



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：2020年1月17日

(下期出版日：2020年1月24日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

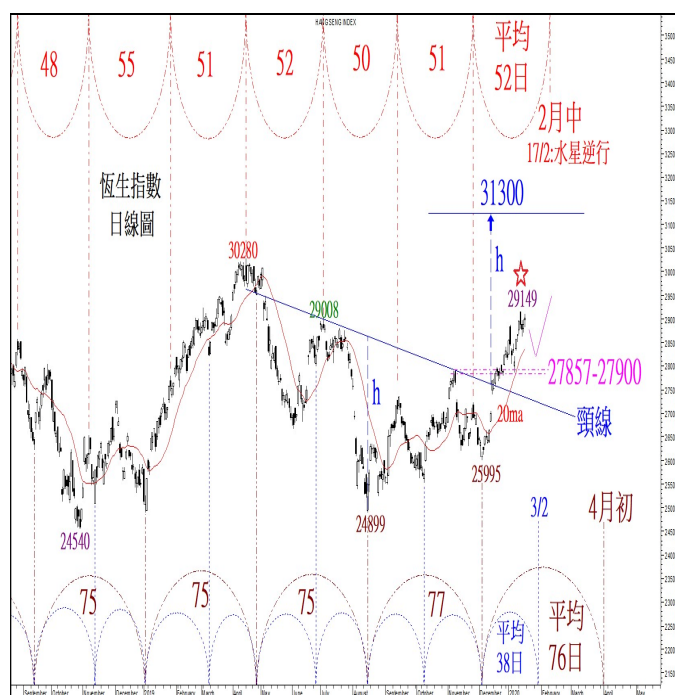
跟進周刊

恆指整固完再升

在1月13日的「紅星日」翌日，恆指在29149見頂回落至今，相信已產生了下調壓力。配合短線循環周期來看，由平均76日循環低位周期拆分出來的平均38日循環低位，理論上會在2月3日左右形成，故此，在上破29149頂部之前，預期恆指仍會反覆下跌至2月初才見底，之後進入平均52日循環高位周期的上升階段，直至2月中見頂為止。無獨有偶，在2月17日，水星會展開今年第一次的「逆行」狀態，屆時見頂也是相當「合適」的時機。

值得一提的是，除了平均36星期循環高位理論上在3月中形成之外，昨日「專題報告」提到的257天循環高位理論上也會在3月中形成。有見及此，恆指近期的升勢如果尚未在1月14日逆轉的話，估計近則維持至2月中；遠則延續至3月中才會見頂。

事實上，恆指早前以「頭肩底」形態見底回升，現水平與量度上升目標31300仍相距甚遠，暫時估計近日的調整只屬於「後抽」而已。

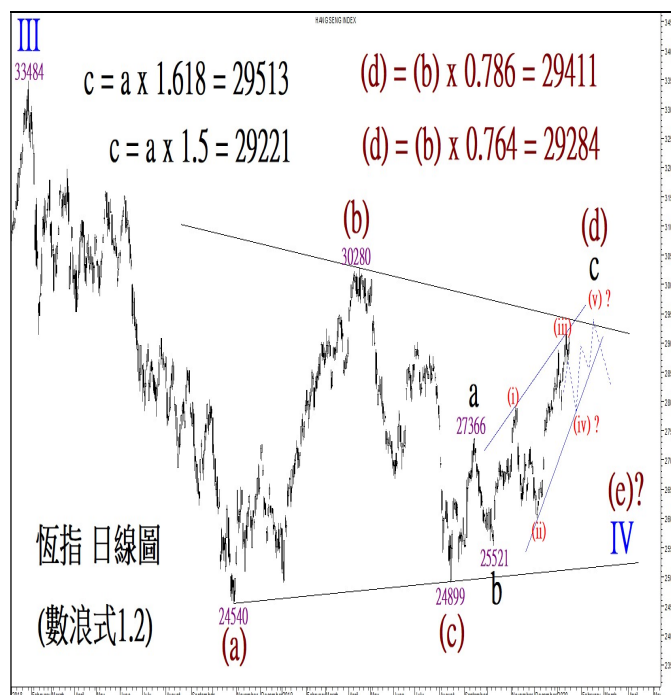


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	偏強	好淡爭持

支持方面，首個支持是28360至28400左右的20天平均線，更重要的支持區由之前的頂底部所組成，介乎於27857至27900之間。如果大勢要維持向上，後者便不宜失守。

