



謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2018 年 11 月 23 日

(下期出版日：2018 年 12 月 7 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

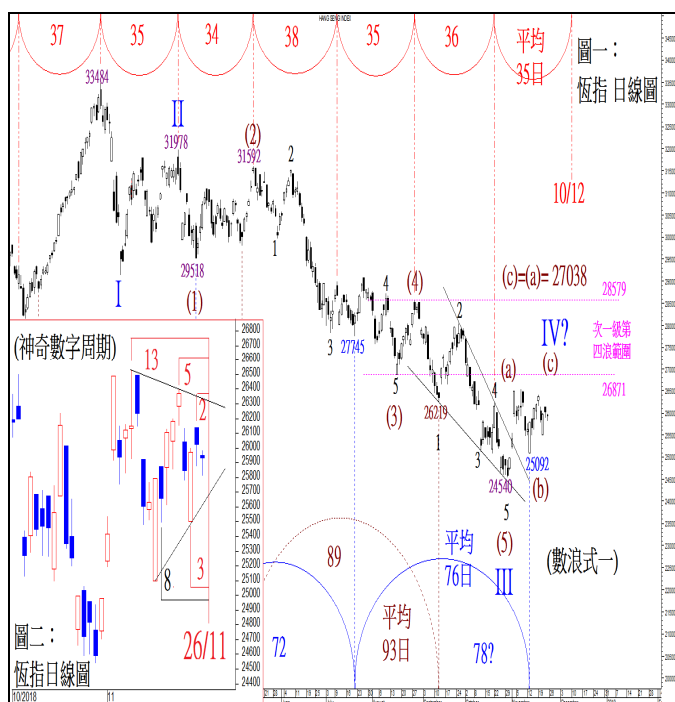
跟進周刊

恆指三角整固料快將結束

日線圖上，恆生指數果然在本周初受到「水星逆行」周期影響而在 11 月 19 日的 26397 掉頭回落，不過，急挫兩天之後，卻又在 11 月 21 日的 25494 以「單日轉向」回升，見圖一。縱然市況在「水星逆行」期內普遍反覆波動，但由於平均 76 日循環低位周期在 11 月 13 日的 25092 剛見底不久，只要繼續守在這個周期底部之上，短線利好周期將繼續推動恆指向好，直至平均 35 日循環高位周期在 12 月 10 日前後見頂為止。

值得注意的是，近日恆指窄幅橫行，而且上落波幅正在收窄，於是形成一個三角形，見圖二。有見及近期多個頂底都以「神奇數字周期」聚焦在下星期一(11 月 26 日)，所以恆指可能最快在下星期一就會結束三角形鞏固。

以波浪形態分析，數浪式一以恆指由 10 月 30 日低位 24540 開始為之字形的 IV 浪反彈，其中的(c)浪由 11 月 13 日低位 25092 開始，若等於(a)浪長度，上望目標 27038，剛好與 III 浪跌幅的 0.333 倍反彈目標 27017 極接近。

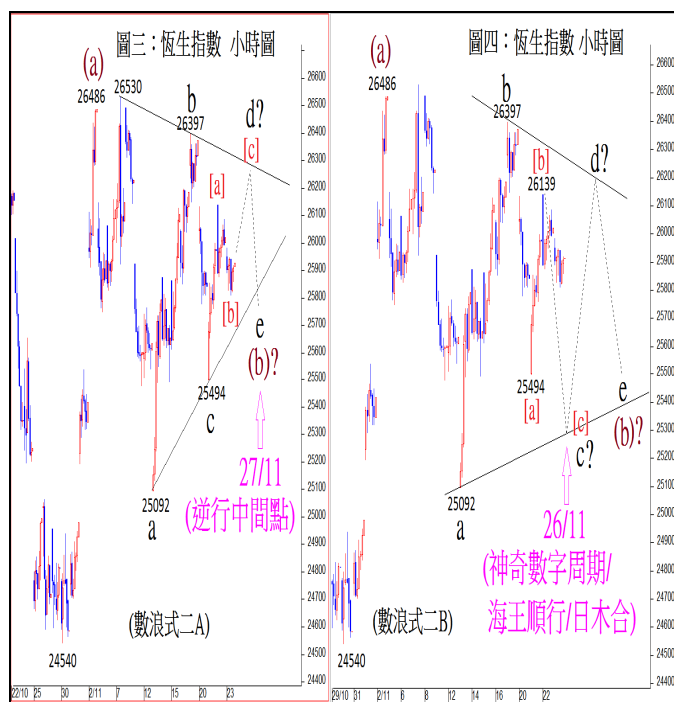


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	反覆下跌	下跌

不過，有見及恆指近日進入三角形的鞏固，而在波浪理論的體系裡，三角形只會在 4 浪、B 浪或 X 浪中出現，因此，由 11 月 2 日高位 26486 開始的 IV 浪(b)調整應該以三角形方式鞏固至今，即數浪式二。另外，鑑於恆指有機會在下周一或二借助星象周期或「神奇數字周期」見底，所以短期走勢有以下兩個可能性：

