



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12月18日

(下期出版日：2020年12月24日，周四)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

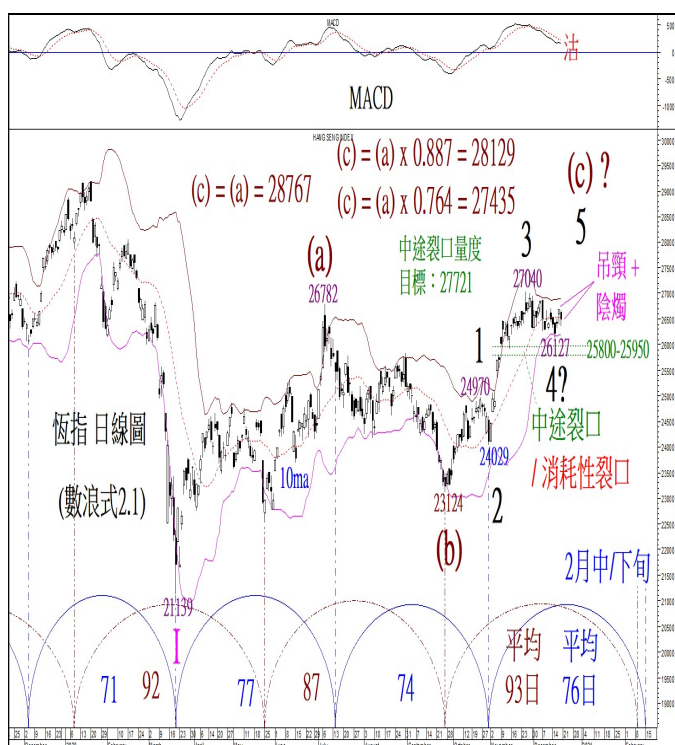
跟進周刊

恆指或以不規則形下調

在**日線圖**上，恆生指數本周雖然曾跌穿 26256 底部，卻又守在 20 天保力加通道下限線支持之上而回穩，橫行整固待突破的局面不變。26127 底部與目前在橫移的下限線支持極接近，若守在其上，由此有條件以 5 浪姿態上升，若等於 1 浪長度，上望目標 27973，與「中途裂口」，量度上升目標 27721 相距不遠，見**數浪式 2.1**。

不過，恆指昨日雖然以「錘頭」或「吊頸」形態穿破中軸線阻力高收，但今日卻以陰燭重返中軸線之下低收，兩者於是構成反彈結束的訊號，不太符合**數浪式 2.1**的展望。

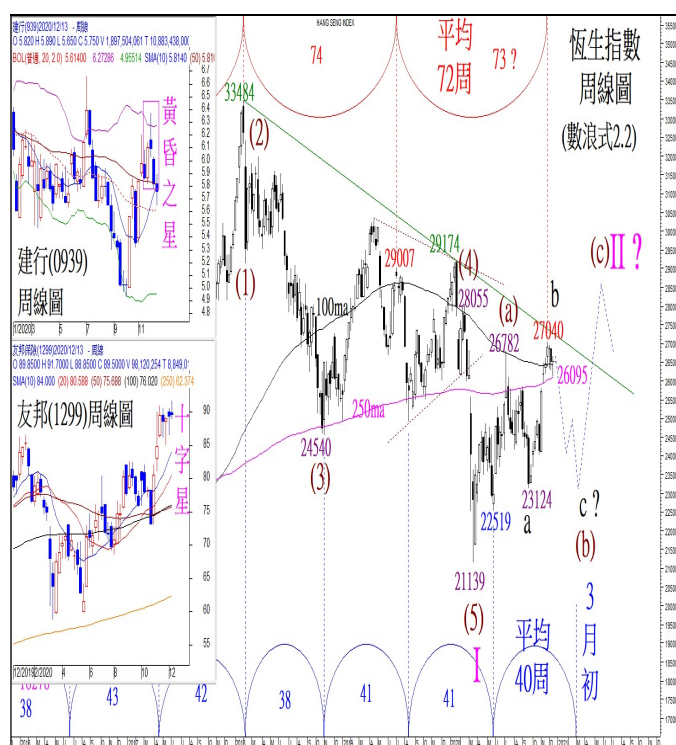
事實上，除了 MACD 保持沽售訊號之外，一些重磅股的中線見頂訊號已增強：**首先**，**建行(0939)**繼上周以「黃昏之星」見頂回落之後，本周再以陰燭失守 10 周及 50 周線支持，一旦跌穿 5.60 元的 20 周線低收，則跌幅勢將進一步擴大；**其次**，**友邦(1299)**本周雖然創下 91.70 元的新高，但最終卻以「十字星」的轉向形態收市。



