



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8日

(下期出版日：2018年6月15日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

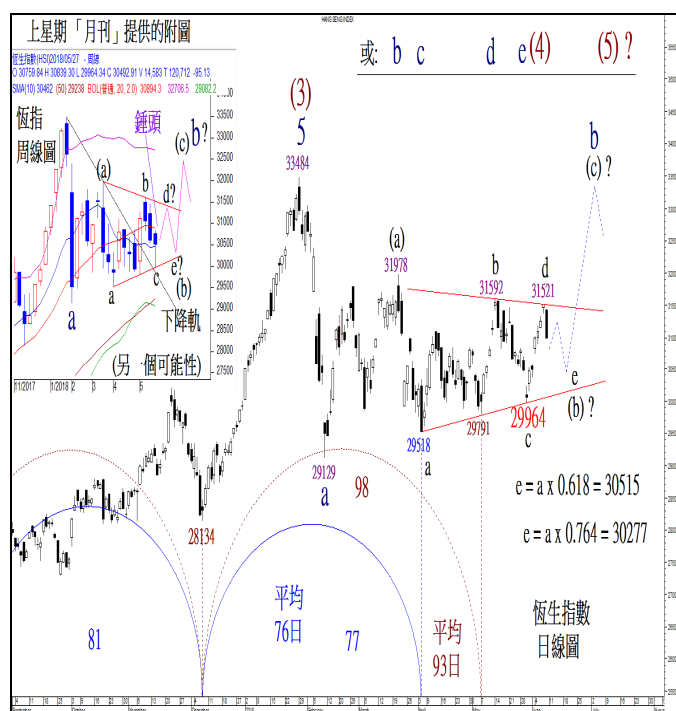
跟進周刊

港股爆升前的調整

上星期的「月刊」提到：「由於 20 星期保力加通道處於大幅度橫向發展的狀態，表示恆指中線仍處於大型上落市。有見及此，可以留意恆指會否跟隨另一個可行數浪式運行：(4)浪 b 的(b)浪可能仍以三角形方式整固，等待在大約 30400 至 31000 的水平橫行多一段時間之後，就以 b 浪(c)姿態急升至保力加通道上限線 32700 附近，然後便以(4)浪 c 姿態掉頭下挫，不會破頂。」

經過一星期的發展之後，恆指越來越有機會跟隨這個數浪式運行，原因是，恆指未能上破 5 月 14 日高位 31592 已由最高 31521 顯著回落。

具體而言，由 33484 開始的(4)浪本身並非以三角形方式鞏固，而只是其次一級的 b 浪內的(b)浪以三角形調整而已。整組(b)浪由 3 月 21 日的 31978 開始，並以 abcde 五個次級浪運行，並已進入 e 浪階段。e 浪若為 c 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 30515 或 30277。無論如何，只要最終守在(b)浪 c 的浪底 29964，即「紅星」

