



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4月6日

(下期出版日：2018年4月13日)

SinoRich  
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

# 跟進周刊

## 恆指弱勢尚未扭轉

上星期「月刊」談及的恆生指數兩個可行數浪式繼續配合現時的市況發展。根據數浪式一，由3月21日(「春分」)高位31978至今的下跌為(4)浪c，若等於(4)浪a長度，下跌目標27623。現為c浪(iii)的下跌過程，理論上會維持大跌小反彈，而以下三方面的因素正好符合這個展望：

**首先**，平均76日循環低位可能提早在3月23日的29930見底，但稍為反彈即破底，現時的跌勢由平均93日循環低位所主導，恆指應要跌至4月尾才見底，見日線圖；

**其次**，周三的跌勢不但令20天保力加通道的波幅擴闊，更促使ADX線由低位回升，是單邊跌市的訊號。隨着100天平均線支持失守，恆指理論上會傾向下跌250天平均線支持28140；

**最後**，從周線圖看，恆指連續兩星期都低收於中期上升軌及20星期保力加通道中軸線支持之下，弱勢並無逆轉跡象。

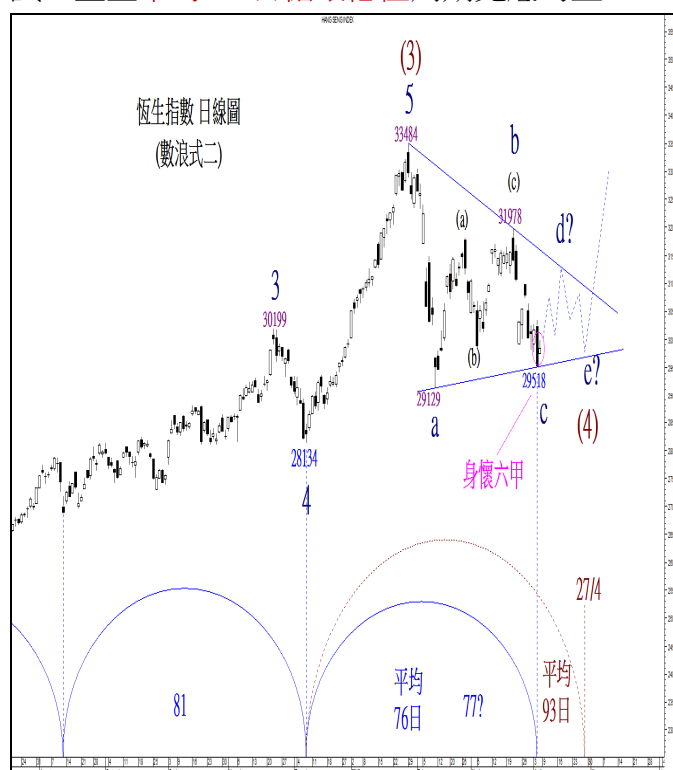


| 短期趨勢<br>(1個月以內的範圍) | 中期趨勢<br>(1個月至半年) | 長期趨勢<br>(半年或以上) |
|--------------------|------------------|-----------------|
| 反覆下跌               | 橫行整固             | 向上              |

至於數浪式二方面，恆指只要能夠守在2月9日低位29129之上，整組(4)浪調整過程仍有機會以三角形方式進行，其內部結構為：(4)浪a下挫至29129；(4)浪b反彈至31978，其後的(4)浪c若為(4)浪a長度的0.618倍，見底目標29287，與周三低位29518亦相差不遠。

事實上，有兩個技術訊號都是有利恆指短線見底，包括：**第一**，平均76日循環低位可能只是遲一個交易日在4月4日的29518到底；**第二**，今日恆指裂口高開之後最終以細陽燭收市，結果構成「身懷六甲」的轉向形態。

因此，若保持在29518之上，恆指有條件以(4)浪d反彈，若為(4)浪b長度的0.618或0.764倍，反彈阻力31279或31695。無論如何，只要不高於31978的(4)浪d頂部，其後將以e浪下試，直至平均93日循環低位周期見底為止。



