



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：2019年3月15日

(下期出版日：2019年3月22日)

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

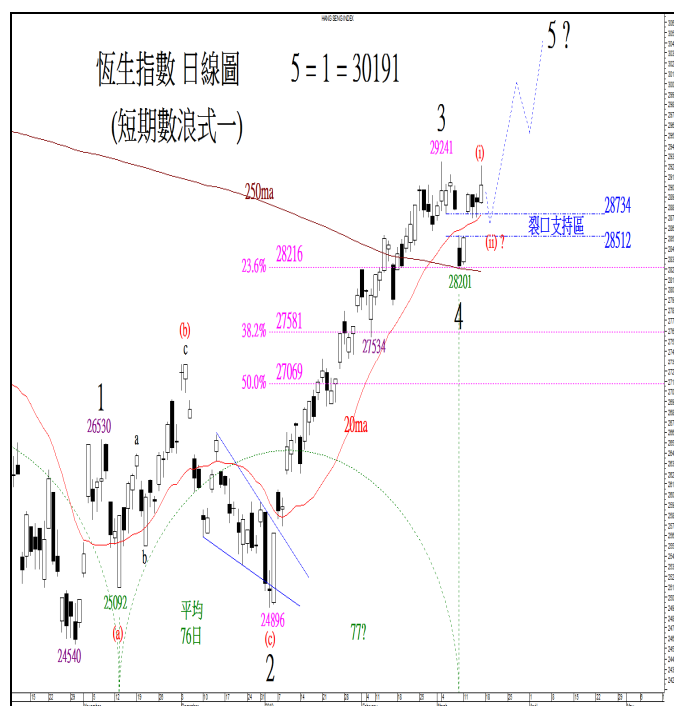
跟進周刊

恆指繼續反覆上落局面

恆生指數上周五雖然在**周線圖**上以類似「黃昏之星」的見頂形態低收，同時亦在**日線圖**上以下跌裂口及陰燭確切跌穿了 20 天平均線支持低收，技術走勢理應轉差。可是，在「水星逆行」期間，越是明確的訊號，就越是騙人。

獲得 250 天平均線及 24896 至 29241 升幅的 0.236 倍回吐位 **28216** 所支持之後，恆生指數不但在本周初開始回升，並在周二以上升裂口及陽燭重返 20 天平均線阻力之上高收，即使其後出現回吐，但全部的收市價都守在 10 天及 20 天平均線支持區之上，因而扭轉了上周的弱勢。

配合**波浪形態**分析，由於恆指在 28201 見底後大幅回升，而低位又與 3 浪升幅的 0.236 倍回吐位 **28216** 極接近，所以不排除 4 浪調整就此見底的可能性。事實上，若果以去年 11 月 13 日低位 25092 為**平均 76 日循環低位**周期起點計，28201 的低位就是遲一天形成的周期底部。由此開始的 5 浪若等於 1 浪長度，上望目標 **30191**。

