



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3月23日

(下期出版日：2018年4月6日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

****4月「月刊」將於下星期四(29/3)出版，敬請留意****

港股正式進入下跌周期

上期本刊以《恆指跌浪隨時展開》為題指出：「由2月9日低位29129開始的(4)浪b反彈應已進入(c)浪v階段，上望32200，以至32500的見頂目標水平；20天保力加通道整體大幅橫移，其位於大約32000的上限線一般會構成大阻力，促使恆指在上落市中見頂。」

結果，在3月21日(「春分」)，恆生指數先高見31978，然後便拾級而下至今天。節氣「春分」亦即太陽進入白羊座，而白羊座是第一個「本位」或「基本」星座，具有開創的意義，象徵新趨勢的開始，符合升勢本周180度逆轉的實況。

從日線圖看，雖然今日的收市價獲得20天保力加通道下限線在29980所支持，但位於30375的100天線支持卻已失守，見圖一。更重要的是，恆指已經在31978完成三個浪所組成的b浪反彈，現時順理成章就是c浪下跌，若等於a浪長度，下跌目標27623；若為a浪長度的0.764

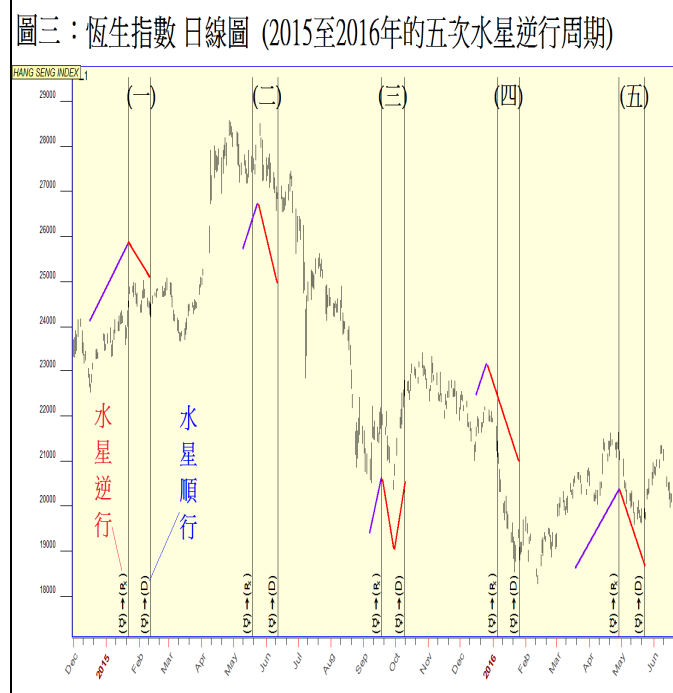


倍，保守下試目標也會是28650。

從周線圖看，恆指本周雖然守在中期上升軌30220之上，卻以大陰燭跌穿了20星期保力加通道中軸線支持30485收市，預示中期跌幅會擴大，下一個較大的支持區將會由下限線及50周線在27950至28160所組成，見圖二。

周期方面，除了平均76日循環低位理論上在4月3日形成之外，另一個平均93日循環低位，理論上則會在4月尾形成。由此看來，整個4月也可能是恆指築底的月份。

此外，「水星逆行」周期剛於今日開始，直至4月15日才結束。在周期前兩日，恆指才於31978見頂，以往所見，每當恆指在「水星逆行」開始的前後日子見頂，其後的跌勢短則維持至中間點(4月3日)；遠則維持至整個周期完結(4月15日)時，見圖三的五次「水星逆行」周期。