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	營造頂部	上落市

從**周線圖**看，恆指本周低見 26127 後回穩，最終以「十字星」守在 250 周線之上收市，尚未可以確認 27040 為**平均 72 星期循環高位**。由於 20 天保力加通道下限線和 250 周線支持皆與 26127 底部極接近，相信失守是中線見頂回落的重要訊號。再者，假如能夠進一步跌穿上升裂口支持區 **25800-25950**，更會令到這個裂口淪為「消耗性裂口」，屆時，已見頂的可能性將大增。

配合**波浪形態**來看，恆指由 23127 升至 27040 只有三個浪，而該頂部亦有機會是周期頂部，因此，**數浪式 2.2** 以會以 26782 開始的**(b)**浪調整尚未結束，而是以「不規則形」方式下調。目前是**(c)**浪下跌的起步階段，若與**(a)**浪長度相同，初步下跌目標為 **23382**。配合**循環周期**來看，**(c)**浪見底的時機預期會在明年 2 月中至 3 月初之間，屆時會形成平均 76 日、93 日及 40 星期循環低位。



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

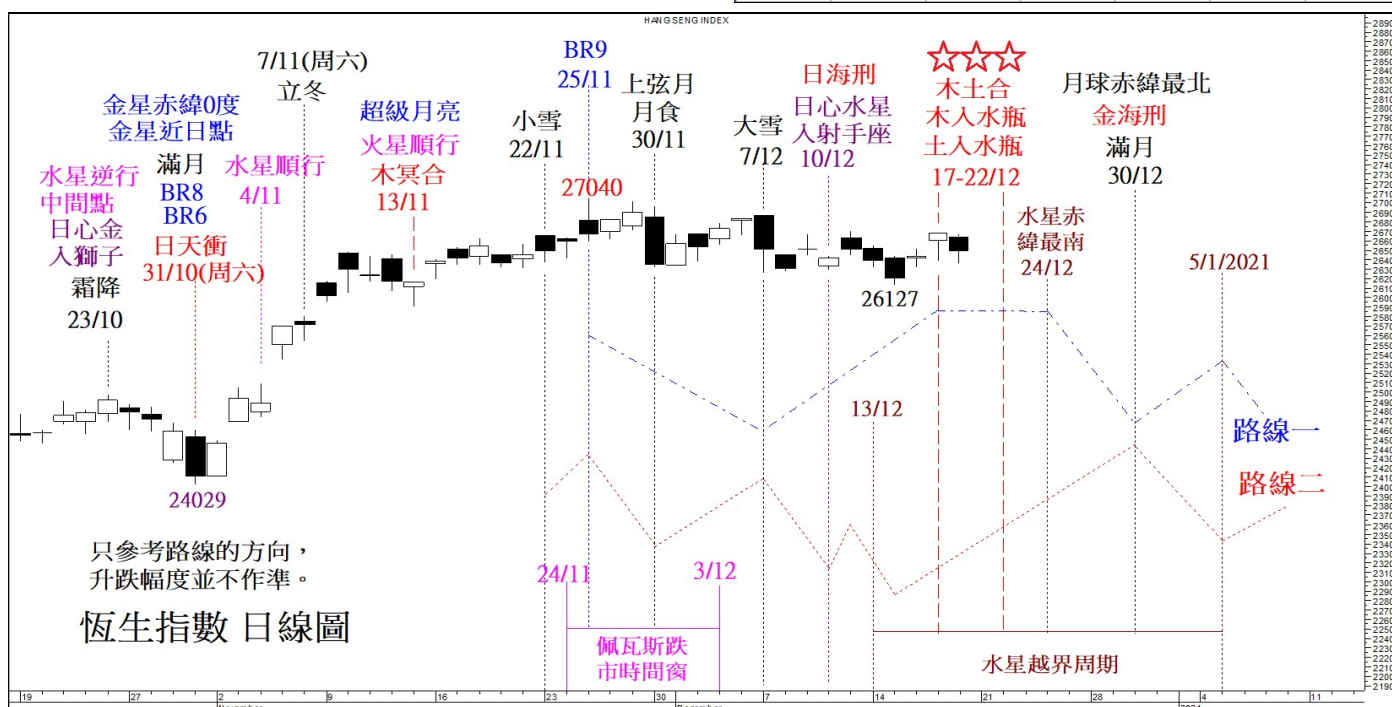
Website: www.sinorichhk.com

2

恆指短線預測路線圖

2020年 12 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀SD ♀×2 H♀♀ 十五	30 月食 ♀×2 十六	1 十七	2 十七	3 D^ =<pcw 十八	4 十九	5 二十
6 BTD ♀△♀ 廿二	7 BTD 十七	8 十八	9 BTD 十九	10 D^D O□♀ ♀×♀ H♀♀ BTD 廿六	11 O△O 廿七	12 廿八
13 D^ D^P ♀□♀ ♀OOB=> 廿九	14 D^ BR9 三十	15 日食 ♀×2 ♀△O FOMC 十一月初一	16 D^v ♀×♀ δSD 初二	17 三 初三	18 H♀ 初四	19 2 初五