以波浪形態分析，既然恆指升至29100的水平便見頂回落，與上星期提供的數浪式1.2所展望的情況相近。亦即是說，恆指由24899上升至今仍為三角形IV浪內的(d)浪反彈，其a浪升至27366見頂之後，b浪便簡單地調整至25521見底，之後上升至今就是以上升楔形運行的c浪，可細分為五個次級浪的結構，見頂目標區近則29221至29284；遠則29411至29513。

在c浪之內，由25995升至29149相信已完成了(iii)浪，目前的(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的0.333至0.382倍，目標區27944至28099。無論如何，只要守在27857至27900之間的支持區之上，其後將以(v)浪姿態邁向上述的比率目標區。



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

國指升穿 0.382 倍反彈阻力

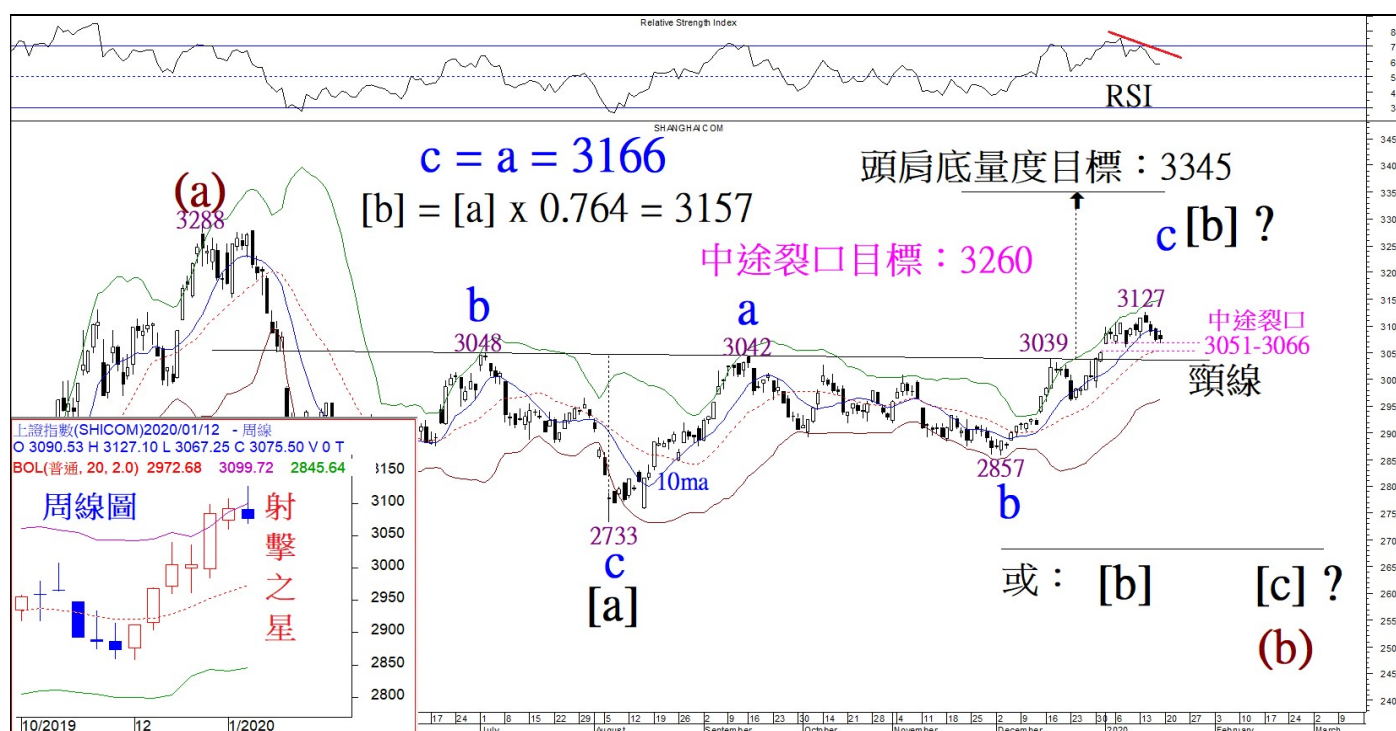
國企指數本周反覆造好，最終在**周線圖**上以細陽燭升穿了 13962 至 9731 跌幅的 0.382 倍反彈目標 **11348** 高收，中期升勢並未減弱。事實上，中線的技術指標依然向好：一來，MACD 與訊號線維持同步上升的狀態，反映大勢向上；二來，14 星期 RSI 目前升至 62 的水平，既不超買，也無背馳，沒有半點中線見頂跡象。

