



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5月10日

(下期出版日：2019年5月17日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

港股在恐慌中見底

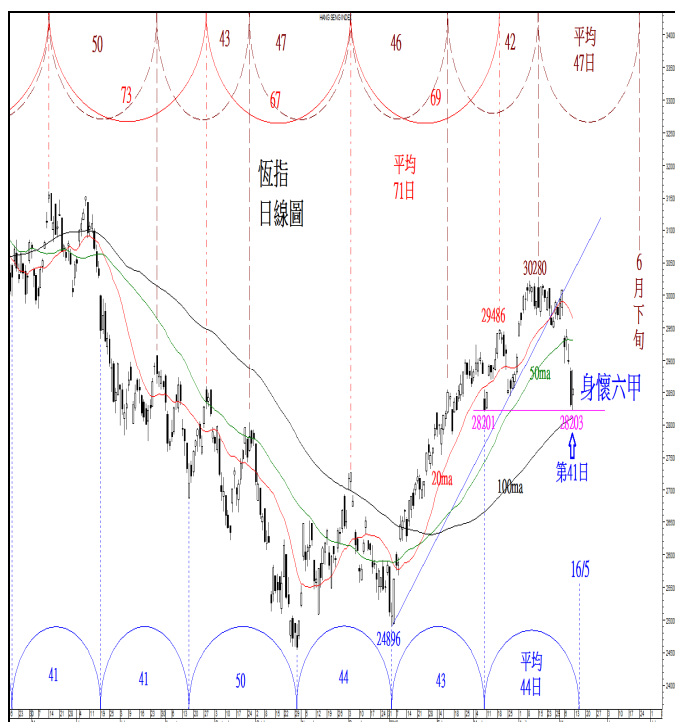
恆指的**平均44日循環低位**周期理論上在**5月16日**見底，而今日是周期的**第41日**。以往都曾出現過**41日**的實際周期長度，所以不排除提早在今日見底的可能性。事實上，以下的幾種情況都顯示恆指有機會在今日的**28203**見底：

第一，因周初中美貿易戰如箭在弦，市場情緒突然急轉直下，悲觀情緒湧現，今午加關稅的「恐嚇」已成為事實，淡友自然借機平倉。

第二，今日的低位**28203**剛好與3月8日低位**28201**及**100天**平均線極接近，而且最終以「身懷六甲」的初步轉向形態收市。假如下周初出現較長的陽燭，即可確認見底。

第三，在**周線圖**上，恆指收市時剛好獲得**20**星期及**100**星期平均線支持區承托。因此，只要沒有明確地跌穿**28300**點的水平低收，恆指的中期走勢依然向好。

第四，由**30078**跌至**28203**在**小時圖**上呈現五個浪結構之外，**14小時RSI**亦現雙底背馳。



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)
周期築底	上升	上升

然而，不利的是，恆指在**周線圖**上呈現了「島形轉向」，表示**30280**可能已是一個中期頂部，即使短線周期見底，之後的升勢也可能只是反彈，而無法再上破**30280**頂部。

以**波浪形態**分析，如果在今日的**28203**見底，回吐幅度剛好是**24896**至**30280**的**0.382**倍(**28223**)，所以由**30280**開始的**(a)**浪**4**有條件就此見底，而且與不規則形的**2**浪，剛好呈現簡單與複雜的交替。現時的**5**浪若等於**1**浪長度，見頂目標為**30193**，未能上破**3**浪的浪頂，於是要用其他的比率計算：**5**浪若為**1**浪至**3**浪總長度的**0.382**或**0.5**倍，目標**30395**或**31073**。而見頂時間可能是**6月下旬**，即下一個**平均47日循環高位**形成的時機。不過，如果上升乏力或迅速失守**28200**的話，則不得不認為整組**(a)**浪上升早已在**30280**見頂，之後就是**abc**三個浪所組成的**(b)**浪調整，其運行時間會較長，下跌幅度亦會較大。