20 O^♀ H♀ 初六	21 O^v ♀v H^II 冬至 初七	22 2 初八	23 D^D O□♀ 初九	24 ♀D^v (OOB) 平安夜 初十	25 D^A ♀△♀ 聖誕節 十一月初一	26 2 十一月初二
27 十三	28 O△♀ 十四	29 十五	30 D^A ♀□♀ 十六	31 十七	1 2021年 一月 十八	2 十九

2021年 1 月						
日	一	二	三	四	五	六
1 1月5日：日心木土合，小寒，水星結束越界 1月12日：金星赤緯最南 1月18日：木天刑★ 水星逆行：1月30日至2月21日(中間點：9/2)	2	3	4	5 小寒 H2 =<♀OOB ♀O♀ 十六	6 D^D H♀ 十七	7 O 十八
8 ♀×♀ 十九	9 O×♀ D^P D^ ♀△O 二十	10 D^ ♀O♀ 二十一	11 D^ ♀O♀ 二十二	12 D^v ♀D^v O□♀ 二十三	13 O 二十四	14 ♀△ HSD O□♀ 二十五
15 二十六	16 二十七	17 BR2 二十八	18 2 二十九	19 D^D ↓SR 三十	20 O 三十一	21 D^A O^H 二月初一
22 三十二	23 O 三十三	24 O 三十四	25 H♀ 三十五	26 D^A O□♀ 初六	27 二十七	28 ♀O♀ O^2 二十八
29 二十九	30 三十	31 三十一	1 二月初一	2 二月初二	3 立春 ♀D^ 初三	4 D^P 初四
5 初五	6 D^ ♀O♀ 初六	7 初七	8 初八	9 初九	10 初十	11 十一月初一



路線一：恆指技術走勢尚未正式轉淡，所以仍有機會在 12 月 17 日至 12 月 22 日的「三紅星」時間窗內(或最遲在水星赤緯最南或平安夜半日市當日)見頂，然後展開較持久的下跌，最低限度可望跌至下一個「紅星日」在 1 月 18 日左右產生重要轉向作用為止。

路線二：不過，由於恆指在「土入水瓶」兩個交易日之前的 26127 見底回升，若保持在該底部之上，則恆指有條件展開新升浪，初步升至 12 月 30 日的「滿月」之日，最終更有可能反覆上升至 1 月 18 日的「紅星日」，才藉着「木天刑」而見頂。