更重要的是，國指早前以「頭肩底」形態造好，短期內即使出現調整，亦可以視為「後抽」而已。多條平均線及「頭肩底」頸線在 10820 至 10980 之間組成強大支持區，只要守在其上，中期走勢仍然向好。

上證好淡分水嶺 3037 至 3066

從**日線圖**看，上證指數目前應當以[b]浪 c 上望 **3157** 至 **3166** 的波浪比率目標，以至邁向「中途裂口」量度上升目標 **3260**。可是，在 1 月 14 日（「紅星日」翌日）高見 3127 之後，上證指數已掉頭回落，並失守 10 天平均線，確認 14 天 RSI 的雙頂背馳已發揮了利淡作用。究竟只屬於短線調整，抑或整組[b]浪 c 反彈已經見頂，相信 **3037 至 3066** 的支持區可以扮演好淡分水嶺的角色。

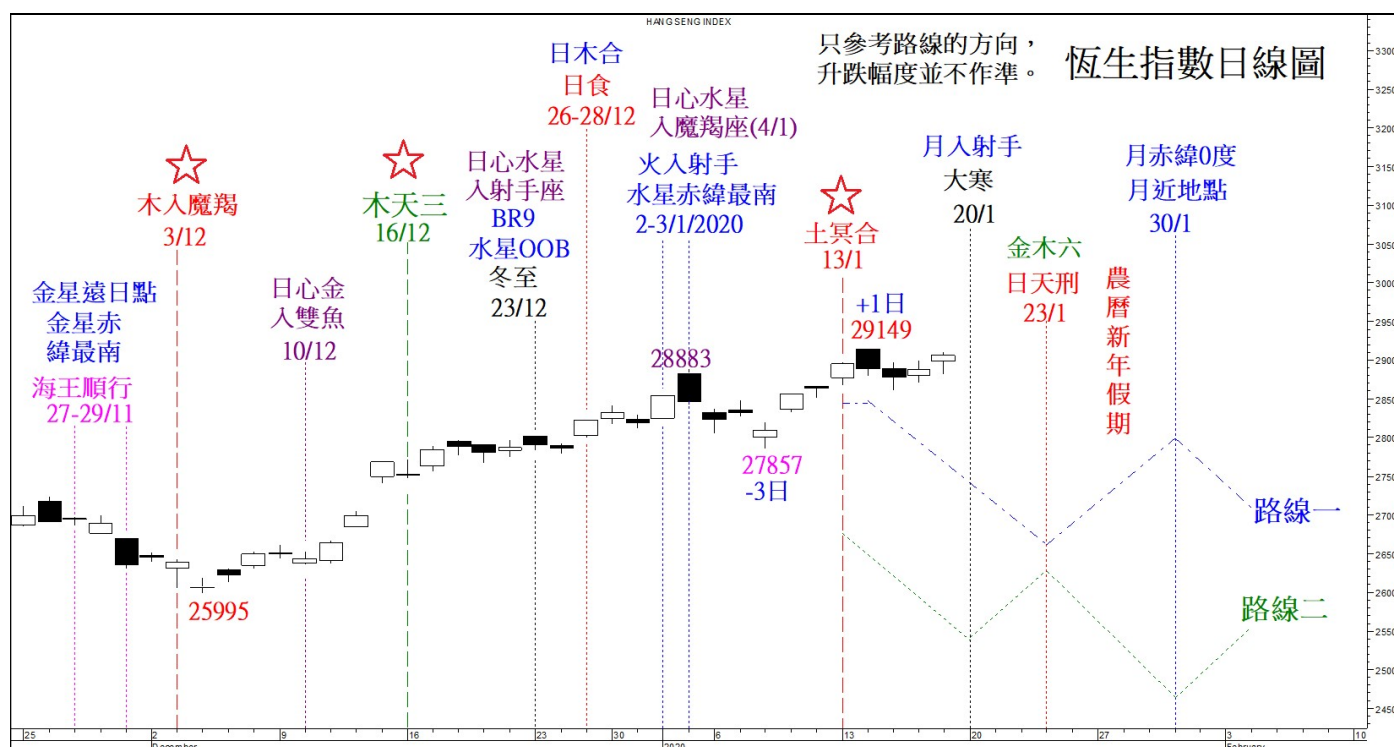
若然調整守在「中途裂口」底 3051 之上，上證指數仍可邁向 **3260** 目標。若然守在 3039 至 3048 的三頂及「頭肩底」頸線後抽支持位 3037 之上，其後仍可邁向「頭肩底」量度上升目標 **3345**。相反，失守上述支持區的話，相信[b]浪 c 反彈已經在 3127 見頂，之後的[c]浪若等於[a]浪長度，初步下試目標為 **2572**。上證指數本周在**周線圖**上呈現「射擊之星」，似乎配合[b]浪反彈已見頂的估計。