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

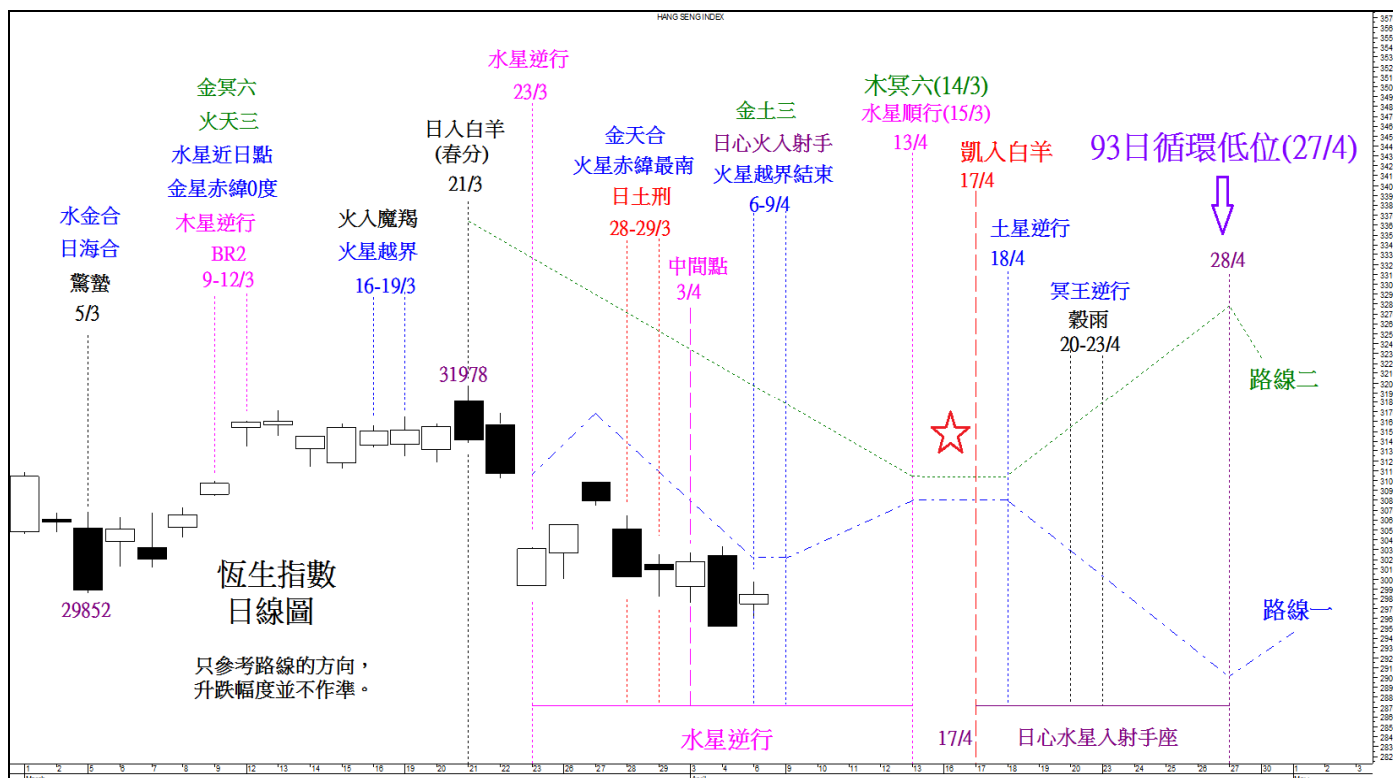
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

## 恆指短線預測路線圖

| 2018年4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                       |
| 1                                          | 2<br>H ♀ II<br>BR22<br>O ♂ ♀ i | 3<br>BR44<br>☆                        | 4<br>D ♂<br>♀ □ ♂      | 5<br>D ♂<br>♀ □ ♀            | 6<br>H ♂<br>D ♂            | 7<br>D Dv<br>♀ △ ♀        |
| 8<br>D A                                   | 9<br>≤ ♂ 00B                   | 10<br>♀ GC<br>BR2<br>↓                | 11<br>O □ ♀<br>♀ △ ♂   | 12                           | 13<br>♀ × ♀                | 14<br>♀ × ♀ (2/3)<br>☆    |
| 15<br>D D8<br>♀ SD<br>♂ × ♀                | 16                             | 17<br>♀ ♂ 2<br>H ♀<br>BR6<br>♂ ♀<br>☆ | 18<br>♂ SR<br>O ♂      | 19                           | 20<br>H ♀<br>D P<br>♂<br>☆ | 21<br>D D^                |
| 22<br>♀ SR                                 | 23<br>♀ A                      | 24<br>♂ × 2<br>⇅                      | 25<br>BTD<br>♀ II<br>⇅ | 26<br>♂ ♂ ♀<br>♀ □ ♀         | 27                         | 28<br>H ♀ V8<br>D D8<br>☆ |
| 29<br>BR27<br>♀<br>O △ ♀                   | 30                             | 1 五月<br>♂<br>FOMC<br>⇅                | 2<br>D ♂<br>FOMC<br>⇅  | 3<br>D ♂<br>BTD<br>O GC<br>⇅ | 4<br>BTD                   | 5<br>D Dv<br>立夏<br>☆      |

木冥六：4月14日   凱龍星入白羊：4月17日   日心水星入射手座：4月17日至4月28日   ⇅



**路線一：**恆指今日以「身懷六甲」的轉向形態收市，估計有利短線反彈，而在**4月中至4月下旬**的重要星象周期密集區，反而可能會成為反彈結束的時間窗，之後的跌勢可望維持至4月尾，才藉着「日心水星入射手座」周期結束及平均**93日循環低位**周期而到底。