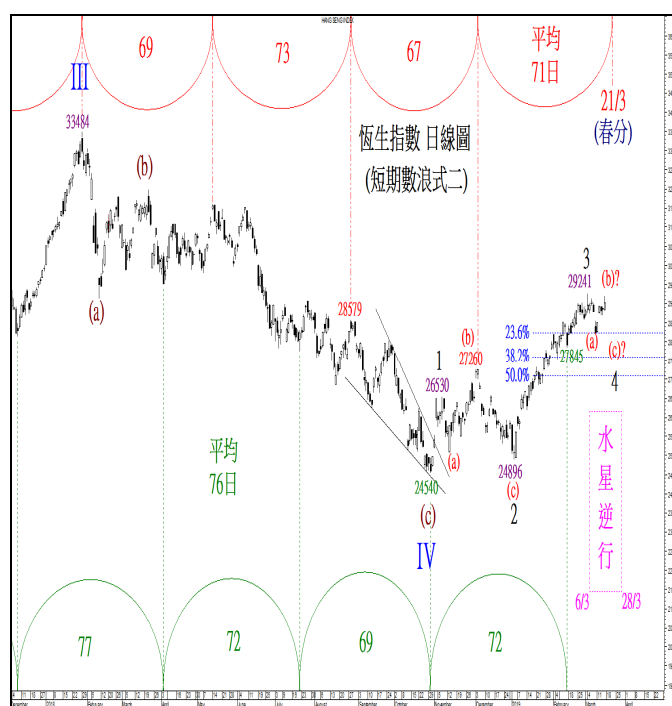


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反覆下調	上升	轉強

假如恆指要維持 5 浪的強勁上升，相信不會完全回補介乎於 **28512** 至 **28734** 之間的裂口支持區。如果調整能夠守在其上，短期內便有條件以 5 浪(III)姿態攀升，見**短期數浪式一**。

不過，除了「水星逆行」周期截至今日(3 月 15 日)只運行了一半之外，**平均 71 日循環高位**理論上在 3 月 21 日形成。恆指要持續上升，甚有難度，反而出現驟升驟降的波動市況機會較高。事實上，今日恆指升抵 20 天保力加通道上限線及之前頂部阻力 29241 之後即掉頭回落，最終以「射擊之星」收市，加上 A 股維持弱勢，所以恆指較有可能仍處於 4 浪反覆整固的過程中，見**短期數浪式二**。

倘若恆指完全回補上升裂口，則顯示走勢再度轉弱，並會增加以 4 浪(c)下試的可能性。低一級支持是 3 浪升幅的 0.382 倍回吐位 **27581**。



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

國指調整仍未結束

從**周線圖**看，國指本周雖然以陽燭回升，但卻同時受制於 20 星期保力加通道上限線及上周的「**黃昏之星**」頂部 11762。由此顯示，國指暫時仍未正式扭轉上周呈現的見頂下調走勢。

同樣，從**日線圖**看，國指今日先升後回，除了高位受制於近日跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 11618 之外，最終亦以「**射擊之星**」的見頂形態收市，所以今日可能提早 4 個交易日形成了**平均 71 日循環高位**。再者，MACD 並沒有因為近日國指的升勢而改變其沽售訊號，預示短線仍有下調的空間。低一級支持是 250 天線 11110 左右。

上證指數與深證指數現跨市場頂背馳

從**日線圖**看，上證指數在 3 月 7 日創下 3129.94 的新高後回落，而在 3 月 12 日，**深證指數**亦創下 1710 的新高後回落，但上證指數同日高見 3093 已掉頭回落，於是兩個指數呈現「**跨市場頂背馳**」的見頂訊號。事實上，上證指數繼昨日再度跌穿了 10 天平均線支持低收之後，今日的反彈也剛好受制於 10 天平均線後抽阻力，表示短期走勢仍偏弱，可望進一步下試 20 天平均線 2950、2 月尾的調整浪底 2924，以至 3 浪升幅的 0.382 倍回吐位 2912。從**周線圖**看，上證指數繼上周以「**射擊之星**」由 3130 見頂回落之後，本周再次先升後回，以連續第二顆的「**射擊之星**」受阻於 100 周及 250 周平均線阻力區 3046 至 3077。由此顯示，上證指數仍有調整的需要。