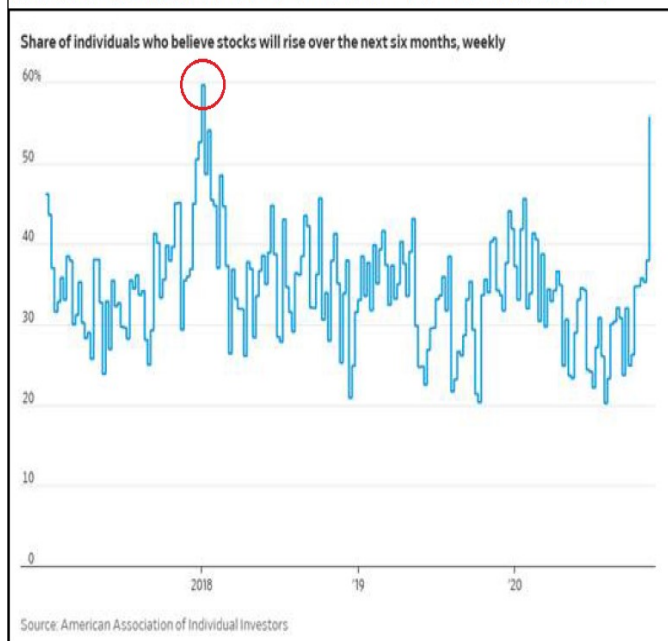
樂觀情緒及紅星日有利道指築頂

除了早前提過 CNN 恐慌與貪婪指數(好友指數)處於極度貪婪水平,顯示投資情緒極為樂觀之外,另一個調查結果亦有類似的結論。

右圖是股民認為美股會在未來六個月上升的比例之周線圖。目前的比例已逼近六成。對上一次比例處於如斯高水平,是 2018 年年初。同年一月,道指就在 26616 見頂,然後反覆下跌至同年 12 月的 21712 見底,當時這個比例圖亦跌至接近 20 的水平,表示大部份人都看淡。

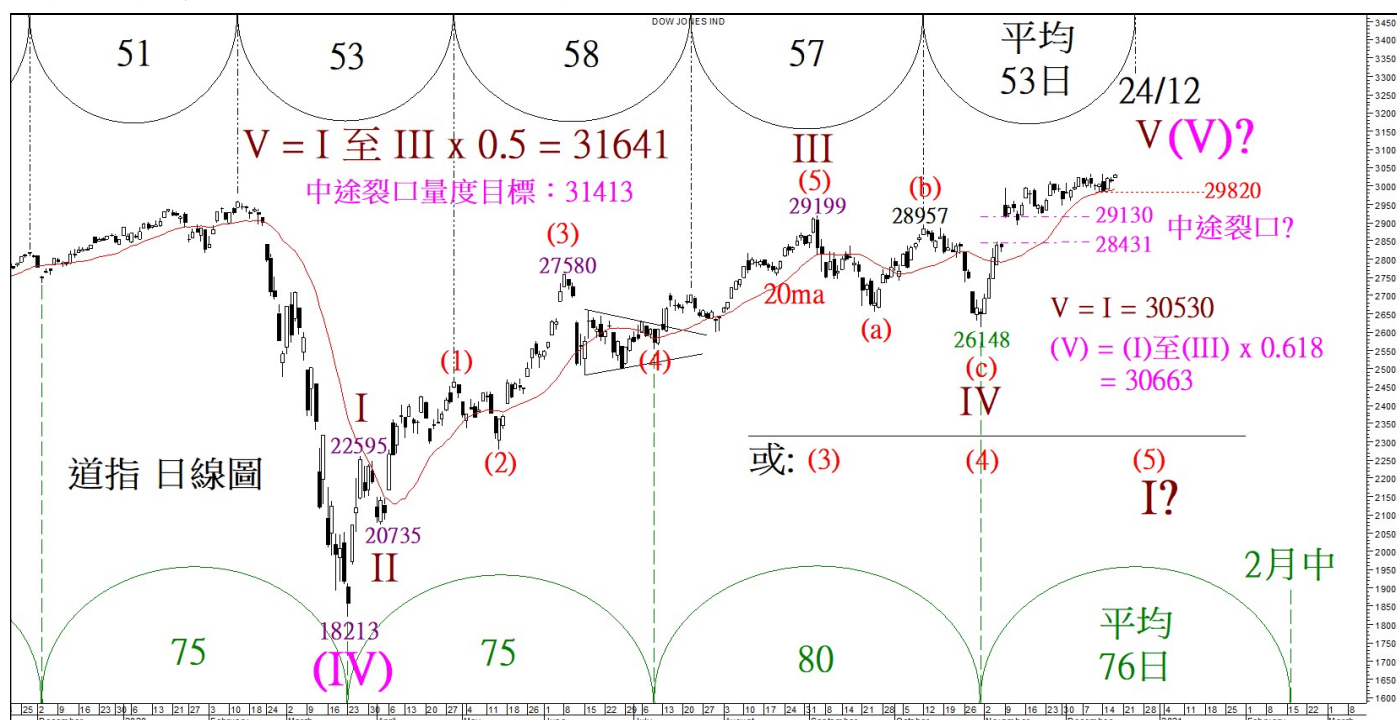
一方面,12 月中下旬是「紅星日」的密集區;另一方面,市場情緒對後市普遍甚為樂觀。此時處於歷史新高水平的美股就最容易出現逆轉的情況。

