



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6月22日

(下期出版日：2018年7月6日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

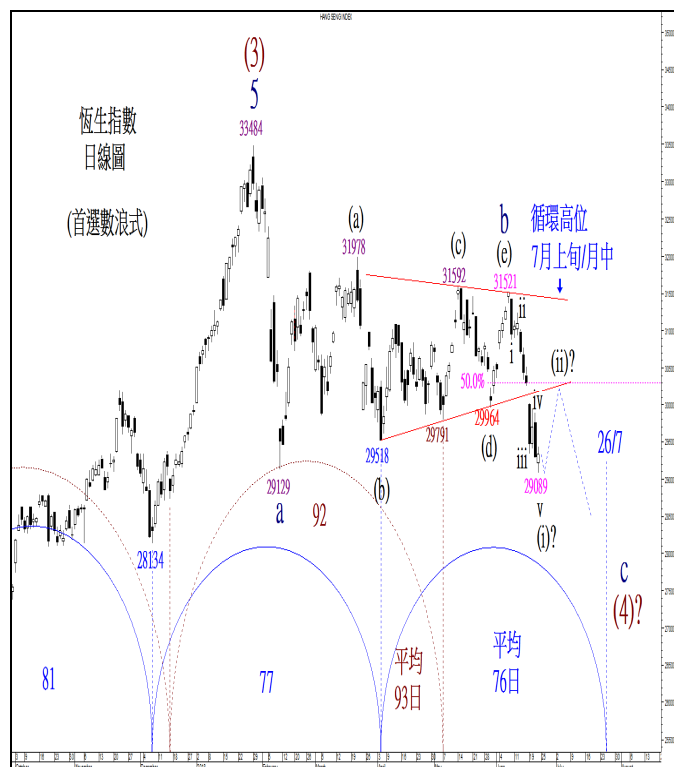
跟進周刊

恆指跌破三角轉為看淡

以**波浪形態**分析，隨着恆指下破了三角形底線支持及5月30日低位29964，上期所作出的最壞打算已成為事實，亦即是說，**首選數浪式**以恆指由29129開始的**(4)浪 b**已經用三角形方式在6月7日的31521見頂，現為**(4)浪 c**下跌的起步階段，若等於**(4)浪 a**長度，初步下跌目標27166。

事實上，恆指本周已經確切跌穿了兩個循環低位，分別是4月4日形成的**平均76日循環低位29518**及5月7日形成的**平均93日循環低位29791**。若以前者計算，恆指已進入其下跌階段，理論上要下跌至**7月26日**左右才可見底。

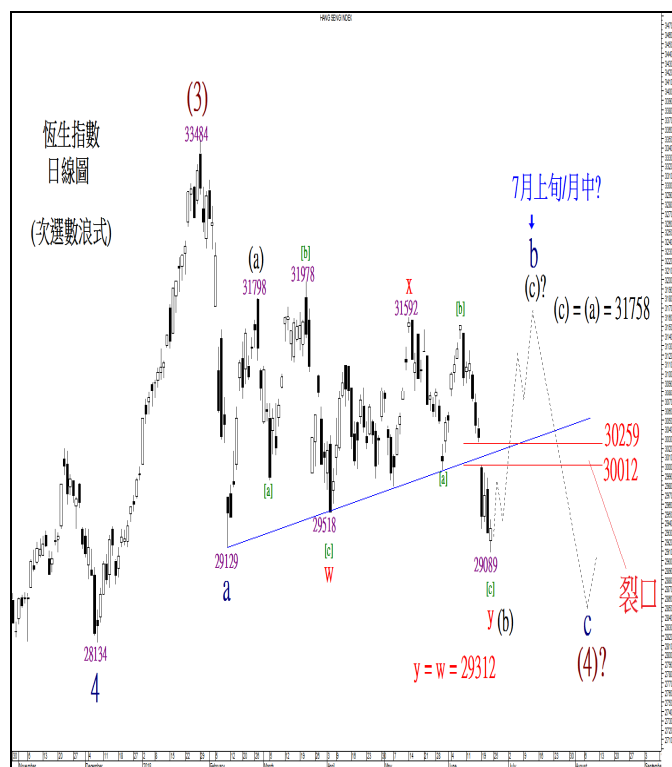
短線而言，恆指由31521下跌至今日的29089，在**日線圖**上呈現一組五個細浪的下跌結構之餘，亦以陽燭「十字星」的初步轉向形態收市，加上今日為節氣「夏至」的翌日(或者是水星結束「越界」的前一日)，所以**c浪中的(ii)浪**下跌有條件在今日見底，然後以**(iii)浪**姿態作出反彈。



