



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9月14日

(下期出版日：2018年9月21日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

港股在「唱熊」聲中見底

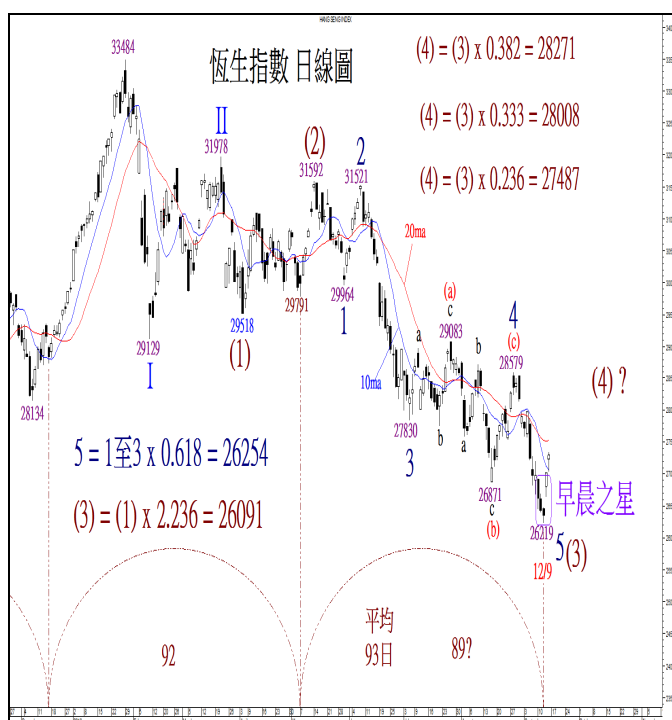
恆生指數在9月12日創下26219的14個月新低，但翌日隨即大升逾600點，利淡的形勢頓時一百八十度逆轉。上星期「跟進周刊」所提到的一些預測已逐一成為事實，當中包括：

第一，不少股評人都紛紛加入「唱熊」行列，根據「相反理論」，這樣的市場情緒預示跌市距離見底不遠；

第二，恆指尚欠5浪(iv)整固及5浪(v)下跌，才完成整組跌浪，所以可能要進一步跌至26091-26254目標區方會見底；

第三，9月18日或加減4個交易日(9月12日至24日)，才是恆指營造周期底部的時間窗。

實際市況顯示，恆指在9月12日低見26219後回升，見底的時間(紅星日)及價位(波浪比率目標區)皆恰到好處。具體而言，恆指在低位呈現「早晨之星」的強烈見底形態，表示平均93日循環低位周期已提早4個交易日在9月12日見底。



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)
見底反彈	反覆向下	下跌

從周線圖看，恆指本周先跌後回升，最終以「錘頭」重返100星期平均線27174之上收市，短線見底訊號明確。高一級阻力位於27800水平，當中包括中期上升軌的後抽阻力位及10星期平均線。

以波浪形態分析，隨着恆指近兩天大幅回升，由28579開始的(3)浪5下跌相信已在9月12日的26219暫告一段落。由此開始，自然就是(4)浪反彈，若為(3)浪跌幅(31592至26219)的0.236、0.333或0.382倍，見頂目標27487、28008或28271。只要最終仍保持在0.5倍反彈目標28906之下，恆指其後將以(5)浪姿態下試新低。有見及(2)浪以較簡單的「之字形」反彈，根據「交替指引」，現時的(4)浪會傾向以較複雜的形態反彈，例如3-3-5的「不規則形」或「三角形」。總而言之，縱然恆指短線已見底，但只屬於大反彈，而且上行的「路途」絕不平坦。