股民認為美股會在未來六個月上升的比例周線圖



從日線圖看,道指本周雖然創下 30325 的歷史新高之後回落,但低見 29820 之後又掉頭回升,低位剛好守在短期走勢好淡分水嶺:20 天平均線之上,顯示升勢尚未逆轉,繼續可以挑戰首個比率目標區 30530 至 30663。再高一級的阻力區是介乎於 31413 至 31641 之間,前者是「中途裂口」量度上升目標,而後者則為 V 浪等於 I 至 III 浪 0.5 倍長度目標。然而,平均 53 日循環高位即將在 12 月 24 日前後形成,所以有條件隨時見頂,相信在 30530 至 30663 的目標區內見頂的可能性較高。倘若道指先失守 20 天平均線,則表示 30325 可能就是 V 浪的浪頂,其後進入大調整,直至下一個平均 76 日循環低位在明年 2 月中形成為止。

綜合而言,在道指升近波浪比率見頂目標之餘,「紅星日」密集區亦隨時促使升勢逆轉,加上市場情緒過份樂觀,營造頂部回落的可能性大增。



每週精選股		聯想集團 (992.HK)		
2019 全年純利		6.7 億美元	2020 中期純利	
5.23 億美元				
比去年同期		↑11.4%	比去年同期	
↑43.7%				
市值	849.45 億港元	入場費	港元	
每股淨值	2.06	過去一年波幅	3.54-7.07	
市盈率	16.34	每股盈利	0.433 港元	
市賬率	3.43	每股派息	0.278 港元	
過去一年股價	↑34.9%	派息比率	64.2%	
已發行股份(股)	12,041,705,614	過去一年日均成交(股)	48,791,490	
業務描述	● 開發、製造和銷售個人電腦及相關科技產品及服務。 ● 主要產品包括 “Think” 品牌商用個人電腦、“Idea” 品牌的消費個人電腦、伺服器、工作站以及包括平板電腦和智能手機等的一系列移動互聯網終端。	主要股東	● 聯想控股有限公司 (29.10%) ● Union Star Limited (8.30%) ● Sureinvest Holdings Limited (5.18%)	
公司近期新聞	1. 集團早前公佈今年 4-9 月的中期業績，期內收入 278.67 億美元，按年+7%，當中個人電腦和智能設備業務佔總收入的 79%達 220 億美元，並按年增加 8.8%，主要由於 Chromebook 的出貨量按年增加 59%。至於來自雲服務 IT 基礎設施業務的收入增加 33%。惟智能手機業務疲弱，期內收入按年下跌 13.3%至 26.億美元。 2. 集團上周初與中國人壽(2628.HK)簽署戰略合作協議，集團將為中國人壽旗下的財產保險部門提供設備服務、智能運維服務和 DaaS、解決方案服務三層服務；而中國人壽將為聯想提供傳統財險、生態定製化保險、投資及融資服務。 3. 集團於 11 月利用柔性屏幕技術，發佈了全球首款折疊屏筆記本電腦 ThinkPadX1 Fold，屏幕尺寸達 13.3 吋，售價為 19199 元人民幣。集團聲稱該款屏幕已通過 3 萬次以上開合測試。 4. 十一月初，集團和西北師範大學簽署戰略合作協議成立「人工智能未來教育研究院」。共同打造人工智能創新教育示範區，探索未來教育智能化轉型升級。 5. 本周，集團 100%持股之關聯企業在北京成立鼎道智聯科技有限公司，著手開發電腦動畫設計，包裝裝潢設計，租賃服務等。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 中期業績變化
聯想集團 (992)	↑34.9%	16.34	3.43	純利↑43.7%
偉仕佳杰 (856)	↑61.0%	11.15	1.64	純利↑7.5%
FIT HO (6088)	無起跌	9.50	1.13	純利↓78.2%
通達集團 (698)	↓30.3%	8.55	0.58	純利↓90.8%
丘鈦科技 (1478)	↓13.1%	21.88	4.21	純利↑85.5%