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 0.5 回吐位現十字胎

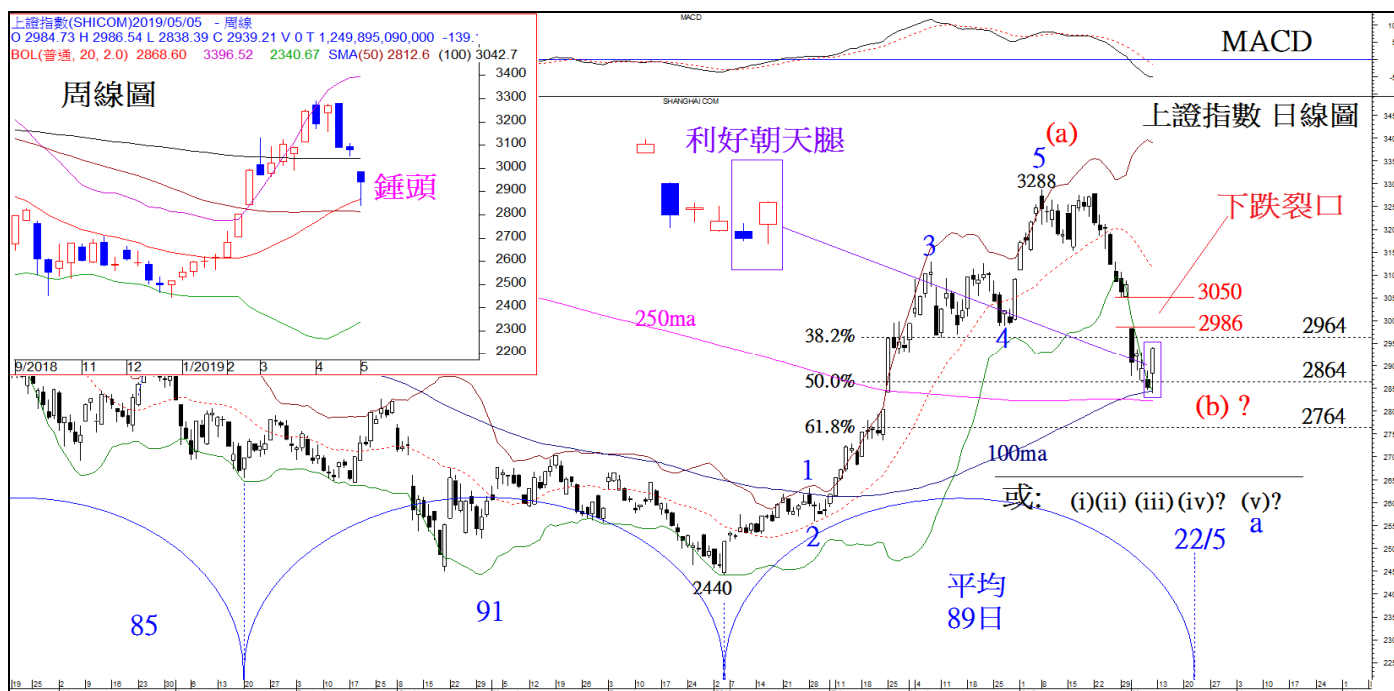
國指的**平均 44 日循環低位**理論上在下星期中段形成。但是，有見及今日以「十字胎」的轉向形態獲得近期升幅的 0.5 倍回吐位 **10821** 所支持，所以不排除周期提早三日見底的可能性。

不過，今日的「長十字星」的頂部及收市價都受制於上述升幅的 0.382 倍回吐位 **11072** 及 100 天與 250 天平均線後抽阻力。上證指數最快要重返 **11072** 之上高收，方有條件扭轉近日的跌勢，然後以**(b)**浪 b 姿態反彈，若為**(b)**浪 a 跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 **11345** 或 **11471**。有鑑於前者處於 **11293** 至 **11429** 的下跌裂口阻力區之內，相信阻力會較大。至於支持方面，**10809** 如失守，則國指將下試 0.618 倍回吐位 **10571**。