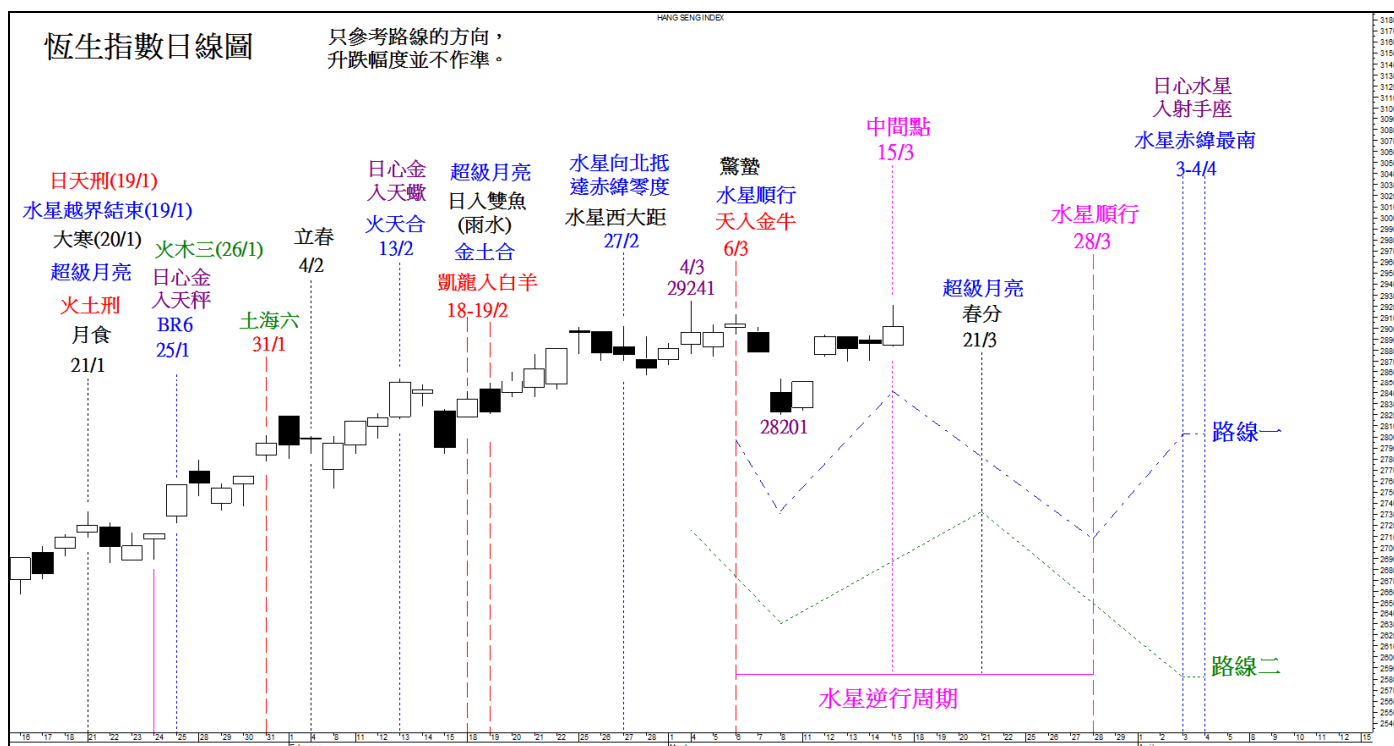
不過，由於 A 股的大勢已改為向上，加上估計現時只是 4 浪調整，所以下跌的空間應該有限。無論如何，只要最終守在 3 浪升幅的 0.5 倍回吐位 2845 與及「**中途裂口**」支持區 2804-2840 之上，其後將有條件以 5 浪姿態上升，並邁向「**中途裂口**」的量度上升目標 3204。



恆指短線預測路線圖

2019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
24 ♀✕♀	25 ♀P	26 ♀D8 BR27 ♀♂♂	27 ♀D8 ♀♂♂	28 0✕0 BTD	1 ♀Dv ♀♂♂	2 ♀✕♂ ♀♂♂
3	4 ♀A H♀✕	5	6 驚蟄 ♀SR	7 BR2 0✕♀	8 ♀D^	9 ♀D8 0✕♀
10	11 0✕♀ BR6	12	13 0✕♀	14 0□2 ♂△♀	15 0✕♀ BR44 BR22 ☆	16 0△♂ ♀D^ ♀□2 ♀✕♀
17 ♀D8 BTD	18 ♀✕♂ BTD	19 FOMC	20 FOMC ♂△♀ ♀P ♀✕♀	21 春分 ♀✕♀ 0♀ ♀□0 ☆	22 0✕♂ 0♂♂ ♀ ♀D8	23 H♀V8
24 ♀D8 BR2	25 ♀D8 ♀♂♂	26 ♀D8	27 ♀D8 ♀♂♂	28 ♀SD ♀Dv ♀✕♀	29	30
31 0✕II BTD	1 4月	2 ♀D8 H♀♂	3 ♀Dv	4 0✕♂ H♀✕	5 清明節 ♀♂♂	6