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)
下跌	下跌	向上

(ii)浪若反彈**(i)浪**跌幅的0.382、0.5或0.618倍，阻力位30018、30305或30592，其中的0.5倍阻力位30305與一個後抽阻力區接近，當中包括6月19日的下跌裂口的頂部30259及上升軌或三角形底線的後抽阻力。假如在7月上旬/月中，恆指才反覆升抵30200-300的後抽阻力區的話，**(ii)浪**就有條件見頂，接着展開**(iii)浪**下跌。

不過，正因不少的循環高位周期都會在7月上旬/月中見頂，所以在未來兩、三星期內，不排除恆指會先急升才見頂的可能性。故此，**次選數浪式**會以恆指由29129開始的**(4)浪 b**為不規則形的反彈結構，其次一級的**(b)浪**有條件以「雙重之字形」方式在今日的29089見底，現時的**b浪(c)**若為**b浪(a)**長度，見頂目標31758。之後，恆指將以**(4)浪 c**下望28000的水平。



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

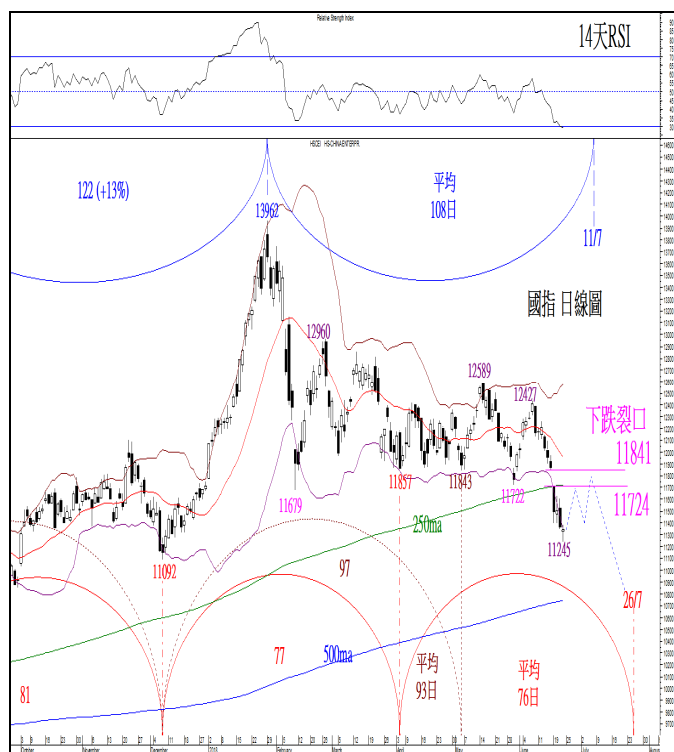
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

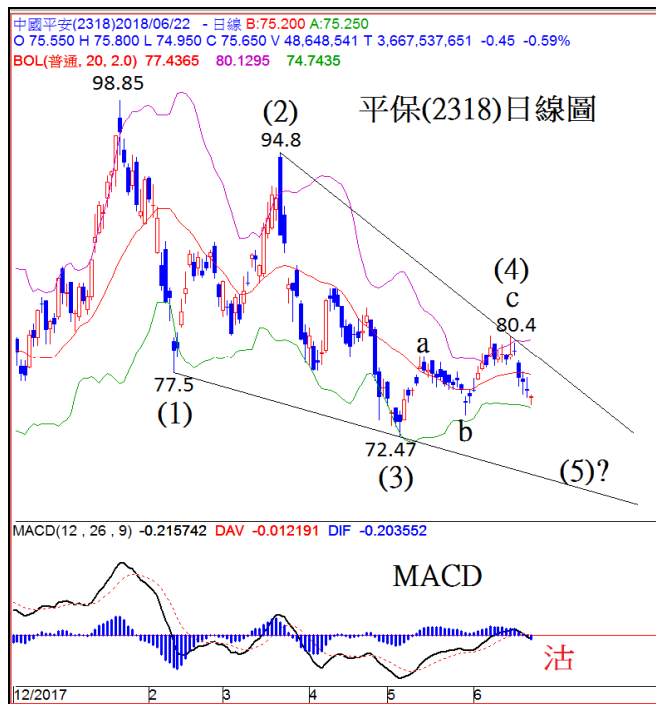
國指反彈完再挫

日線圖上，國指周一以下跌裂口及大陰燭一舉確切跌穿了多個重要支持，包括介乎於 11679 至 11857 之間的四底支持區、20 天保力加通道下限線及 250 天平均線，表示國指已向下突破橫行鞏固區之餘，亦已正式引發了單邊跌市。

