



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24日

(下期出版日：2020年2月7日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

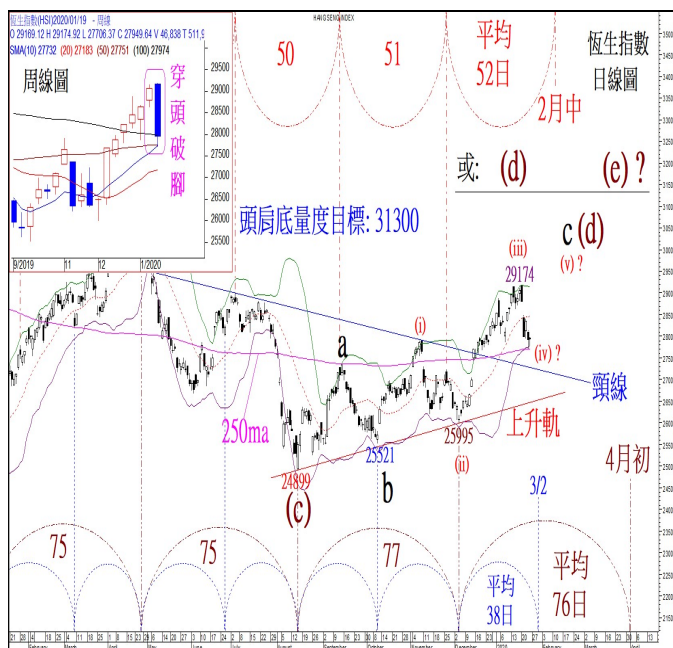
跟進周刊

恆指本周現穿頭破腳

在日線圖上，恆指在1月20日高見29174後以「穿頭破腳」回落，同時14天RSI亦呈現雙頂背馳，加上其後恆指拾級而下，見頂訊號已大大增強。同樣，從周線圖看，恆指本周創新高後亦以「穿頭破腳」形態低收，表示29174甚至有可能成為一個重要的頂部。

不過，昨日低見27706之後開始逐步回穩，連續兩日都守在20天保力加通道下限線及50天平均線支持之上，所以不排除早前升穿了「頭肩底」頸線之後的後抽已結束的可能性，之後繼續邁向「頭肩底」量度上升目標31300。相反，27706一旦失守，恆指將傾向下跌27200的支持水平，當中包括20周線及頸線後抽支持。

以短線循環周期分析，平均38日循環低位周期理論上會在2月3日左右見底，除非周期已提早5個交易日在昨日的27706見底，否則，在未來幾個交易日內，恆指仍有下跌餘地，直至確認周期見底為止。相反，如果假期後不跌反升，則可能已進入平均52日循環高位周期的上升階段，並可望升至2月中才見頂。



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)
轉淡	或已見頂	好淡爭持

縱然恆指剛好守在一个支持密集區之上，有短線見底條件，但若果配合四隻重磅股的走勢來看，大市整體的走勢也未必可以樂觀：**第一**，騰訊(0700)在過去四個交易日裡，有三個交易日都低收於20天保力加通道中軸線下，後市將傾向下跌373元水平的下限線支持；**第二**，匯控(0005)持續貼近於保力加通道下限線低收，走勢明顯向下；**第三**，友邦(1299)跌穿20天平均線之餘，亦失守「雙頂」頸線，其量度下跌目標為78.80元；**第四**，建行(0939)同樣以「雙頂」形態下跌，可望下試量度目標6.11元。

配合波浪形態分析，恆指由29174下跌至今有兩個可能性：**首先**，以上升楔形c浪內的(iv)浪調整至27706見底；目前的(v)浪若為(iii)浪升幅的0.5倍或0.618倍，目標29296或29671。**其次**，若果27700失守，則29174較有可能成為(d)浪反彈的浪頂，目前已經是(e)浪下調過程，若為(c)浪長度的0.5或0.618倍，下望目標26484或25849。



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

國指見頂 VS 後抽

國企指數的 14 天 RSI 日前形成三頂背馳，之後市況就大幅回落，最終更在**周線圖**上形成「穿頭破腳」的見頂形態，表示 11502 可能已成為一個重要頂部。可是，昨日與今日收市時，國指都成功守在一個支持密集區之上，當中包括：9731 至 11502 升幅的 0.382 倍回吐位 10825、50 天平均線、「頭肩底」頸線後抽支持位 10910-20 及 20 天保力加通道下限線。因此，若然國指繼續守在 10825 至 10920 之上，不排除後抽完成的可能性，然後邁向「頭肩底」量度目標 12250。相反，支持區一旦失守，11502 將確認為重要頂部，其後下試 10600 水平的支持，包括 100 天平均線 10650 及 0.5 倍回吐位 10617。