上證指數現見底陰陽燭形態

上證指數昨日雖然以細陰燭失守近期升幅的 0.5 倍回吐位 **2864** 低收，但今日創下 **2838** 的新低後卻又顯著回升至 **2939** 高收，結果在**日線圖**上以「利好朝天腿」的見底形態守在 100 天平均線支持之上收市，具有一定的見底意義。除此之外，從**周線圖**看，本周亦以「錘頭」守在 50 星期及 20 星期平均線支持之上高收，整組由 **3288** 開始的調整浪也有條件就此結束。

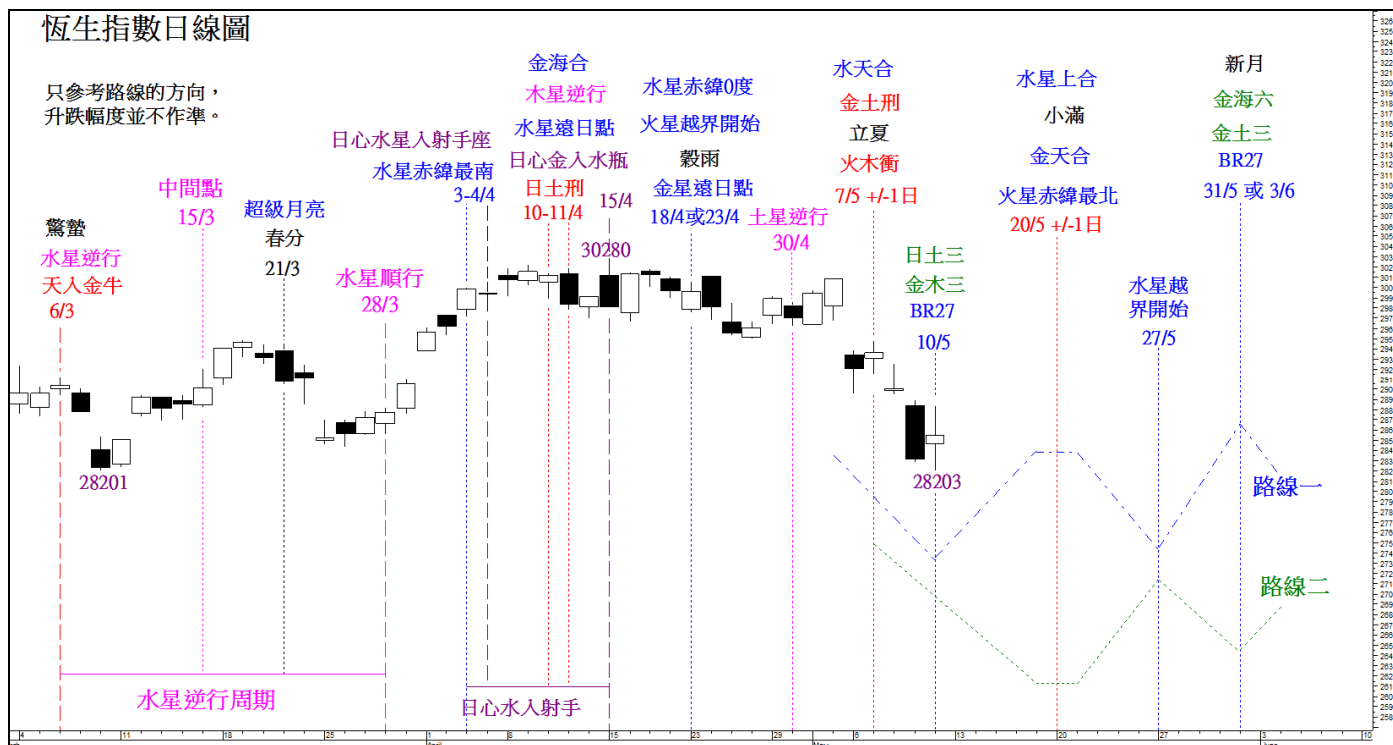
可是，除了**日線圖**的 MACD 維持明確沽售訊號之外，**平均 89 日循環低位**理論上也要等到 **5 月 22 日**左右才會見底，故此，暫時尚未可以確認整組**(b)**浪調整已經在 **2838** 見底。重要阻力是本周在 **2986** 至 **3050** 的下跌裂口，若反彈受制於這個後抽阻力區，則表示**(b)**浪 a 可能正以五個浪姿態下跌，經過現時的子浪 iv 反彈之後，上證指數將以子浪 v 姿態下試**(a)**浪升幅的 0.618 倍回吐位 **2764**。