**路線二：**不過，假如恆生指數下周繼續破底的話，則表示由**3月21日**「春分」開始的**利淡周期**仍然發揮着作用，預期恆指要一直下跌至**4月中/下旬**，才藉着星象周期密集區而見底。

## 國指或跟隨恆指以三角鞏固

在**日線圖**上，國指於本周三先創下 2 月 9 日以來的新低 11857 後，今日卻以裂口高開及以「十字星」收市，結果與周三的大陰燭組成「身懷六甲」的初步轉向形態。除此之外，**平均 76 日循環低位**理論上在 4 月 3 日形成，所以 11857 的低位有機會屬於遲一個交易日形成的周期底部。

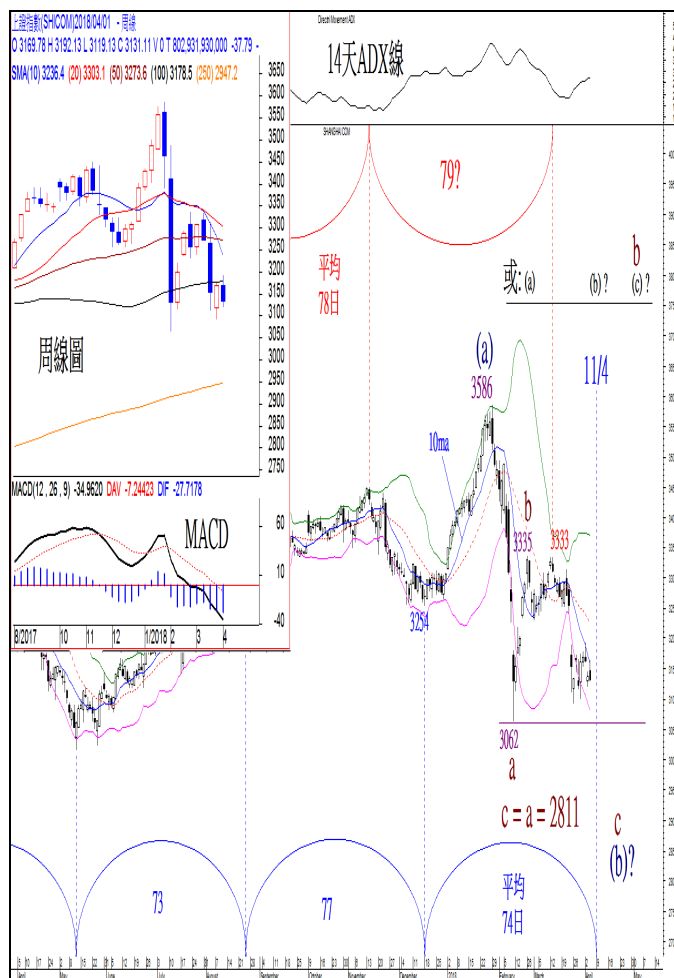
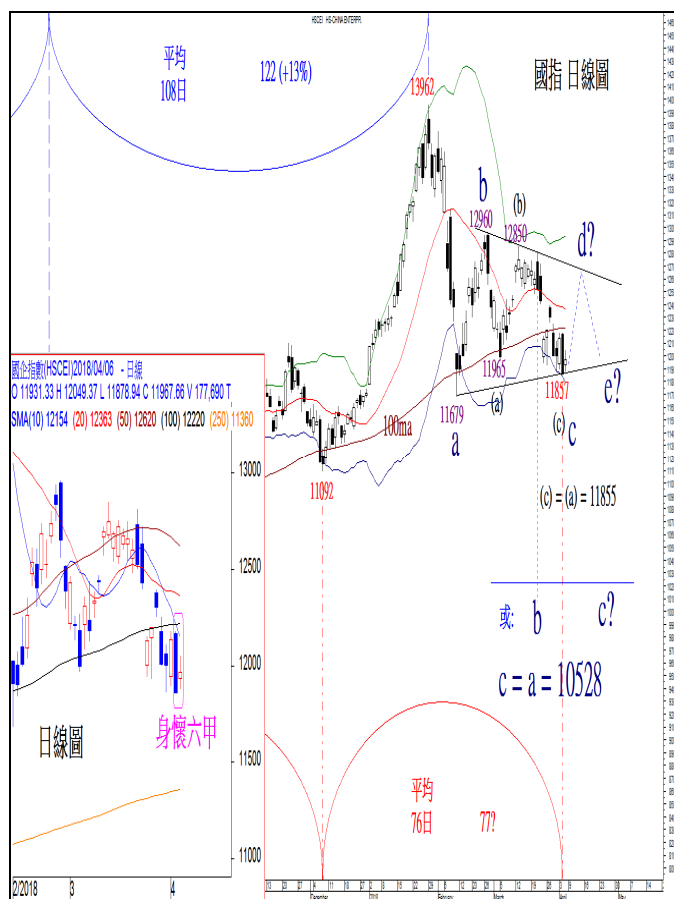
配合**波浪形態**分析，國指一方面有上述的短線見底跡象；另一方面亦守在 2 月 9 日低位 11679 之上，所以整體的走勢有機會跟隨恆指以三角形方式橫行整固。具體而言，**a** 浪由 13962 頂部下挫至 11679 見底；**b** 浪然後反彈至 12960 見頂；**c** 浪再以三個浪下跌至 11857 見底，其中的子浪(c)若等於子浪(a)長度，見底目標為 11855，與 11857 僅相差兩點。因此，現時有條件以 **d** 浪姿態反彈，若為 **b** 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，上望目標 12649 或 12836。若守在 12960 頂部之下，國指其後將以 **e** 浪姿態調整至不低於 11857 的水平。

