



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8月16日

(下期出版日：2019年8月23日)

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

跟進周刊

見底形態現惟時辰未到

在8月15日，恆生指數低見24899後顯著回升，最終在**日線圖**上以「曙光初現」見底形態高收，而且部份回補了8月13日在**25616至25824**之間的下落裂口，顯示跌勢減弱，有利反彈。

10天平均線25785與25824的裂口頂已組成短線阻力區，倘若確切上破，即可引發較大幅度的反彈，高一級阻力就是8月8日的反彈浪頂26317。更重要的阻力是8月5日在**26502至26868**留下的「中途裂口」，若果無法完全將此回補的話，恆指仍有機會下試「中途裂口」的量子度下跌目標**24362**。

從**周線圖**看，恆指本周先創下1月初以來的新低24899，然後顯著回升至25734收市，形成一支「錘頭」的見底形態，其收市價更守在250星期平均線支持位25525之上，產生一定的見底訊號。可是，見底的形勢並未得到兩個技術因素所認同：**第一**，MACD在負數區域剛回復沽售訊號，跌市就此結束的可能性不大。

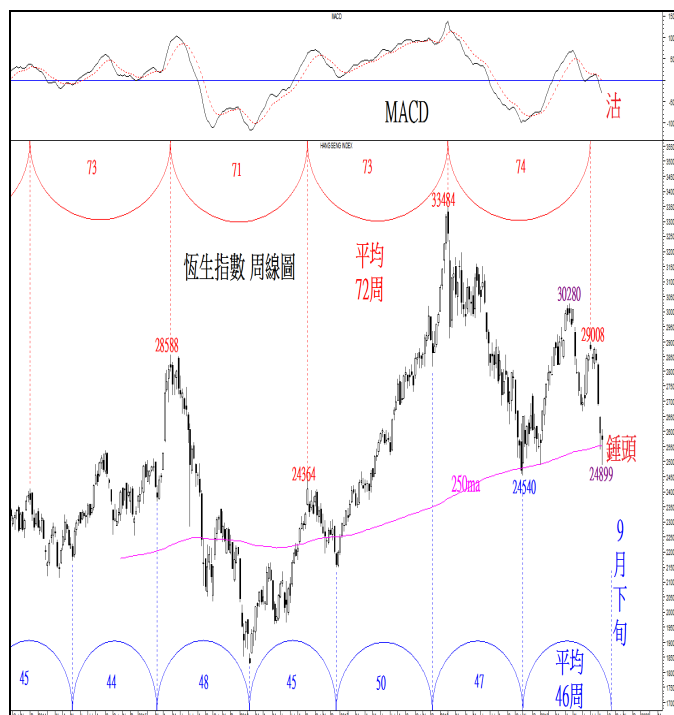


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	向下	好淡爭持

第二，恆指**平均46星期循環低位**周期理論上會在**9月下旬**形成，即未來幾星期應該是大市易跌難升的時期，而且往往是跌勢最劇烈的階段。因此，除非在未來一兩星期內呈現明確的見底訊號，否則，對於未來幾星期內可能出現的跌市，甚至急挫，不宜掉以輕心。

以**波浪形態**分析，既然恆指有初步的見底跡象，加上與**國企指數**呈現「跨市場底背馳」(國指跌穿1月初底而恆指沒有)，所以**數浪式1.2**與目前的走勢相符。據此，由30280下跌至今是**abc**浪所組成的**[b]**浪，並有條件在24899見底，倘若短期內完全回補**26502至26868**的「中途裂口」，即確認以**[c]**浪上升，初步上望**[c]=[a]**目標**30639**。

相反，如若無法回補裂口，則表示現時的跌市可能跟隨**數浪式2.1**的展望，即現時處於**(c)**浪**3**下跌，在未來大約一個月內仍會維持大跌小反彈的狀態。