恆指短線預測路線圖

2019年 5月						
June 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28	29	30	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	1

2019年 6月						
July 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	1	2	3	4	5	6



恆指的調整暫時在今日的 28203 見底，基本上與上星期提供的**路線一**方向相符。因此，只要守在 28203 底部之上，恆指將會造好，而第一組升浪可望維持至 5 月 20 日及其 +/-1 日個交易日內。由於 5 月中至 5 月尾都有一系列的利好「相位」及「相位組」出現，預期升勢至少可以維持至 6 月初才見頂。有關利好「相位」及「相位組」的詳情，請參考上星期發表的五月份「月刊」。

不過，如果 28200 的底部支持失守，則跌勢就傾向維持至是 5 月 20 日及其 +/-1 日個交易日內，才藉着當時的星象周期而見底，見**路線二**。

道指藉周期以錘頭到底

隨着道指本周顯著下挫，4月23日高位26695應已成為(1)浪5的浪頂。不過，有見及平均92日循環低位周期理論上5月9日形成，而實際上道指昨日低見25517之後以「錘頭」回穩，所以不排除周期「準時」到底的可能性，亦即(2)浪a見底，其回吐幅度剛好是(1)浪的0.236倍。然而，在消息市中，市況難免波動及容易突破技術支持或阻力。故此，短線或會進一步下試25200至25400的支持密集區，方可見底反彈。這個支持區由25208及25372的兩個底部、100天平均線及250天平均線(25260-25290)組成。如果今晚或下周初能夠守在這個支持密集區之上，平均92日循環低位周期仍然可以產生見底作用，推動道指展開(2)浪b反彈。不然，道指將傾向進一步下試0.382倍回吐位25319。