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

國指在 10196 結束(3)浪

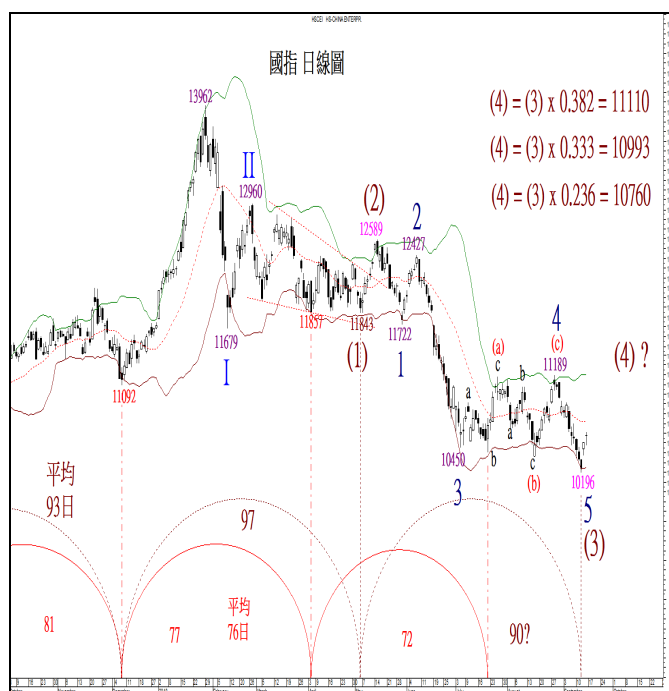
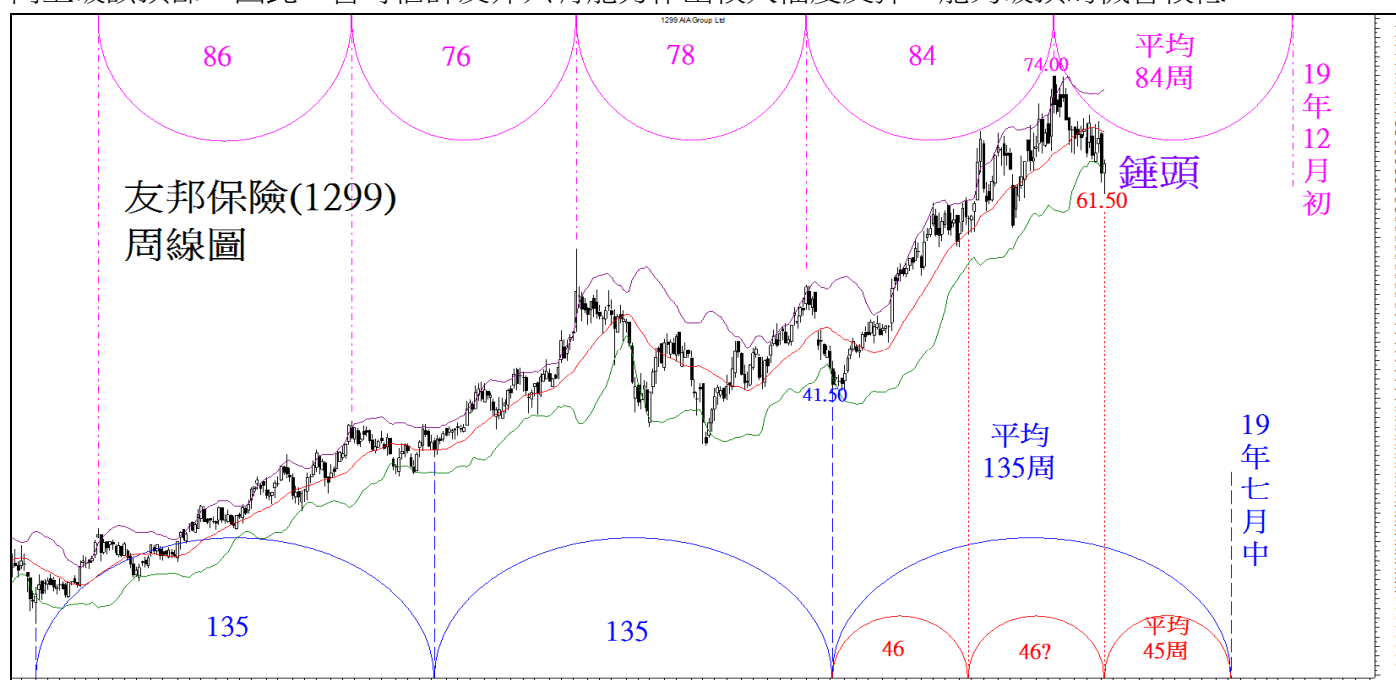
國企指數終於在本周初跌穿了 8 月 16 日低位 10359，為(3)浪 5 下跌見底提供了必要的條件。隨着國指近日顯著回升，相信在 9 月 17 日形成的**平均 93 日循環低位**，已經提早 3 個交易日在 9 月 12 日的 10196 出現。該底部亦相信是(3)浪 5 下跌的終點。

現為反覆的(4)浪反彈，若為(3)浪跌幅(12589 至 10196)的 0.236、0.333 或 0.382 倍，見頂目標 10760、10993 或 11110，其中的 0.382 倍反彈目標 11110 與次一級第 4 浪的終點 11189 極接近，所以整組(4)浪反彈最終可能會在 11100 點的水平結束。之後便是(5)浪下跌。

友邦(1299)周期剛見底但破頂機會微

大股方面，本周三筆者在課堂上探討五隻重磅股的走勢，其中的**友邦保險(1299)**近日有機會借助**平均 45 星期循環低位**周期而見底，其理論的見底時機為上星期。實際市況顯示，友邦本周先創下半年新低 61.50 元，然後回升至 64.80 元靠近全星期最高位收市，結果在**周線圖**上呈現出「**錘頭**」的見底形態。更重要的是，「**錘頭**」的收市價得以重返上周曾失守的 20 星期保力加通道下限線之上，所以**平均 45 星期循環低位**周期應該只是遲一星期到底。