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

裂口作為國指好淡分水嶺

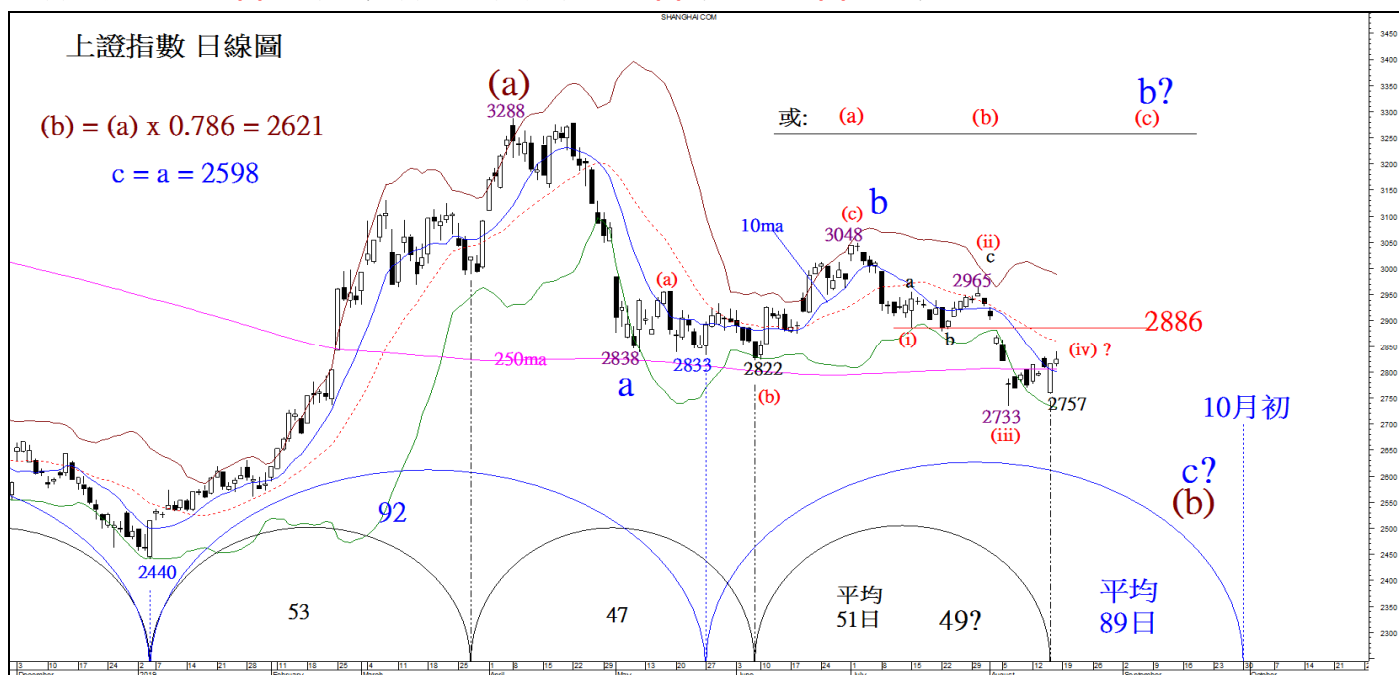
從**周線圖**看，國企指數本周曾跌穿了今年1月初低位 9761，創下 9731 的新低，但最終卻沒有維持低收，反而形成一顆「十字星」的轉向形態，具有初步的見底意義。位於 10200 至 10324 的下跌裂口可視為重要的後抽阻力區，若保持其下，則表示跌勢不變，在 9 月下旬之前傾向逐步下試「中途裂口」的量度下跌目標 9482 和 c 浪等於 a 浪的下跌目標 9449。

相反來說，若然確切升穿裂口阻力區，則表示由 9761 開始的**(b)**浪以不規則形反彈過程中，**[b]**浪已經在 9731 見底，之後的**[c]**浪若等於**[a]**浪長度，初步上望目標 11851。

上證指數短期好淡分界 2886

從**日線圖**看，上證指數近日在 250 天平均線上下穿梭，昨日更以陽燭重返其上及 10 天平均線阻力之上高收，有跡象扭轉近期的單邊跌市。因此，理論上在 8 月 19 日形成的平均 51 日循環低位有條件提早兩個交易日出現。利好周期將支持上證指數挑戰 20 天平均線 2860，以至 8 月 2 日在 2872 至 2901 之間留下的下跌裂口阻力區。然而，要留意的是，縱然平均 51 日循環周期剛到底，但較長線的平均 89 日循環低位周期卻要等到 10 月初才見底，所以反彈的幅度及時間可能只是有限。