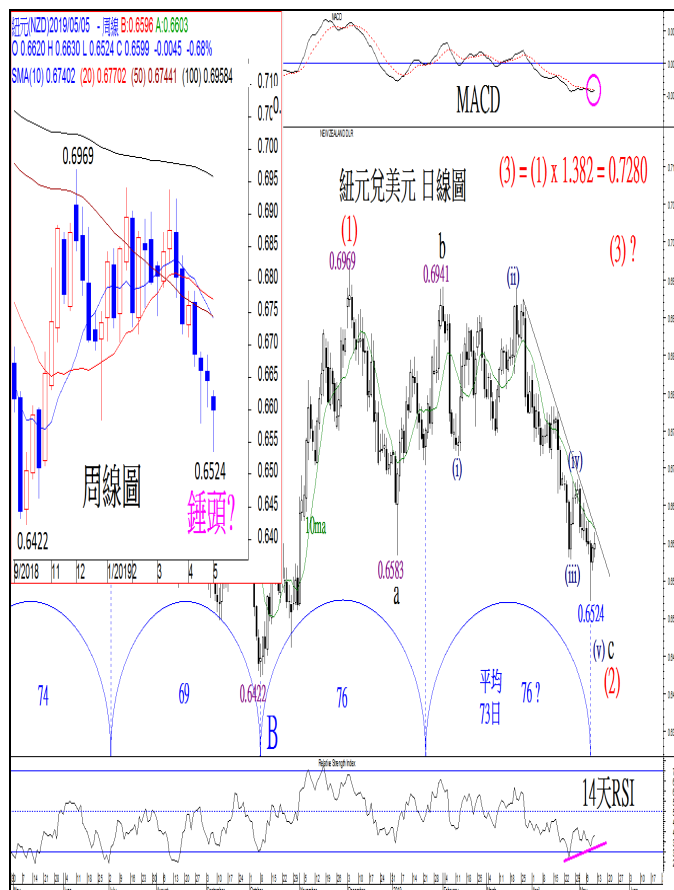
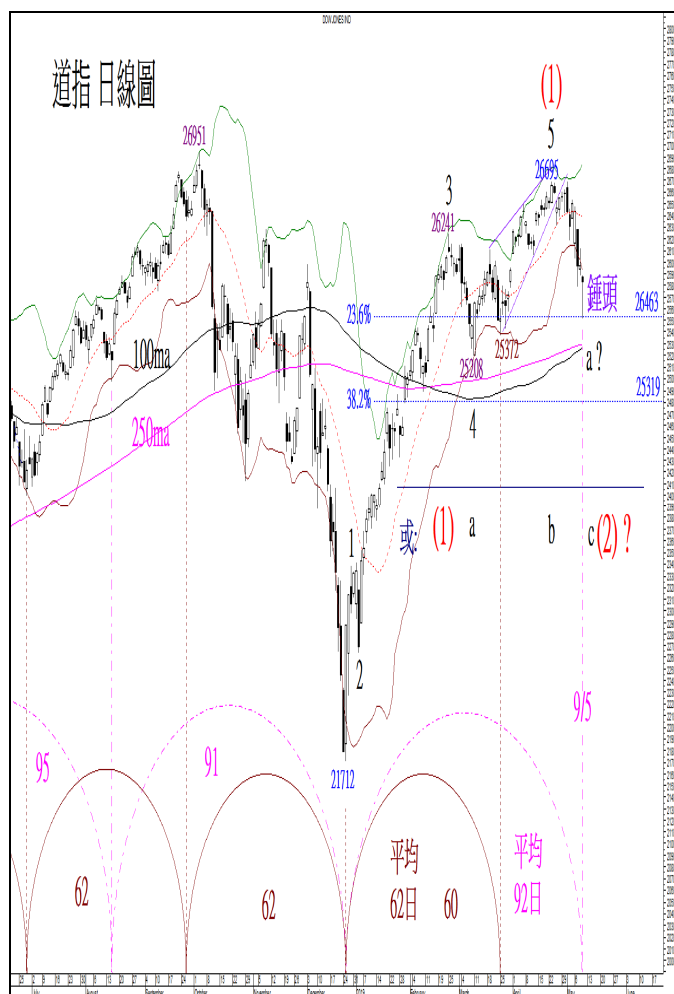
既然周期即將見底，而近日的跌市如斯凌厲，市場情緒又悲觀，這些特性符合c浪性格，所以另一個可能性是：(2)浪以不規則形由26241頂部反覆調整至今，或接近尾聲。之後是(3)浪。

紐元以錘頭見底

5月8日的「專題」指出：「紐元今日低見0.6524美元之後迅速回穩，暫時呈現一支『錘頭』的見底形態。除此之外，如果今日靠穩的話，14天RSI亦會在超賣區呈現出雙底背馳的見底訊號，屆時可以確認平均73日循環低位周期只是延遲3個交易日在今日到底而已。」

結果，紐元確實在5月8日以「錘頭」在0.6524美元見底回升，今日亦已重返0.66的水平，表示上述的見底訊號已漸見明確。此外，MACD即將發出買入訊號，倘若紐元可以確切升穿下降軌及10天平均線阻力0.6620高收，即確認(2)浪調整已經見底，之後以(3)浪姿態上升，若為(1)浪長度的1.382倍，初步上望目標0.7280。