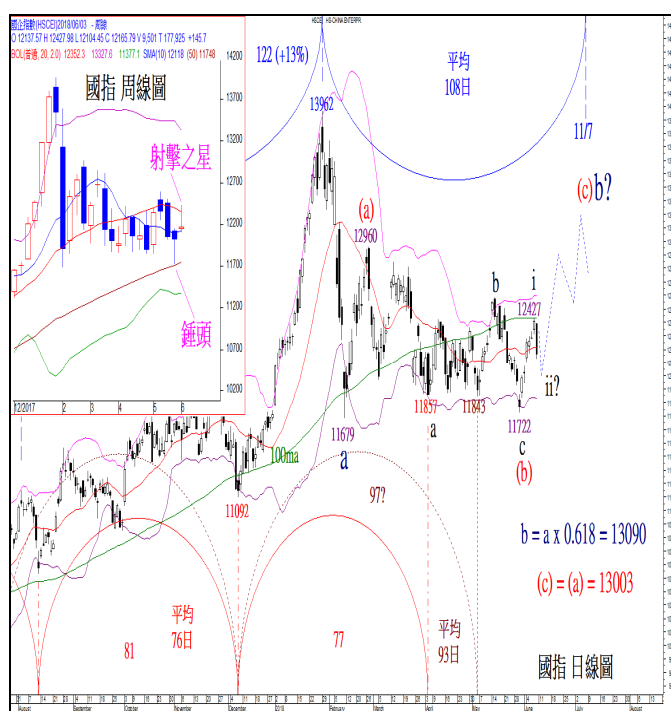


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
調整至尾聲	大型上落市	向上

日前後形成的底部之上，恆指將有條件結束三角形(b)浪調整，之後以(c)浪姿態展開突破性急升。

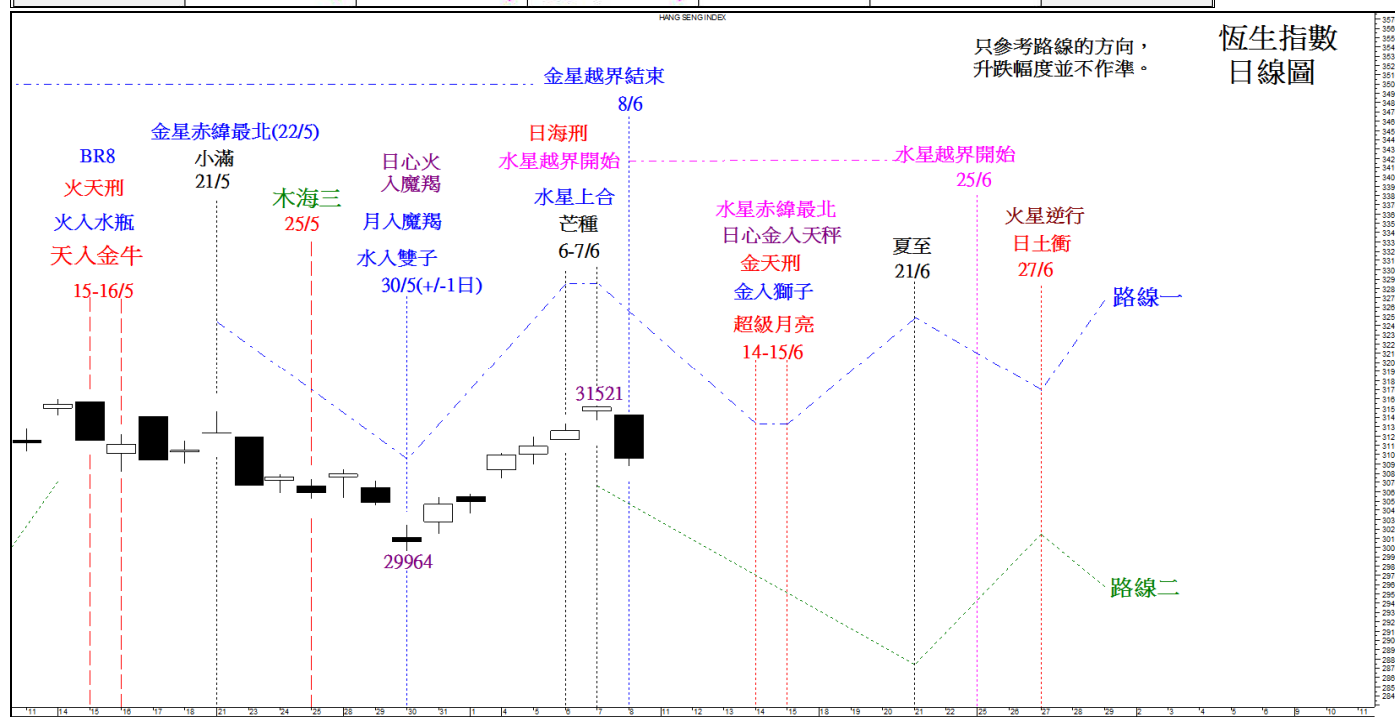
國指方面，從周線圖看，縱然上周以「錘頭」見底回升，但本周升抵 20 星期保力加通道中軸線阻力卻掉頭回落，最終以「射擊之星」的見頂形態低收。因此，仍要等待突破 11722 至 12427 的波幅，國指才有較清晰的去向。

配合波浪形態分析，國指昨日剛好受到「水星越界」周期影響而在 12427 見頂回落，相信是 b 浪(c)浪內的 i 浪浪頂，現為 ii 浪調整，若回吐 i 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 12075 或 11991。無論如何，只要最終守在 i 浪的起點 11722 之上，其後將以 iii 浪姿態顯著回升，而整組 b 浪(c)的上升過程，估計可以維持至大約 7 月 10 日，才藉着平均 108 日循環高位周期見頂而逆轉。之後就是(4)浪 c 的下跌。



