



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9日

(下期出版日：2018年3月16日)

SinoRich  
Securities • Futures  
中順證券期貨有限公司

# 跟進周刊

## 恆指升勢料短暫

從**周線圖**看，恆指上周雖然以「穿頭破腳」的見頂形態回落，但本周低見 29852 後拾級而上，最終貼近全周最高位收市，因而構成一支「錘頭」的見底形態。更重要的是，其底部剛好守在兩個重要支持之上，包括：由 21488 底部延伸的中期上升軌 29950 及 20 星期平均線 30250。因此，中期升勢得以保持不變。然而，在 MACD 維持沽售訊號的情況下，除非恆指可以確切升穿下周大約在 31400 的 10 星期平均線阻力，否則整體仍為橫行鞏固市勢。

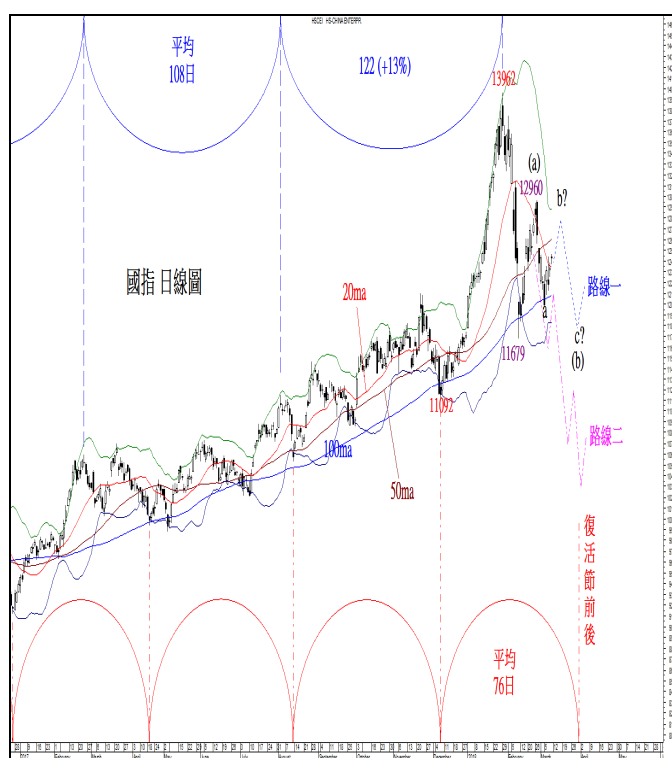
從**日線圖**看，恆指在 3 月 5 日「驚蟄」當日由 29852 見底回升，並在今日一舉確切升穿 20 天及 10 天平均線阻力，顯示短線仍有反彈餘地。高一級阻力是 31220 的 100 天平均線。可是，平均 76 日循環低位周期理論上在 4 月上旬見底，在未來三星期內，恆指仍是易跌難升。或者，現階段的反彈幅度及時間皆有限。



| 短期趨勢<br>(1個月以內的範圍) | 中期趨勢<br>(1個月至半年) | 長期趨勢<br>(半年或以上) |
|--------------------|------------------|-----------------|
| 反彈近頂               | 橫行整固             | 向上              |

有見及上升空間有限，若從**波浪形態**的角度分析，恆指由 29129 開始的(4)浪 b 反彈改為有以下兩個可能性：**第一**，已在 2 月 27 日的 31799 見頂，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，初步下試 27444。**第二**，b 浪以次一級的(a)(b)(c)三個浪反彈，其中的(a)浪在 31799 見頂後，(b)浪再以 abc 三個次級浪下調，其中的 a 浪下挫至 29852 見底之後，現為 b 浪反彈，若反彈 a 浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力 31055 或 31340。之後才以(b)浪 c 姿態下跌至 4 月上旬。

走勢相近的國指，現時亦以(b)浪 b 挑戰 12580，以至 12725 的比率阻力位，然後再以(b)浪 c 下跌至復活節假期前後，直至國指營造**平均 76 日循環低位**為止，見**路線一**。屆時國指如果能夠守在 11679 的底部之上，其後就有條件展開另一組更大幅度的升浪。