值得注意的是，如果今日最終在現水平0.6600附近收市的話，周線圖上亦會呈現一支「錘頭」的見底形態，繼而大大提高(2)浪調整在0.6524見底的可能性。



每週精選股

冠捷科技 (903.HK)

2018 年度純利	1.72 億港元	2018 上半年虧損	0.81 億港元	
2017 年同期	虧損 3.95 億港元	2017 年同期	盈利 200 萬港元	
市值	42.46 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	5.112	52 週波幅	0.60-1.94	
市盈率	24.84	每股盈利	0.073	
市賬率	0.35	每股派息	0.022	
過去一年股價	↑88.54%	派息比率	30.11%	
已發行股份(股)	2,345,636,139	一年平均成交量(股)	1,325,680	
業務描述	● 主要從事監視器及電視產品製造及銷售業務。產品包括個人電腦監視器、電視及其他備用零件、電話、平板電腦及一體式電腦。 ● 公司在中國、歐洲、北美及南美開展業務。	主要股東	● 中國電子信息產業集團有限公司(26.31%) ● 華電有限公司(10.74%) ● 三井物產株式會社(18.20%) ● 群創光電股份有限公司(6.42%) ● FMR LLC (5.2%)	
公司近期新聞	1. 公司三月中公佈 2018 年度成功扭虧為盈，由上年度虧損 5,061 萬(美元)改為錄得純利 2200 萬，電視付運量 2.18 億台(去年為 2.14 億台)，惟總收入卻下降 4.6%。同時，公司在過去五個財政年度中有三年錄得虧損。 2. 根據公司年報的資訊，公司主要產品的價格呈下行走勢，監視器面板價格下降約 5%，電視面板價格則較上年度下跌 10-20%，再加上致巴西及阿根廷等國家的貨幣大幅貶值，成為限制業務增長的主因。 3. 公司去年 5 月底與著名電器品牌「飛利浦」訂立具約束力的意向書，飛利浦將向公司授予獨家商標許可協議，使其可於全球使用飛利浦商標作該等產品的銷售、營銷及分銷用途，協議有效期直至 2023 年年底。 4. 去年公司中國陝西省咸陽的新廠房落成，可以年產四百萬台五十吋及以上的電視。而公司去年在歐洲推出的 OLED 電視配備 8K 畫質，在國際間贏得超過四十三個獎項。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化(+/-)
冠捷科技 (903)	+88.54%	24.84	0.35	由虧轉盈利 1.72 億
聯想集團 (992)	+72.78%	不適用	2.79	由盈轉虧損 14.86 億
瑞聲科技 (2018)	-60.94%	12.96	2.59	盈利-32.30%
丘鈦科技 (1478)	-27.46%	487.10	3.41	盈利-96.87%
FIT HON (6088)	+19.61%	13.35	1.63	盈利+29.95%

以上數據截至 2019 年 5 月 9 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

冠捷科技料升至 5 月尾

每周精選股

在中美貿易戰的陰霾之下，為數不少的港股都顯著下跌，強勢股如友邦(1299)都由 5 月 3 日最高的 84.00 元下挫至今日最低 75.95 元，差不多跌近一成。不過，在大跌市中，也有一些抗跌力較強的股份，例如今日分析的冠捷科技(0903)。

若守 1.60-1.65 雙底料創新高

冠捷科技自從在去年 10 月 26 日在 0.60 元見底之後便一直造好，在今年 4 月 25 日創下 2017 年 7 月尾以來的新高 1.94 元。在 1.94 元見頂回落之後，14 天 RSI 更呈現明顯的三頂背馳，理應出現較大幅度的調整。但是，實際市況顯示，股價最低跌至 5 月 6 日的 1.65 元即掉頭回升至 1.80 元附近。在如斯強烈見頂技術訊號之下，股價仍能回穩，很大程度上反映走勢甚強。