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

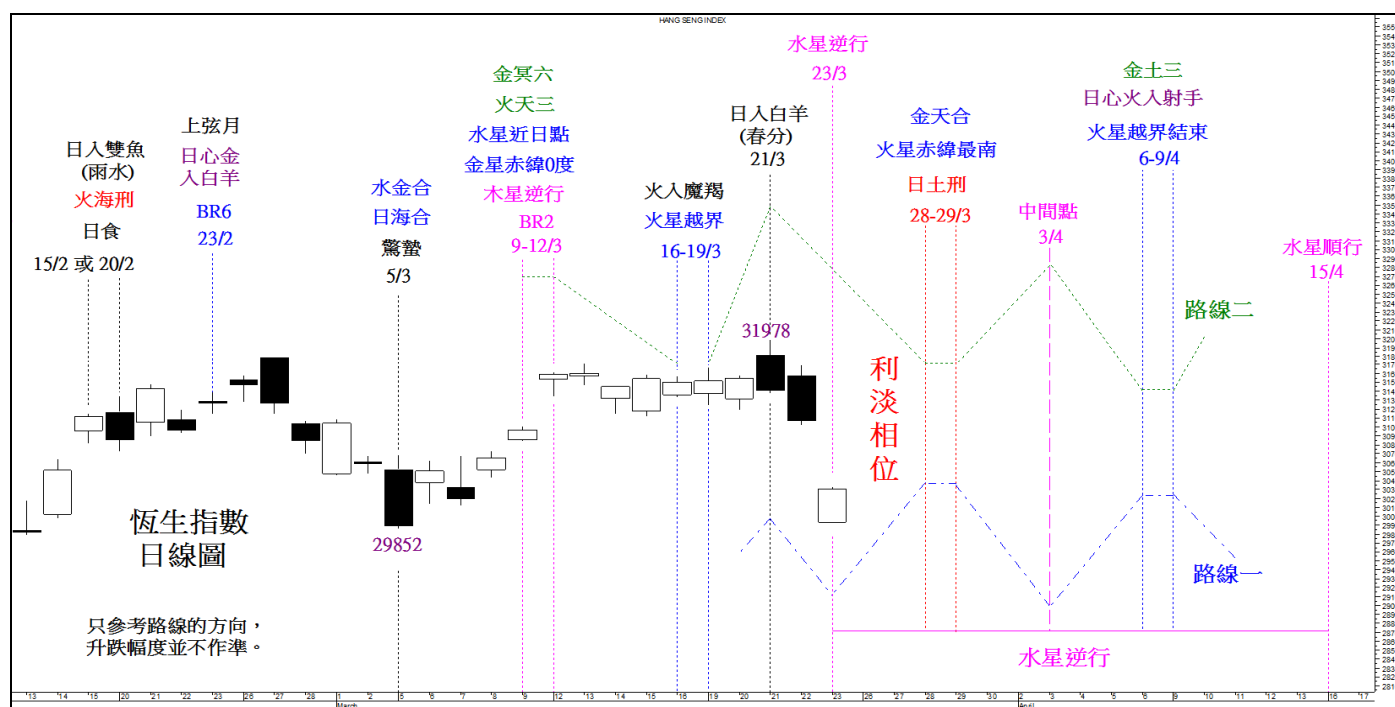
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2018年3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
25	26	27	28	1 ♀□♂ ♀×♀ ♀△2	2 ♀△2	3
4 ♂♂♀ ♂D8	5 ♀♂♀ ♀GC 驚蟄 ☆	6 ♀D8 ♀♂	7 ♀♂	8 ♂♂ BTB ⇅	9 ♂♂ BR2 2 SR ♀D8 ⇅	10 ♀P BTB ☆
11 ♂♂♂ ♂×♂ ♀□♂	12	13 ♀□♂ ♂GC H2△♀	14 ♂△2 H♀♂ ↑	15 ♀♂ BTB BR27	16	17 ♂00B=> ☆
18 ♂♂♂ ♂D8 ♂GC	19	20 ♀♂♀ FOMC	21 ♂♂♂ FOMC 春分	22 BTB ☆ +/-1日	23 ♀SR	24 ♀□♀ ♀D^
25 ♂□♂ ♂D^	26 BR2 ↓	27 ♂P ↓	28 ♂Dv	29 ♀♂♂ ♂□♂ ☆	30	31 ♀♂ ♂D8 ○
火星越界：3月17日至4月9日 水星逆行：3月23日至4月15日(中間點4月3日)						