數浪式二 A：(b)浪已進入 d 浪反彈階段，下星期初有機會在不高於 26397 的水平見頂，然後進入 e 浪調整，直至在 11 月 27 日見底為止，屆時的底將不會低於 c 浪的浪底 25494，見圖三。

數浪式二 B：(b)浪仍處於 c 浪下調階段，並可劃分為[a][b][c]三個子浪，其中的子浪[c]若等於子浪[a]長度，下試目標 25236，見圖四。有見及下星期一也是轉向日，所以 c 浪[c]最快可能在此日見底。無論如何，只要守在 25092 的 a 浪浪底或循環周期底部之上，其後將繼續橫行整固過程，直至展開(c)浪突破性升勢為止。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指不破 10200 仍向好

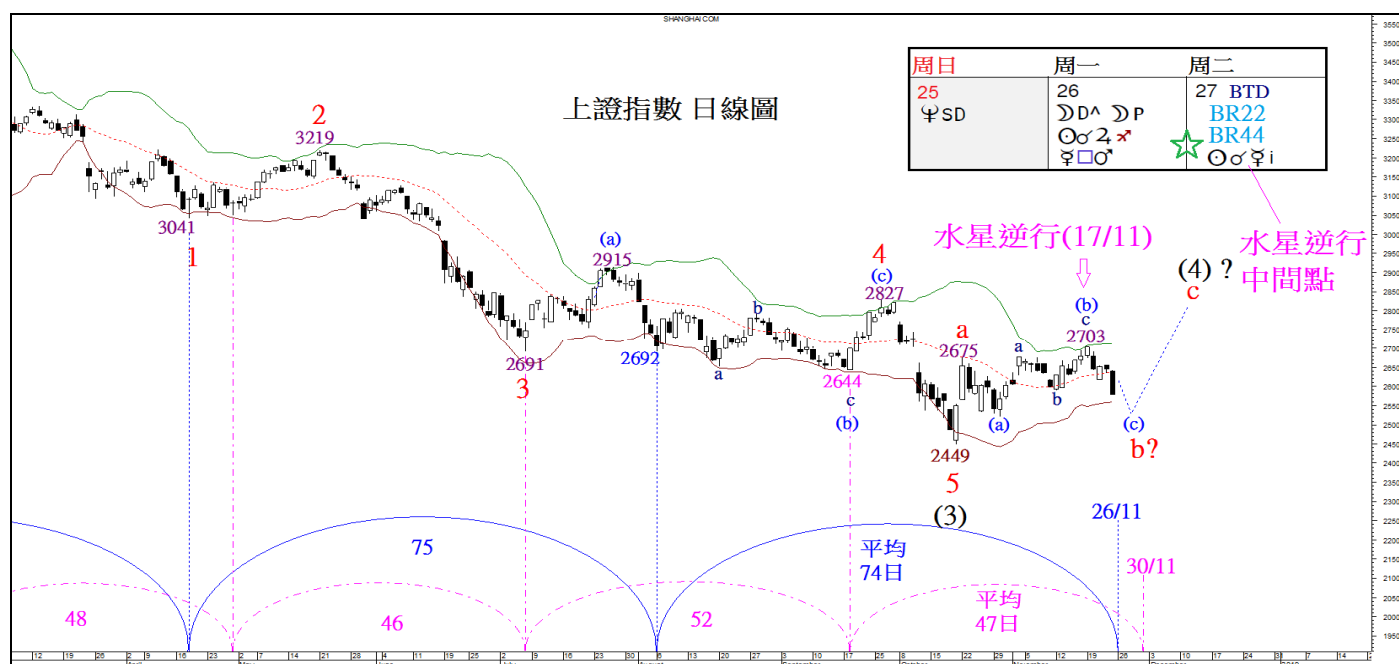
如果單看**周線圖**走勢，就會覺得國指已經結束反彈，原因是，過去幾星期都受制於 20 星期保加通道中軸線及 250 周線阻力，加上本周再以「穿頭破腳」形態低收。然而，除了 MACD 的買入訊號暫時維持不變之外，**平均 76 日循環低位**周期亦剛在 11 月 13 日的 10200 見底不久，除非先失守這個周期底部，否則，國指仍會受惠於短線利好周期而造好，直至**平均 36 日循環高位**周期在大約 12 月中見頂為止，見**日線圖**。