事實上，從兩方面看，股價只要守在 1.60-1.65 元的雙底支持區之上，冠捷科技將有條件於短期內挑戰新高：**第一**，雙底與 20 天保力加通道下限線及 50 天平均線的支持密集區極接近，若守在其上，股價現時可能處於三角形(4)浪整固，為短期內展開(5)浪上升鋪路，可望挑戰 2.21 至 2.32 元的頂部密集阻力區；**第二**，股價的各個頂部之間，存在着一個平均長度為 127 個交易日的循環高位周期，未來一個周期頂部預料會在 5 月尾形成。故此，在未來接近半個月內，冠捷科技仍有機會挑戰新高。

93 星期循環周期料於 10 月初到底

從周線圖看，冠捷科技近年先後升穿了兩條中長期的下降軌，顯示中期熊市有跡象已於去年的 0.60 元結束。事實上，由 9.72 元大頂下跌至 0.60 元底部，明顯地呈現出 ABC 三個大浪的結構，因而進一步增加中長期熊市結束的可能性。換言之，由 0.60 元上升至今的五個浪結構，應該是高一級的第(1)浪。當(1)浪見頂之後，接着自然是跌幅一般較大的(2)浪調整，若配合平均 93 星期循環低位周期來看，整組(2)浪調整可能會維持至今年 10 月初前後才會見底。因此，中線吸納冠捷科技的較佳時機，可能就要等到今年第四季初。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

日元強 股市挫

11-05-2019

中美貿易戰在本周初升溫，令上星期仍然高企的港股及美股都拾級而下。而經過恆指本周一的大幅下挫之後，不少人都會聯想起所謂的「秋官效應」，雖說是「迷信」，卻幾乎百發百中，甚為巧合。筆者早前亦預期港股會出現調整，直至5月中，原因之一是平均44日循環周期處於尾段，另一個原因就是看到美元兌日元有見頂回落的跡象。在4月26日的《中順環球投資報告》中，筆者以「日元若轉強 股市通常跌」為題指出：

美元兌日元以上升楔形見頂

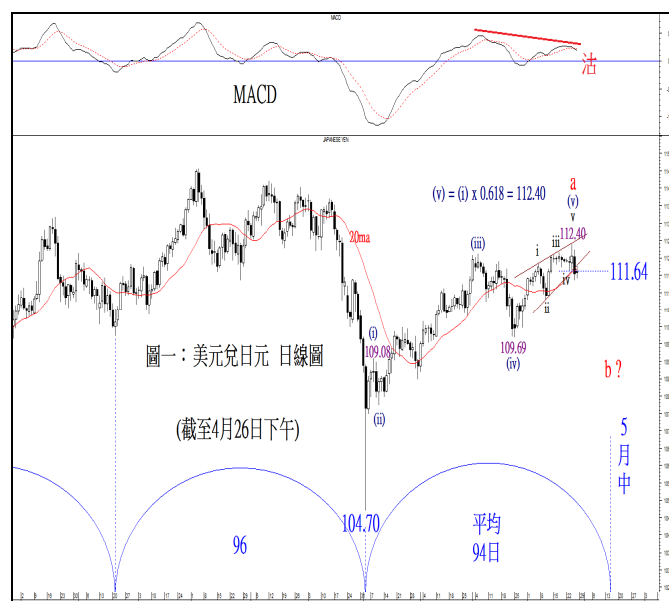
「美元兌日元在4月24日高見112.40日元後回落，剛好抵達一個波浪比率目標112.40(圖一)。再者，近日美元在高位呈現一個上升楔形，在波浪理論中，第5浪會以上升楔形姿態運行，由此推斷，由今年1月3日低位104.70日元開始的五個浪上升結構有條件已在112.40日元見頂。

從以下兩方面看，美元兌日元短期內向下發展的機會較高：首先，MACD在頂背馳的情況下回復了沽售訊號；其次，美元現處於平均94日循環低位周期的尾段，由現時至5月中，美元兌日元將易跌難升。事實上，美元昨日以陰燭同時跌穿了4月23日低位111.64日元、上升楔形底線及20天平均線支持低收，因而確認上述兩個利淡訊號，短期跌市有機會一直維持至5月中。