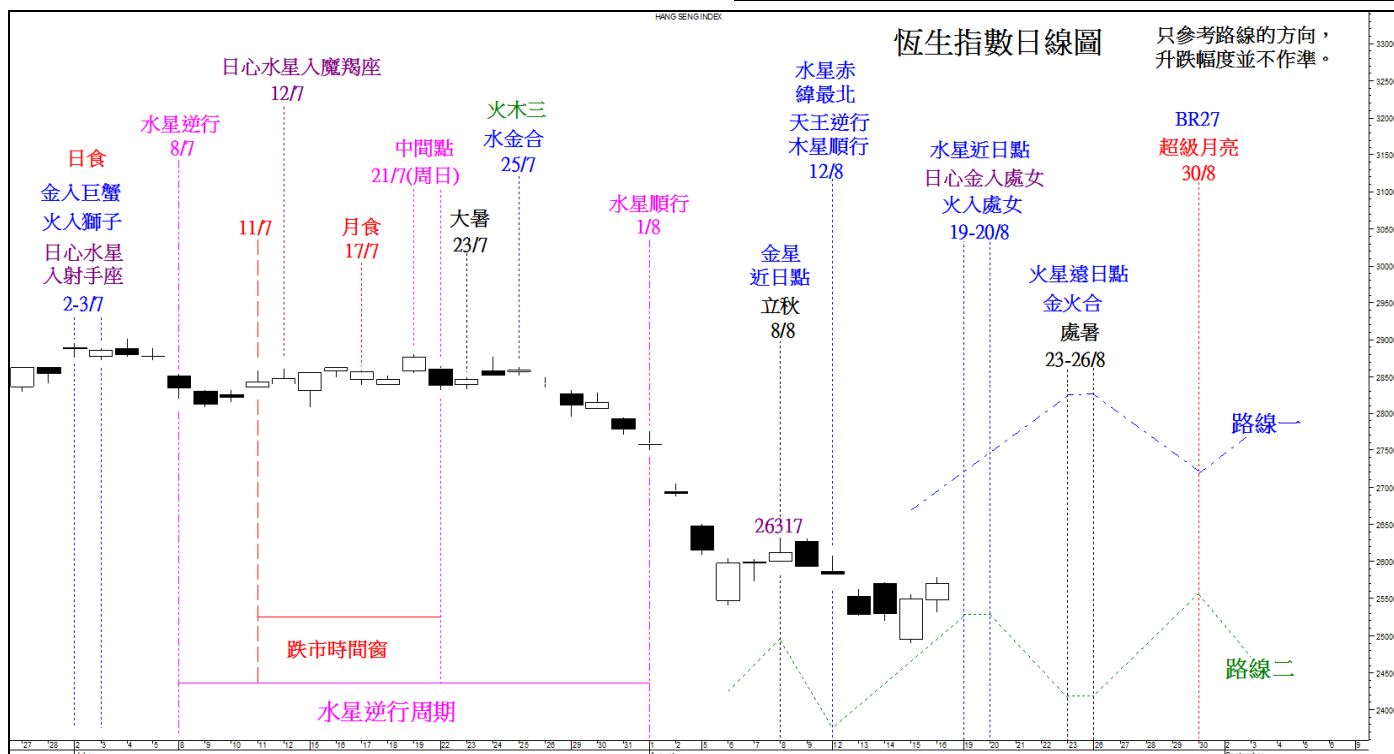
以**波浪形態**分析，由 3288 下跌至今，保守估計仍為 abc 三個浪所組成的**(b)**浪調整，逐步下試 2598 至 2621 的比率目標區。不過，短線結構暫時則有兩個可能性：**第一**，c 浪由 7 月 2 日高位 3048 開始以五個子浪姿態下跌，現時的子浪(iii)若保持在子浪(ii)浪底 2886 之下，其後將以子浪(v)下挫；**第二**，由 2838 開始的 b 浪反彈仍未完成，實際上以 3-3-5 的不規則方式反彈，倘若上證指數先上破 2886，則會增加以 b 浪(c)上升的機會，然後挑戰 b 浪(c)等於 b 浪(a)的目標 2943。



恆指短線預測路線圖

2019年8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
28 BR2 BR6 ♀♂	29 ♂♂ BTD	30 FOMC ♂♂ ♂♂	31 FOMC	1 H♀♂ ♀SD ☆	2 ♂♂ ♀♂ ♀♂	3
4	5 ♂♂	6	7 ♂♂ BTD	8 立秋 ♀P ☆	9 ♂♂ ♀♂ ♂♂	10 ♂♂ BR27
11 ♂♂ H♂♂	12 ♂♂ ♂♂ ♀♂ ☆	13	14 ♂♂ BR19	15 BTD	16 BTD	17 BR2
18 ♂♂	19 H♀♂	20 ♂♂ ♀P ☆	21 ♀♂ ♀♂	22 BTD	23 ♂♂ 處暑	24
25 ♀♂ BR27 ☆	26 ♂♂ BR5	27 ♂♂	28 ♂♂	29 ♀♂ BTD	30 ♂♂ S ♀♂ ☆	31 BR27