位於 11720 的 250 天平均線已由支持轉化為阻力，並與 11724 至 11841 之間的下跌裂口組成現階段強大的後抽阻力區。綜合而言，11679 至 11857 的底部密集區已成為強大的後抽阻力區，在 7 月上/中旬當平均 108 日循環高位形成時，假如國指仍受制於這個阻力區，其後將正式進入平均 76 日循環低位周期的下跌階段，直至大約 7 月尾才可見底。支持方面，繼 250 天線支持失守之後，國指將傾向試 500 天線支持 10740。

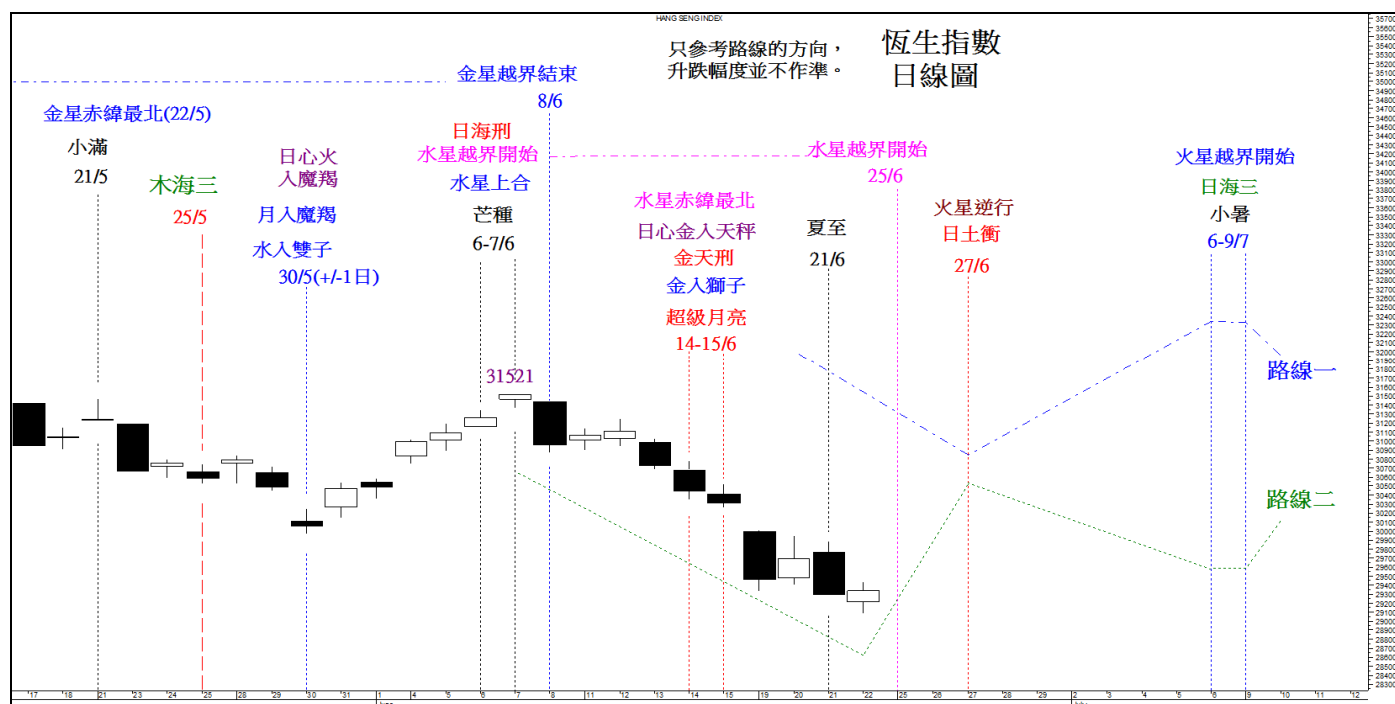


重磅股方面，平保(2318)和騰訊(0700)由大頂回落至今，都是沿着「下降楔形」運行之餘，由 5 月 7 日開始的反彈，也是以三個浪的結構見頂，而且 MACD 近日又回復沽售訊號，所以兩者也有可能一起反覆下試楔形的底線支持。根據波浪理論，「下降楔形」的內部結構為五個浪，所以平保由 80.40 元頂部下跌至今應為(5)浪過程，若為(3)浪長度的 0.618 倍，初步下試目標 66.60 元。到了 7 月尾，「下降楔形」的底線將會與此目標接近。至於騰訊方面，其(5)浪由 6 月 7 日的 431.60 元開始，若為(3)浪長度的 0.618 倍，初步下試目標 369.70 元；若等於(1)浪長度，下試目標則為 353 元，後者與「下降楔形」的底線支持較接近。



恆指短線預測路線圖

2018年 6 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
27 H ♀ ♀	28 H 2 × ♀ BTB	29 D × BTB	30 D × ♀ II	31 H ♂ v 3	1 D Dv ♀ Δ ♂ ♀ Δ 2	2 ♀ Δ ♀