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，慎選從事，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

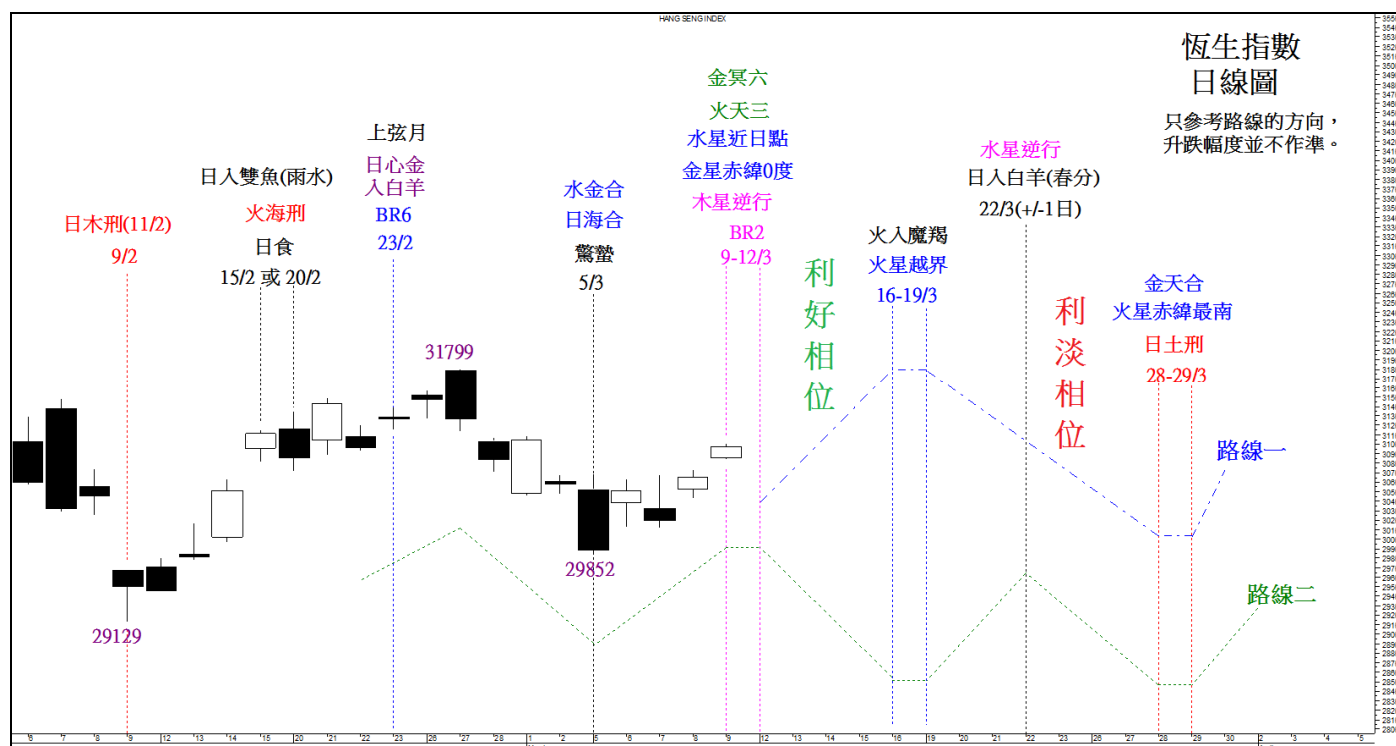
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

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   | 3   |
| 4                                           | 5   | 6   | 7   | 8   | 9   | 10  |
| 11                                          | 12  | 13  | 14  | 15  | 16  | 17  |
| 18                                          | 19  | 20  | 21  | 22  | 23  | 24  |
| 25                                          | 26  | 27  | 28  | 29  | 30  | 31  |
| 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：**恆指果然借助節氣「驚蟄」而在 3 月 5 日的 29852 見底回升。及至今日，恆指見頂的跡象並不明顯，且看在下星期一會否呈現先升後回的轉向訊號。如果有見頂形態出現，則恆指於下周大部份時間將傾向下调，直至在 3 月 17 日前後的交易日見底為止。