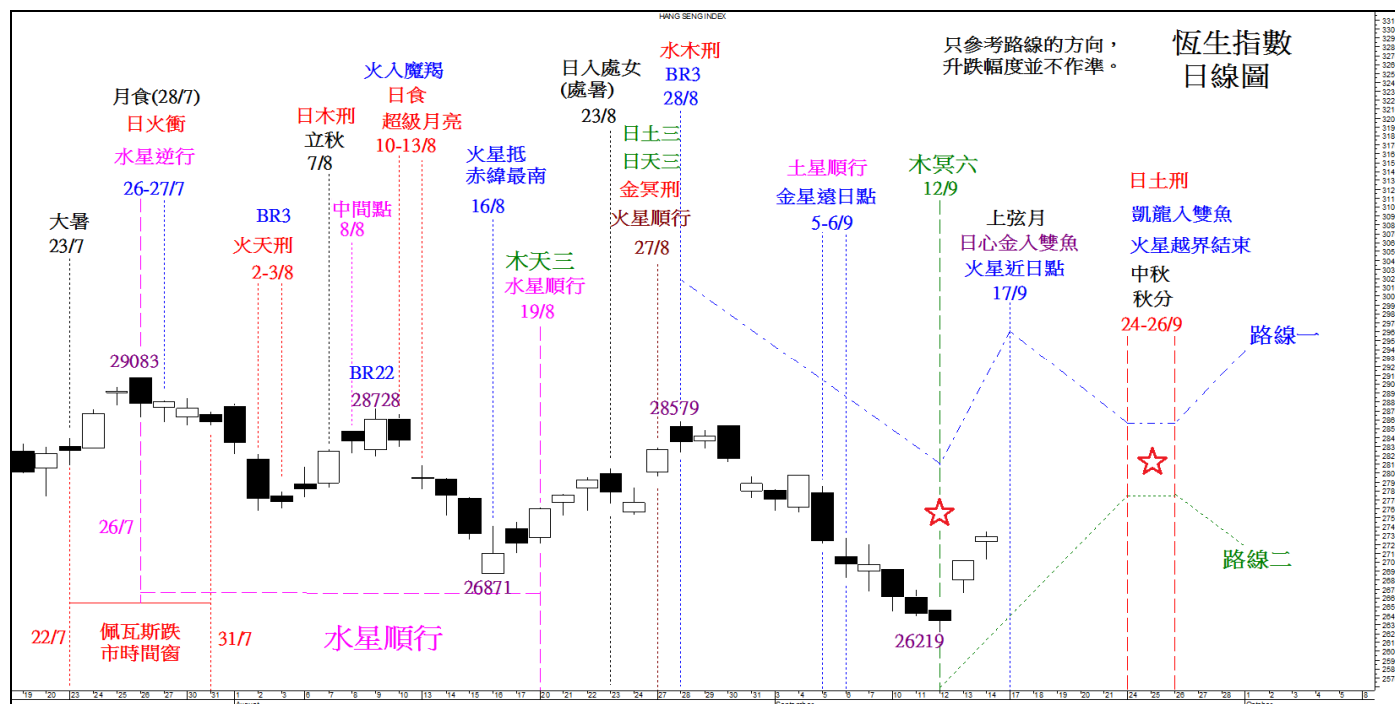
儘管上述周期剛剛見底，理論上會支持友邦回升，但對於上升或反彈幅度，暫時都不會寄予厚望，原因有二：**首先**，**平均 45 星期循環低位**周期是高一級**平均 135 星期循環低位**周期拆分出來的三分之一的循環周期，後者現已處於最後三分之一的階段(理論上在明年 7 月見底)，中線下跌空間遠多於上升；**其次**，5 月高位 74.00 元(除淨價)是剛形成不久的**平均 84 星期循環高位**，股價未必有能力在短期內上破該頂部。因此，暫時估計友邦只有能力作出較大幅度反彈，能夠破頂的機會較低。



恆指短線預測路線圖

2018年9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
26 ♀ D ⁺ ♂ Δ ⁺ ♂ Δ ⁺ ♂ Δ ⁺	27 ♀ SD ♂ SD ♀ □ ♀	28 BR3 ♀ □ ♀	29 BTD ♂ D ⁺ H ♀ ♀	30	31	1
2 ♀ P	3 H ♀	4 ♀ L ⁺	5 ♂ D ⁺ ♀ A	6 ♀ ♀ ♂ SD H ♀ ♀	7 ♀ Δ ⁺ ♀ Δ ⁺ ♂ Δ ⁺	8 ♂ P 白露
9 BTD ♀ ♀ ♀ □ ♀	10	11 ♂ D ⁺ ♂ Δ ⁺ ♂ Δ ⁺	12 BTD ♀ ♀ (3/3) ♀ ♀ ♀	13 ♀ ♀	14 ♀ ♀	15 BTD ♂ ♀
16 BTD ♂ ♀ ♂ P ♀ ♀	17 H ♀	18 ♂ D ⁺	19 ♂ □ ♀	20 ♂ A ♂ GC	21 ♂ ♀ s	22 ♀ ♀
23 秋分 ♂ Δ ⁺ ♂ Δ ⁺	24 中秋節 ♀ D ⁺ ♀ □ ♀	25 ♀ Δ ⁺ FOMC ♂ Δ ⁺ OOB	26 ♂ D ⁺ ♂ ♀ SR ♂ □ ♀ FOMC	27	28	29
30	1 ♀ SD 10月	2 ♂ D ⁺	3 ♀ □ ♀	4	5	6 H ♀ ♀ ♀ SR ♂ P