恆指短線預測路線圖

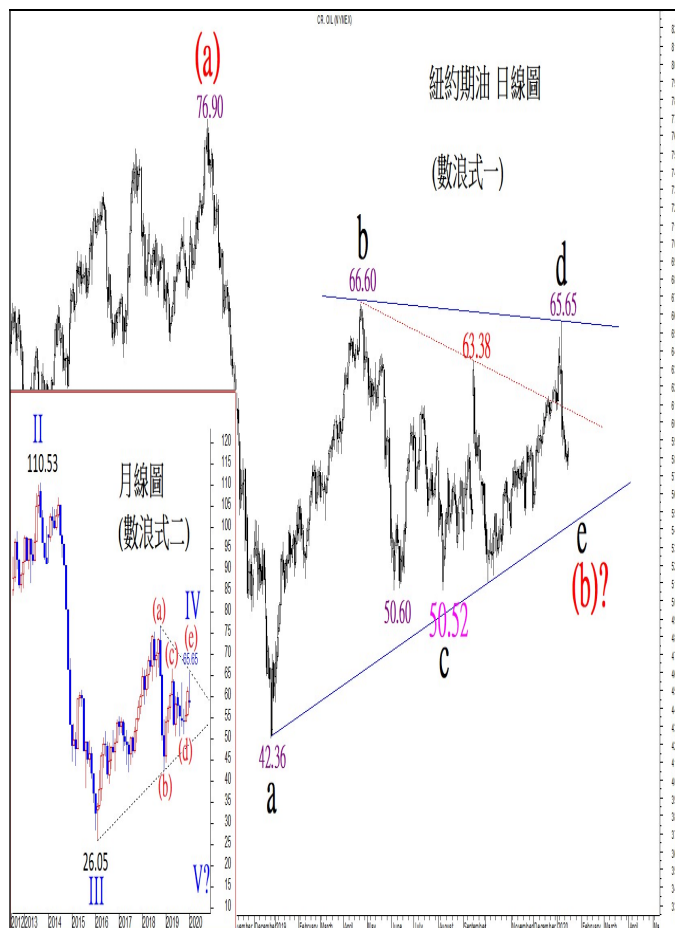
2020年 1 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
			1 元旦	2 ♀Dv (OOB) D A	3 D D8 O* ♀O 2 ☆	4 H ♀ V8 初十
5 pcw=> 十一	6 小寒	7 O × ♀ BR22 ↑ 十三	8 ♀ × ♀ BT D ↑ 十四	9 十五	10 D D^ O* ♀ 十六	11 H SD 月食 十七
12 ♀O 7 ♀O ♀ 十八	13 O × ♀ O × ♀ O × ♀ BR9 BR2 ☆ 十九	14 D P ♀ × ♀ × ≤ pcw 二十	15 BT D 廿一	16 D D8 ♀ × ♀ 廿二	17 ♀ × H ♀ O 廿三	18 ♀ O H 廿四
19 廿五	20 D × O × 大寒 廿六	21 D × 廿七	22 廿八	23 ♀ × 2 O × ♀ D Dv ☆ 廿九	24 三十	25 ♀ × O* 農曆年初一
26 農曆年初二	27 ♀ O O* 農曆年初三	28 FOMC ♀ O ♀ O × ♀ BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 D A D D8 ☆ 初六	31 BR2 ↓ 初七	1 二月 BT D 初八