## A 股進入跌市高潮

從**日線圖**看，上證指數的**平均 74 日循環低位**理論上在 4 月 11 日形成，如果實際上並非提早或延遲到底的話，未來一星期將會是跌市的高潮，可留意任何的短線見底訊號或形態。假如周期見底時，上證仍然守在 3062 底部之上，則表示由此開始的 **b** 浪反彈尚未結束，而是以次一級的(a)(b)(c)浪運行，亦即利好周期將支持上證指數以 **b** 浪(c)姿態反彈。

相反而言，如果 3062 底部失守，則表示由 3335 下跌至今為 **c** 浪下跌過程，其後可能要跌至 2811 的目標，才可以見底。

在**周線圖**上，上證指數上周雖然以類似「好友反攻」的形態回穩，但本周未能威脅 100 周線後抽阻力 3178 已掉頭下跌，加上 MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號，整體的走勢仍然以下跌為主，後市有機會考驗 250 周線支持位 2947 點。有見大勢明顯向下，除非上述的循環周期能夠發揮顯著的見底作用，否則，暫時不宜太早為 A 股見底下結論。



## 道指 92 日循環尚未到底

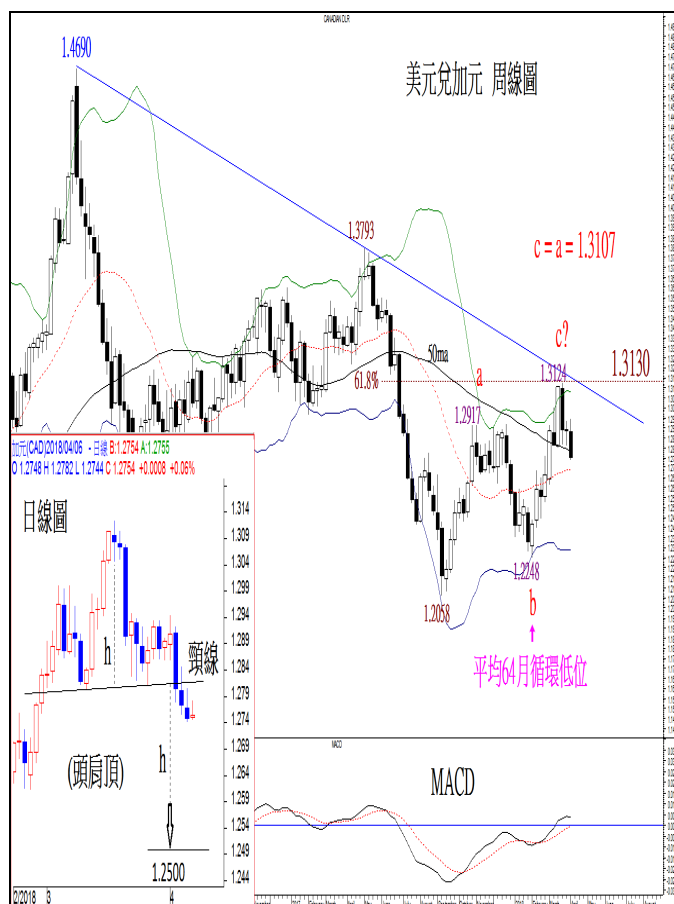
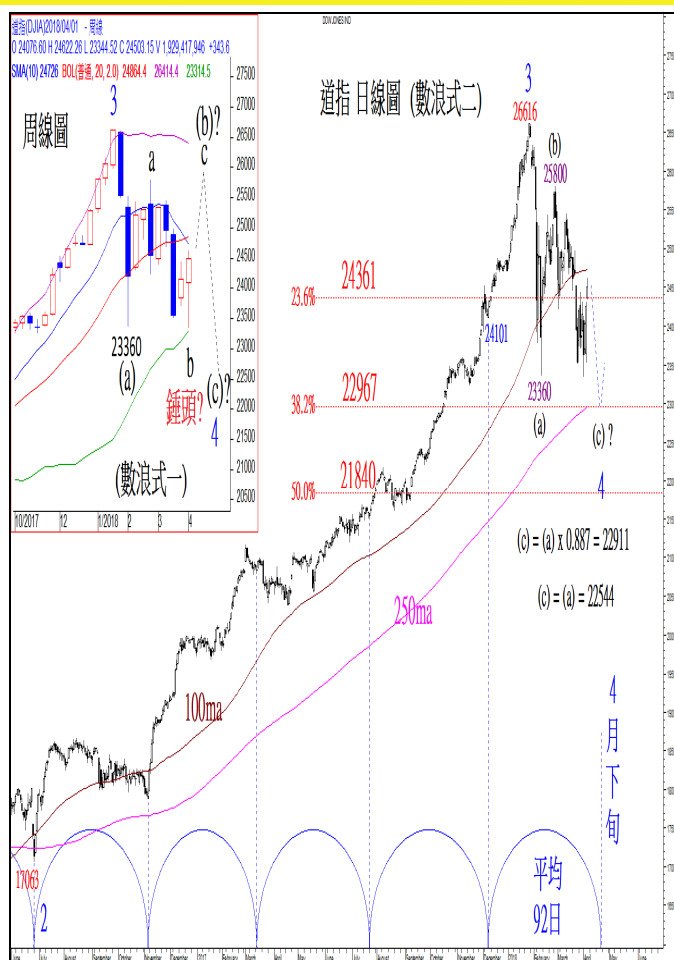
中美貿易戰促使道指本周大升大跌，縱然道指期貨今午仍跌近 300 點，但如無意外，道指本周應會在**周線圖**上以「錘頭」守在保力加通道下限線支持之上收市，產生一定的見底訊號。若配合**波浪形態**來看，道指由 26616 開始的 4 浪調整中，(a)浪在 23360 見底；(b)浪以 abc 三個浪反彈，其中的 b 浪或已在本周的 23344 見底，之後的 c 浪可望升近 a 浪的終點 25800，然後才以(c)浪姿態再下跌，見數浪式一。