9月3日：日心天王星入金牛 9月4日：木土八分相 9月5日：金星遠日點
 9月6日：土星順行(結束逆行) 9月12日：木冥六(最後一次) 9月16日：火星近日點
 9月25日：火星「越界」周期結束 9月26日：凱龍星入雙魚 10月1日：冥王星順行



路線一：有見及恆指在9月12日的見底訊號強烈，重要底部應已在此「紅星日」形成。第一組升浪或會在下周一(9月17日)遇到阻力而開始調整，而9月24日-26日的重要轉向時間窗，相信會成為調整浪見底的時機。之後才是較持久的反彈。

路線二：假如恆指升勢並沒有在下周初逆轉，則表示由9月12日「紅星日」開始的升勢，有望一直延續至下一個「紅星日」，才於9月24日-26日的時間窗內見頂。

上證開始短線反彈

從**日線圖**看，上證指數同樣在9月12日的「紅星日」先創 2647 的新低，然後以「十字星」回穩收市，其底部又剛好獲得 20 天保力加通道下線所承托。相信**平均 47 日循環低位**只是遲一天形成。

同樣，從**周線圖**看，短線見底的情況亦相當明確：首先，本周先創新低後回穩，最終以「錘頭」的見底形態收市，而且，新低並沒有再貼近於 20 星期保力加通道下限線支持，構成一定的底背馳訊號。與此同時，MACD 的沽售訊號已減弱，相信有利較大幅度的反彈出現。

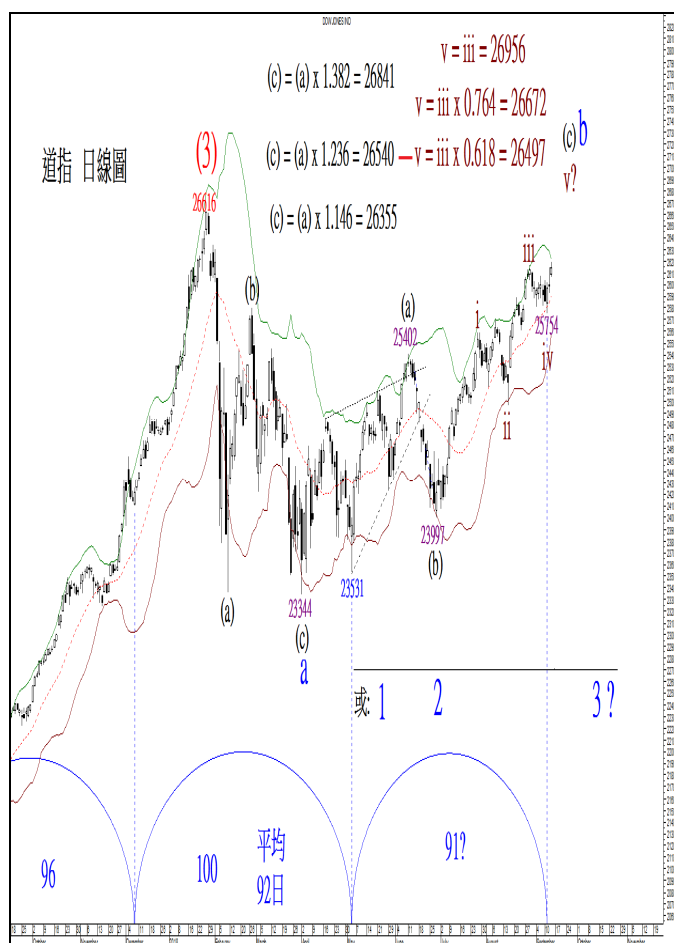
配合**波浪形態**來看，由於上證本周曾跌穿了 8 月 20 日低位 2653 才回穩，相信整組由此開始的**(4)浪**是以 3-3-5 形態反彈，若為**(3)浪**跌幅(3335 至 2653)的 0.236 或 0.382 倍，阻力位 2814 或 2914，後者與次一級第 4 浪的終點 2915 極接近，相信是較理想的見頂水平。

道指 b 浪反彈接近尾聲

上期本刊提到，道指由 23997 開始的**b 浪(c)**上升過程，應該處於子浪 **iv** 調整階段，若回吐子浪 **iii** 升幅的 0.382 倍，見底目標 25708。實際上，道指在 9 月 11 日低見 25754 後掉頭回升，既與波浪比率支持位極接近，亦剛好獲得 20 天平均線所承托。由此顯示，**平均 92 日循環低位**周期已提早一天在 25754 見底。短線的利好周期將支持道指挑戰歷史高位 26616。

不過，要留意的是，由於 **b 浪(c)**內的子浪 **iii** 比起子浪 **i** 短，所以現時的子浪 **v** 必須是最短的推動浪，否則會違反數浪規則。因此，道指不應超越子浪 **v** 等於子浪 **iii** 長度目標 26956。換言之，即使道指短期內升穿歷史高位 26616，現階段再上升的空間預料極為有限。