本周的「穿頭破腳」頂部 10678 與 20 周及 250 周線阻力極接近，倘若確切上破，國指就有條件挑戰 11090 至 11170 之間的阻力區。

上證指數下周築底回升

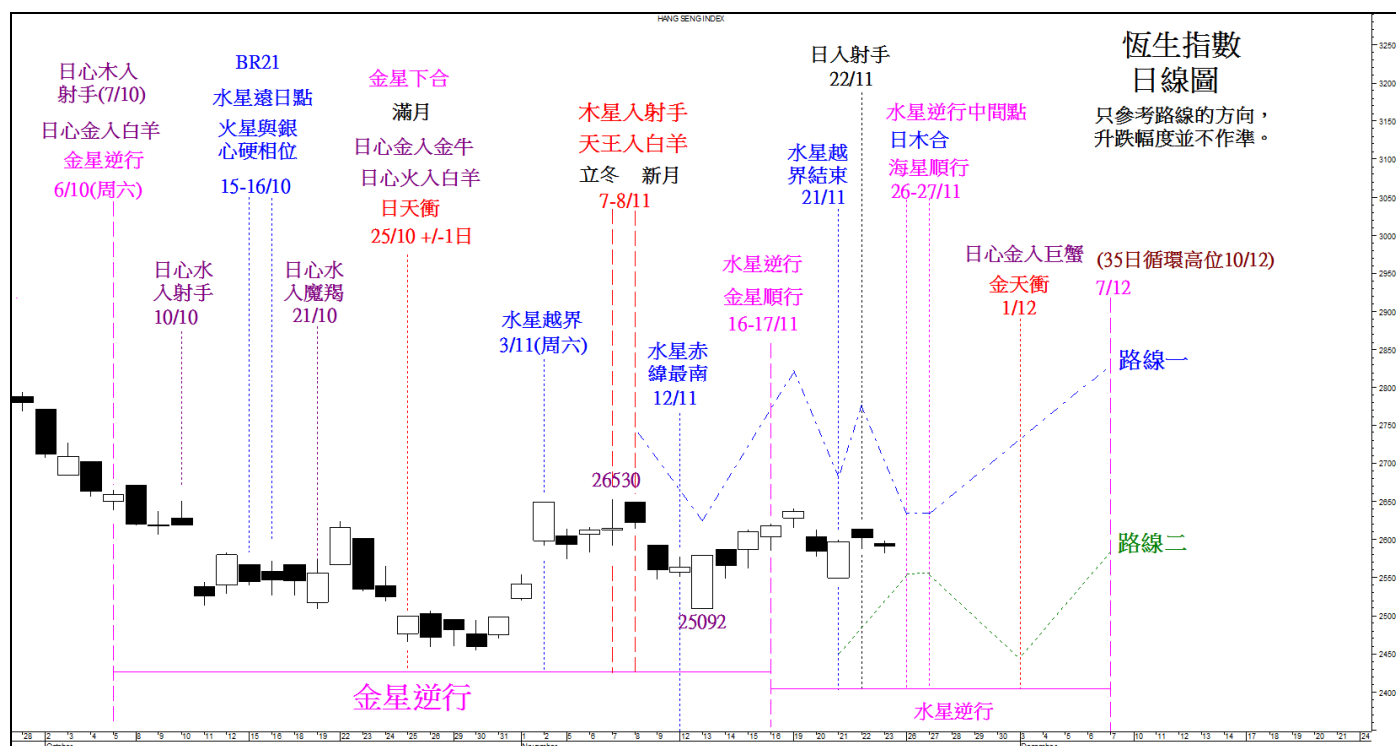
可能不少人會問：「星象周期能否應用於 A 股市場？」事實勝於雄辯，上證指數於「水星逆行」周期開始(11 月 17 日)的翌日在 2703 見頂回落，並一直下跌至今。上證之所以下跌，可能與**平均 74 日循環低位**周期即將在下周初見底有關。無獨有偶，下星期二(11 月 27 日)將會是「水星逆行」的中間點，或許會是周期實際上見底的日子，值得密切留意。

若配合**波浪形態**分析，(4)浪的反彈由 10 月 19 日的 2449 開始，其結構為：**a** 浪以兩個交易日急升至 2675 見頂；**b** 浪其後以 3-3-5 的不規則形方式反覆上落至今，其中的 **b 浪(b)** 反彈明顯已經在 2703 見頂。換言之，本周的下跌就是 **b 浪(c)** 的過程(上期本刊亦預告過)。以比率計算，**b 浪(c)** 若等於 **b 浪(a)** 長度，見底目標 2549，此目標恰好與兩個支持位接近，包括 **a** 浪升幅的 0.5 倍回吐位 2562 及 20 天保力加通道下限線 2558。綜合而言，倘若上證指數下周初在 2550-60 呈現見底形態，則 **b** 浪調整可能會結束。之後的 **c** 浪升幅預期會有二百多點。