路線二：恆生指數準時在 3 月 21 日的「春分」日見頂回落，其後拾級而下，符合「火星越界」及「水星逆行」周期發生時普遍出現的波動市況。下一個轉向日是 3 月 28 日或 29 日，其中包括火星在「越界」的情況下抵達赤緯最南，估計恆指最低限度要跌至這兩天才會出現較持久的反彈。而結束反彈的日期，可能是「水星逆行」周期的「中間點」，即 4 月 3 日。

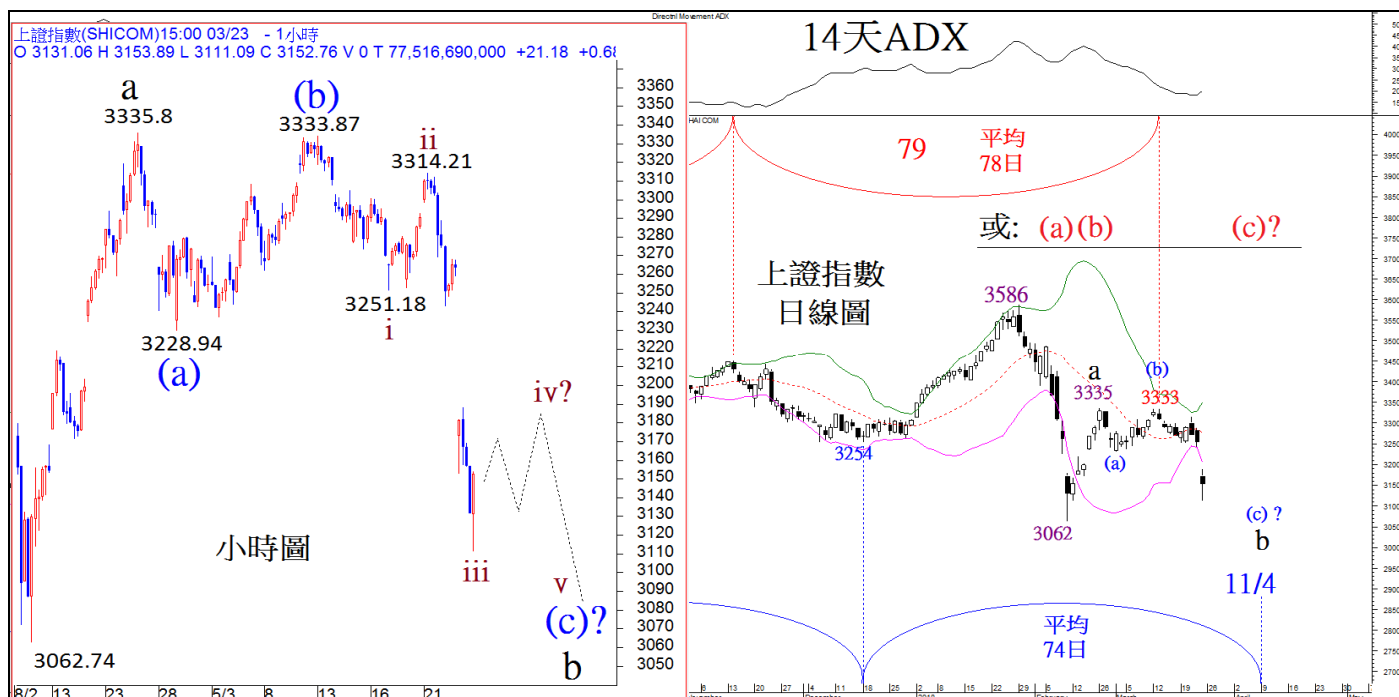
路線一：在「水星逆行」的轉向日(今天)，恆指先以裂口大幅低開，但最終以細陽燭高收，所以反彈有機會展開，直至 3 月 28 日或 29 日才結束。之後預期要跌至 4 月 3 日的「水星逆行」周期「中間點」。事實上，這個日期恰好與平均 76 日循環低位周期見底的時間相近，有機會符合實際市況發展。