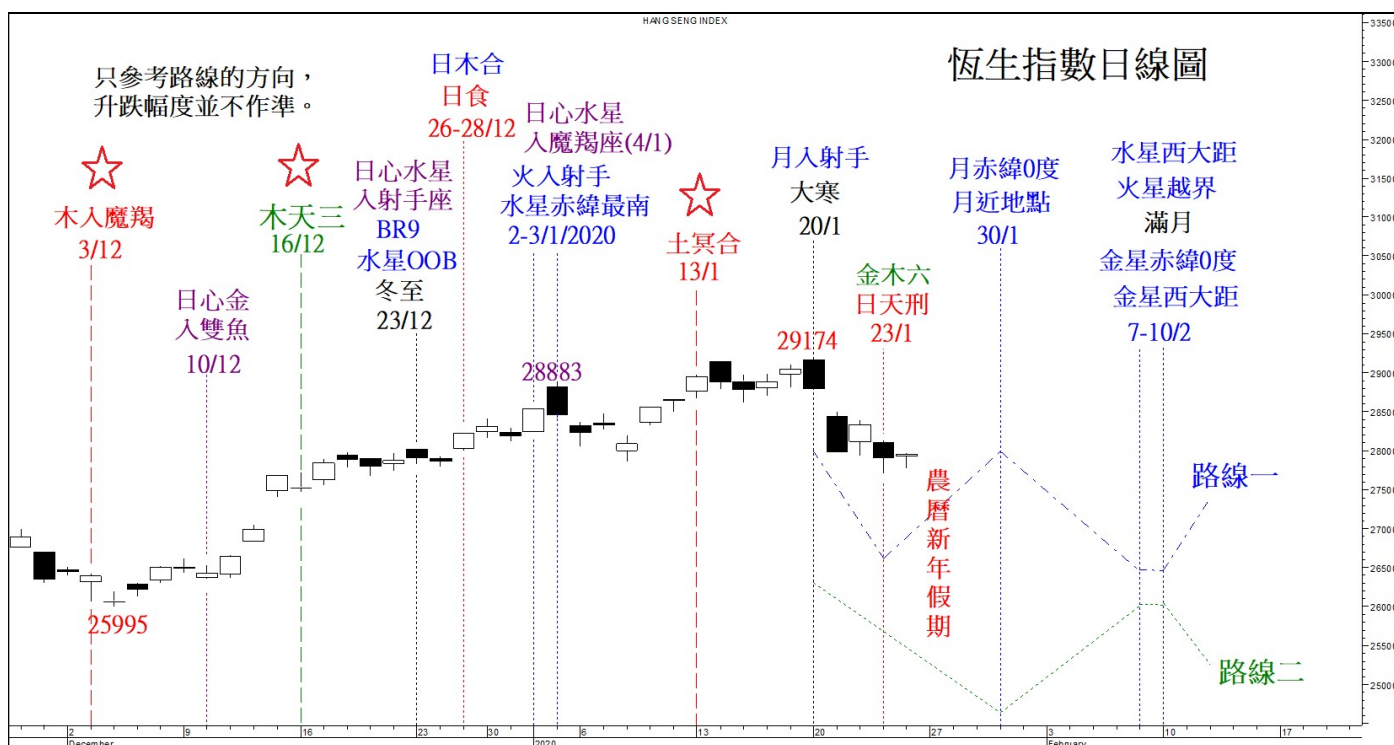
上證指數本周現黃昏之星

「**紅星日**」翌日的高位 3127 果然成為重要轉角市，原因是，上證指數完全回補 3051-3066 的裂口之餘，亦跌穿了 3039-3048 的多頂支持區及「頭肩底」的頸線，令之前的強勢頃刻間逆轉。雖然要正式否定「頭肩底」，上證指數尚要跌穿 2915-2920 的上升軌支持，但以下的情況卻顯示結束的可能性已大增：**第一**，繼上周以「射擊之星」受制於 20 星期保力加通道上限線阻力之後，本周即以特大陰燭低收，結果組成了「黃昏之星」的強烈見頂形態，見**周線圖**；**第二**，周四大陰燭的收市價已同時跌穿了 20 天保力加通道下限線及 50 天平均線，表示上證指數有條件爆發短期單邊跌市；**第三**，RSI 繼早前以頂背馳回落之後，目前亦已跌至 38 的弱勢區，跌勢有餘未盡；**第四**，由 2733 升至 3127 的過程，暫時明顯是三個浪的反彈結構，所以整組 b 浪[b]反彈有條件在 3127 見頂，目前的 b 浪[c]若等於 b 浪[a]長度，下跌目標 2572，與整組 a 浪升幅的 0.887 倍回吐位 2536 接近。