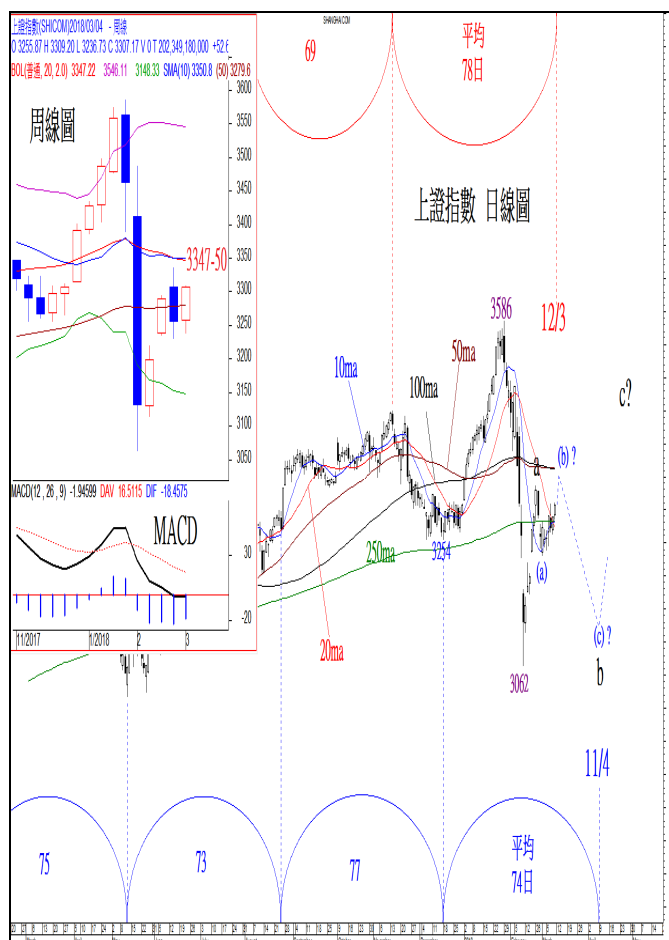
**路線一：**不過，有見及利好「相位」應該會支配下星期的市況，所以恆指有機會於下星期延續本周的升勢，直至 3 月 17 日前後的交易日才見頂，接着再受到利淡「相位」所影響而下跌至 3 月尾或以後。

## 上證指數利淡周期將至

本刊一直提到，上證指數的**平均 78 日循環高位周期**理論上在**3 月 12 日**形成，在此日之前，走勢應該會反覆向上。實際市況顯示，在**3 月 1 日**的**3228**見底之後，上證指數雖然真的逐步造好，但到了周期的最後階段，升幅卻十分有限，就連**2 月 22 日**的頂部**3335**也尚未穿破，某個程度上反映走勢偏弱，相信實際的周期頂部只是一個反彈浪頂而已。較大的阻力由**50 天**及**100 天**平均線組成，現時集中在**3364-65**。

有見及此，由**3335**開始的**b 浪**可能正以**3-3-5**的不規則形方式橫行整固，待現時的**b 浪(b)**反彈在**3335**頂部，甚至**3365**附近見頂之後，上證指數將以**b 浪(c)**姿態下跌，直至**平均 74 日循環低位**周期在**4 月中**見底為止。