以波浪比率計算，見頂的密集區是 26497 至 26540 之間。有見及九月可能形成「神奇數字周期」轉捩點之餘，**9 月 24-26 日**又是重要的轉向時間，宜密切留意會否在未來兩星期內見頂。



每週精選股

奧星生命科技 (6118.HK)

2017 年度虧損		2018 中期虧損		
去年同期	5408 萬元人民幣	去年同期	372 萬元人民幣	
	虧損 1870 萬元人民幣		虧損 2509 萬元人民幣	
市值	16.97 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	1.119	52 週波幅	1.47-3.99	
市盈率	不適用	每股盈利	-0.132	
市賬率	2.96	每股派息	無派息	
過去一年股價	↑97.02%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	512,582,000	一年平均成交量(股)	1,343,947	
業務描述	● 主要在中國從事向製藥企業製造及分銷藥設備及耗材、提供工程解決方案的業務。 ● 該公司通過六個部門運營：流體與生物工藝系統部、潔淨室及自動化控制與監控系統部、良好加工規範合規性服務部等等。	主要股東	● 楷瑞控股有限公司 (65.54%) ● True Worth Global Limited (7.43%) ● 雷武軍(9.92%)	
公司近期發展	1. 去年集團的本集團的總收入為約人民幣 5.46 億元，較 2016 年減少逾 18%，主要因為一部分生產項目出現延誤，未能如期完成。今年八月底公佈中期業績亦顯示公司首半年仍錄得 372 萬元虧損，但已比去年同期大減 85.16%。 2. 公司去年中成立其首個中國粉體密閉檢測技術研發實驗室，並在去年十二月在埃塞俄比亞簽署首個國外的實驗室儀器設備服務合同。而今年公司將整合不同產品線為統一領導，並會引入加熱通風技術、生物工藝自動化等技術。 3. 為增強客戶信心，公司本月初曾舉辦「奧星潔淨室微生物控制研討會」，向全中國製藥企業的生產部、驗證部等專業人員介紹公司在污染控制、合規策略方面的最新方案。 4. 為加強品牌知名度，公司今年積極參與不同的生物科技展覽/研討會，包括六月德國法蘭克福的「阿赫瑪展」，八月底北京舉行的第 13 屆亞太生物安全協會年會等。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 中期業績變化(+/-)
奧星生命(6118)	+97.02%	不適用	2.96	虧損減少 85.16%
復星醫藥 (2196)	-5.07%	18.46	2.31	-5.24%
綠葉製藥 (2186)	+46.21%	17.61	2.60	+49.80%
白雲山 (0874)	+24.63%	16.81	1.84	+131.94%
中國生物製藥 (1177)	+41.38%	31.52	7.43	+27.27%

以上數據截至 2018 年 9 月 13 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

奧星生命(6118.HK)有望破 4 元

每周精選股

在 9 月 12 日晚的「即市選股及策略部署」實戰心法班中，筆者利用一套容易掌握的方法，篩選出了幾隻值得投機/投資的股票，其中一隻就是**奧星生命科技(6118)**。9 月 12 日，奧星生命收報 3.02 元，較上日大幅上升 9.03%，翌日，股價低見 2.93 元之後再度攀升，最終收報 3.31 元，上升 9.60%，升幅遠高於 9 月 13 日大市的單日升幅 2.56%。假如參加者在 9 月 13 日早上買入奧星生命，即日已可獲利近一成，值回票價。

當日選擇了此股，主要基於幾個圖表因素：**第一**，奧星生命於 9 月 12 日先創下 2 月初以來的新低 2.55 元，最終則回升至 3.02 元收市，兩個在**日線圖**上的技術支持都失而復得，包括 20 天保力加通道下限線及 250 天平均線；**第二**，當日的陰陽燭形態是「破腳穿頭」，屬於見底形態之一。有見及這個見底形態剛好在重要的技術支持位出現，可靠性自然更高；**第三**，由 6 月 4 日高位 3.99 元下跌至 2.55 元的過程，暫時只見到三個浪結構(abc 浪)，所以有機會完成一組調整浪。

奧星生命以大錘頭見底

從**周線圖**看，股價本星期先創下多月新低，然後顯著回升，最終以腳部極長的「長十字星」收市，見底訊號極強。更重要的是，一度失守的 50 星期平均線支持 2.88 元及 20 星期保力加通道下限線 3.10 元，最終能夠保持不失，顯示中期升市未逆轉。事實上，從以下兩個角度看，股價也有條件再闢新高：

首先，股價的各個中期底部之間，存在一個**平均 27 星期的循環低位**周期，本周低位有可能是遲 4 星期或 15%形成的周期底部。換言之，若守在 2.55 元之上，中線利好周期將支持股價向上；

其次，奧星生命在上市時高見 3.83 元後以三個浪姿態大幅下挫至 2015 年 7 月最低的 0.67 元。隨着股價在今年 4 月上破 3.83 元頂部，由 0.67 元上升至今，應該是一組五個浪的結構，其中的 4 浪有條件在本周的 2.55 見底，回吐幅度接近 3 浪的一半。現時的 5 浪可望邁向近則 4.21；遠則 4.60 元。