2020年 2 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26 農曆年初二	27 ♀ O O* 農曆年初三	28 FOMC ♀ O ♀ O × ♀ BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 D A D D8 ☆ 初六	31 BR2 ↓ 初七	1 2月 BT D 初八
2 ♀ × ♀ 初九	3 ♀ × 初十	4 ♀ × 7 立春 十一	5 ♀ × H H ♀ II 十二	6 十三	7 D D^ 十四	8 ♀ O ♀ × 十五
9 ♀ D8 ☆ 十六	10 ♀ O BR27 O* OOB=> 十七	11 D P 十八	12 ♀ P 十九	13 D D8 二十	14 情人節 廿一	15 廿二
16 D × O × V8 廿三	17 D × ♀ S8 ☆ 廿四	18 D × BR2 廿五	19 O × D Dv 雨水 廿六	20 2 × ♀ 廿七	21 O × H O × Dv (OOB) 廿八	22 H O × 廿九
23 BR27 H ♀ O 二月	24 ♀ O 2 BT D 初二	25 O × O* 初三	26 D A ♀ × O* O × i ♀ BR22 初四	27 D D8 BR44 ☆ 初五	28 BT D 初六	29 ♀ × H ♀ O ♀ BR27 初七



上期提到，假如恆指在下周初先創新高後回軟的話，則表示是次「紅星日」有機會發揮見頂作用，推動大市反覆下調至本月尾/下月初才見底。結果，恆指在 1 月 14 日高見 29149 之後反覆回軟，所以「紅星日」應已在此日發揮轉向作用。即使大勢仍向上，只要保持在 29149 頂部之下，恆指便有需要作出較持久的整固，預期要跌至 1 月 23 日，才在農曆假期前後出現反彈，之後再向下，見路線一。

不過，下周一為節氣「大寒」，假如恆指當日先跌後回穩的話，則短線反彈會出現，直至 1 月 23 日才見頂，之後要反覆下跌至 1 月 30 日，見路線二。



Website: www.sinorichhk.com

每週精選股		比亞迪股份 (1211.HK)		
2018 年度純利	31.66 億港元	2019 中期純利	16.53 億港元	
比去年同期	↓35.07%	比去年同期	↑191.92%	
市值	416.33 億港元	每手股數	500	
每股淨值	21.41	52 週波幅	36.20-60.10	
市盈率	42.97	每股盈利	1.06	
市賬率	2.13	每股派息	0.232	
過去一年股價	↓1.30%	派息比率	21.9%	
已發行股份(股)	915,000,000	一年平均成交量(股)	5,210,599	
業務描述	● 主要從事交通運輸設備（如汽車和列車）製造與銷售業務，兼做電子元件（充電電池和手機部件）製造與銷售業務。 ● 主要於中國、美國及歐洲開展業務。		主要股東	● 王傳福(18.79%) ● 呂向陽(14.73%) ● Berkshire Hathaway Energy (8.25%) ● 融捷投資控股集團有限公司 (5.96%)
公司近期新聞	1. 本月七日，集團公佈 2019 全年汽車銷量為 46.1 萬輛，比 2018 年減少 11.4%，而 12 月銷量更按年大跌 38%至 4.32 萬輛。期內公司全線新能源及燃油汽車銷量均下跌，惟獨運動型多用途汽車銷量按年大增 67%至 12.1 萬輛。 2. 集團董事長王傳福上周稱比亞迪成功研發車用「刀片電池」，並正在於全球申請 300 項發明專利(惟此說法遭到傳媒質疑)。該電池的特點是儲能能力較鐵電池提升 50%，充電一次可續航 600 公里，生產成本估計亦能下降 20%至 30%。集團稱第一款配置這類電池的車型「漢」預計於今年 6 月推出市場。 3. 本月初，集團獲巴西政府批准，負責在薩爾瓦多興建一條全長 23.28 公里，共設 26 車站的單軌鐵路項目，是比亞迪首個在海外建設的單軌項目。目前，集團在 5 個國家的 6 個城市均有單軌項目訂單，估值接近 500 億元人民幣。 4. 去年 11 月，集團宣佈與日本豐田合作，成立一家研發純電動車的公司，利用豐田車廠在零部件品質和安全性方面的優勢，開展純電動車設計及研發等相關業務。新公司將於 2020 年在中國成立，豐田與比亞迪各出資 50%。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
比亞迪股份(1211)	↓1.30%	42.97	2.13	純利↑191.92%
吉利汽車 (175)	↑37.15%	9.91	2.77	純利↓42.20%
華晨中國 (1114)	↑27.03%	5.83	1.09	純利↓12.91%
長城汽車 (2333)	↑13.01%	8.97	0.89	純利↓60.53%
廣汽集團 (2238)	↑12.46%	7.71	1.10	純利↓31.59%