然而，在「水星逆行」期間，明確的走勢往往會迅速走樣。再者，道指**平均 92 日循環低位**預期在 4 月下旬形成，提早在 4 月 2 日見底的可能性不大，見**日線圖**。故此，除非道指先確切升穿 10 周及 20 周線 24725-24865 高收，否則，以下的數浪式二應較為配合實際市況：4 浪(b)簡單地在 25800 見頂，現時的(c)浪若等於(a)浪長度或其 0.887 倍，見底目標 22544 或 22911，後者恰好與整組 3 浪升幅的 0.382 倍回吐位 22967 及 250 天線支持皆極接近，相信是較強力的支持水平。

## 頭肩頂量度目標 1.2500 加元

在**周線圖**上，美元在 3 月中高見 1.3124 加元後以「雙周轉向」形態回落，其頂部剛好受制於一個阻力密集區，當中包括：由 1.4690 加元大頂部延伸的中期下降軌、20 星期保力加通道上限線及 1.3793 至 1.2058 加元跌幅的 0.618 倍反彈目標 1.3130 加元。此外，由 1.2058 加元至今的升勢，呈現出 abc 三個浪的結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 1.3107，與實際頂部只不過相差 17 點子而已。

縱然一組中期反彈浪好像已在 1.3124 加元見頂，但是，有鑑於平均 64 月循環低位周期剛在今年 2 月初的 1.2248 加元見底不久，加上 MACD 的買入訊號依然強烈，所以暫時估計美元只是有需要作出短線調整而已。配合**日線圖**的走勢來看，美元周二以大陰燭跌穿了一個「頭肩頂」見頂形態的頸線，故後市有機會下試量度下跌目標 1.2500 加元。



| 每週精選股       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 莎莎國際 (0178.HK) |           |                                                                                                                                   |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017 中期純利   | 1.1 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2016 年度純利      | 3.27 億港元  |                                                                                                                                   |
| 按年增長        | ↑14.54%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 同期增長           | ↓14.80%   |                                                                                                                                   |
| 市值          | 131.58 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 每手股數           | 2000      |                                                                                                                                   |
| 每股淨值        | 0.741                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 52 週波幅         | 2.77-4.48 |                                                                                                                                   |
| 市盈率         | 38.66                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 每股盈利           | 0.112     |                                                                                                                                   |
| 市賬率         | 5.84                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 每股派息           | 0.170     |                                                                                                                                   |
| 過去一年股價      | ↑40.58%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 派息比率           | 151.78%   |                                                                                                                                   |
| 已發行股份(股)    | 3,038,834,398                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 一年平均成交量(股)     | 5,869,592 |                                                                                                                                   |
| 業務描述        | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 主要從事零售及批發各類化妝品，亦有零售個人護理產品以及健康食品。</li> <li>● 公司營運主要為作四大部門，分別為：香港及澳門分部、中國內地分部、電子商貿分部及其他分部。</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                | 大股東       | <ul style="list-style-type: none"> <li>● Sunrise Height Incorporated (49.26%)</li> <li>● Green Ravine Limited (14.37%)</li> </ul> |
| 公司近期新聞      | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 公司在台灣經營的 21 家門市因為連續六年虧損，管理層決定在今年四月底前全線結束台灣業務，以集中資源發展內地、港澳和星馬市場。</li> <li>2. 公司在本月初，一連三日與內地網購平台「京東」合作舉辦「京莎網購節」，並在內地派發逾百萬張優惠券，管理層估計可為公司帶來至少 8,400 萬元的銷售額。</li> <li>3. 公司上月公布 2018 年首兩個月的香港及澳門零售銷售額較去年上升 14.6%，主要基於內地旅客人流增加及本地客消費增加所帶動。</li> <li>4. 公司首個商業項目，位於銅鑼灣登龍街的商廈 V Point，落成近一年半，公司管理層郭浩泉指該廈已獲共用工作間承租 10 層樓面，使總出租率升至約百分之七十，每呎租金現時約 50 元至 60 元。</li> <li>5. 匯豐證券上月中旬將公司目標價由 3 元上調至 3.8 元，評級為「持有」；而花旗則認為公司行業前景正面加上可取的產品策略，預期銷售復甦可持續，因此維持「買入」評級及目標價在 4.2 元。</li> </ol> |                |           |                                                                                                                                   |
| 同業表現        | 過去一年股價表現(+/-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 市盈率            | 市帳率       | 上年度業績變化(+/-)                                                                                                                      |
| 莎莎國際 (178)  | +40.58%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 38.66          | 5.84      | -14.80%                                                                                                                           |
| 恆安國際 (1044) | +34.06%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 20.49          | 5.70      | +13.80%                                                                                                                           |
| 卓悅控股 (653)  | -44.00%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 不適用            | 0.90      | 虧蝕 2.02 億元                                                                                                                        |
| L'OCC (973) | -7.78%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 19.66          | 2.84      | +12.97%                                                                                                                           |
| 奧思集團 (1161) | +6.49%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 9.01           | 2.05      | +138.55%                                                                                                                          |