2019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
1 ♀♂	2 ♂♂ ♀♂ ♂♂	3 ♀♂ ♀♂	4 ♂♂ ♀♂	5 ♂♂ ♀♂	6 ♂♂ ♀♂	7 ♀♂ ♂♂ ♀♂
8 ♂♂ ♂♂ 白露 ☆	9 ♀♂ ♂♂	10 ♂♂ ♀♂	11	12 ♂♂ ♂♂	13 ♂♂ BR6 ☆	14 ♀♂ ♂♂ ♂♂
15 ♀♂	16 ♂♂	17 FOMC ♀♂	18 FOMC ♂♂ ☆	19 ♂♂	20 BR2	21
22 ♂♂	23 ♂♂ ♂♂ 秋分 ☆	24	25 ♀♂	26 ♀♂ H♀	27 ♀♂ H♀	28 ♂♂
29 ♀♂ S ☆	30	1 ♀♂	2 ♂♂	3 ♂♂ ♀♂	4 ♂♂	5 ♂♂ ☆



在 8 月 19 日至 20 日，除了火星會「過宮」之外，日心金星亦會「過宮」，而且水星又會經過近日點，所以下周初是一個轉向的「時間窗」。在此之前，恆指連續反彈了兩天，如果反彈維持至下周初的話，則有機會跟隨**路線二**而見頂回落，直至 8 月 23 日或 8 月 26 日，才藉着轉「節氣」及火星遠日點等等的周期而見底。

不過，如果恆生指數並沒有在 8 月 19 日至 20 日見頂的話，則預期升勢會一直維持至下一個轉向「時間窗」在 8 月 23 日或 8 月 26 日出現為止，見**路線一**。

道指(ii)浪反彈待續

道指上周雖然以「長十字星」高收，表示 8 月 7 日的 25440 可能成為短期底部。然而，道指昨日跌穿了 25440 底部，低見 25339，因而否定了見底的估計。從日線圖看，道指昨日跌穿了 8 月 7 日低位後以「錘頭」回穩，但與此同時，道指期貨、標普 500 指數及納指都沒有跌穿 8 月 5 日及 8 月 6 日底部，因而呈現「跨市場底背馳」的見底訊號。

不過，既然道指破底而其他兩個美股指數沒有，所以只有 abc 浪反彈結構才可以統一 3 個指數的波浪走勢。具體而言，道指由 25440 反覆回升至今，是 (b) 浪調整中的 c 浪 (ii) 反彈，後者更以不規則形方式運行，若為 (i) 浪跌幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，阻力位 26419、26650 或 26935。