恆指短線預測路線圖

2018年11月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28	29 ♀♂ 2 ♀♂	30 ♂♂ Δ	31 ♀♂ ♀♂ ♀♂♂	1 ♂♂ P ♀♂	2 2 Δ♂	3 ♀♂ 00B=> ☆
4 ♂♂ GC	5 ♂♂ D♂	6 BR27 ♀♂ ♂♂ Δ♀	7 ♂♂ ♀♂ 立冬 ♂♂ ♀♂ FOMC	8 2 ♀♂ FOMC	9 ♂♂ ♀♂ Δ♂	10 ♂♂ ♀♂
11 ♂♂ ♀♂	12 ♂♂ Dv H ♀♂ II ♀♂ Dv ☆	13	14 ♂♂ A	15 ♂♂ ♀♂	16 ♂♂ ♀♂ SD ☆	17 ♀♂ SR
18	19 BR2 ♂♂ D♂ ↓	20 ♂♂ ♀♂	21 BTD ♂♂ ♀♂ 00B	22 BR27 ♂♂ ♀♂ 小雪	23	24 BTD
25 ♀♂ SD	26 ♂♂ D♂ ♂♂ P ♂♂ ♀♂ ♀♂♂	27 BTD BR22 BR44 ♂♂ ♀♂ i ☆	28 ♂♂ ♀♂ ♀♂ ♀♂	29 ♀♂ P	30	1 H ♀♂ BR27 ♀♂ ♀♂ ♀♂ ♀♂ ☆



路線一(修訂)：恆指在「水星越界」周期結束當日的 25494 見底，但翌日又受到「日入射手」的影響而見頂回落，整體仍為反覆上落市。下一個轉勢時機為下周一或二，所以整固或調整有機會在下星期的頭兩個交易日結束，之後反覆上升至 12 月 7 日左右，屆時將會形成平均 35 日循環高位(10/12)。

路線二(修訂)：恆指如果下周初先升穿 11 月 22 日高位 26139，則表示下周初的「水星逆行」中間點並非產生見底，而是見頂作用。等待調整在 12 月 1 日前後藉着「金天衝」周期而見底之後，恆指才上升至 12 月上旬/中間。

美股彈完後再跌

除了道指本周初跌穿了 11 月 15 日的低位 24787(原本估計是「神奇數字周期」底部)之外，納指更跌穿了 10 月 29 日低位 6922，最低暫時跌至 11 月 20 日的 6830。後市的形勢變得不妙。

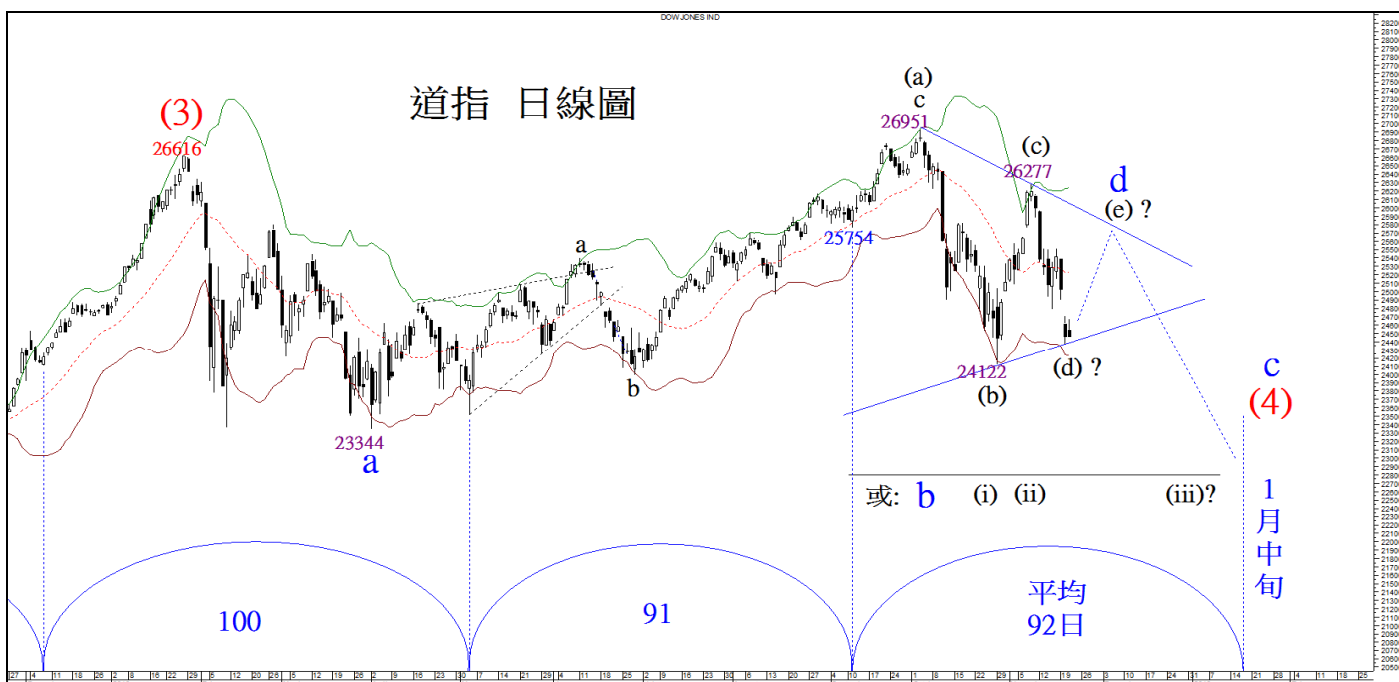
納指由 8133 下跌至 6922 的過程，明顯是一組五個浪的結構，保守估計為(a)浪，之後自然是(b)浪反彈。隨着(a)浪的浪底 6922 近日失守，(b)浪反彈的過程就有以下兩個可能性：