上述數據截至 2018 年 4 月 4 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

## 莎莎國際(0178.HK)中線強勢顯現

## 每周精選股

莎莎國際(0178)在 2013 年 9 月的 8.43 元見頂之後拾級而下，最低跌至 2016 年 1 月的 1.72 元，累積跌去近八成！在 1.72 元見底之後，莎莎國際逐步走出谷底，今日創下 4.67 元的 3 年新高，由低位足足上升了 1.7 倍。

從周線圖看，莎莎國際除了升穿 250 周線之外，亦上破了 8.43 至 1.72 元跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 4.29 元，顯示中期升幅可以繼續擴大，高一級的阻力為上述跌幅的 0.5 倍反彈目標 5.08 元。此外，以平均線分析，股價較早前由 2.73 元見底回升，剛好獲得 100 周平均線的後抽支持位所承托，而近日的升勢更促使 20 周線上破 50 周線，發出「黃金交叉」，同樣有利中期升勢延續下去。事實上，從至少兩方面看，莎莎國際中線應有上升餘地：首先，平均 93 周循環低位周期剛在去年 11 月的 2.73 元見底不久，中線上升周期應會支持股價繼續造好；其次，股價 3 月以陽燭及大成交確切上破了 20 月保力加通道上限線，令通道波幅由收窄改為擴張，顯示中期單邊升市只是剛爆發，見月線圖。

### 莎莎短線升勢或近尾聲

從日線圖看，莎莎國際由 3 月 16 日高位 4.48 元急挫至 3 月 23 日最低 3.81 元即獲得 20 天平均線所支持，然後上升至今，所以平均 77 日循環低位周期應已提早 7 個交易日在 3.81 元見底。縱然如此，但一方面，隨着股價今日創新高，14 天 RSI 在超買區呈現初步的雙頂背馳，是接近見頂的先兆；另一方面，從波浪形態的角度看，莎莎國際現已進入某個級數的第 5 浪上升，預示短期升勢接近見頂。

詳細而言，由 1.72 元大底上升至今，保守估計是一組(a)(b)(c)三個浪的反彈結構，其中的(a)浪由 1.72 上升至 3.57；(b)浪以不規則形調整至 2017 年 8 月中的 2.69 元；現為五個次級浪所組成的(c)浪上升，若等於(a)浪長度或其 1.236 倍，上望目標 4.54 元或 4.98 元。此外，由 3 月 23 日低位 3.81 元開始的 5 浪若等於 1 浪長度，上望目標 4.62 元；若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍，目標 4.92。綜合而言，縱然已抵達 4.54 至 4.62 元的首個目標，但既然升勢未變，故可上望下一個目標 4.98 至 5.08 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## abc 浪的啟示