(注意：此類股份的股價較為波動，而且交投並不活躍，只宜投機而不宜投資，並要嚴守止蝕。)



筆者按：下文由中順證券期貨有限公司的投資經理張家豪撰寫。家豪與筆者將會在 2018 年 10 月 4 日晚上一同主講《第四季市場機遇》講座。他擅長於利用不同的市場指標來判斷市勢，其中一種「秘技」稱為「市寬指標」。且看他的介紹。

市寬指標助捕捉頂底

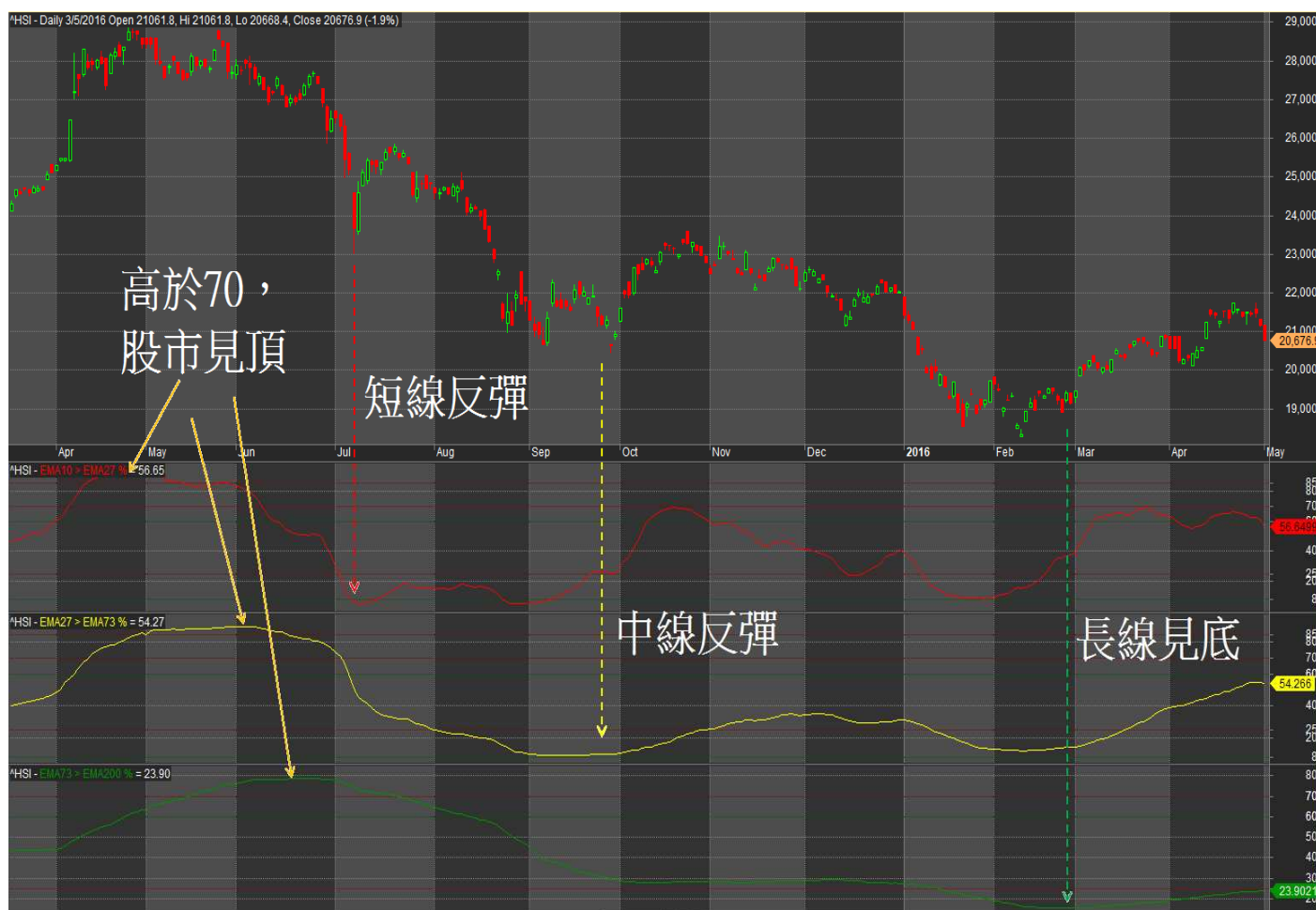
「市寬指標」就像是市場的溫度計，透過統計市場中處於升勢的股份數量百分比，我們可以得知整體市場是處於升勢、跌勢、過熱還是恐慌的狀態。一般而言，當指標到達 70 以上，便屬於偏高水平，股市有見頂的危險；而當指標到達 25 以下，便屬於偏低水平，股市有見底的跡象。

圖(一)顯示了由 2015 年 4 月至 2016 年 4 月的恆生指數走勢及「市寬指標」，並以紅、黃、綠三條線來分別代表短、中、長線的「市寬指標」。

先看圖中的最左方，在 2015 年 5 月時，短中長線的「市寬指標」都超過 80 水平，表示大市中 80% 的股份都同時處於短中長線的升勢之中，市場明顯過熱，其後便見頂回落，進入熊市。