第一，(b)浪已迅速反彈至 11 月 7 日的 7572 見頂，幅度已超過(a)浪的 0.5 倍。現時的(c)浪若果只等於(a)浪長度，初步下望目標 6361。

第二，(b)浪仍以 3-3-5 的不規則方式在大約 6800 至 7600 之間反覆上落，短期內會以(b)浪 c 姿態大幅回升，之後才正式展開(c)浪下挫。



無論那一個可能性符合實際市況，納指將難逃進一步下跌的厄運，問題只是究竟短期內會否「先彈後散」而已。有見及此，原先估計道指的(4)浪有機會以「順勢三角形」方式橫行整固，如今看來，機會已變得渺茫。取而代之，(4)浪的結構有以下兩個可能性：**第一**，(4)浪 b 在歷史高位 26951 見頂之後，c 浪的(i)浪及(ii)浪亦分別在 24122 及 26277 結束，現為 c 浪(iii)的下跌過程，在可見將來都會大跌小反彈，直至平均 92 日循環周期在 1 月中旬見底為止。**第二**，(4)浪 b 並非簡單地在 26951 見頂，而是以三角形方式橫行整固，只要道指能守在 24122 底部之上，短期內就有機會先以 b 浪(e)反彈，過後才正式以(4)浪 c 姿態大幅下挫(下破三角形之後，通常都會出現短暫的急挫)。



每週精選股		大酒店 (45.HK)		
2017 年度純利	11.55 億港元	2018 上半年純利	6.44 億港元	
按年增長	↑71.11%	同期增長	↑24.08%	
市值	190.04 億港元	每手股數	500	
每股淨值	24.025	52 週波幅	10.00-13.48	
市盈率	16.14	每股盈利	0.73	
市賬率	0.49	每股派息	0.20	
過去一年股價	↑4.80%	派息比率	27.397%	
已發行股份(股)	1,613,242,006	一年平均成交量 (股)	768,605	
業務描述	● 公司全名「香港上海大酒店有限公司」,主要從事經營著名酒店品牌「半島酒店」業務,及商場及商廈出租業務。 ● 除半島酒店外,香港會所、凌霄閣、山頂纜車及淺水灣影灣園均由集團經營。	主要股東	● Lawrencium Mikado Holdings Limited(21.36%) ● Lawrencium Holdings Limited(20.74%) ● Acorn Holdings Corporation (12.05%)	
公司近期新聞	1. 集團本月初公布旗下香港半島酒店第三季的出租率僅為 57%,按季及按年分別跌 7%及 14%。至於曼谷、馬尼拉、東京等亞洲地區的酒店出租率則為 73%,按年升 7%。至於紐約、芝加哥、巴黎等歐美地區的半島酒店出租率最高,達百分之 79。 2. 集團上月中公布,將斥資 6.84 億港元,提升山頂纜車系統及設施,當中包括在花園道纜車總站建造可容納 1,300 名乘客的等候區及娛樂設施區域,同時添置可容納 210 人的新纜車,並安裝新的纜索及加固路軌。 3. 集團上月中公布獲行政會議批出山頂纜車由 2026-2035 年的 10 年經營權。 4. 集團上月底推出全新遊艇服務,推出兩小時「黃昏海上之旅」,以 1400 港元的收費接載酒店旅客至維港欣賞幻彩詠香江及享用美食和餐酒。 5. 據內地傳媒本月初報道,集團旗下北京王府半島等 5 星酒店存在嚴重衛生問題,包括以髒浴巾及用剩的洗髮露清洗和抹擦杯具、洗手台、馬桶等。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2017-18 年度業績變化
大酒店 (45)	+4.80%	16.14	0.49	+71.11%
香格里拉亞洲 (69)	-37.49%	33.05	0.80	+50.13%
富豪國際 (78)	-24.87%	4.14	0.32	+359.57%
信和酒店 (1221)	+5.81%	18.00	0.77	+9.68%
金茂酒店 (6139)	-15.10%	31.54	1.07	-36.66%