以上數據截至 2020 年 1 月 16 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

比亞迪以下降楔形見底

每周精選股

比亞迪(1211)在 2017 年 10 月的 83.30 元(除淨價)見大頂之後顯著回落，最低跌至 2019 年 10 月 30 日的 36.20 元，兩年足足累積下跌了 47.10 元或 56.5%。不過，近日股價顯著造好，今日最高見 49.50 元，見底回升之勢趨於明確。

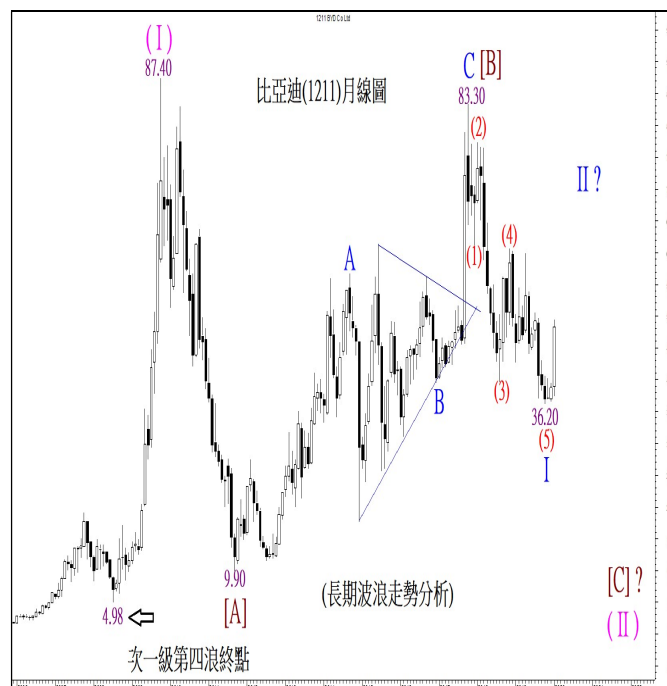
以突破性裂口上升

在日線圖上，比亞迪由去年 10 月尾至今年 1 月初，基本上在 36.20 至 40.55 元的波幅之內橫行整固，但 1 月 13 日卻出現突破性的發展：**首先**，當日以大型裂口遠離上述的橫行整固區高收，表示該裂口已成為「突破性裂口」(breakaway gap)，表示築底過程已結束，新升浪由此展開；**其次**，大裂口及大陽燭上升當日，成交額是過去幾個月來單日成交額的數倍，反映升勢有實質買盤所支持；**最後**，升勢亦促使 20 天保力加通道由收窄改為擴張，是單邊升市剛剛爆發的訊號。

從周線圖看，比亞迪中線見底回升的訊號就更明確。就循環周期而言，36.20 元底部可能就是準時形成的平均 64 星期循環低位，即有利股價在可見將來都會維持大漲小回的走勢。另外，從波浪形態的角度看，由 83.30 元下跌至 36.20 元的過程，明顯是一組五個浪的結構，其中的(5)浪更是以典型的下降楔形方式見底。既然五個浪下跌完結，根據波浪理論，自然會以(a)(b)(c)三個浪形式反彈。以下降楔形計算，比亞迪至少可望重返楔形的起點，亦即去年 4 月高位 59.90 元附近。