在熊市過程中，短線和中線「市寬指標」都曾跌至低於 25 水平，更一度低於 10 水平，股市不久便展開短線和中線反彈。但一直到了 2016 年初，長線市寬指標才低於 25 水平，其後股市很快便見底，由熊轉牛。

圖(一)



然而，大市於 2018 年年初見頂時，短、中、長線市寬分別只到達 64、56 和 50 水平，與以往牛市見頂前的熾熱氣氛截然不同，見圖(二)。何解？

原因在於近年港交所和證監會推出措施打擊細價股和殼股炒賣，導致大量細價股在這輪牛市中完全不跟隨大市上升，升勢只集中於中大型股份，「市寬指標」因而只能到達較低的水平。

假若上述的情況維持不變的話，「市寬指標」的讀數將會受到影響，並難以依賴「市寬指標」去確認市場何時轉勢。舉個例子，目前短、中、長線「市寬指標」分別為 25、16 和 22，若參考過往多次熊市數據，目前已處於熊市尾段，大市應快將見底回升，或至少有一個中型反彈。但假若指標被細價股拖低，那真正見底時，指標便應處於更低水平，這樣便難以與過往數據比較。那應當如何是好？

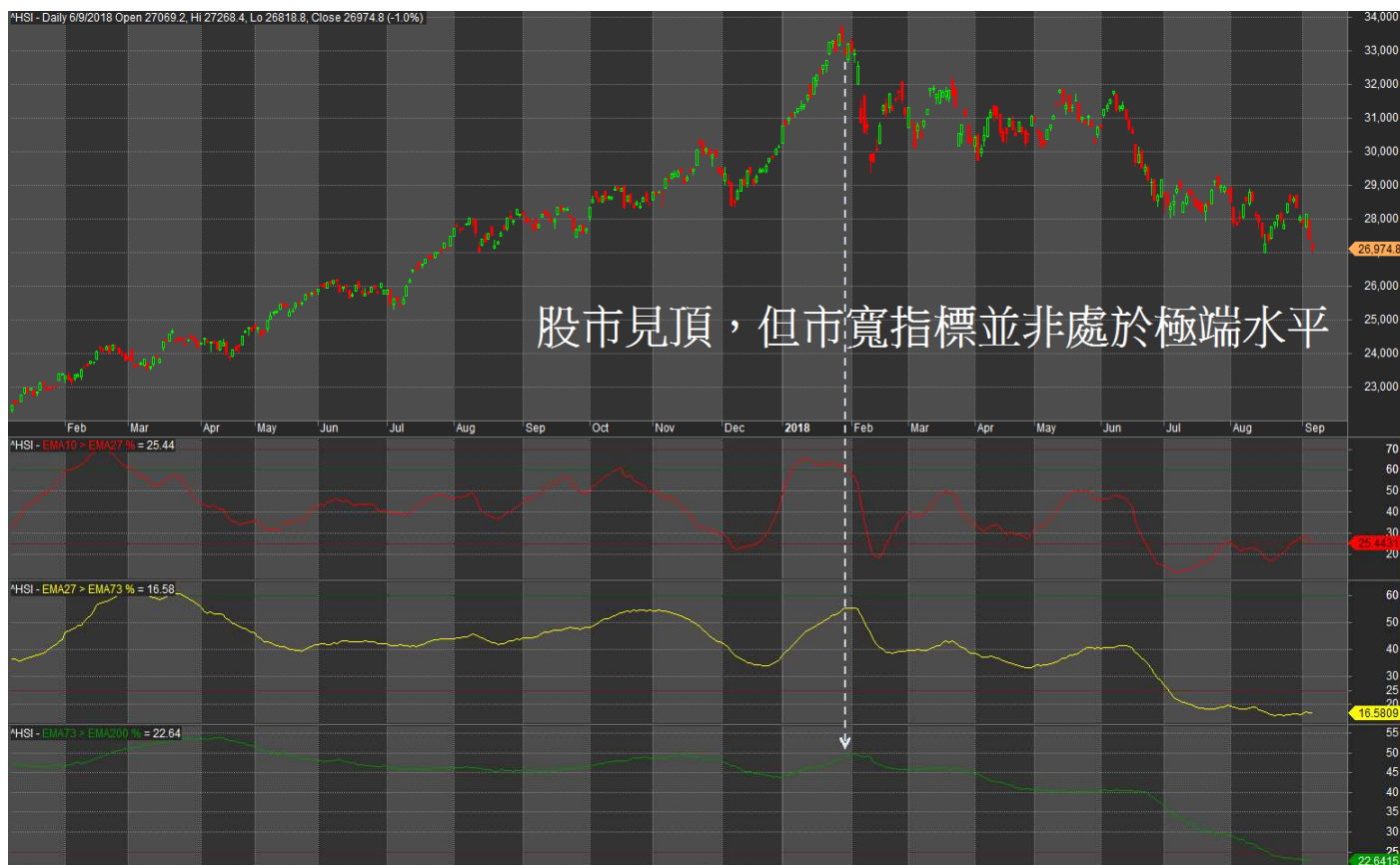
改良版市寬指標測市力更強

為解決傳統「市寬指標」被細價股拖累而失去測市能力的問題，筆者設計了一套調整版的「市寬指標」，經測試後可有效預測 2018 年牛市頂部。根據調整版的「市寬指標」，目前與熊市見底還有一段距離，但假如短期內再有一輪急跌，則可能會迎來一段力度不少的中型反彈。