以上數據截至 2018 年 11 月 22 日收市

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

每週精選股		維他奶國際 (345.HK)		
2017-18 年度純利		2018 中期純利		
5.86 億港元		5.18 億港元		
按年增長		同期增長		
↓5.27%		↑30.45%		
市值	314.09 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	2.748	52 週波幅	18.18-29.80	
市盈率	53.33	每股盈利	0.555	
市賬率	10.77	每股派息	0.352	
過去一年股價	↑57.11%	派息比率	63.423%	
已發行股份(股)	1,061,117,500	一年平均成交量(股)	1,248,143	
業務描述	● 主要從事食品及飲品製造及銷售業務。 ● 主要在香港及內地生產豆漿，豆奶，茶，蒸餾及礦泉水，果汁及豆腐，並出口至世界各地。同時經營中小學小食部和餐飲服務。	主要股東	● 澳洲聯邦銀行 (12.95%) ● Wasatch Advisors, Inc.(6.02%) ● Arisaig Asia Consumer Fund Limited(5.72%) ● 羅友禮(5.82%)	
公司近期新聞	1. 集團本周公佈截至 9 月底止的中期業績，期內錄得收入 44.48 億元，按年增長 21.98%；純利 5.18 億元，按年增長 30.45%，並會派發中期息 3.8 仙。業務主要依賴內地業務增長，而香港業務收入增長只有 4%。同時，集團主席認為內地人均豆奶消耗量較低，未來公司將投入更多資金於擴展內地業務。 2. 本月初內地網上訂餐平台「餓了麼」發布「城市特色飲料榜」，發現維他檸檬茶在廣州、北京、上海、成都、沈陽等大城市，皆成為最受歡迎外賣飲料的前十名。據天貓超市銷售紀錄顯示，維他檸檬茶銷量每月可達到 390 萬包，成交額高達 9340 萬元，高踞天貓超市飲料榜第 7 名。 3. 星展唯高達本周發表報告，將集團的投資評級由「持有」升至「買入」，同時上調未來一年的目標價 29 元，估計集 2019 及 2020 年的純利可升至 7.45 億和 9.11 億人民幣。 4. 集團投資 12.1 億港幣的東莞常平鎮廠房上月底正式動工，預計會於 2021 年正式投產，廠房總佔地面積 10 萬平方米，建成後將成為維他奶國際集團在中國內地規模最大的工廠。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	18 年中期業績變化(+/-)
維他奶國際(345)	+57.11%	53.33	10.77	+30.45%
統一企業中國 (220)	+22.01%	31.84	2.18	+28.61%
中國旺旺 (151)	-4.82%	14.89	3.95	+3.71%
蒙牛乳業 (2319)	+15.64%	38.69	3.54	+42.04%
天喔國際 (1219)	-77.78%	4.37	0.22	-4.21%

以上數據截至 2018 年 11 月 22 日收市

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

大酒店與維他奶本周上破大阻力

每周精選股

筆者近日留意到有兩隻股票剛向上突破大阻力，有條件觸發一段較大幅度或較中期的升市。第一隻是大酒店(0045)，其股價上星期在**周線圖**上以大陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道上限線高收，令通道的波幅由收窄改為擴張，或會引發一輪中期單邊升市。

大酒店升破中期下降軌

值得注意的，有以下幾點：**首先**，大酒店早前在 8 月的 9.95 元見底，剛好獲得 6.56 至 16.87 整段升浪的三分之二回吐位 9.99 元所支持，加上由 16.87 下跌至 9.95 元的過程，暫時只呈現三個浪的結構，所以調整浪甚有條件在 9.95 元結束；**其次**，經過上周向上突破保力加通道上限線之後，MACD 已正式發出了買入訊號，有利中期升幅繼續擴大；**最後**，雖然本周的升幅不及上周，但卻確切升穿了本周位於 11.80 元的中期下降軌阻力，是扭轉中期跌勢的強烈訊號。

股價之前在 11.40-11.47 元之間形成一個多頂密集區，而本周最低跌至 11.50 元即掉頭回升，由此顯示，只要守在 11.40 元之上，大酒店近期展現的突破性升勢便會維持不變。若考慮趁低吸納的話，止蝕位可設於 11.20 元之下。