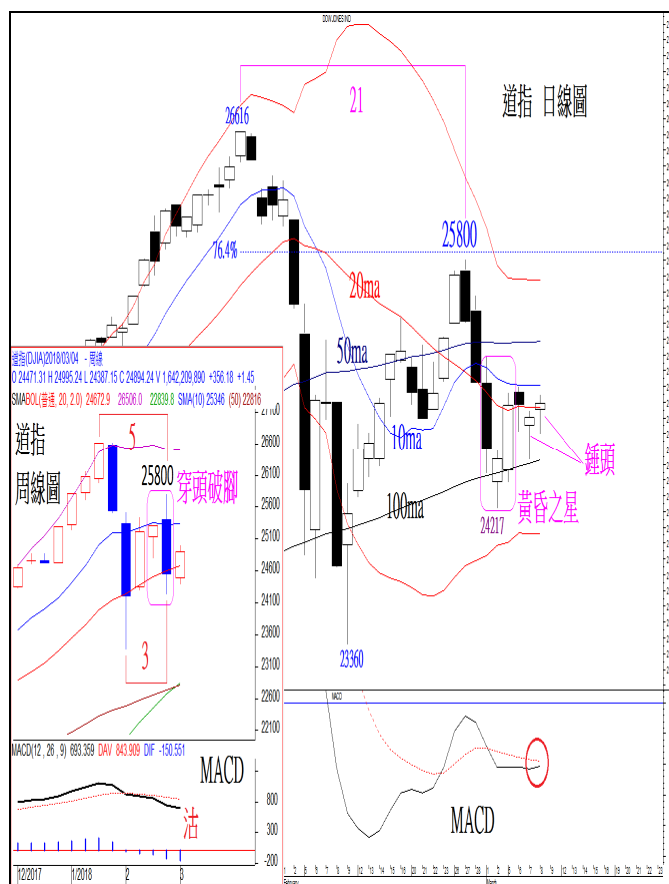
從**周線圖**看，MACD 現正維持明確的沽售訊號，大勢仍然偏淡。現時的反彈假如仍受制於**20 星期**保力加通道中軸線及**10 星期**平均線阻力區**3346-3350**，後市仍有機會再考驗下限線**3150**。



## 道指反彈未必可破 25800 頂

從**日線圖**看，道指在**3 月 2 日**低見**24217**後以「十字星」守在**100 天**平均線支持之上收市，翌日即以大陽燭高收，組成了「早晨之星」的強烈見底形態，加上最近兩日都以「錘頭」靠穩，相信有利後市繼續挑戰**10 天**，以至**50 天**平均線阻力，現時分別在**25005**及**25285**。再高一級阻力就是保力加通道上限線**25675**。有見及 MACD 即將上破訊號線，除非道指短期內失守**100 天**平均線支持，否則，利好訊號將支持道指繼續反彈。

縱然道指的短期走勢仍偏強，但未必可以上破**2 月 27 日**高位**25800**，原因是，該頂部除了是**周線圖**上的「穿頭破腳」形態頂部之外，也是一個「神奇數字」周期的轉捩點，表示由**23360**開始的一組反彈應已在此結束。較大的阻力是**10 星期**平均線**25345**左右，在 MACD 保持沽售訊號的情況之下，倘若反彈仍受制於**10 星期**平均線阻力，則後市有機會再考驗**22360**的底部支持。