以上數據截至 2020 年 12 月 18 日中午收市

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

聯想保守上望目標 7.52-7.69 元

每周精選股

對上一次本欄談及聯想集團(0992)是 2018 年 9 月 7 日，當時指出，股價在 2018 年 4 月的 3.325 元(現除淨價為 2.70 元)以五個次級浪完成(a)浪下跌，見周線圖的紅色箭頭所指，其後保守估計為 abc 三個浪所組成的(b)浪反彈，最終大約邁向 7.40 元的水平。

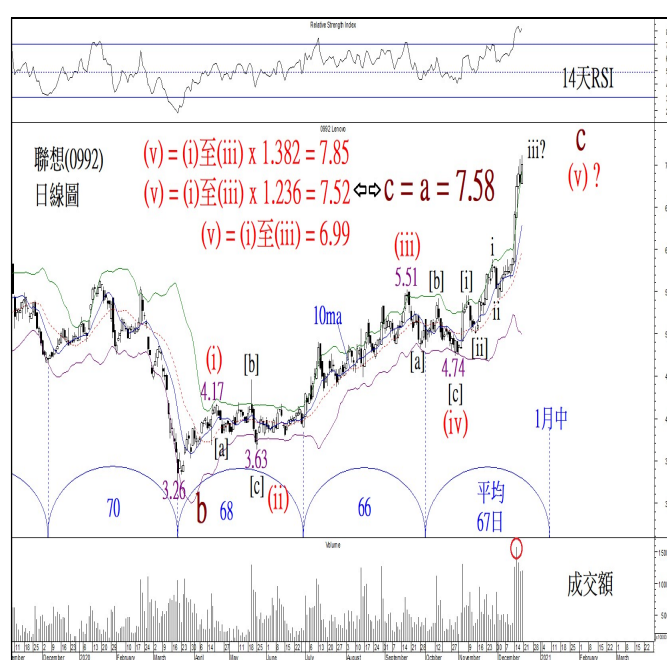
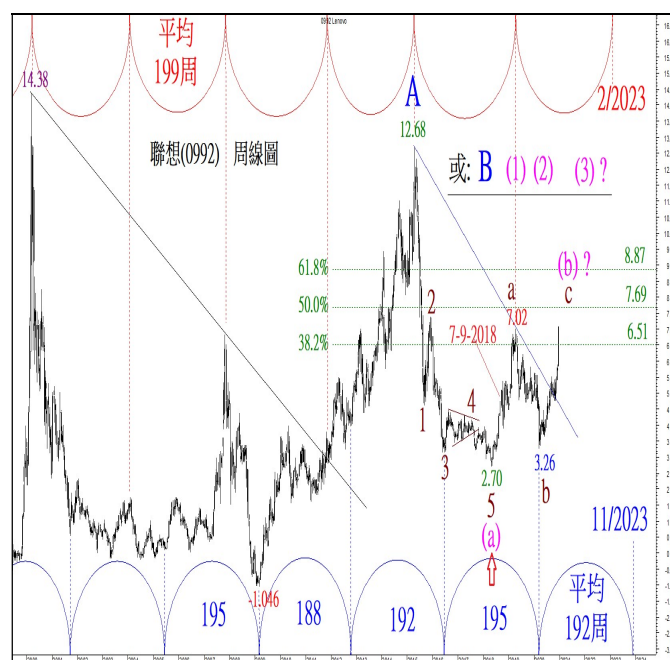
聯想保守以(b)浪反彈樂觀以 c 浪上升