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	2 ♀Dv(00B) ♂A	3 ♂D8 ♂ ♀♂2	4 H♀V8
			元旦	初八	初九	初十
5 pcw=>	6	7 ♂×♀ BR22	8 ♀×♀ BTD	9	10 ♂D^ ♂ ♂♂♀	11 ♂SD 月食
十一	小寒	十三	十四	十五	十六	十七
12 ♀♂ ♀♂♀	13 ♂♂♀ ♂=♀00B ♂♂ ♂♂♀ BR9 BR2	14 ♂P ♀ ♂=pcw	15 BTD	16 ♂D8 ♀×♂	17 ♀ H♀♂	18 ♀□♂
十八	十九	二十	廿一	廿二	廿三	廿四
19	20 ♂ ♂ ♂	21 ♂ ♂	22	23 ♀×2 ♂□♂ ♂Dv	24	25 ♀×♂
廿五	大寒	廿七	廿八	廿九	三十	農曆年初一
26 農曆年初二	27 ♀□♂ 農曆年初三	28 FOMC ♀♂♀ ♂□♀ BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 ♂A ♂D8	31 BR2	1 二月 BTD 初七

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 ♀□♂ 農曆年初三	28 FOMC ♀♂♀ ♀□♀ BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 㞢A 㞢D8 ☆ 初六	31 BR2 ↓ 初七	1 2月 BTD 初八
2 ♀×♀ 初九	3 ♀✕ 初十	4 ♀×ㄣ 立春 十二	5 ♀×ㄣ H♀II 十三	6 㞢D^ 十三	7 㞢D^ 十四	8 ♀☉ ♀♀ 十五
9 ♀D8 ☆ 十六	10 ♀☉ BR27 ♂'00B=> 十七	11 㞢P 十八	12 ♀P 十九	13 㞢D8 二十	14 情人節 廿一	15 廿二
16 㞢✕ ♂'V8 廿三	17 㞢✕ ♀SR ☆ 廿四	18 㞢✕ BR2 ☆ 廿五	19 ○✕ 㞢Dv 雨水 廿七	20 2×♀ ☆ 廿七	21 ♂△ㄣ ♂'Dv (00B) 廿八	22 H♂✕ 廿九
23 BR27 H♀☼ 二月	24 ♀□2 BTD 初二	25 ○×♂ 初三	26 㞢A ♀×♂ ○♂i♀ BR22 ☆ 初四	27 㞢D8 BR44 ☆ 初五	28 BTD 初六	29 ♀×ㄣ ♀□♀ BR27 初七



路線二：可是，恆指短線見底跡象不算明確，所以有機會進一步下跌至 **1 月 30 日**，才藉着兩個月亮周期而見底反彈。

4

每週精選股		京信通信 (2342.HK)		
2018 年度業績	虧損 1.71 億港元	2019 中期純利	0.82 億港元	
比 17 年同期	由盈轉虧	比去年同期	↑290.97%	
市值	77.48 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	1.36	52 週波幅	1.45-3.19	
市盈率	92.84	每股盈利	0.0335	
市賬率	2.30	每股派息	0.01	
過去一年股價	↑75.71%	派息比率	29.9%	
已發行股份(股)	2,491,197,568	一年平均成交量(股)	23,531,395	
業務描述	● 主要從事研發、製造及銷售無線電信網絡系統設備以及軟件技術服務業務。 ● 公司在中國內地、亞太區其他國家或地區、美洲、歐盟以及中東地區運營。	主要股東	● Prime Choice Investments Limited (32.24%) ● Wise Logic Investments Limited (10.25%)	
公司近期新聞	1. 集團首席財務官張飛虎上月表示，2019 年集團的 5G 業務佔總收入 5%，今年預料可提升至逾 10%，主要由於三大電訊營運商對宏基站建設的需求增加，而目前集團在內地基站天線市佔率約三成。管理層預測今年底至明年(2021 年)會因應需求會有較大的批量基站落成。 2. 集團旗下的老撾 ETL 在 11 月宣佈，其負責的 4.5G 網絡已經在老撾全國範圍內商用。由於研發成本等資本支出，該子公司此前均錄得業務虧損。市場預計 2020 年其帶來的支出和虧損將大幅收窄，至 2021 年有望實現盈利。 3. 中國移動 11 月公佈 2020 年建設 NB-IoT 一體化基站的中標結果，集團中標興建 1.14 萬台基站，佔是次訂單的 40%。 4. 集團於 2019 年上半年收入同比增長 10.3%至 27.5 億港元。其中來自天線，以及子系統業務之收入較上年度同期增加 13.9%至 15.2 億元，佔總收入的 55%。惟網絡系統業務方面較上年度同期下降 8.4%至 3.8 億元。整體毛利率大致持平(+0.3%)，為 30.5%。 5. 集團首席財務官張飛虎於 2020 年 1 月曾五度減持京信通信股份合共 105 萬股。他現時仍持有公司 960 萬股。			
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
京信通信 (2342)	↑75.71%	92.84	2.30	純利↑290.97%
中興通訊 (763)	↑82.49%	71.02	4.54	由虧轉盈利 16.72 億元
中國鐵塔 (788)	↑4.76%	106.67	1.51	純利↑102.47%
中國通信服務 (552)	↓19.33%	20.94	1.11	純利↑3.15%
南方通信 (1617)	↓20.08%	70.07	4.60	純利↓25.32%