維他奶破三角邁向 33 元目標

維他奶(0345)是今年表現亮麗的強勢股之一。股價在 8 月初創下 29.50 元的歷史新高，然後見頂回落，當時 14 星期 RSI 還呈現雙頂背馳的強烈見頂訊號。不過，經過一輪急挫之後，股價以橫行整固取代下跌，明顯屬於強勢的表現。11 月 20 日，維他奶低見 24.70 元之後，翌日即顯著回升，低位剛好獲得三角形底線所支持。及至 11 月 22 日，股價大幅急升，除了上破位於 28.10 元的三角形頂線及之前的雙頂 28.15 至 28.50 元之外，亦創下上市新高。以三角形的量度升幅 5.30 元計算，股價有機會邁向 33.40 元的量度目標(28.10 元的突破點加量度升幅 5.30 元)。而三角形的頂線短期內大約在 28.00 元，並已由阻力轉化為後抽支持。

若考慮趁調整吸納的話，可用收市價低於 27.30 元之下作為止蝕的參考，目標當然看 33 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

友邦的投機策略部署

23-11-2018

11月21日上午，筆者替客戶在62.85元投機買入友邦保險(1299)，並訂定了以下的策略：止蝕位設於當日低位61.65元之下，上望目標為68元，大概是一比五的風險與回報賠率。11月23日，友邦收報63.75元，較入市價高出1.4%。為什麼有此短炒策略？現將當時的策略制定過程扼要地闡述如下，以供參考。

轉向日現見底形態

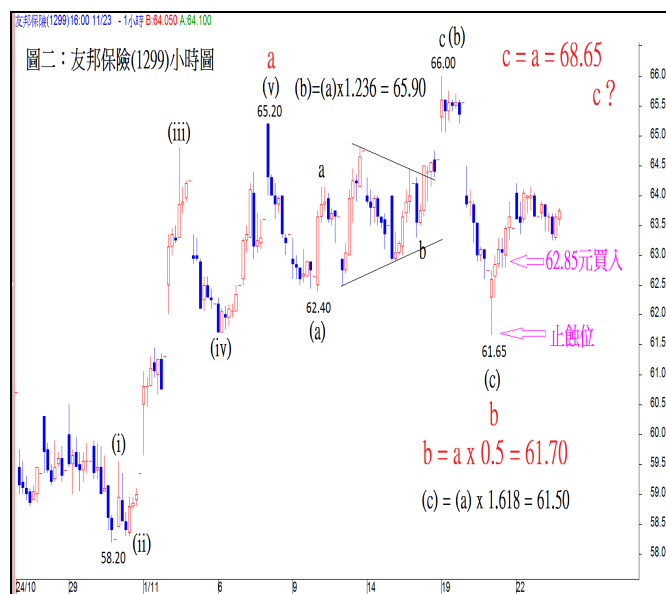
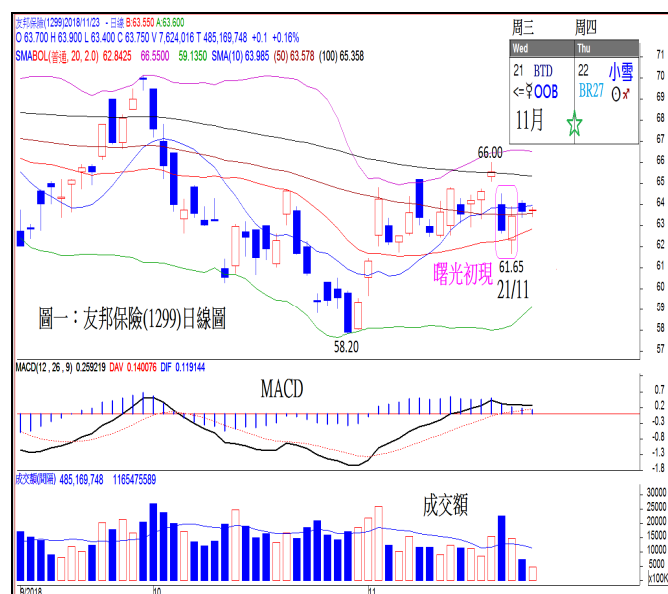
在筆者製作的「11月星曆」裡，11月21日或22日屬於一個「綠星」的轉向日，表示市況有機會在此兩日內轉向(圖一右上角)。在11月21日早上，友邦股價在20天保歷加通道中軸線支持位附近低開，但隨即跟隨大市回穩。眼見MACD保持買入訊號之餘，股價又在「綠星」轉向日先低開後回穩，如果能夠繼續守在中軸線之上至收市，就有見底的條件。於是筆者落盤在62.85元買入，即使再破底，損失亦只不過是1.20元左右。