2019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
31 0✕II BTD	1	2 ♀D8 H♀♂	3 ♀Dv	4 0✕♂ H♀✕	5 清明節 ♀D8 ♀♂♂	6
7 ♀✕♀	8	9	10 ♀A ♀D8 H♀♂	11 ♀D8 2SR ♀✕♀	12 ♀D8 ♀✕♀	13 0□♀
14 ♀D8 0△2	15 ♀✕♀ H♀V8 ☆	16 ♀D8	17 ♀D8 ♀P	18 ♀D8 ♀A BR19	19 耶穌受難節 BTD	20 穀雨 0♂
21 ♀D8 0♀♂	22 ♀D8 復活節星期一 ♀D8	23 ♀D8 0♂♂	24 ♀D8 ♀D8 ♀♂♂	25 ♀Dv ♀SR BR6	26	27 0□♀
28	29 ♀A H♀♂ BR2	30 FOMC ♀SR	1 勞動節 ♀D8 ♀♂♂	2 ♀D8	3 ♀D8 ♀D8	4



恆指由3月6日(「水星逆行」周期)開始的跌勢未能一直延續至3月15日的「中間點」，反而在「中間點」的日子再挑戰高位(大股如中移動(0941)今日再創新高)，其後如果產生轉向作用的話，就會促使恆指見頂回落，直至整個「水星逆行」周期在3月28日結束為止，見**路線一**。

不過，既然恆指今日維持相對高收，就不排除下周初進一步造好的可能性。繼3月15日的「中間點」轉向日之後，下一個轉向日就是3月21日的「春分」及「超級月亮」。換言之，如果恆指下星期繼續造好的話，升勢就有機會維持至3月21日才會見頂回落，見**路線二**。

道指(2)浪調整待續

納指在 3 月 13 日升穿了 3 月 4 日高位 7643，續創下 7677 的新高。惟道指前日最高只反彈至 25776，與 2 月 25 日高位 26241 相比，仍相距甚遠，因而呈現出「跨市場頂背馳」訊號。事實上，在 2 月 25 日至 3 月 4 日期間，道指與納指都曾出現過類似的「跨市場頂背馳」，其後亦見兩個指數一起見頂回落。

除此之外，以下的訊號皆顯示由 26241 開始的(2)浪調整方興未艾：**首先**，MACD 目前仍然維持明確的沽售訊號；**其次**，由 21712 底部起計，平均 62 日循環低位理論上在 3 月 27 日形成，此日與 3 月 28 日的「水星逆行」轉向日極接近，相信道指仍有需要反覆調整至 3 月 28 日，才可以藉着周期而見底。

支持方面，(1)浪升幅的 0.236 倍回吐位 25172 與 3 月 11 日低位 25208 及 20 天保力加通道下限線極接近，倘若失守，即會進一步下試 0.382 及 0.5 倍回吐位，分別在 24511 及 23977。