3 D A	4	5	6 S ♀ ♂ ♀ ♀ ♀ ♀ ♀ ♀ ♀	7 ♂ ♂ ♀ ♀ 00B =>	8 ≤ ♀ 00B	9 D D 8
10	11	12 FOMC	13 ♀ ♂ ♀ × ♀ FOMC	14 ♀ ♂ S	15 H ♀ ♂ D P D D A ♀ ♂ ♂ ♀ D A (00B)	16 ♀ ♂ ♂ ♀ ♂ ♂
17	18 端午節 O GC	19 ♀ SR	20	21 夏至 D D 8 ♀ Δ ♀ O ♂ ♀ Δ 2	22 ♀ ♂ ♂ BR20	23 O × ♀ ♀ ♂ ♀
24 ♀ GC BR3	25 D × ≤ ♀ 00B	26 D × ♀ ♂ 2	27 BTB D × ♂ SR O ♂ ♂	28 D Dv	29 ♀ ♂	30 D A ♀ ♂ ♂



路線二：鑑於未能在 6 月 14 日或 15 日見底，恆指要進一步下跌至「夏至」翌日，即今日才以轉向形態收市。值得一提的是，6 月份「月刊」談及的「**水星越界**」周期，今次發揮了顯著的波動作用，促使恆指由頭跌到尾(6 月 7 日至 25 日)。若果守在今日底部 29089 之，恆指就有機會反彈至 6 月 27 日，才藉着「火星逆行」及「日土衝」周期而掉頭回落，直至 7 月 6 日或 9 日方可見底。

路線一：若果繼續破底，則表示恆指要進一步下跌至 6 月 27 日，才可以藉着「火星逆行」及「日土衝」周期而見底回升，直至 7 月 6 日或 9 日方會見頂。

上證指數跌勢已成

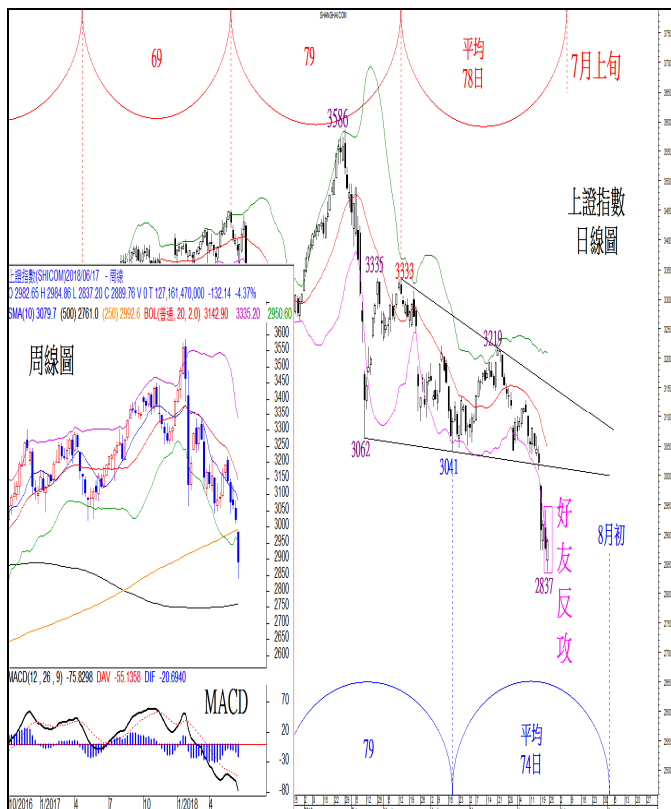
從**日線圖**看，上證指數今日先創下兩年新低**2837**，然後回升至全日最高的水平收市，結果組成了「好友反攻」的見底形態。儘管如此，但從以下多方面看，上證指數的反彈幅度也極之有限，大勢已改為向下為主：