貿易戰如箭在弦 A 股爆單邊跌市

在**周線圖**上，在高位形成的兩組「烏雲蓋頂」形態表示上證指數有見頂跡象，而中美貿易戰如箭在弦，就成為觸發跌市的事件或催化劑。圖表上的轉向訊號往往先於某些利淡或利好事件的發生，助我們早著先機。經過本周以大陰燭下挫之後，位於 3175 的 100 周線支持已經失守。低一級支持是保力加通道下限線 3115，然後就是 2 月低位 3062。如果後者也失守的話，較大的支持將要留待 250 周線，現時大約在 2940。

從**日線圖**看，上證指數在 3 月 13 日的 3333.87 形成**平均 78 日循環高位**之後，現時的下落周期估計由**平均 74 日循環低位周期**所帶動，理論上要延續至 4 月中方可見底。再者，今日上證指數以大裂口及陰燭下破 20 天保力加通道下限線低收，令到通道的波幅由收窄改為顯著擴闊，是單邊跌市爆發的訊號，加上 ADX 線剛由低位回升，顯示單邊跌市方興未艾，現時並非低吸的時機。

以**波浪形態**分析，由 3335 高位下跌至今，保守估計是三個次級浪所組成的 **b** 浪，現時屬於 **(c)** 浪下跌過程，從**小時圖**看，仍未完成其內部的五個浪結構，所以有機會跌近升浪的起點 3062。不過，由於循環周期要等到 4 月 11 日左右才到底，除非上證指數在未來兩三星期內都只是窄幅橫行整固，否則，由 3335 下跌至今，有可能屬 **(c)** 浪下跌，若等於 **(a)** 浪長度，下跌目標為 2811，恰好與 2638 至 3586 整組升浪的 0.786 倍回吐位 2841 接近。



每週精選股		丘鈦科技 (1478.HK)		
2017 全年純利	5.23 億港元	2017 上半年純利	2.33 億港元	
按年增長	↑146.75%	同期增長	↑143.69%	
市值	120.71 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	1.611	52 週波幅	5.20-23.25	
市盈率	22.68	每股盈利	0.477	
市賬率	6.72	每股派息	0.094	
過去一年股價	↑78.55%	派息比率	19.60%	
已發行股份(股)	1,115,597,000	一年平均成交量(股)	12,112,445	
業務描述	● 主要從事設計、研發、製造及銷售攝像頭模組業務。 ● 主要產品包括 300 萬 2000 萬像素至之間的變焦及定焦攝像鏡頭，另外亦生產指紋識別系統和戶外運動相機。	大股東	● 丘鈦投資有限公司 (69.46%)	
公司近期新聞	1. 過去一年公司收到的「攝像頭模組」訂單中，有 79%是來自五個主要客戶，公司管理層認為其銷售過客源過於集中，未來需要積極拓展客戶數量及層面，期望降低某單一客戶的佔比。 2. 上星期，公司公佈 18 年 2 月的主營產品銷量情況。產品「攝像頭模組」的銷售數量按年升 10.7%至過千萬件，惟「指紋識別模組」的銷售卻按年跌 19.1%至 370 多萬件。管理層解釋因春節假期為傳統銷售淡季所致。 3. 摩根士丹利本星期發表報告，認為公司的雙鏡頭模組今年會面臨更大的價格競爭，而全螢幕手機的大潮流亦會令指紋模組業務受壓，故此將公司今明兩年盈測分別下調 9 及 14 %。 4. 公司曾於去年底以每股配售價 10.8 元，配售 2000 萬股新股，集資淨額 2.14 億元用作資本開支及產品研究發展。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2016 年度純利(+/-)
丘鈦科技(1478)	+78.55%	22.68	6.72	+76.70%
瑞聲科技 (2018)	+80.58%	42.85	12.17	+22.43%
聯想集團 (992)	-14.46%	11.12	1.86	轉虧為盈
通達集團 (698)	-31.94%	10.64	1.86	+42.85%
中國金洋 (1282)	-15.49%	15.39	2.83	+156.81%