結果，當日股價在日線圖上以「曙光初現」的見底形態貼近50天平均線阻力高收，報63.45元，投機策略初見成效。

以不規則形結束調整

筆者決定買入的另一個原因是，從波浪理論的角度看，友邦的一組「不規則形」調整浪有條件在61.65元見底。從圖二的友邦小時圖可見，股價由58.20元上升至11月8日的65.20元結束五個浪所組成的a浪之後，b浪便以所謂的「不規則形」反覆上落，若果在61.65元見底，剛好與兩組比率目標極接近，包括：b浪若回吐a浪的0.5倍，見底目標61.70元；在b浪之內，(c)浪若為(a)浪長度的1.618倍，見底目標61.50元。

因此，由61.65元開始，友邦股價有機會以c浪姿態上升，若等於a浪長度，初步上望目標68.65元，此乃筆者訂定68元為目標的緣由。透過技術指標、星象周期、陰陽燭及波浪形態等工具來綜合分析，所訂定的投機策略就更為全面。



(2017 年 12 月 22 日初始資本：港幣 1,000,000 元正) (以下數字不包括費用及佣金在內)

模擬基金持倉

股票編號	名稱	首次買入日期	買入均價	持有股數	本周五收市價	現時總值	盈/虧	回報率
2314.HK	理文造紙	2018/10/08	HK\$ 6.97	6000	HK\$ 7.03	HK\$ 42,180	HK\$ 390	0.9%
1113.HK	長實集團	2018/11/13	HK\$ 52.50	2000	HK\$ 54.05	HK\$ 108,100	HK\$ 3,100	3.0%
2001.HK	新高教集團	2018/11/20	HK\$ 4.30	5000	HK\$ 4.30	HK\$ 21,500	HK\$ -	0.0%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,054,028	HK\$ 54,028	5.40%

策略：

理文造紙(2314)：保留在平均 6.97 元買入的 6,000 股，止蝕位保持在 6.37 元之下，目標 8.50 元。

長實集團(1113)：保留在 52.50 元買入的 2,000 股，止蝕位保持在 50.20 元之下，目標看 61 元。

新高教(2001)：11 月 13 日已 4.30 元買入 5,000 股，止蝕 3.98 元之下，目標暫看 5.70 元。

藥石集團(1093)：在 15.60 元買入的 4,000 股已在跌穿 16.48 元後平倉止賺了，微利。

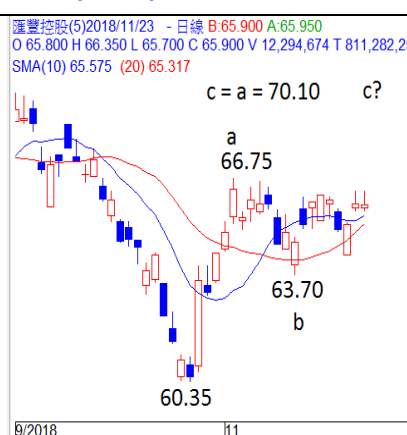
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

部份藍籌股及持股的最新圖表形勢：

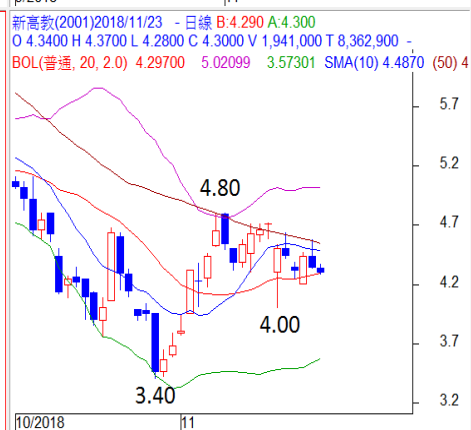
騰訊控股 (0700)日線圖



匯控(0005) 日線圖



中移動 (0941)日線圖



長實集團(1113)日線圖 (9/11)

新高教 (2001)日線圖 (9/11)

理文造紙(2314)日線圖 (12/10)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：若見 1.1320，可以吸納歐元，止蝕 1.1210 之下，短線目標看 1.1780 美元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：若見 0.7150，才少量吸納澳元，止蝕 0.7015 之下，短線目標看 0.7650 美元。

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 周線圖



歐元兌美元：歐元於 11 月 12 日低見 1.1213 美元後顯著回升，MACD 於是在底背馳的情況下回復買入訊號，顯示 1.1213 可能是重要底部。有見及此，由 1.2555 頂部下跌至 1.1213，可能才是五個浪的下落結構，現為大反彈的起步階段，詳細分析，留待下星期五的 12 月份「月刊」再談。

澳元兌美元：澳元上周以陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道中軸線高收，加上 MACD 已回復明確的買入訊號，相信 0.7018 美元已成為短期重要底部。本周的後抽暫時獲得 10 星期平均線在 0.7190 所支持，如果今日保持在 20 星期平均線 0.7245 之上收市，則會增加後抽在本周 0.7200 結束的可能性。