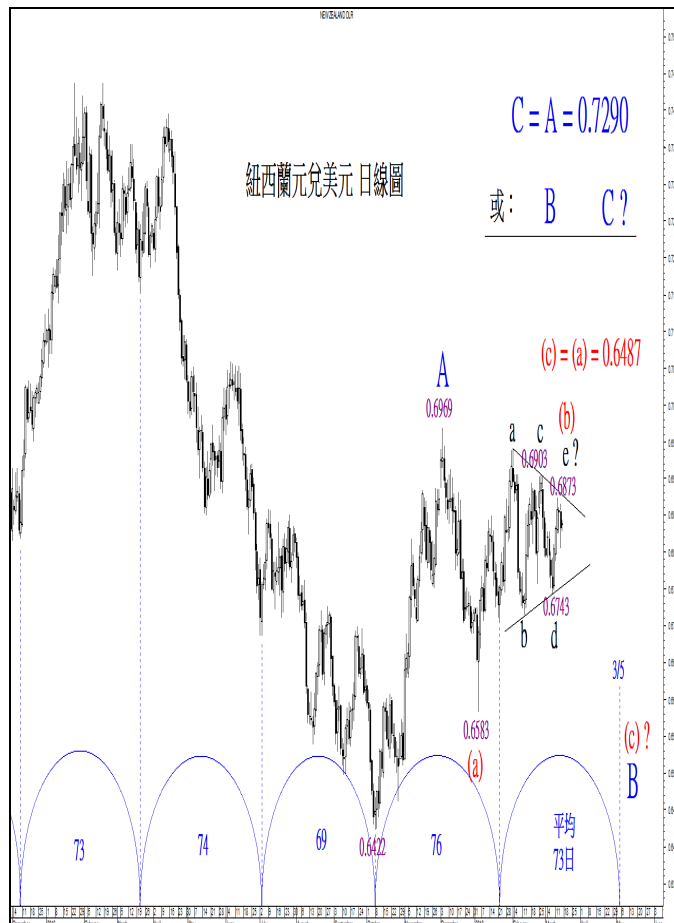
紐元待破三角定去向

在日線圖上，紐元自從在 0.6969 美元見頂之後，便開始進入波幅逐步收窄的三角形鞏固，暫時仍未出現突破。配合波浪形態分析，A 浪由 0.6422 升至 0.6969 美元見頂之後，B 浪的調整有兩個可能性，視乎突破三角形的方向來確認：

第一，B 浪本身以三角形鞏固至 3 月 7 日的 0.6743 美元見底，倘若上破 0.6903，即確認以 C 浪上升，若等於 A 浪長度，目標 0.7290 美元。

第二，B 浪(a)由 0.6969 下挫至 0.6583 見底之後，(b)浪以三角形鞏固至尾聲，只要保持在 0.6903 頂部之下，並先跌穿 0.6743 底部，即確認以 B 浪(c)下跌。假設已在 3 月 12 日的 0.6873 美元見頂，現時的 B 浪(c)若等於 B 浪(a)長度，下跌目標為 0.6487 美元。

有見及現時處於平均 73 日循環低位周期的尾段(在 5 月初見底)，在未來一個多月內，紐元向下突破三角形的可能性應該較大。



每週精選股		中國鐵塔 (788.HK)		
2018 年度純利	30.17 億港元	2018 上半年純利	14.30 億港元	
按年增長	↑29.53%	首次公佈中期業績		
市值	863.28 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	1.168	52 週波幅	0.99-1.98	
市盈率	90.77	每股盈利	0.02	
市賬率	1.58	每股派息	0.003	
上市至今股價	↑46.83%	派息比率	12.57%	
已發行股份(股)	46,663,856,000	上市迄今平均成交量(股)	592,058,843	
業務描述	● 主要從事中國境內的通信鐵塔基礎設施服務。 ● 服務包括與電訊商建設通訊用基站，向電訊商提供並連接室內分佈式天線系統，以及向客戶提供包括基礎設施、維護服務與電力服務在內的站址資源服務。	主要股東	● 中國移動通信有限公司 (28.5%) ● 中國聯合網絡通信有限公司 (21.1%) ● 中國電信股份有限公司 (20.9%)	
公司近期新聞	1. 集團月初公佈 2018 年全年業績，營業額為 718.19 億元，按年升 4.6%，當中塔類業務收入升 2.3%至 686 億元。業績公佈後，14 間券商或評級機構對公司的目標價介乎 1.36 元至 2.67 元，並認為業績符合預期，但收入增長較為緩慢。 2. 集團董事長佟吉祿本月初表示，公司現時擁有 194.8 萬個站址，在內地的市佔率達到 96%，而總租戶數逾 300 萬個，按年增長 12%。同時，集團預期今年資本開支約 300 億元人民幣，較去年的 265 億元人民幣有所增加。 3. 集團去年第三季與國企綠地控股合作推出智慧樓宇，綠地在全國範圍內新建及已建的住宅、商業、酒店、辦公、會展等地產項目，將由鐵塔提供通訊設備及訊息應用服務。 4. 國內投資管理公司高瓴資本上月 19 日買入 1.81 億股中國鐵塔的股份，平均價每股 1.84 元，持股從 5.74%增加至 6.13%。另外，高瓴旗下基金 Gaoling Fund 再於上月 20 日買入多 2.16 億股鐵塔股份，每股平均價 1.90 元。			
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(+/-)
中國鐵塔 (788)	+46.83% (上市至今)	90.77	1.58	首次公佈中期業績
長飛光纖光纜(6869)	-44.36%	9.73	2.36	+47.97%
中興通訊 (763)	-21.33%	17.22	2.49	由盈轉虧損 92.5 億元
京信通信 (2342)	+45.08%	158.04	1.16	-77.68%
中國通信服務 (552)	+67.85%	16.11	1.54	+11.42%