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 H2×♀ BTD	29 D♂ BTD	30 D♂ ♀II	31 H♂♂	1 D♂ ♀△♂ ♀△2	2 ♀△♀
3 D♂	4	5	6 ♂♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀	7 ♂♂♀ ♀00B⇒	8 ♂♀00B	9 D♂
10	11	12 FOMC	13 ♀♂ ♀×♂ FOMC	14 ♀♂ S	15 H♀♂ D♂ D♂ ♀D^ (00B)	16 ♀♂♂
17	18 端午節 ♂GC	19 ♀SR	20	21 夏至 D♂♂ ♀△♀ ♂♂ ♀△2	22 ♀♂♂	23 ♂×♂ ♀♂♀
24 ♀GC BR3	25 D♂ ♂♀00B	26 D♂ ♀♂2	27 BTD D♂ ♂SR ♂♂	28 D♂	29 ♀♂	30 D♂ ♀♂



路線一：恆指由 29964 開始的升浪果然在 6 月 7 日的「水星越界」日見頂，由此展開的跌浪或調整，預期會維持至 6 月 14 日的「超級月亮」或 6 月 15 日的「水星赤緯最北」。之後才有望展開較持久的升浪。

路線二：但如果跌浪未能在 6 月 14 日或 15 日見底的話，下一個轉向日將會是 6 月 21 日的「日入巨蟹」，亦即廿四節氣中的「夏至」。

上證指數考驗下降楔形底線

從**周線圖**看，上證指數本周反彈乏力，高見 3128 之後最終以「射擊之星」受制於 10 星期平均線阻力位 3122 低收。與此同時，MACD 尚未扭轉其沽售訊號，所以短期內仍有壓力試底。支持方面，近月上證指數反覆向下，逐漸形成一個下降楔形，其底線下周大約在 3025，低一級支持是 250 周線 2985。即使下星期上證指數短暫跌穿下降楔形底線，但只要收市價最終能夠守在 3025 的底線之上，其後仍有機會見底回升。

波浪形態分析，若然守在 5 月 30 日低位 3041.27 之上，由此展開的，仍然有機會屬於 **b** 浪(c)反彈，可望在 7 月上旬邁向 **b** 浪(c)等於 **b** 浪(a)長度目標 3314。

但由於上證指數沿着下降楔形運行，所以有機會是以下降楔形組成的 **a** 浪過程，現時進入(v)浪階段，若為(iii)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 3037 或 2794，但只要最終沒有確切跌穿下降楔形底線低收，其後將以 **b** 浪姿態反彈，直至周期在 7 月上旬到頂為止。



道指或要經調整後才再升

上星期發表的 6 月份「月刊」提到，道指的**平均 200 日循環低位**周期理論上在本周中段到底。可是，實際上道指於 6 月 7 日創下今年 3 月中以來的最高位 25326，所以周期一或失效；一或延遲到底，例如等到 6 月 14 日或 15 日的星象周期轉向日才真正見底。

有見及道指在「水星越界」日(6 月 7 日)以「十字星」(納指更以「穿頭破腳」回落)的轉向形態收市，加上道指期貨現時跌近 200 點，所以短線有機會掉頭回落。事實上，道指由 23344 底部回升至今的過程沿着上升楔形運行，而且極接近 26616 至 23344 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 25366，第一組升浪確實有條件在此見頂。若配合**波浪形態**分析，這組升浪可能是不規則形 4 浪內的(b)浪 a，經過短暫的(b)浪 b 調整之後，道指才藉着利好周期而展開(b)浪 c 上升。