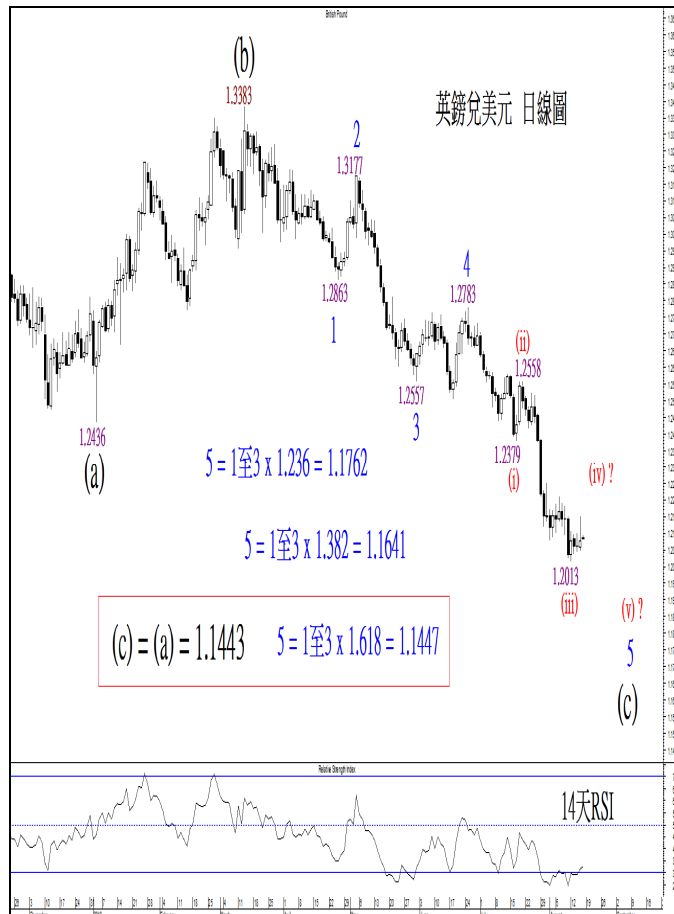
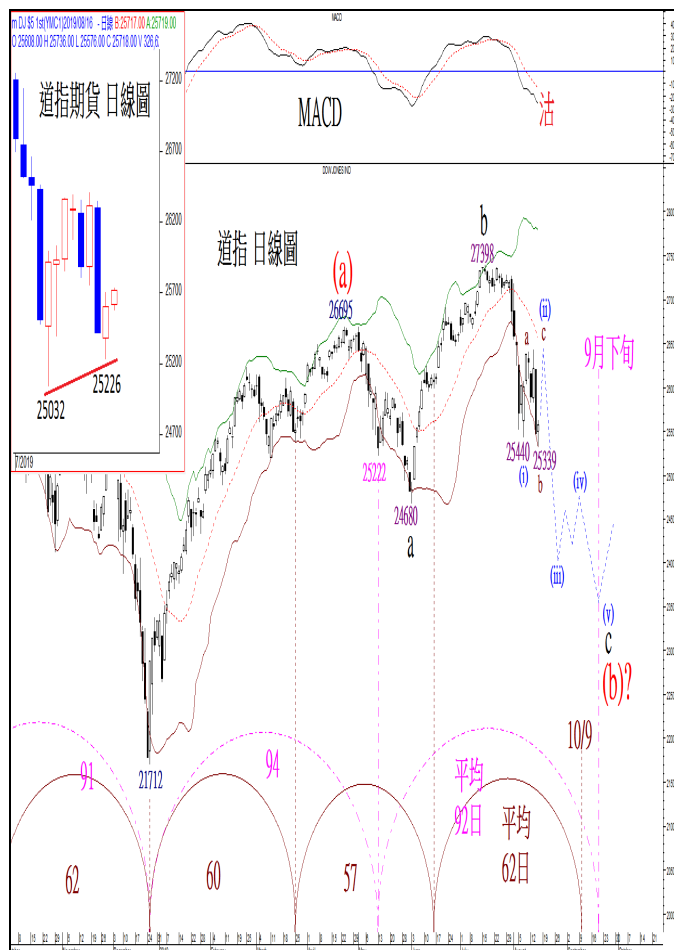
上星期所提到的兩個利淡訊號仍然有效，相信道指以 (ii) 浪反彈的可能性較高。這兩個訊號包括：MACD 的明確沽售訊號及平均 62 日及 92 日循環低位周期要等到 9 月中/下旬到底。

英鎊下望 1.14 美元

8 月份的「月刊」提到，英鎊現處於平均 37 星期循環低位周期的尾段，所以在 8 月尾之前將維持下跌傾向。另外，英鎊由 1.3383 美元頂部下跌至今為 (c) 浪，若等於 (a) 浪長度，初步下試目標為 1.1443 美元。

兩星期過後，英鎊持續靠近於 20 天保力加通下限線運行並屢創新低，顯示英鎊仍處於單邊跌市之中。再者，14 天 RSI 由 8 月 9 日最低 24.79 回升之前並無底背馳，所以暫時看不到營造重要底部的條件，未來兩、三星期內仍有機會受到利淡周期影響而進入跌市的高潮。

以波浪形態分析，由 1.3383 美元開始的 (c) 浪下跌應該以低一級的五個浪組成，其中的 3 浪與 1 浪的長度相近，所以由 6 月 25 日高位 1.2783 美元開始的 5 浪較有機會以「延伸浪」形式運行，若為 1 浪至 3 浪長度的 1.618 倍，目標 1.1447，恰好與 (c) 浪等於 (a) 浪目標 1.1443 極接近。



