10億元人民幣增加10個新項目，目前已經取得4個燃氣項目，分別位於遼寧省、山東省及江西省，預計5年後總用氣量為2.17億立方米。現時集團手持現金18.6億元，負債比率仍處於健康水平，從去年底19.6%輕微上升至20.6%，相信有足夠能力應付日後收購。

隨著多條長輸管線相繼投產，包括西氣東輸三線、川氣東送、陝京三線等主要天然氣管線，行業發展向好。目前西氣東輸二線已於去年底到達深圳和香港，而三線亦即將全面動工，預計於2015年完成建設，集團有望從中受惠。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。

走勢上，股價於8月31日呈「太陽燭」重上20天和10天線，目前於6元水平橫行整固，快步隨機指數(STC)%K線續走低於%D線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，宜候低於5.85元吸納(上周五收6.02元)，上望6.3元，不跌穿5.65元可續持有。