上述數據截至 2018 年 3 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

丘鈦科技(1478.HK)料將結束調整

每周精選股

根據歷史走勢，**丘鈦科技(1478)**在 2016 年 1 月尾創下 0.921 元的歷史低位，然後振翅高飛，2017 年 8 月 30 日創下歷史高位 23.25 元，一年半累升逾 24 倍。大升完之後就是大調整，股價最低下挫至今年 2 月 8 日的 8.68 元，半年內已下跌超過六成。

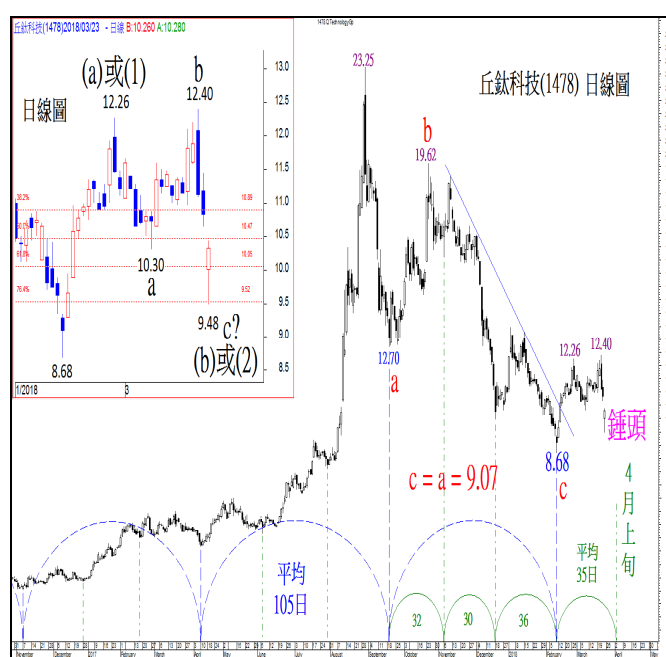
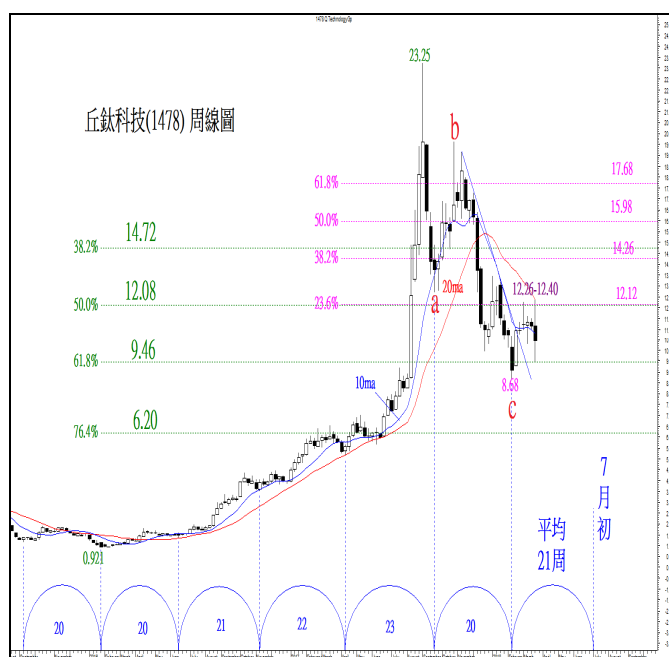
從**周線圖**看，丘鈦科技由 23.25 元下跌至 8.68 元的過程，明顯地呈現出 **abc** 三個浪的結構，其中 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，見底目標 9.07 元，與 8.68 元底部極接近。此外，整組 **abc** 浪若回吐之前升浪的 0.618 倍，支持位 9.46 元，與實際底部亦相距不遠。在 8.68 元見底之後，股價開始逐步向好，並於 2 月下旬上破了下降軌阻力，確認 8.68 元底部為提早一星期形成的**平均 21 星期循環低位**。因此，只要現時的調整最終能夠守在剛形成不久的周期底部之上，其後將受惠於利好周期而展開另一組升浪。