次選則以 4 浪(b)以不規則形方式由 23360 反彈至昨日的 25326 見頂，現時的(c)浪若等於(a)浪長度，下跌目標 22070。



每週精選股		瑞聲科技 (2018.HK)		
2017 年度純利	63.84 億港元	2017 中期純利	24.51 億港元	
按年增長	↑42.70%	同期增長	↑55.83%	
市值	1604.49 億港元	每手股數	500	
每股淨值	17.219	52 週波幅	87.85-185.00	
市盈率	25.18	每股盈利	5.21	
市賬率	7.63	每股派息	2.10	
過去一年股價	↑41.87%	派息比率	40.27%	
已發行股份(股)	1,222,000,000	一年平均成交量(股)	6,453,797	
業務描述	● 公司主要從事微型聲學器件的生產和銷售業務的投資控股公司。 ● 主要產品包括微型音箱、揚聲器和麥克風。產品主要應用於智能手機、掌上型電腦、可穿戴裝置和筆記型電腦。	主要股東	● 吳春媛 (10.47%) ● 潘政民 (5.69%) ● J.P. Morgan Trust Company of Delaware(12.57%)	
公司近期新聞	1. 瑞信本周發表研究報告，指現時智能手機需求見底復甦，有利如立訊精密(002475.SZ)及瑞聲科技(02018.HK)等股份的業績表現，但提醒投資者需注意供應鏈的競爭加大的不利因素。 2. 公司上月公佈 2018 年第一季業績，股東應佔利潤 11.26 億元人民幣，增長 6%，主要來自出售瑞士上市公司股份獲利 0.75 億元。然而，毛利率卻顯著下滑 3.6 個百分點。對此，公司總經理莫祖權解釋毛利率下降是人民幣期內升值 7.5%所致。 3. 同時，公司公佈了一系列營運數據：晶圓級玻璃(WLG)及塑膠鏡頭的產能，分別為每月 500 萬個及 2000 萬套; Mems 器件銷售增長 65%。另外，公司現時擁有 14 個研發中心合共 3000 名研發人員，下半年將啟動 5-6 個混合鏡頭的光學項目。 4. 德銀發表研究報告，指出瑞聲的主要客戶蘋果 (Apple Inc.) 今年將會為所有新 iPhone 採用全平面顯示屏，而這將會增加對超薄型線性揚聲器及金屬外殼等元件的需求，從而有利瑞聲的業務增長。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年業績變化(+/-)
瑞聲科技 (2018)	+41.87%	25.18	7.63	+42.70%
丘鈦科技 (1478)	+17.33%	14.75	3.05	+146.75%
FIT HON (6088)	上市不足一年	16.57	1.74	+7.90%
舜宇光學 (2382)	+174.78%	52.62	20.56	+146.34%
比亞迪電子 (285)	-15.53%	9.55	1.74	+126.09%

以上數據截至 2018 年 6 月 7 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

瑞聲科技(2018.HK)雙底與頭肩頂對決

每周精選股

瑞聲科技(2018)在 2017 年 11 月的 185.00 元見頂，然後下挫至 2018 年 5 月 7 日最低 105.90 元(除淨價)。近日股價止跌回升，重返 130 元的水平。從日線圖看，瑞聲科技於 6 月 6 日以大陽燭及大成交上升逾 9%，結果突破了兩個重要的阻力：一為 20 天保力加通道上限線，觸發突破性單邊升市；另一則為小型「雙底」形態的水平頸線 126.80 元，以其量度升幅計算，量度上升目標為 147.70 元。

然而，從較宏觀的角度看，瑞聲較早前其實以「頭肩頂」利淡形態回落，其頸線後抽阻力位目前大約在 132.30-50 元。昨日股價高見 134.60 元後回落至 131.30 元收市，剛好以「十字星」受制於包括頸線、250 天線及 100 天線在內的多個阻力，今日瑞聲以大陰燭低收，結果構成「黃昏之星」的強烈見頂形態。因此，現階段不能排除股價只是作出後抽的可能性，其後會繼續邁向「頭肩頂」的量度下跌目標 68.50 元。至於要否定這個「頭肩頂」形態，瑞聲理論上要進一步上破由 185 頂部延伸的下降軌阻力，短期內大約在 148-149 元水平，恰好與「雙底」的量度上升目標接近！

支持方面，首個支持是「雙底」的頸線 126.80 元，更重要的支持是大陽燭的底部 120.30 元，假如瑞聲要維持近日所展現的突破性升勢的話，120.30 元的支持不宜有失，可作為短線投機的止蝕位。

81 日循環高位料 7 月中形成

儘管現階段仍未知鹿死誰手，但從以下的角度看，瑞聲後市向好的機會較高：

首先，以循環周期分析，瑞聲的各個短期頂部之間，存在一個平均長度為 81 個交易日的循環高位周期，既然股價近日展現突破性升勢之餘，周期亦處於尾段，所以由現時至 7 月中，走勢反覆向上的機會較大。

其次，以半對數月線圖分析，瑞聲 5 月低見 105.90 元之後最終以「十字星」的轉向形態收市，同時守在兩個重要支持之上，包括中期上升軌及 20 月平均線。更重要的是，平均 16 月循環低位周期也有條件遲一個月在今年 5 月到底。故此，若果守在 5 月低位之上，瑞聲將有條件展開另一組升浪，中線甚至乎可以邁向歷史新高。