以上數據截至 2019 年 3 月 14 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

中國鐵塔需消化之前升幅

每周精選股

在剛過去的《解密未來 5 年投資智慧》研討會，張家豪與筆者都有分析**中國鐵塔(0788)**的走勢，但分別是張兄從基本面剖析，而筆者則從圖表或波浪的角度着手。雖然使用不同的方法分析，而且並沒有交換意見，但結論卻殊途同歸，不禁要說聲：「英雄所見略同」！

保守目標價 1.92 元已達

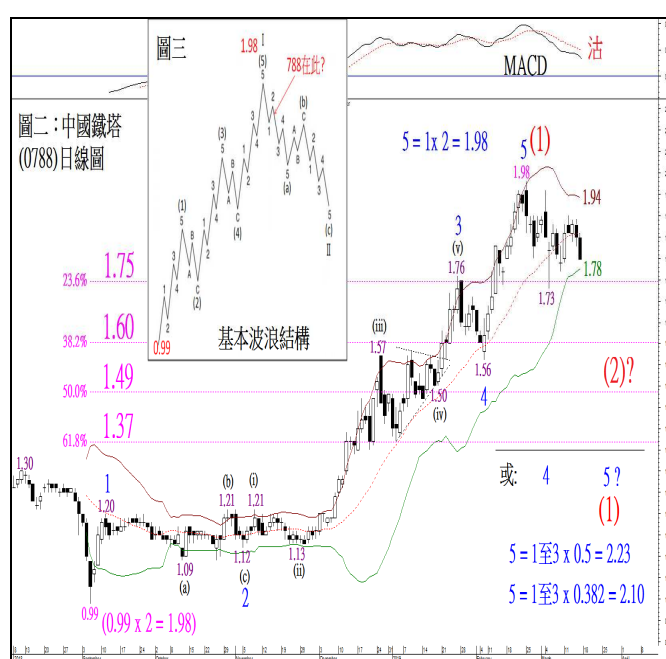
張兄在研討會中強調，鐵塔因為屬於重資產的行業，所以不宜用市盈率(P/E Ratio)來計算其合理價值，例如圖一中的表格所示，鐵塔在去年 8 月上市時，市盈率高達 97 倍，以此推算，股價應該難有上升空間，但事實並非如此。取而代之，我們應該用 EV / EBITDA 的比率來衡量鐵塔的價值。EV(Enterprise Value)是企業價值，而 EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization)則為息稅折舊攤銷前利潤。

若以亞洲市場大約 9 倍的 EV / EBITDA 計算，鐵塔的保守目標價應為 1.92 元，但如果以美國市場的大約 20 倍 EV / EBITDA 計算，則鐵塔的樂觀上望目標將會是 4.95 元。實際市況顯示，鐵塔在 2 月 25 日高見 1.98 元之後輾轉回落至今，高位與保守目標 1.92 元極接近，表示股價在 1.92 元已充分反映其價值，短線再上望空間有限，獲利沽盤料會觸發調整。