以往所見，每逢日元持續轉強時，股市普遍都會下跌。因此，在未來大約半個月內，留意日元的強勢會否伴隨着環球股市的下跌或調整。」

美元兌日元料於下周見底

其後，美元兌日元在跌穿上升楔形底線之後拾級而下，同時，股市亦大幅下挫，日元再次扮演資金避難所的角色(圖二)。截至5月10日下午，美元最低跌至109.44日元，與104.70至112.40升幅的0.382倍回吐位109.46極接近。但由於平均94日循環低位理論上會在下周中段形成，所以美元有機會進一步下試0.5倍，以至0.618倍回吐位，分別在108.55及107.64日元。假如屆時循環周期真的發揮作用，支持美元兌日元見底回升，或許股市也可以扭轉近日的弱勢。



(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
1548.HK	金斯瑞生物科技	2019/04/23	HK\$ 19.90	2000	HK\$ 18.44	HK\$ 36,880	HK\$ (2,920)	-7.3%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,052,375	HK\$ 52,375
								總回報
								5.24%

策略：

中遠海控(1919)：在 3.75 元買入的 10,000 股，已分別在 3.52 元及 3.33 元止蝕了，無貨。

金斯瑞(1548)：繼續持有在 19.90 元買入的 2,000 股，止蝕位 15.85 元之下，目標看 28.00 元。

盈富基金(2800)：若見 28.70 元或以下，將買入 3,000 股，暫不設止蝕位，下星期五再訂定。

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：

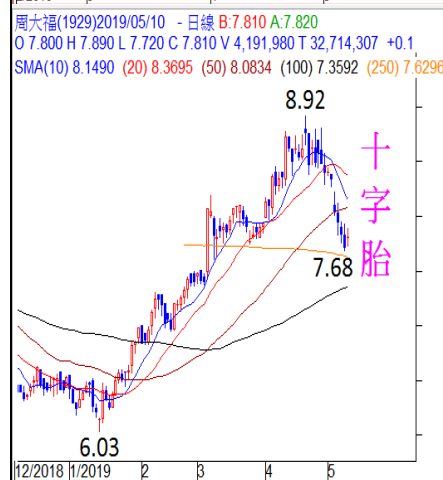
中移動(0941) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



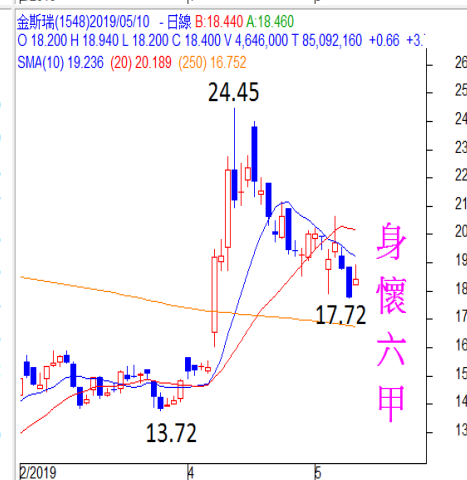
友邦保險(1299) 日線圖



周大福(1929)日線圖 (8/3)



中遠海控(1919)日線圖 (4/4)



金斯瑞(1548)日線圖 (12/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：若見 108.70，可用兩注中的第一注沽空日元，以收市價低於 107.30 日元之下作為止蝕的參考，中線看淡日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：已在 0.7000 或以下，用兩注中的第一注吸納了澳元，止蝕位保持在 0.6919 之下，中線看好。

紐元兌美元：根據 5 月 8 日的專題，已在 0.6590 美元或以下，用兩注中的第一注吸納了紐元，止蝕位保持在 0.6422 底部之下，中線看好。

美元兌加元：無