料以[C]浪 II 反彈

縱然比亞迪有中線見底跡象，但若果從更長線的角度看，則目前的升勢應該只是大反彈，及後會重拾下降軌。從月線圖看，由 2009 年 10 月高位 87.40 元反覆上落至今，相信是一組「3-3-5」的大型(II)浪調整，所以，由 36.20 元開始的反彈，只屬於(II)浪[C]下跌過程中的 II 浪反彈而已，若反彈 I 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，中線見頂目標 59.75 元或 65.30 元，前者恰好與楔形起點極接近。至於整組(II)浪下跌，最終可能會重返次一級第四浪的終點 4.98 元附近。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

錦欣生殖反彈而未見底

18-01-2020

在 1 月 14 日晚舉辦的「技術分析測市應用」精讀課程中，筆者多次以錦欣生殖(1951)的走勢作為例子，來闡釋不同技術分析理論的實際應用，當中包括：形態分析、技術指標及波浪理論。

5 浪見頂及營造頭肩頂

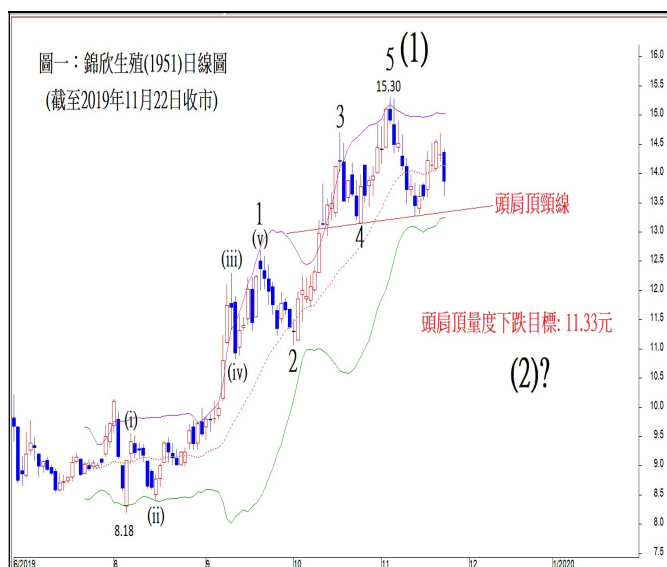
就形態分析而言，截至 2019 年 11 月 22 日收市，錦欣生殖正在營造「頭肩頂」利淡形態的「右肩」，倘若確切跌穿當時大約在 13.36 元的頸線低收，其後就有機會下試最低限度的量度下跌目標 11.33 元(圖一)。值得注意的是，20 天保歷加通道當時與頸線支持接近，大約在 13.25 元橫移，假如確切跌穿，則有條件引發單邊跌市，恰好配合跌穿「頭肩頂」頸線之後所觸發的跌市。

此外，從波浪理論的角度看，股價由上市後最低位 8.18 元上升至 15.30 元頂部，明顯地呈現一組五個浪的結構，其中的 3 浪雖然比起 1 浪長度為短，卻比起 5 浪為長，所以並沒有違反「第 3 浪不可以是最短推動浪」的規則。既然 5 浪及其高一級的(1)浪見頂，往後自然是調整幅度較大的(2)浪，若回吐(1)浪升幅的 0.5、0.618、0.764 或 0.887 倍，支持位 11.74、10.90、9.86 或 8.98 元，其中的 0.5 倍回吐位 11.74 元與「頭肩頂」量度下跌目標 11.33 元相近，成為初步下試的目標區。

超額完成頭肩頂目標

結果，股價在 11 月 25 日及 26 日以陰燭確切跌穿了上述多個重要支持，並觸發了其後的急挫，最終要跌至 12 月 31 日的 10.34 元才見底反彈，明顯已超額完成了「頭肩頂」目標 11.33 元(圖二)。