鐵塔料以(2)浪下調

以**波浪形態**分析，鐵塔由去年 9 月低位 0.99 元上升至今，在**日線圖**上呈現五個浪的上升結構，見圖二。以比率計算，由今年 2 月 8 日低位 1.56 元開始的(1)浪 5 若等於(1)浪 1 的兩倍長度，見頂目標為 1.98 元，恰巧就是 2 月 25 日的高位。隨着 20 天平均線支持兩度失守，加上 MACD 維持明確的沽售訊號，鐵塔應已在 1.98 元結束(1)浪上升。

若果將鐵塔的走勢套用到圖三的「基本波浪結構」中，現時大約處於「788 在此？」的位置，亦即是說，鐵塔由 1.98 元開始是(2)浪調整，若回吐(1)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，比率支持位 1.60、1.49 或 1.37 元。無論如何，只要守在 0.99 元的(1)浪起點之上，其後將有條件以(3)浪姿態上升。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

小米頭肩頂下跌目標 10.64 元

16-03-2019

於 3 月 4 日，筆者在 12.04 元投機性買入了小米集團(1810)，然後於 3 月 6 日早上在 12.60 元沽出獲利。為什麼會有此短炒策略？主要因為當時看到股價有機會在 3 月 1 日的 11.60 元結束第 4 浪調整，故買入以捕捉第 5 浪升勢。

小米在 12.68 元結束升勢

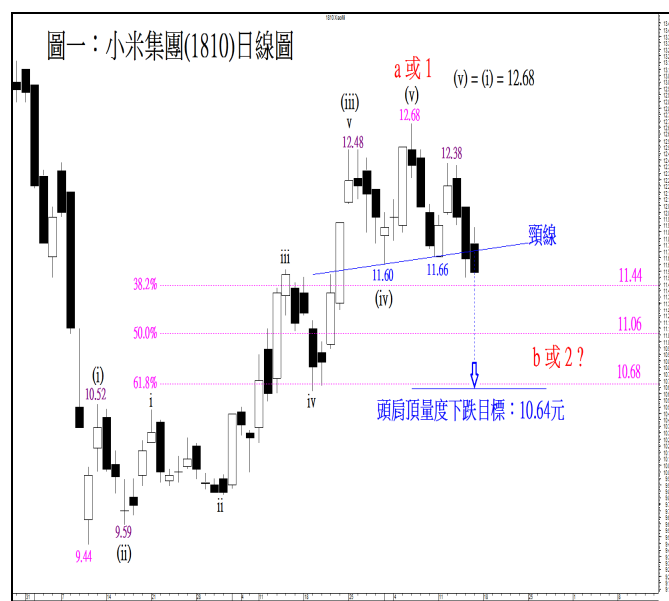
圖一是小米的日線圖走勢，股價由今年 1 月 10 日低位 9.44 元上升至今，呈現五個浪的結構，當中的(iii)浪屬於延伸浪(可明顯地劃分為五個次一級的波浪)。如果(iv)浪已在 3 月 1 日的 11.60 元見底的話，其後的(v)浪長度就有機會與(i)浪相等。(i)浪由 9.44 元上升至 10.52 元見頂，所以長度是 1.08 元。若將(iv)浪終點的價位 11.60 元加上(i)浪的升幅 1.08 元，便可以得出(v)浪的見頂目標 12.68 元。因此，於 3 月 6 日開市後，筆者便立即落盤以 12.60 元沽出小米獲利。其後股價果然升抵 12.68 元的波浪比率目標，而且「一格」也沒有偏差！

既然完成了(v)浪上升，之後便是較持久及較大幅度的調整，可視為高一級的 b 浪或 2 浪調整。事實上，股價在 3 月 14 日以陰燭跌穿了 11.60 元及 11.66 元兩個底部連接而成的「頭肩頂」頸線，表示股價有機會下試 10.64 元的量度目標。無獨有偶，現時的 b 浪或 2 浪若回吐 a 浪或 1 浪升幅的 0.618 倍，支持位是 10.68 元，兩者極之接近，相信是有力的支持水平。