第一，已確切跌穿了下降楔形底線低收，這種情況通常是單邊跌市爆發的訊號；

第二，在4月18日形成的**平均74日循環低位3041**已經失守，顯示上證指數已進入了弱勢周期，理論上在7月上旬形成的**平均78日循環高位**，相信最終只會淪為一個跌浪中的反彈浪頂而已，其後將要跌至8月初才可築底；

第三，從**周線圖**看，一來，MACD在負數區發出更強烈的沽售訊號；二來，上證指數本周以大陰燭一舉跌穿了250周線及20星期保力加通道下限線低收，中期跌幅正式擴大，低一級支持將會是位於2760的500周線。

位於3020左右的下降楔形底線成為關鍵阻力，能夠重返其上靠穩，才有條件扭轉弱勢。

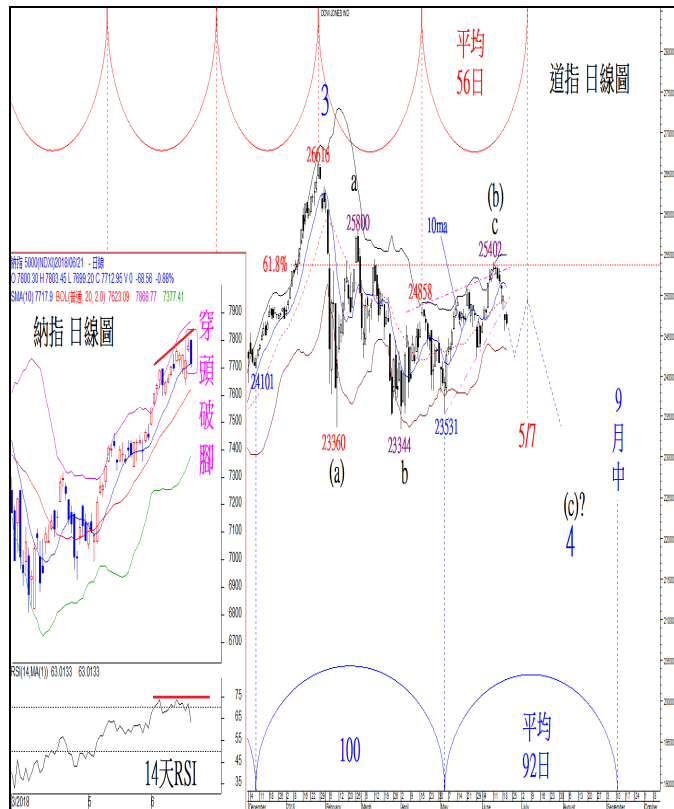


道指已在 25402 結束反彈

隨着道指本周顯著下挫並失守上升楔形底線，上期所提供的**次選數浪式**結果晉級成為**首選數浪式**。據此，道指由2月9日低位**23360**開始的反彈，是一組不規則形的**(b)**浪，其次一級的**c**浪以上升楔形姿態在6月11日的**25402**見頂，反彈幅度剛好是**(a)**浪跌幅的0.618倍，現為**(c)**浪下跌，若等於**(a)**浪長度，初步下跌目標**22146**。

縱然道指**平均56日循環高位**周期理論上在**7月5日**左右見頂，但因為道指已明顯轉弱，相信屆時形成的周期頂部只會是一個不高於**25402**的反彈浪頂而已，之後將進入下跌周期。若配合**平均92日循環低位**周期來看，道指的跌勢有機會一直維持至9月中才見底。

納指方面，雖然其走勢比起道指強，但昨日都呈現強烈的見頂訊號，包括：**第一**，前日創下**7806**的新高後以「十字星」轉向形態收市，而昨日稍為高開之後，最終卻以大陰燭低收，因而構成「穿頭破腳」的見頂形態；**第二**，經過昨天的下跌之後，14天RSI已在超買區呈現明顯的三頂背馳，屬於強烈的見頂訊號。