不得不提的是，由 15.30 元下跌至 10.34 元，並非三個浪而是五個浪結構，表示(2)浪調整不會就此結束。取而代之，整組(2)浪相信會以所謂的「之字形」或「5-3-5」形態下調，亦即是說，(2)浪 a 在 10.34 元見底之後，目前的升勢只屬於(2)浪 b 反彈，過後料會以(2)浪 c 下破 10.34 元底部。另外，從兩方面看，短線再反彈空間可能有限：首先，周三的大陽燭與前一支陰燭組成「最後破腳穿頭」形態，預示升勢已接近尾聲；其次，周四及周五收市時皆受制於多個阻力，包括 a 浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 12.82 元、50 天平均線及保歷加通道上限線。故此，現階段不宜再追買，另覓對象吧！



(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
1038.HK	長江基建	2019/11/27	HK\$ 54.63	3000	HK\$ 57.50	HK\$ 172,500	HK\$ 8,610	5.3%
788.HK	中國鐵塔	14/1/2020	HK\$ 1.75	30000	HK\$ 1.80	HK\$ 54,000	HK\$ 1,620	3.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,061,255	HK\$ 61,255	6.13%

策略：

長江基建(1038)：保留 11 月 28 日在 53.00 元買入的 2,000 股，止蝕位在 52.55 元底部之下，中線看好。另外，本周已在上破 57.80 元頂部之後追買了 1,000 股，止蝕位保持在 55.90 元之下。

中國鐵塔(0788)：本周初已在 1.73 元買入 20,000 股，止蝕位保持在 1.64 元之下，中線看好；另外，其後亦在上破 1.76 元頂部後加注追買多 10,000 股，止蝕位保持在 1.68 元之下。

比亞迪(1211)：若見回吐至 45.30 元或以下，買入 2,000 股，止蝕 42.90 元之下，目標 59 元。

小米集團(1810)：股價已大幅上升，暫時擱置買入策略。

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：

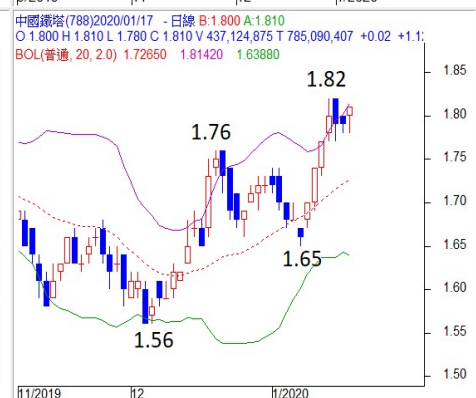
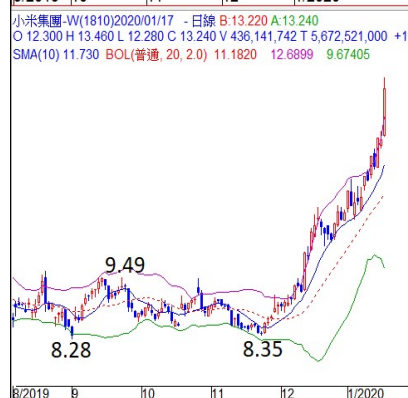
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



長江基建(1038)日線圖 (15/11)



小米集團(1810)日線圖 (20/12)

李寧(2331)日線圖 (10/1/20)

中國鐵塔(0788)日線圖 (6/12)

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

(離岸) 美元兌人民幣 日線圖

(離岸) 美元兌人民幣 周線圖



從日線圖看，美元兌人民幣之前曾營造一個下降楔形，理論上應該見底回升，但恰恰相反，美元越跌越急，近日更跌穿了包括 250 天平均線、下降楔形底線及 20 天保力加通道下限線在內的多個支持低收，表示短線已爆發出單邊跌市。除了 MACD 的沽美元訊號明確之外，14 天 RSI 雖然超賣，卻沒有背馳，在單邊跌市中，超賣再超賣的情況十分常見，所以不宜貿易說見底。

從周線圖看，隨着中期上升軌、50 周線及 20 星期保力加通道下限線支持逐一失守，7.1935 人民幣應已成為重要的頂部。由於美元兌人民幣剛跌穿保力加通道波幅，加上 14 星期 DMI 的 ADX 線開始由低位回升，所以中期跌幅預料會持續擴大。支持方面，首個支持是 6.2336 至 7.1935 升幅的 0.382 倍回吐位 6.8268，然後是 100 周線 6.7950 左右。