每週精選股		網龍 (0777.HK)		
2018 年度純利	6.21 億港元	2018 中期純利	2.37 億港元	
去年同期	虧損 0.25 億港元	比去年同期	↑698.72%	
市值	106.63 億港元	每手股數	500	
每股淨值	10.57	52 週波幅	11.28-24.50	
市盈率	17.24	每股盈利	1.166	
市賬率	1.90	每股派息	0.250	
過去一年股價	↑44.60%	派息比率	21.44%	
已發行股份(股)	530,496,316	一年平均成交量(股)	790,070	
業務描述	● 主要從事網頁遊戲及手機遊戲的開發、營運及推廣業務。 ● 次要業務包括教育產品(如網絡互動學習平台) 的設計及開發，以及移動解決方案及營銷業務。	主要股東	● DJM Holding Ltd. (35.97%) ● 國際數據集團 (14.75%)	
公司近期新聞	1. 公司將於 8 月 28 日公佈 2019 年上半年業績。本週一(12 日)公司就率先發盈喜，預計由於整體業務表現顯著改善，2019 上半年的盈利按年大幅增加。去年(2018 年)公司的中期純利亦曾急增近七倍。 2. 公司董事長上月中與塞爾維亞總統武契奇會面，雙方商討在當地教育提供技術支援的合作計劃，包括為當地學府以人工智慧等科技建立電子學習平臺、虛擬實驗室、AI 教學工具等。去年公司已為塞爾維亞諾維薩德大學成立虛擬實驗室 3. 今年年初，公司與埃及政府簽署數位教育領域的諒解備忘錄，計畫利用公司現技術，在三年內完成 26.5 萬間移動智慧教室。移動智慧教室以集裝箱大小的空間，搭載電子白板等先進的高科技設施，可方便運輸至全國各地，以解決該國教育資源配置不均、教室數量短缺等問題。本月初，坦尚尼亞政府與公司代表會面，亦表示有意引入此教室。 4. 國內數碼娛樂研究機構伽馬數據本月公佈了八家最具競爭力的遊戲上市公司，網龍是其中之一。另外，公司亦於上月底獲得香港股票分析師協會的上市公司年度大獎 2019，其他獲獎企業包括長江基建、港鐵等等。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
網龍 (777)	+44.60%	17.24	1.90	由虧轉盈利 6.21 億元
恆騰網絡 (136)	-50.00%	71.06	7.87	純利上升 22.88%
IGG (799)	-36.07%	5.09	3.39	純利上升 21.56%
樂遊科技控股 (1089)	-23.66%	40.58	3.65	純利上升 132.35%
科通芯城 (400)	-38.85%	7.43	0.54	純利倒退 7.81%

以上數據截至 2019 年 8 月 15 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

網龍早晨之星在 16.50 元見底

每周精選股

網龍(0777)在 4 月 18 日高見 24.35 元之後回落，最低跌至 8 月 6 日的 16.50 元。近日股價急升，在 8 月 14 日單日急升 9.16%，高見 21.10 元，比對 8 月 6 日低位上升了兩成七。

網龍以三個浪完成調整

在周線圖上，網龍上星期先創下 16.50 元的新低，最後回升至 18.18 元，以「錘頭」的見底形態高收，再經過本周以一支較長的陽燭高收之後，整個已構成「早晨之星」的強烈見底形態。更重要的是，「早晨之星」的底部剛好獲得 20 星期保力加通道下限線所支持，令見底的訊號更為強烈。

從較宏觀的角度看，由 41.75 元大頂下跌至今年 1 月低位 11.13 元，明確地可以看到三個浪的調整結構。另外，由 24.35 元下調至 16.50 元的過程，也是三個浪的結構，加上回吐幅度與 11.13 至 24.35 升幅的 0.618 倍回吐位 16.18 元接近，所以股價有條件就此展開新升浪。

阻力方面，位於 20.40 元的 20 星期保力加通道中軸線成為現階段的重要阻力，倘若確切上破，就可以挑戰由 33.90 元頂部延伸的下降軌 22.30 元，甚至通道上限線 23.50 元。高一級的大阻力就是 41.75 元延伸的下降軌阻力位，短期內大約在 27.30 元。

網龍料中秋前後築底

從日線圖看，網龍在 8 月 6 日的 16.50 元見底，剛好獲得 250 天平均線所支持，其後當升破 50 天平均線及短期下降軌高收之後，短線見底回升的訊號已相當明確。再者，在股價於 8 月 13 日及 14 日連續上升時，成交額明顯增加，並促使 MACD 回復買入訊號，短期走勢已轉為向上。

不過，網龍的各個短期底部之間，存在一個平均長度為 56 個交易日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在 9 月 12 日形成(翌日為中秋節)，所以未來接近一個月內會傾向出現調整，屆時的下降軌支持位大概在 18.00 元左右，若果到時趁低吸納的話，只需將止蝕位設於 16.50 元底部之下。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

重磅股現陰燭陽見底形態

17-08-2019

8月15日，受到前一晚道指大幅下挫800點的利淡因素影響，恆生指數低開逾357點，並創下24899的八個月新低，其後市傳「國家隊」入市，令恆指的跌市一百八十度逆轉，最終以倒升193點收市。