07-04-2018

3月24日，本欄以《期油步入築頂階段》為題指出：「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。」

### 93 日循環周期準時見頂

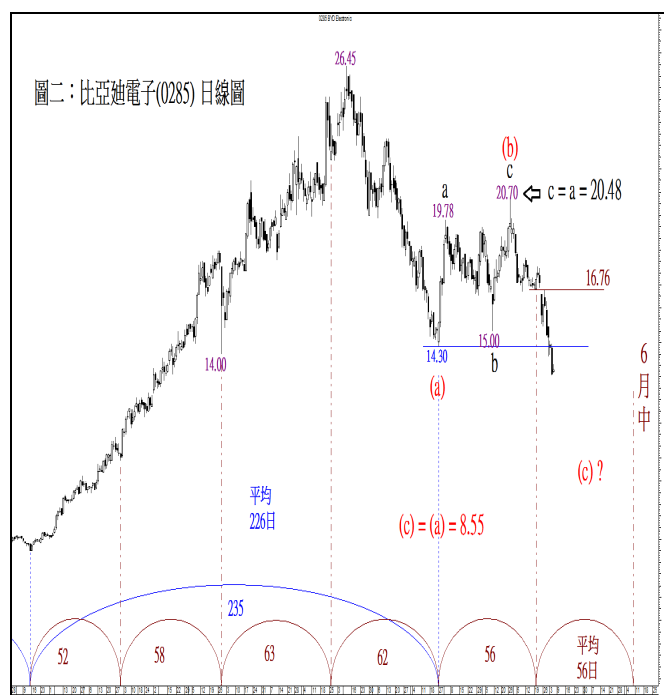
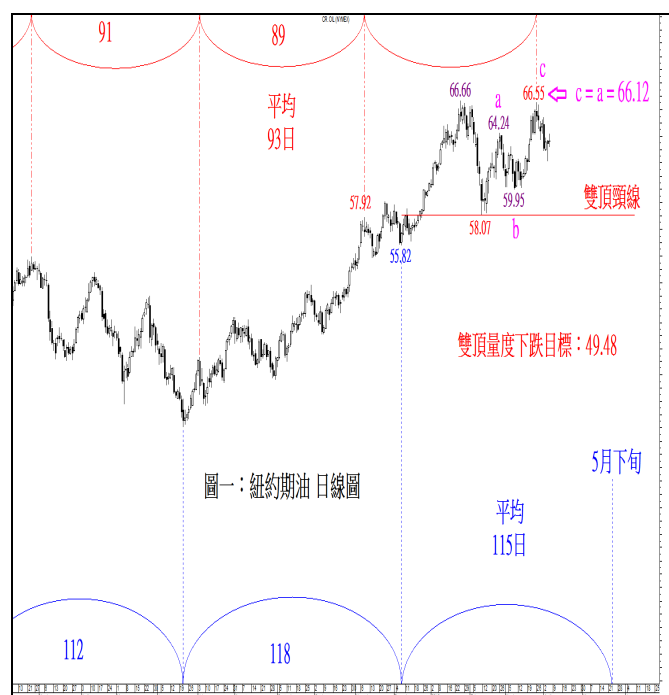
結果，紐約期油在 3 月 26 日高見 66.55 美元後回落，4 月 4 日最低跌至 62.06 美元，表示理論上在 3 月 26 日見頂的平均 93 日循環高位周期已準時發揮作用(圖一)。從波浪形態的角度看，由 2 月 9 日低位 58.07 上升至 66.55 美元的過程，期油明顯呈現一組 abc 浪的反彈結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標為 66.12 美元，與實際頂部 66.55 美元僅相差 0.43 美元。

由此可見，期油已經在 66.55 結束一組反彈浪，現為新跌浪的開端，後市將傾向下跌破 abc 反彈浪的起點 58.07 美元。值得注意的是，58.07 美元的底部可視為「雙頂」形態的頸線，倘若確切跌穿頸線，期油將有條件下試量度目標 49.48 美元。有見及平均 115 日循環低位周期會在今年 5 月下旬到底，所以估計期油在未來一個多月內將傾向下跌，亦即以「雙頂」形態下跌的可能性甚高。

### 比亞迪電子下望 8.55 元

談到 abc 浪結構，比亞迪電子(0285)近月的走勢可以用來闡釋波浪理論所帶來的啟示。其股價由去年 12 月低位 14.30 上升至今年 2 月 27 日高位 20.70，在日線圖上展現一組明顯的 abc 三個浪反彈結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標為 20.48 元，與實際頂部 20.70 元僅相差 0.22 元(圖二)。

隨着平均 56 日循環低位周期的起點 16.76 及平均 226 日循環低位周期的起點 14.30 元近日相繼失守，由 abc 浪所組成的(b)浪反彈已確認在 20.70 元見頂。順理成章，現時的下落浪就是(c)浪，若等於(a)浪長度，下望目標 8.55 元，與現水平比較，潛在的跌幅超過三成。綜合而言，單以 abc 浪的結構來分析，已可判斷究竟調整或反彈是否有結束的條件。



(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         |
|---------|------|------------|------------|-------|-----------|----------------|----------------|-------------|
| 1478.HK | 丘鈦科技 | 2018/03/26 | HK\$ 10.04 | 5000  | HK\$ 9.14 | HK\$ 45,700    | HK\$ (4,500)   | -9.0%       |
| 178.HK  | 莎莎國際 | 2018/03/26 | HK\$ 3.95  | 20000 | HK\$ 4.63 | HK\$ 92,600    | HK\$ 13,600    | 17.2%       |
|         |      |            |            |       |           | 初時資本           | 現時總資產          | 總盈虧         |
|         |      |            |            |       |           | HK\$ 1,000,000 | HK\$ 1,034,500 | HK\$ 34,500 |
|         |      |            |            |       |           |                |                | 總回報         |
|         |      |            |            |       |           |                |                | 3.45%       |