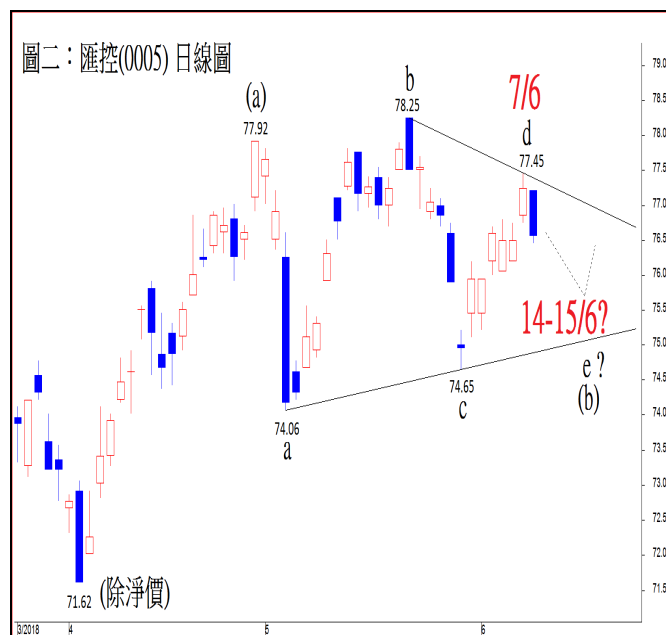
恆指突破三角整固失敗

6月7日本欄的分析指出：「從星象周期的角度看，昨日和今日兩天是『芒種』、『水星上合』及『日海刑』等等星象周期所組成的轉向時間窗。筆者也在『星曆』的6月6日及6月7日之間標示一顆『綠星』，表示恆指有機會在這兩天之內短線轉向。」

實際市況顯示，恆指 6 月 7 日最高升至 31521，並以 31512 高收，呈現「錘頭」或「吊頸」形態之餘，收市價亦已上破了由 31978 頂部延伸的下降軌或三角形頂線，有條件展開突破性升勢(圖一)。

根據筆者所製作的 6 月「星曆」，繼 6 月 7 日之後，下一個「綠星」的轉向日將會在 6 月 14 日或 15 日出現。由此推測，恆指若然保持在 6 月 7 日頂部 31521 之下，跌勢或調整將有機會一直維持至 6 月 14 日或 15 日才會見底。換言之，恆指仍然未能突破三角形鞏固，反覆市勢預料會持續。

談到三角形鞏固，匯控(0005)由 4 月 30 日高位 77.92 元(除淨價)反覆上落至今，亦逐漸形成一個三角形鞏固(圖二)。根據波浪理論分析，這樣的三角形鞏固應該是一組(b)浪調整，可細分為 abcde 五個次級浪。由於 d 浪剛好在 6 月 7 日的 77.45 元見頂，現時的 e 浪調整將有機會維持至 6 月 14 日或 15 日才見底，但首要條件是，e 浪不能低於 c 浪的浪底，即 5 月 30 日低位 74.65 元。假如匯控短期內能夠展開升浪的話，升勢預計會維持多久呢？筆者會在 6 月 21 日的《第三季市場機遇》講座上與大家探討，詳見「謝榮輝主場」Facebook 專頁。



6

(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)

模擬基金持仓

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\$ 30.65	3000	HK\$ 31.35	HK\$ 94,050	HK\$ 2,100	2.3%
388.HK	香港交易所	2018/04/16	HK\$ 258.40	200	HK\$ 260.00	HK\$ 52,000	HK\$ 320	0.6%
939.HK	建設銀行	2018/05/03	HK\$ 8.22	10000	HK\$ 8.08	HK\$ 80,800	HK\$ (1,400)	-1.7%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2018/05/07	HK\$ 971.25	100	HK\$ 965.50	HK\$ 96,550	HK\$ (575)	-0.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,063,610	HK\$ 63,610	6.36%

策略：

- **盈富基金(2800)**：繼續持有，改為以下破 29.55 元止蝕。
另外，改為若見 31.00 元或以下，會多買入 2,000 股，以跌穿 5 月 30 日低位 30.30 元止蝕。
- **港交所(0388)**：已在周一開市價 255.60 元或以上沽出了 300 股減持，只剩下 200 股，繼續持有，以下破 5 月 30 日低位 250.40 元止蝕。
- **建行(0939)**：繼續持有，止蝕位保持在 7.79 元之下。
- **SPDR 黃金 ETF(2840)**：繼續有持，以現貨金價跌穿 1280.00 美元為止蝕的參考。
- **匯控(0005)**：改為若見 75.80 元或以下，買入 1,200 股，以下破 74.00 元止蝕，目標 81.00 元。
- **東陽光藥(1558)**：在 42.70 元買入的 2,000 股，今日已在 47.30 元的目標平倉獲利逾 9,000 元。

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。

最新圖表形勢：

港交所 (0388)日線圖

建行(0939)日線圖

東陽光藥(1558)日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：保留在 1297.0 買入的第一注黃金，止蝕 1280.00 之下，預期持有至 7 月中。

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：若見 108.80，可加注沽空日元，止蝕 107.96 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：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位設於 1.2249 之上。

第二注：若見 1.1880，可加注沽空，止蝕 1.2036 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