不過，股價兩度升至 12.00 元的水平都掉頭回落，剛好受制於一個阻力密集區，當中包括：20 星期平均線、之前大升浪的 0.5 倍回吐位 12.08 元(已由支持轉化為阻力)及由 23.25 元開始跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 12.12 元。故此，丘鈦科技如果可以確切升穿 12.26 及 12.40 元的雙頂阻力區，其後將挑戰高一級的比率阻力區 14.26 至 14.72 元。

丘鈦以不規則形下調至尾聲

從**日線圖**看，丘鈦科技本周三雖然曾上破 12.26 元頂部，但隨即由最高 12.40 元掉頭回落，最後更以「穿頭破腳」的見頂形態低收。股價向上突破失敗，應該與**平均 35 日循環低位**周期即將在 4 月上旬到底有關，未來一、兩星期應為築底時間窗。

以**波浪形態**分析，由 8.68 元上升至 12.26 元應為**(a)**浪或**(1)**浪過程，經過本周的向上「假突破」及急挫之後，整組**(b)**浪或**(2)**浪調整應以不規則形(irregular)方式反覆上落，若回吐升浪的 0.764 倍，見底目標 9.52 元。今日股價低見 9.48 元後最終以「錘頭」見底形態收市，故不排除周期提早幾個交易日見底的可能性。無論如何，只要最終守在升浪的起點或**平均 21 星期循環低位**的起點 8.68 元之上，其後就有條件以**(c)**浪或**(3)**浪姿態上升。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油步入築頂階段

24-03-2018

去年 12 月 30 日，本欄以《期油反覆升至 3 月》為題指出：「紐約期油於(去年)12 月 7 日低見 55.82 美元後展開升浪，確認平均 115 日循環低位周期已在此見底。若配合平均 93 日循環高位周期來看，期油的升勢有機會維持至(明年)3 月下旬才見頂。」

營造 93 日循環高位

評論發表後，紐約期油最高升至 2018 年 1 月 25 日最高的 66.66 美元，其後見頂回落，然後進入橫行整固局面(圖一)。橫行鞏固過程近日終於打破，期油急升 65 美元的水平，有條件挑戰 66.66 美元的頂部阻力。

以循環周期分析，由去年 11 月 28 日高位 57.92 美元起計，平均 93 日循環高位即將在 3 月 26 日前後形成。不過，如果現循環高位周期的起點是去年 11 月 24 日高位 59.05 美元的話，則周期頂部理論上會在 4 月中形成。