在 10 月 4 日的《第四季市場機遇》講座中，本人將會與大家分享如何利用這套經調整的「市寬指標」，預測熊市反彈和見底的時機。

張家豪

圖(二)



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

獲選股翌日即升

15-09-2018

9月12日晚上，筆者獲經濟商學院邀請，主講「即市選股及策略部署」實戰心法班。筆者利用一套初學者也容易掌握的方法，篩選出幾隻值得投機/投資的股票，其中兩隻股票在翌日即有不俗的表現。

飛機租賃翌日升 2.76%

第一隻是飛機租賃(1848)。在9月12日，該股調整至最低 7.91，為8月30日在 8.31 元見頂回落以來的最低位，同日，股價回升至 7.97 元收市，結果在日線圖上形成一顆「十字星」(圖一)。「十字星」屬於轉向形態之一，因為其底部剛好獲得 20 天保歷加通道中軸線所承托，所以轉向機會更為強烈。

翌日，股價最低調整至 7.93 元才再回升，如果參加者有參考買入，當日收市時已有 2.76% 的浮動利潤。飛機租賃在9月13日以陽燭上破 10 天平均線阻力高收，調整很可能已在 7.91 元結束。事實上，股價昨日繼續造好，收報 8.24 元，與9月12日收市價 7.97 元比較，累積升幅已有 3.38%。

配合短線波浪形態來看，現時的升勢可能就是(v)浪，若等於(i)浪長度，初步上望目標為 8.40；若為(i)至(iii)浪總升幅的 0.618 倍，則目標為 8.56 元。

中國重汽翌日急升 8.69%

第二隻獲選股是中國重汽(3808)。股價較早前已確切升穿了下降軌之餘，亦上破了 20 天保歷加通道上限線高收，因而引發出單邊升市(圖二)。及至9月12日，中國重汽收報 13.58 元，以陽燭守在 10 天平均線支持之上，強勢依然。

翌日，股價稍為低開低見 13.42 元後即大幅回升，最終收報 14.76 元，除了升穿 6 月 22 日頂部 14.22 元之外，單日升幅更高達 8.69%，遠比同日恆指的升幅 2.54% 為大。然而，從短線波浪形態的角度看，股價由8月3日低位 9.52 元上升至今，已在日線圖上呈現五個浪結構，預示短線升幅可能有限，現水平追買的風險較高。



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，不得翻印或傳聞，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

(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
2314.HK	理文造紙	2018/08/20	HK\$ 7.24	5000	HK\$ 7.63	HK\$ 38,150	HK\$ 1,950	5.4%
3333.HK	中國恆大	2018/09/06	HK\$ 26.00	2000	HK\$ 26.80	HK\$ 53,600	HK\$ 1,600	3.1%
2800.HK	盈富基金	2018/09/12	HK\$ 27.20	4000	HK\$ 28.15	HK\$ 112,600	HK\$ 3,800	3.5%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,050,200	HK\$ 50,200	5.02%

策略：

理文造紙(2314)：保留 8 月 20 日在 7.24 元買入的 5,000 股，以跌穿 6.25 元止蝕。

中國恆大(3333)：保留 9 月 5 日在 26.00 元買入的 2,000 股，以跌穿 23.30 元止蝕。

盈富基金(2800)：9 月 12 日已在 27.20 元或以下買入 4,000 股，以跌穿 26.95 元止蝕。

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、近期精選股及所持股份的最新圖表形勢：

騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



中國恆大(3333)日線圖 (17/8)



碧桂園(2007)日線圖 (24/8)

盈富基金(2800)日線圖

理文造紙(2314)日線圖 (10/8)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：分兩注買入日元，中線看好：

第一注：保留 8 月 3 日在 111.70 日元吸納的日元，止蝕位保持在 113.20 之上。

第二注：等待美元失守 100 天線，才考慮加注買日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：分兩注買入加元，目標看 1.2280：

第一注：保留 9 月 4 日在 1.3190 買入的加元，以上破 6 月 27 日高位 1.3386 止蝕。

第二注：等待美元下破 8 月 28 日低位 1.2882 加元，才以第二注追買，止蝕 1.3021 之上。

美元兌加元 日線圖



美元兌日元 日線圖



美元兌加元失守中軸線，增加反彈結束的可能性。而美元兌日元仍在區間內橫行整固，相信要等待 100 天及 250 天平均線支持區 110.40 至 110.65 日元失守，方可確認新跌浪展開。