每週精選股		新高教集團 (2001.HK)		
2017 年度純利		2.80 億港元	2017 中期純利	1.10 億港元
按年增長		↑125.29%	同期增長	↑37.26%
市值	114.63 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	1.445	52 週波幅	2.57-8.52	
市盈率	39.30	每股盈利	0.204	
市賬率	5.54	每股派息	0.055	
過去一年股價	↑158.39%	派息比率	27.059%	
已發行股份(股)	1,431,100,000	一年平均成交量(股)	6,290,615	
業務描述	● 集團是一家投資控股公司，主要於中國提供正規民辦高等教育服務。 ● 該公司擁有以下幾個子公司，包括 Aspire Education Holding Co., Ltd、貴州工商職業學院及恩施自治州常青教育發展有限公司。	主要股東	● Aspire Education Management Co., Ltd. (35.09%) ● Aspire Education Technology Co., Ltd. (13.70%) ● Advance Vision Investment Co., Ltd. (12.42%)	
公司近期新聞	1. 集團由去年十月底至今年一月初，先後收購湖北民族科技學院、新疆財經大學商務學院、洛陽科技職業學院 10%-56%不等的股權，總作價逾 3.5 億元人民幣。 2. 上周，集團公布與中國二冶等多家建築公司訂立為期五年的策略合作協議。該等建築公司將成為集團日後學校樓宇建設的優先承建商，而該等建築公司則為集團提供更優惠的商業條款，令集團於建設時的投資成本可減低。 3. 中國平安（2318）間接持有的 Advance Vision 公司，上月底以每股 6.72 至 7 元減持新高教 8000 萬股，套現最多 5.6 億元，令其佔股減少 5.59%至 6.83%。 4. 於 2017/18 學年，集團於中國的學校，總學生數目增加至 54,290 人，較 2016/17 學年的 46,460 人增加約 16.9%。該等學院於本學年的平均學費為 11,562 元人民幣，較上學年的 10,738 元增加約 7.7%。 5. 集團本月初宣佈約授出 167.45 萬份每股面值 0.0001 美元的普通股購股權，購股權持有人可於該購股權獲行使後按每股股份 7.652 港元之行使價認購一股股份。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2017 年業績變化(+/-)
新高教集團(2001)	+158.39%	39.30	5.54	+125.29%
中教控股 (839)	上市不足一年	43.48	4.34	+12.49%
楓葉教育 (1317)	+122.95%	39.60	6.89	+36.45%
宇華教育 (6169)	+112.19%	41.61	6.05	+2.94%
成實外教育 (1565)	-3.67%	41.62	4.83	+9.34%

以上數據截至 2018 年 6 月 21 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

新高教(2001.HK)中線強勢可低吸

每周精選股

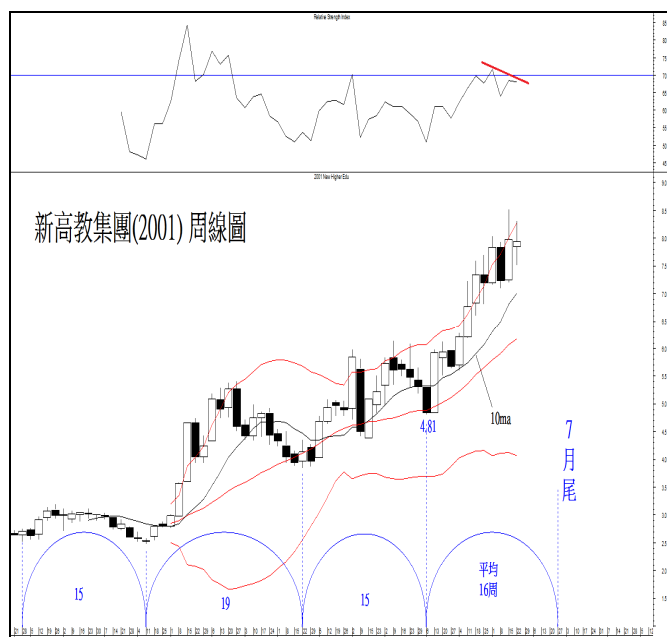
在昨晚的《第三季投資機遇》講座上，本公司的投資經理張家豪談及內地教育股時指出，**新高教(2001)**的前景較佳，以 2018 年的 30 倍預測市盈率計算，合理價為 7.90 元，表示大約 8 元的現價已充分反映其價值，但若以 2019 年 30 倍的預測市盈率計算，合理價則為 10.20 元，預示中線仍有大約兩成半的上升空間。