建行友邦現破腳穿頭

除了恆生指數周四以「單日轉向」形態回升之外，三隻重磅股同日都以一些陰陽燭見底形態回升，現逐一闡釋如下：

第一，建行(0939)先創下25個月新低5.55元，最後以5.71元高收，陽燭的燭身完全包裹着周三的細陰燭，於是構成「破腳穿頭」的見底形態(圖一)；

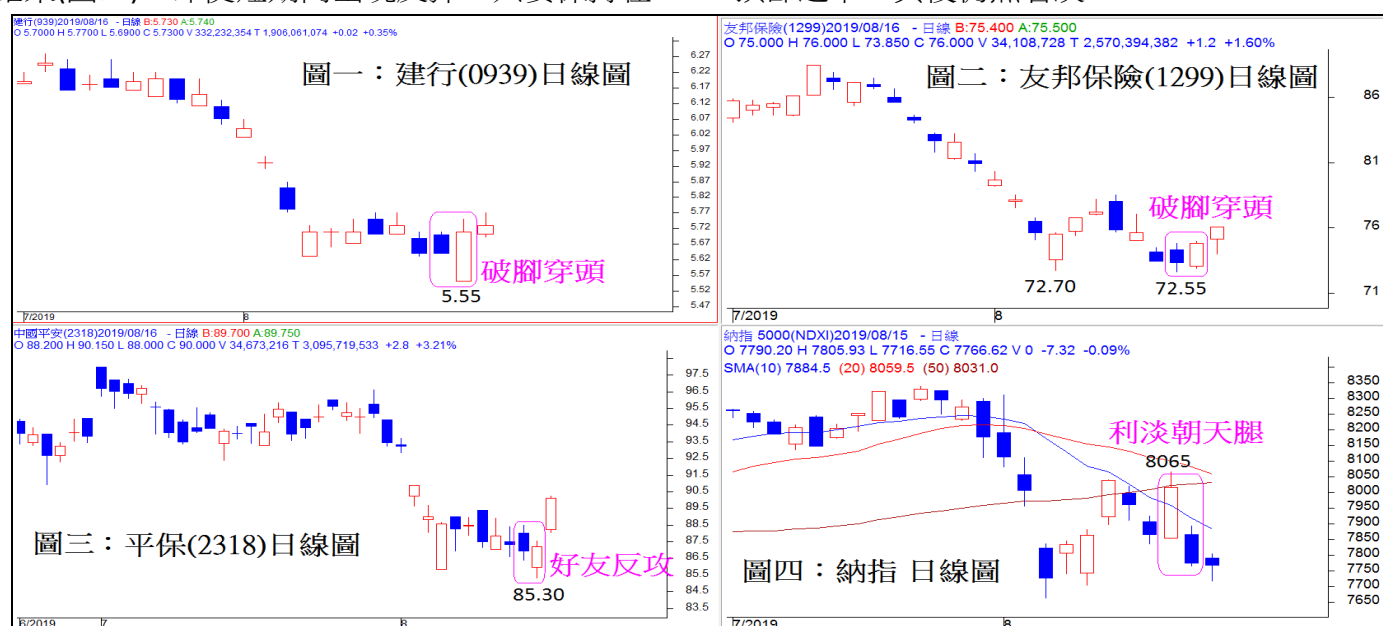
第二，友邦(2318)周四同樣呈現「破腳穿頭」的見底形態(圖二)。不過，此「破腳穿頭」與建行的有些少差別，就是最低位是周三的陰燭底72.55元，但周四的陽燭燭身仍然完全包裹着周三的陰燭燭身。

第三，平保(2318)創下6月6日以來的新低85.30元，其後回升至87.20元高收，較上日收市微升0.30元(圖三)。平保在周三以陰燭下跌，而周四的陽燭收市價最終與周三的收市價接軌，所以兩者組成了「好友反攻」的見底形態。

綜合而言，只要守在8月15日的低位之上，以上三隻重磅股及恆生指數都有條件作出反彈。

納指呈現利淡朝天腿

值得一提的是，納指在8月13日以陽燭大升152點高收，翌日卻以裂口大幅低開151點，並最終以陰燭下跌242點低收，兩支蠟燭組成了「利淡朝天腿」形態，顯示反彈已經在8月13日的8065結束(圖四)。即使短期內出現反彈，只要保持在8065頂部之下，其後仍然看淡。



(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
7300.HK	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.30	15000	HK\$ 5.76	HK\$ 86,400	HK\$ 6,855	8.6%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,680	HK\$ 47,680
								4.77%

策略：

FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股及在 5.26 元買入的 5,000 股，全部皆以 5.48 元為止賺位，初步持有至 9 月中。

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：

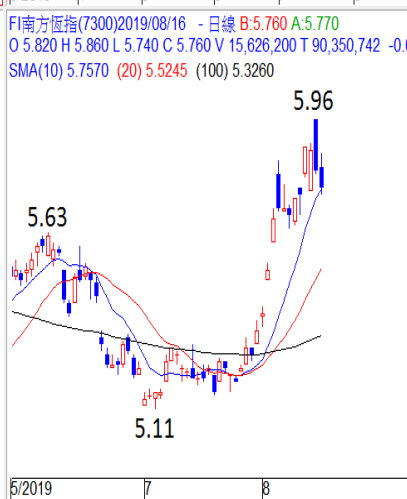
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖 (26/7)



高鑫零售(6808) 日線圖 (14/6)

FI 南方恆指(7300) 日線圖

洛陽鉬業(3993) 日線圖 (9/8)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

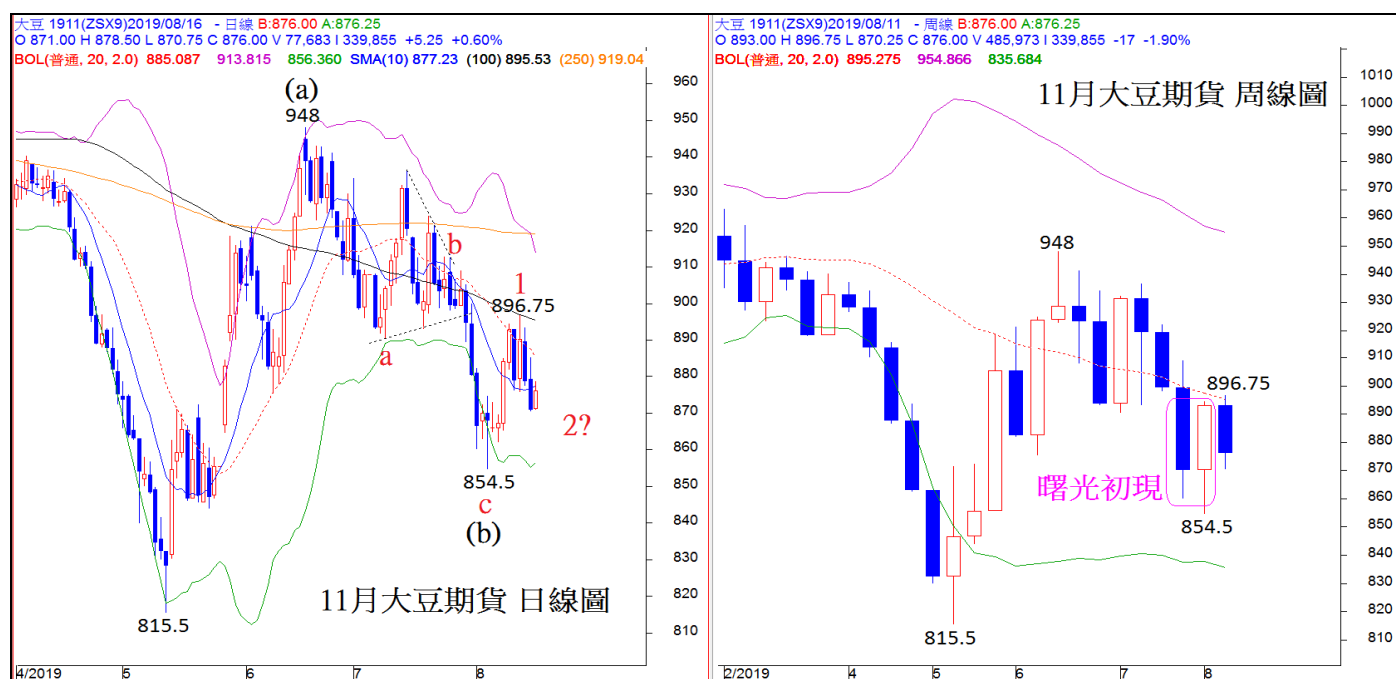
英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

11 月大豆期貨(ZSX9)：已在 882.00 或以下買入，止蝕保持在 854.50 底部之下，目標暫看 987 美仙。另外，若見上破 896.75 頂部，可加注追買，止蝕 885.00 之下。



11 月大豆期貨上周在周線圖上最終以「曙光初現」形態高收，增加 854.50 美仙作為重要底部的可能性，保守估計為(b)浪的浪底。現為(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標 987 美仙。

然而，大豆期貨本周高見 896.75 之後顯著回落，高位剛好受制於 100 天平均線或 20 星期保力加通道中軸線，故此，要等待確切升穿 896.75 美仙的頂部，方可觸發較大幅度的上升，中線邁向通道上限線阻力，目前大約在 954 美仙水平。短線而言，目前可能是(c)浪內的 2 浪調整，若回吐 1 浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持位 870.50 或 864.50 美仙，無論如何，只要守在 1 浪起點 854.50 之上，其後將以 3 浪姿態上升。