以上數據截至 2020 年 1 月 23 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

京信通信以鑽石形見底

每周精選股

本周港股雖然由高位拾級而下，但京信通信(2342)卻維持強勢，在周四創下 2012 年 3 月以來的新高 3.19 元。不過，在股價創新高的同時，14 天 RSI 卻未能升穿 1 月 20 日高位 88.33，於是呈現雙頂背馳的短線見頂先兆，調整可能隨時展開，見圖一。

中途裂口量度上升目標 3.76 元

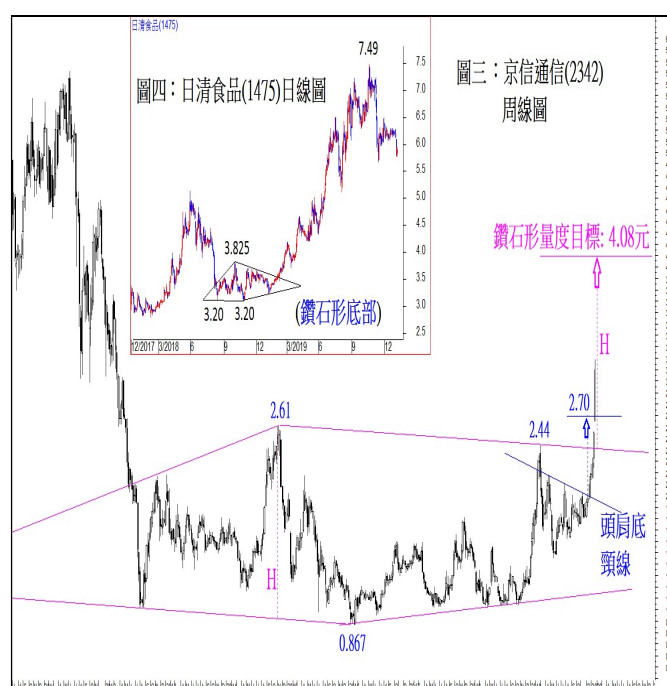
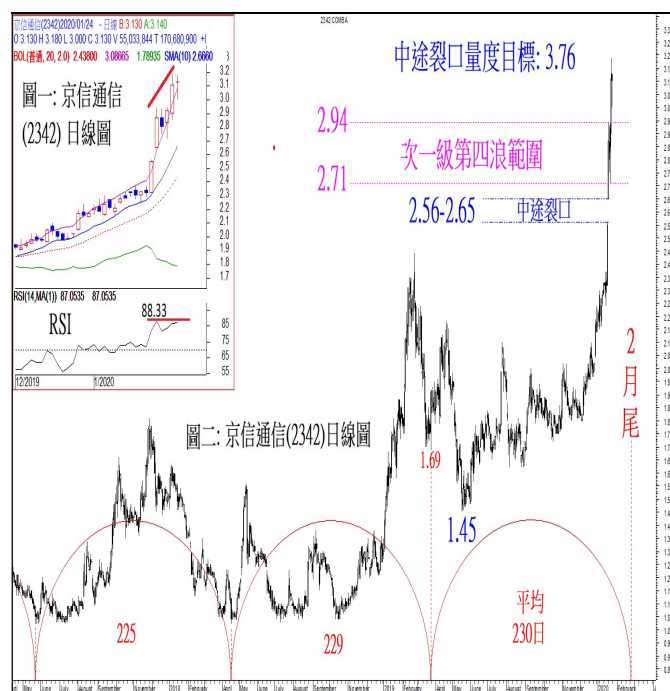
然而，從裂口理論看，京信通信於 1 月 20 日在 2.56 至 2.65 元之間形成一個上升裂口，只要沒有將此完全回補，就有條件成為「中途裂口」(midway gap)，以其量度升幅計算，上望目標為 3.76 元，見圖二。因此，即使短線有見頂跡象，但只要最終不低於 2.56 元，仍可視為升勢中的調整，過後可以重拾上升軌，邁向 3.76 元或以上。