筆者並非基本分析的專家，不敢班門弄斧，只好利用圖表來分析新高教的走勢，讓訂戶參考。從**周線圖**看，股價自從在今年 5 月初上破橫行鞏固區之後，便一直緊貼着 20 星期保力加通道上限線上升，是單邊升市的表現。不過，上星期創下 8.52 元的新高之後，14 星期 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳，表示有見頂回落的跡象。初步估計，新高教會回試 10 星期平均線支持，大約在 7.00 元。

以**循環周期**分析，由於新高教在 2017 年 4 月 19 日才上市，所以其歷史數據有限，從幾個明顯的底部之間，勉強地可以找出一個平均長度為 16 星期的循環低位周期，其見底時間是 7 月尾，恰好與恆指平均 76 日循環低位周期到底的時間極接近。由此估計，新高教由現時至 7 月尾應會進入鞏固期，當周期到底時，假如股價仍守在 10 星期，以至 20 星期平均線支持之上，其後就有機會受惠於利好周期而展開另一組升浪。

新高教以(4)浪下試 7.10 元支持

以**波浪形態**分析，新高教在 2017 年 8 月 10 日創下 2.48 元(除淨價)的歷史低位，然後展開升勢。因此，由此展開就是 I 浪、II 浪及 III 浪的上升過程，其中的 III 浪應已在上星期的 8.52 元結束其次一級的第(3)浪升勢，後者的長度約為第(1)浪的 1.618 倍。換言之，現時應為第(4)浪的調整過程，若回吐第(3)浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 7.64 或 7.10 元。雖然近日股價跌至前者已回穩，但由於上述周期尚未到底，所以股價在未來一個多月內仍有機會反覆下試 7.10 元的比率支持位，而這個支持剛好就是 6 月 8 日的調整浪底，支持力相信較強。如果屆時吸納的話，止蝕位可以放在 0.5 倍回吐位 6.67 元之下，或索性設於 5 月 16 日的浪底 6.61 元之下。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

金價跌破中期上升軌

23-06-2018

6月16日本欄以《黃金靜極思動》為題指出：「值得注意的是，20天保歷加通道的波幅已顯著收窄，上下限線分別在1305及1290美元，加上14天ADX線在25以下的水平橫移，相信金價的橫行整固過程已極之接近尾聲，隨時爆發單邊趨勢市。」

雙頂量度下跌目標 1240 美元

說時遲，那時快，現貨金價在上文見報的前一晚已向下突破了20天保歷加通道下限線低收，除了令通道波幅顯著擴張之外，亦促使14天ADX線由低位回升，正式引發單邊跌市(圖一)。此外，金價亦失守了5月21日低位1282.2美元，而該底部是剛形成不久的平均113日的循環低位，表示金價已進入弱勢周期，在可見將來都可能維持反覆向淡的局面。

由此可見，金價已經在6月14日的1308.9美元結束了「雙頂」形態的「後抽」(pullback)，後市將繼續下試這個利淡形態的量度目標1240.50美元。

金價支持密集區 1240-1245 美元

從周線圖看，金價上星期和本周的下跌已下破了多個重要的支持，包括：

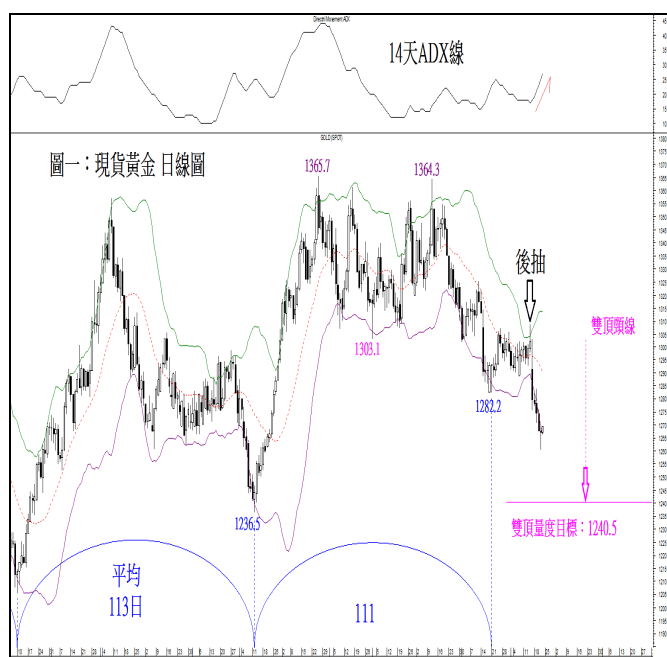
第一，中期上升軌，確認由1123.1美元開始的一組升浪早已在今年1月的1365.7美元見頂(圖二)；