## 每週精選股

## 宇華教育 (6169.HK)

|              |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |               |  |                                                                                                                                           |  |                |  |
|--------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------|--|
| 2016/17 年度純利 |  | 3.72 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 2016/17 上半年純利 |  | 1.95 億港元                                                                                                                                  |  |                |  |
| 按年增長         |  | ↑2.94%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 同期增長          |  | ↑30.1%                                                                                                                                    |  |                |  |
| 市值           |  | 149.53 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  | 每手股數          |  | 2000                                                                                                                                      |  |                |  |
| 每股淨值         |  | 0.979                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  | 52 週波幅        |  | 2.08-4.81                                                                                                                                 |  |                |  |
| 市盈率          |  | 32.19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  | 每股盈利          |  | 0.142                                                                                                                                     |  |                |  |
| 市賬率          |  | 4.68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  | 每股派息          |  | 0.08                                                                                                                                      |  |                |  |
| 過去一年股價       |  | ↑112.04%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 派息比率          |  | 56.25%                                                                                                                                    |  |                |  |
| 已發行股份(股)     |  | 3,264,938,460                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  | 一年平均成交量(股)    |  | 12,066,513                                                                                                                                |  |                |  |
| 業務描述         |  | <ul style="list-style-type: none"><li>● 該公司主要在中國河南省提供從幼兒園到大學非職業教育的私人正規教育服務。</li><li>● 旗下在香港、西藏、河南等地區擁有提供教育服務的數家子公司</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  | 大股東           |  | <ul style="list-style-type: none"><li>● 光宇投資控股有限公司 (71.25%)</li><li>● BOCOM International Prosperity Investment Limited (6.53%)</li></ul> |  |                |  |
| 公司近期新聞       |  | <ol style="list-style-type: none"><li>1. 集團於去年底以 14.3 億元人民幣收購 LEI Lie Ying Limited 的全部股權。該公司在湖南擁有及經營經濟學院、技工學校、職業技能培訓中心等民辦教育業務，學生人數達 2.9 萬人。</li><li>2. 去年十一月，集團宣佈配售逾 2.5 億股(9.255 億元人民幣)，用作鞏固公司的資本基礎，並計劃動用其中約 4 億元收購 K-12 學校及大學以補充其學校網絡。</li><li>3. 由去年底至今年初，公司先後獲三家著名評級機構 (美銀美林、摩根大通及花旗) 給予首次的「買入」評級，主要基於公司業務重地河南地區的高考生數目上升，對高質素教育資源有強大需求，且公司已有計劃增加更多學校，有利其鞏固其行業領導地位。</li><li>4. 集團董事長李光宇一月尾再次當選「全國人大代表」；而副董事長李花亦當選河南省青聯副主席。</li></ol> |  |               |  |                                                                                                                                           |  |                |  |
| 同業表現         |  | 過去一年股價表現(+/-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  | 市盈率           |  | 市帳率                                                                                                                                       |  | 2016 年度純利(+/-) |  |
| 宇華教育(6169)   |  | +112.04%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 32.19         |  | 4.68                                                                                                                                      |  | +2.94%         |  |
| 楓葉教育(1317)   |  | +81.59%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  | 27.70         |  | 4.82                                                                                                                                      |  | +36.45%        |  |
| 成實外教育(1565)  |  | -2.85%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 43.02         |  | 5.22                                                                                                                                      |  | 160.43%        |  |
| 睿見教育(6068)   |  | +221.93%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 46.16         |  | 5.93                                                                                                                                      |  | +32.62%        |  |
| 中教控股(0839)   |  | 2017 年 12 月上市                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  | 不適用           |  | 不適用                                                                                                                                       |  | +11.83%        |  |

上述數據截至 2018 年 3 月 9 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

## 宇華教育(6169.HK)三角鞏固待破頂

## 每周精選股

自從在去年 2 月 28 日上市之後，宇華教育(6169)基本上都是大漲小回，輾轉由上市後的最低 2.01 元升至最近所創的新高 4.77 元，一年累升逾一倍三。