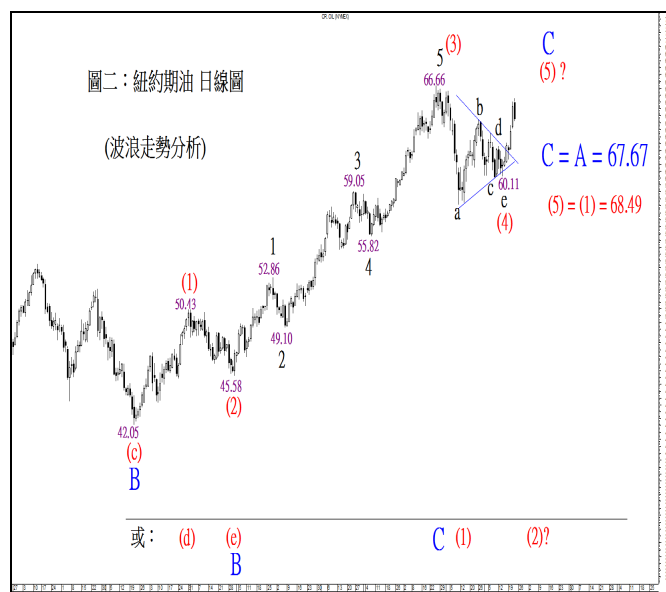
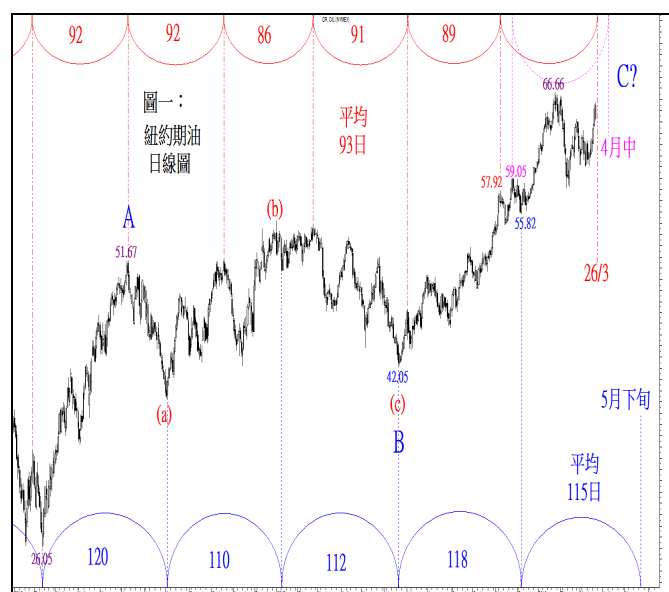
換言之，未來三星期應為紐約期油營造頂部的時間窗，留意短期內在高位出現的任何見頂訊號或形態。

期油升浪接近盡頭

以波浪形態分析，由 2017 年 6 月 21 日低位 42.05 美元上升至今，估計是五個浪所組成的 C 浪，若等於 A 浪長度，理論上的見頂比率目標為 67.67 美元(圖二)。

另外，從 C 浪的內部結構看，(1)浪由 42.05 上升至 50.43；(2)浪調整至 45.58；(3)浪以五個次級浪上升至 66.66 美元見頂，之後的(4)浪以三角形姿態橫行整固至 3 月 11 日的 60.11 美元。近日的突破性升勢，自然就是(5)浪上升，若等於(1)浪長度，見頂目標 68.49 美元，恰好與上述見頂目標 67.67 美元極接近。

綜合而言，無論從循環周期抑或波浪理論的角度看，紐約期油現已步入築頂階段，預期會於未來三星期內在 68.00 美元左右見頂。



(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
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,025,400	HK\$ 25,400	2.54%

暫無持倉

策略：

- 中國中藥(0570)：已在 3 月 20 日復牌當日的開市價 5.53 元及目標價 5.80 元，分別沽出了 10,000 股平倉獲利。
- 阜豐集團(0546)：3 月 22 日在 4.70 元買入的 10,000 股，今早已在 4.50 元之下止蝕了。由於股價已下破三角形鞏固，暫不再考慮。
- 丘鈦科技(1478)：若見 10.10 元或以下，買入 5,000 股，以下破 8.64 元止蝕。
- 莎莎國際(0178)：若見 3.95 元或以下，買入 20,000 股，以下破 3.49 元止蝕。

觀察名單：李寧(2331)；友邦(1299)

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。

準備買入或觀察股份的最新圖表形勢：

莎莎國際 (0178)日線圖



友邦保險(1299)日線圖



李寧(2331) 日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：在 106.40 沽空的日元，已經在 105.20 之下止蝕了。伺機再沽空。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，中線看淡：

第一注：保留在 1.2330 沽空的歐元，止蝕位保持在 1.2448 之上。

第二注：--

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

5 月期油(CLK8)：若見 67.90 或以上，可以沽空，止蝕 69.60 之上，目標暫看 58 美元。