第二，20星期保歷加通道下限線，有條件觸發中期單邊跌市；

第三，50星期平均線支持，其後傾向向下試250星期平均線支持1245美元；

第四，1123.1至1365.7升幅的0.382倍回吐位1273，失守將傾向向下試0.5倍回吐位1244美元。

綜合而言，金價失守1282底部之後，較大的支持將要留待1240-1245美元水平。



(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
2800.HK	盈富基金	2018/04/16	HK\$ 30.79	3000	HK\$ 29.85	HK\$ 89,550	HK\$ (2,820)	-3.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,049,300	HK\$ 49,300	4.93%

策略：

- 全部黃金 ETF 和股票除了盈富基金之外，都已止蝕了。
- **盈富基金(2800)**：繼續持有在 30.65 元買入的 3,000 股，止蝕 29.55 元之下。但有見及大市已明顯轉弱，假如見反彈至 30.50 元或以上，也會平倉止蝕離場，持盈保泰。日後才再趁低吸納。

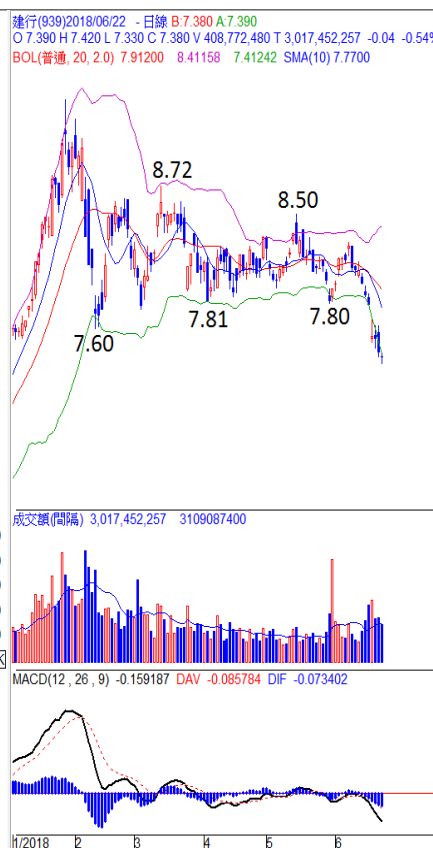
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

部份藍籌股最新圖表形勢：

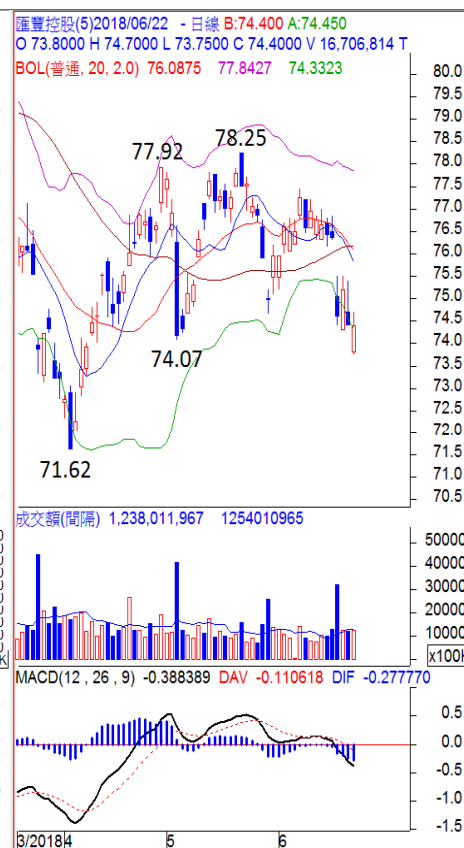
港交所 (0388)日線圖



建行(0939)日線圖



匯控(0005)日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：好倉已止蝕了。暫且觀望。

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：保留 3 月 30 日在 106.20 沽空的日元，止賺位保持在 107.48 之下。

第二注：--

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，首個中線目標為 1.1200 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位下移至 1.2142 之上。

第二注：若見 1.1875，可加注沽空歐元，止蝕 1.2001 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖