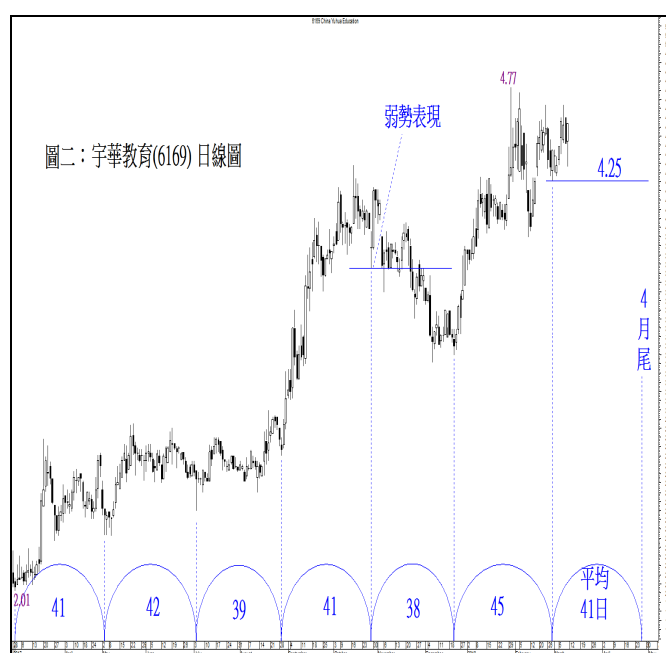
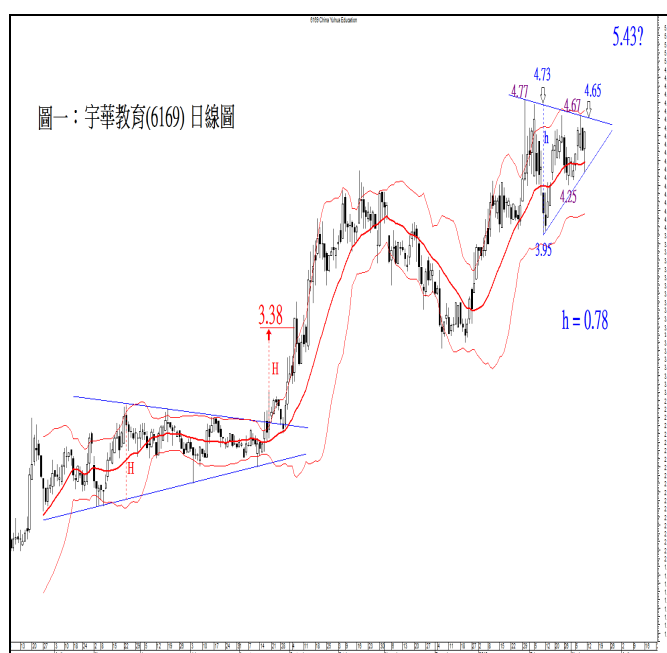
以**形態分析**，宇華股價自從在 4.77 元見頂之後，上落的波幅便開始逐步收窄，於是在**日線圖**上，構成一個水平「三角形」，見圖一。無獨有偶，宇華在去年 3 月至 8 月期間，同樣以「三角形」姿態橫行整固，並在去年 8 月中上破「三角形」的頂線，以「三角形」的量度升幅  $h$  計算，股價理論上可以邁向 3.38 元的目標。結果是超額完成目標。

股價今日低見 4.33 元後回升，並以「錘頭」的見底形態同時守在前一個底部 4.25 元及 20 天保力加通道中軸線 4.39 元之上，所以短線調整有條件在今日結束，甚至有條件在今日結束「三角形」的鞏固過程。「三角形」頂線及 20 天保力加通道上限線現時集中在 4.65 至 4.70 元，倘若確切上破，就有條件觸發單邊升市，然後邁向「三角形」的量度上升目標 5.43 元(4.65 元的「三角形」頂線阻力位加上量度升幅  $h$ )。

### 宇華教育 41 日循環剛剛見底

以**循環周期**分析，儘管宇華股價的歷史數據有限，但也可以尋找到一個平均長度為 41 個交易日的**循環低位**周期，實際偏差只是 $\pm 4$  個交易日，見圖二。最近一個循環低位是今年 2 月 28 日的 4.25 元，剛好是上市後的一週年。其後股價反覆造好，若果守在 4.25 元的底部之上，短線股價將繼續受惠於利好周期；同樣，若果要保持在「三角形」鞏固之內，亦必須守在這個底部之上。故此，4.25 元可視為短線重要的支持，只要保持其上，宇華就有條件展開突破性的新升浪，邁向 5.00 元的心理關口，以至 5.43 元的量度上升目標。

相反而言，股價一旦先跌穿 4.25 元，除了會向下突破「三角形」鞏固之外，亦會跌穿剛形成的平均 41 日循環低位，後市將會傾向進入弱勢，直至下一個循環低位在大約 4 月尾形成，方可見底。相似的弱勢周期表現，可參考去年 10 月至 12 月的情況。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 李寧不破 8.03 或築頂

10-03-2018

2 月 10 日本欄提到，吉利汽車(0175)和李寧(2331)兩隻股票當時都確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，前者的量度下跌目標為 18.40 元，而後者的量度下跌目標則為 4.28 元。評論發表後，兩隻股票都開始回升，挑戰頸線後抽阻力。吉利汽車本周重返頸線後抽阻力 25.50 元之上收市，但只要保持在下降軌阻力 27.10 元之下，「頭肩頂」的利淡效應將維持不變，即是吉利繼續有機會下試 18.40 元的量度目標。

### 李寧否定了頭肩頂

至於李寧方面，其股價不但在 2 月中已重返「頭肩頂」的頸線之上，在 2 月尾更確切升穿了由 7.52 元頂部延伸的下降軌阻力，因而正式否定了「頭肩頂」形態(圖一)。一般來說，失敗的「頭肩頂」是見底回升的訊號，有利後市破頂。事實上，李寧的股價本周最高已升至 7.66 元，創下 2013 年 10 月以來的新高。有見及 MACD 剛在正數區域上破訊號線，發出「黃金交叉」訊號，李寧的升勢看似方興未艾。

### 5 浪不應超越 8.03 元

不過，從日線圖看，李寧的短期升勢卻可能接近見頂，原因有二：

首先，股價近日上破 7.30 元頂部之後，14 天 RSI 開始在超買區形成初步的雙頂背馳訊號，迄今仍維持不變，預示升勢接近尾聲(圖二)；

其次，以波浪形態分析，由 5.48 元底部上升至今，明顯地呈現五個浪的結構。由於其中的 3 浪比起 1 浪短，根據數浪規則，由 6.85 元開始的 5 浪不可以超越 3 浪的長度，即是不可以高於 8.03 元。現時的 5 浪若為 3 浪長度的 0.764 或 0.887 倍，見頂目標 7.75 或 7.90 元，總之不可超越 8.03 元。不然，由 5.48 元開始的升勢便可能成為 1、2、(i)、(ii)、(iii)的結構，預示升幅會持續擴大。



(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   |
|--------|------|------------|-----------|-------|----------------|----------------|-------------|-------|
| 570.HK | 中國中藥 | 2018/01/08 | HK\$ 4.72 | 20000 | HK\$ 5.07      | HK\$ 101,400   | HK\$ 7,000  | 7.4%  |
|        |      |            |           |       | 初始資本           | 現時總資產          | 總盈虧         | 總回報   |
|        |      |            |           |       | HK\$ 1,000,000 | HK\$ 1,015,500 | HK\$ 15,500 | 1.55% |

### 策略：

- 中國中藥(0570)：仍持有 20,000 股，止蝕位上移至 4.59 元之下，上望目標 5.80 元。但其中的 10,000 股將會在 3 月 16 日收市之前平倉(以當日的收市價計算盈虧)。
- 阜豐集團(0546)：若見 4.85 元，買入 10,000 股，止蝕 4.50 元之下。

觀察名單：SPDR 黃金 ETF(2840) ； 丘鈦科技(1478)

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。

### 所持股票及部份精選股的最新圖表形勢：

中國中藥(0570)日線圖 (5/1 周刊)

阜豐集團(0546)日線 (9/2)

中國水務(0855)日線圖 (15/2)



## 金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：分兩注沽空日元，中線看淡：

第一注：若見 106.40 或以下，可用第一注沽空，止蝕 105.20 之下。

第二注：--

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，中線看淡：

第一注：在 1.2204 後追沽的歐元已經在 1.2321 之上止蝕了。若見 1.2330 或以上，可再沽空歐元，止蝕 1.2448 之上。

第二注：--

英鎊兌美元：

在 1.3764 追沽的英鎊已經在 1.3886 之上止蝕了。若見 1.3845 或以上，可再沽空，止蝕 1.3932 之上，目標看 1.28 美元。

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

2018 年 5 月份大豆期貨(ZSK8)：無