### 策略：

- 丘鈦科技(1478)：繼續持有 5,000 股，以下破 8.64 元止蝕。
- 莎莎國際(0178)：繼續持有 20,000 股，其中 10,000 股以 4.29 元為止賺位，另外 10,000 股則以 4.80 元為獲利目標。
- 友邦保險(1299)：若見 63.20 元或以下，先買入 1,000 股，以下破 59.00 元止蝕。
- SPDR 黃金 ETF (2840)：若見 958.00 元或以下，先買入 50 股。

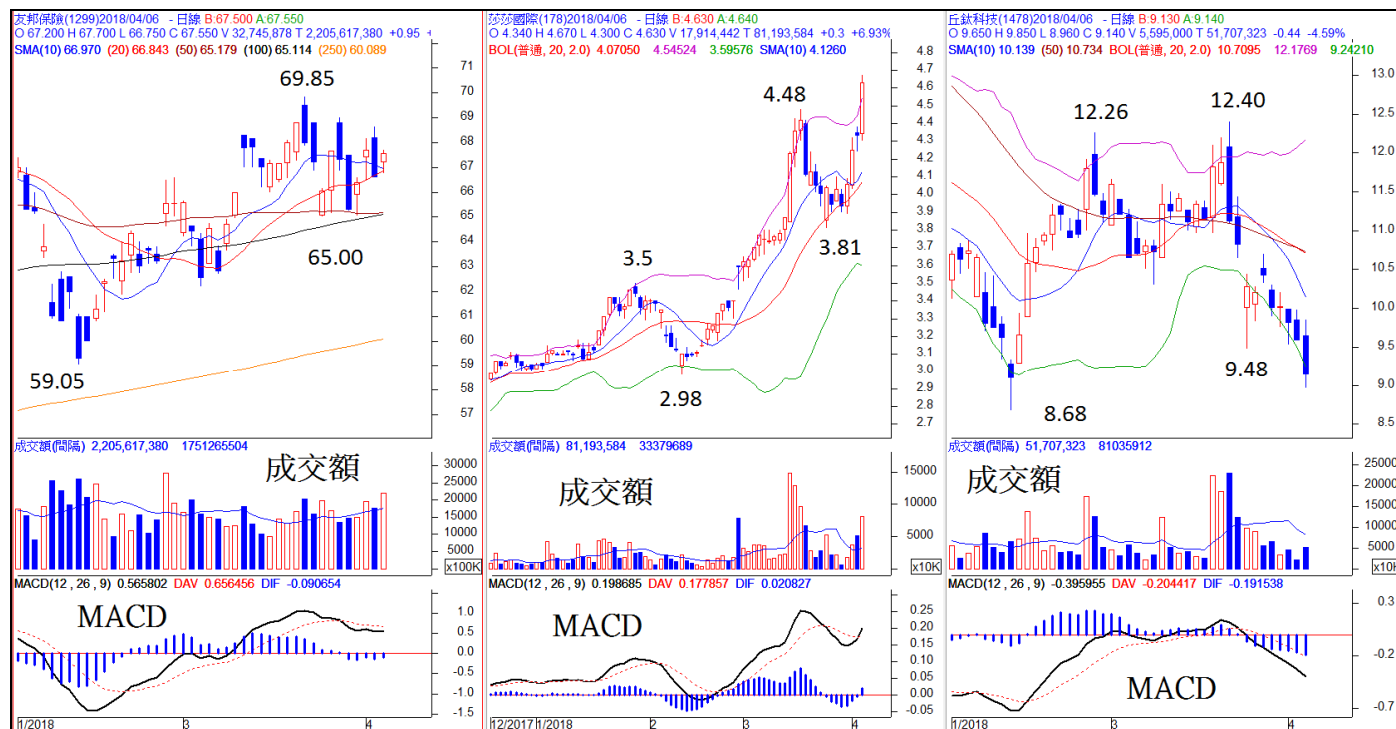
伺機吸納名單： 盈富基金(2800) ； 騰訊(0700)

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。

### 持有及注視股份的最新圖表形勢：

友邦保險(1299) 日線圖(13/4 周刊) 莎莎國際 (0178)日線圖(6/4)

丘鈦科技(1478)日線圖(23/3)



## 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，首個中線目標為 116 日元：

第一注：3 月 30 日已在 106.20 或以下再次沽空了日元，止蝕位保持在 104.60 之下。

第二注：若見 106.90 或以下，以第二注沽空日元，止蝕 105.63 之下。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，首個中線目標為 1.12 美元：

第一注：4 月 3 日已在 1.2340 或以上再次沽空了歐元，止蝕位保持在 1.2480 之上。

第二注：若見下破 3 月 1 日低位 1.2154，可加注追沽，止蝕 1.2273 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：若見反彈至 1.2815 或以上，可以投機性吸納加元，止蝕 1.2951 之上，目標暫看 1.2450 加元。入市後若見下破 1.2610，止賺位設於 1.2755 之上。

其他：

5 月期油(CLK8)：(官方到期日：2018 年 4 月 20 日)

- 4 月 2 日已在 65.40 或以上沽空了期油，止蝕位下移至 3 月 26 日頂部 66.55 美元之上，目標暫看 55 美元。