以循環周期分析，股價的各個底部之間，存在一個平均長度為 230 個交易日的循環低位周期，目前處於周期的尾段，走勢應傾向向下調，直至周期在 2 月尾到底為止。至於調整見底的範圍，在單邊升市中，一般會以「次一級第四浪範圍」作為參考，亦即介乎 2.71 元至 2.94 元之間。在 2 月尾前後，如果股價跌至這個範圍內，而且又獲得如 10 天或 20 天平均線所承托，就有條件營造底部。

鑽石形量度上升目標 4.08 元

從形態分析的角度看，京信通信早前升穿了「頭肩底」形態的碰線，並已在本周超額完成了量度上升目標 2.70 元，見圖三。縱然已達標，但上周的大陽燭同時亦升穿了一個更大型「鑽石」形態的阻力線，以其量度升幅計算，上升目標是 4.08 元，比起「中途裂口」的目標更高。

相近的例子就是日清食品(1475)之前在 3.20 元見底之後所營造的「鑽石」形底部，見圖四。股價升穿了頂線阻力之後便展開持久的升浪，直至最終在 7.49 元見頂為止。故此，從中線的角度看，京信通信可能仍處於升浪起步的階段，若配合裂口理論來看，只要調整不低於 2.56 元的「中途裂口」底，其後將有條件邁向 3.76 元，以至 4.08 元的量度上升目標。



(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\$ 53.00	2000	HK\$ 56.00	HK\$ 112,000	HK\$ 6,000	5.7%	
788.HK	中國鐵塔	14/1/2020	HK\$ 1.75	30000	HK\$ 1.75	HK\$ 52,500	HK\$ 120	0.2%	
1211.HK	比亞迪	2020/01/22	HK\$ 45.30	2000	HK\$ 46.20	HK\$ 92,400	HK\$ 1,800	2.0%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,056,895	HK\$ 56,895	5.69%	

策略：

長江基建(1038)：在 53.00 元買入的 2,000 股，建議假期後開市時沽出平倉獲利。另外，在上破 57.80 元頂部之後追買的 1,000 股，本周已在跌穿 55.90 元之後止蝕了。候低再買入(分析見後頁)。

中國鐵塔(0788)：保留在 1.73 元買入的 20,000 股，止蝕位保持在 1.64 元之下，中線看好。另外，在上破 1.76 元後追買的 10,000 股，其止蝕位上移至 1.72 元之下。

比亞迪(1211)：已在 45.30 元買入了 2,000 股，止蝕位保持在 42.90 元之下，目標 59 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 (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)

比亞迪(1211)日線圖 (17/1/20)

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

長江基建(1038) 周線圖



長江基建(1038) 日線圖



從周線圖看，長江基建(1038)上周高見 58.25 元之後，連續兩星期都受制於包括 50 周線、250 周線及 20 星期保力加通道上限線在內的阻力密集區，並以「雙周轉向」形態低收，表示中期橫行鞏固市勢仍未出現突破，股價近則下試中軸線 54.80 元；遠則考驗下限線支持 51.85 元。在 MACD 的買入訊號不變及 DMI 的 ADX 線在低位橫移的情況之下，倘若股價掉頭確切升穿 58.25 元頂部高收，即表示中期單邊升市有條件就此展開。

從日線圖看，10 天及 20 天平均線已相繼失守，加上 MACD 剛回復沽售訊號，短期走勢明顯已轉淡。配合波浪形態分析，長江基建之前稍為升穿 57.90 元頂部隨即在 58.25 元見頂回落，這種走勢與「不規則」形態十分相似，所以有理由相信，股價由 57.90 元頂部反覆上落至今，就是不規則形的(2)浪調整，目前的(2)浪 c 若等於(2)浪 a 長度，初步下試目標 52.90 元。只要最終不低於(1)浪的起點 51.05 元，其後將有條件以(3)浪姿態上升。