小米不破 9.44 元仍看漲

縱然小米股價短線有下調壓力，但較中線而言，走勢卻不算太差，原因是，在今年 2 月下旬，股價以陽燭確切升破了 22.20 元頂部延伸的下降軌阻力，表示由此開始的跌市有機會已在 1 月 10 日的 9.44 元逆轉(圖二)。

以比率計算，股價由 12.68 元回落，雖然受制於 22.20 至 9.44 元跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 12.44 元，但只要現時的調整最終並沒有跌穿 9.44 元底部，其後仍有機會展開另一組升浪。一旦上破 12.68 元頂部，即可同時突破 0.236 倍反彈阻力，其後就有條件挑高一級的 0.382 倍反彈阻力位 14.30 元。



(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
1929.HK	周大福	2019/03/11	HK\$ 7.70	6000	HK\$ 7.96	HK\$ 47,760	HK\$ 1,560	3.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,060,825	HK\$ 60,825	6.08%

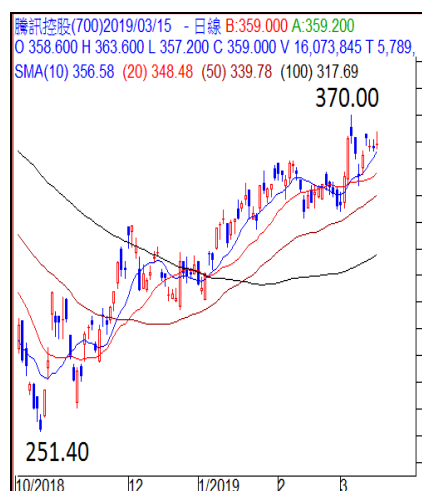
策略：

周大福(1929)：3月11日上午已在 7.70 元買入了 6,000 股，止蝕位保持在 7.18 元，中線目標暫看 9.60 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。

個股最新圖表形勢：

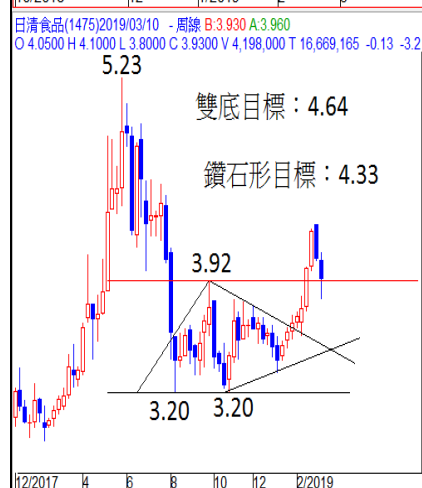
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國移動(0941) 日線圖



日清食品(1475)周線圖 (14/12)

周大福(1929)日線圖 (8/3)

平安好醫生(1833)日線圖 (22/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見 1322.0 美元或以上，可以投機性沽空黃金，以 1347.0 止蝕，目標暫看 1245 美元。

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

英鎊兌美元 日線圖



美元兌加元 日線圖



英鎊兌美元由 1.2436 見底回升至今，先後形成了三個一個比一個稍為高出的頂部，呈現出所謂的「擴闊頂部」形態，預示英鎊短期內有機會出現急挫，跌幅可達近期升幅的三分之二。假設已在 1.3383 見頂的話，若回吐升幅的三分之二，下試目標為 1.2751 美元。短期上升軌現時大概在 1.3020 美元，失守即確認「擴闊頂部」形態正式成立。

美元兌加元本周持續回落，並剛好跌至「頭肩底」的頸線後抽支持位，同時亦跌至 20 天、50 天及 100 天平均線支持區 1.3260 至 1.3295 加元。只要守在這個支持密集區之上，近日的回落仍可視為「後抽」，接着可繼續朝着「頭肩底」量度上升目標 1.3610 加元進發。相反，如果支持區失守，則表示美元已結束反彈，其後傾向再度考驗 250 天平均線支持 1.3100 加元。