實際市況顯示，聯想股價在 2018 年 4 月的 2.70 元見底之後，至今果然呈現出 abc 三個浪的結構，其中的 a 浪上升至 2019 年 4 月的 7.02 元見頂，b 浪然後大幅回吐至今年 3 月的 3.26 元見底。其後的升浪就是 c 浪，若等於 a 浪長度，上望目標 7.58 元。此目標與整組(a)浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 7.69 元接近，成為(b)浪反彈的首選見頂目標區。

不過，要留意的是，今年 3 月低位 3.26 元屬於平均 192 星期循環低位，而聯想本周亦已升穿了去年 4 月形成的平均 199 星期循環高位 7.02 元(即(a)浪的浪頂)，表示目前的升浪未必只是(b)浪 c 反彈，而是 C 浪(3)。整組 C 浪若等於 A 浪長度，中線上望目標為 16.43 元。

聯想以延伸(v)浪攀升

換言之，聯想由今年 3 月低位 3.26 元上升至今，最低限度也是五個次級浪所組成的(b)浪 c。從日線圖看，這組 c 浪至今已進入第(v)浪階段。仔細觀察，(iii)浪相比起(ii)浪屬於「延伸浪」，但實際上由 10 月 29 日低位 4.74 元開始的(v)浪更長，所以是「第 5 浪延伸」，其成交額亦遠高於(iii)浪上升時。整組(v)浪若等如(i)浪至(iii)浪的總長度，上望目標是 6.99 元，既然股價已升穿了這個目標，而且(v)浪至今呈現出[i]、[ii]、i、ii、iii 浪的結構，表示至少尚欠兩組升浪才會完成整組(v)浪的內部結構。因此，估計聯想有條件挑戰更高的比率目標：(v)浪若為(i)浪至(iii)浪總長度的 1.236 或 1.382 倍，上升目標為 7.52 或 7.85 元，前者與上述 7.58 至 7.69 元的目標區接近，所以 7.52 至 7.69 元可視為首個可能見頂的目標區。14 天 RSI 只顯示超買而沒有任何背馳，相信股價仍可維持大漲小回狀態。下一個趁低吸納時機為 1 月中，屆時預期會形成平均 67 日循環低位，或許是[iii]浪 iv 見底的時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

Tesla 營造頂部

19-12-2020

上周末本欄提到，建行(0939)及雷蛇(1337)已分別在 11 月 30 日的 6.37 元及 12 月 2 日的 2.90 元結束了五個浪的上升結構，兩者都有較大的回吐壓力。事實上，本周大市雖然回穩，但兩隻股票仍然維持偏弱的狀態。無獨有偶，今日所談及的「主角」：美國特斯拉公司(Tesla, Inc.)(TSLA.US)的股價，同樣展現了五組升浪。

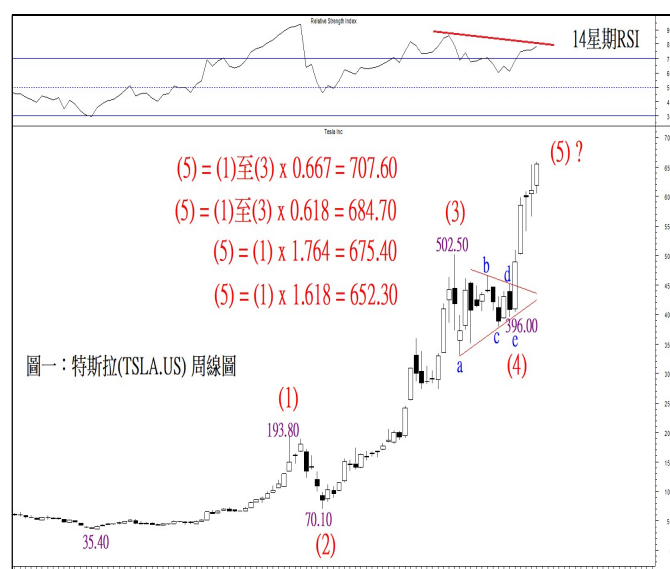
特斯拉處於(5)浪上升階段

圖一是特斯拉的周線圖，由 2019 年 6 月低位 35.40 美元上升至今，明顯地展現五個浪的結構，其中的(3)浪以「延伸浪」運行，在今年 9 月 1 日的 502.50 美元見頂，之後的(4)浪以「三角形」方式橫行整固，在 11 月 10 日的 396.00 美元見底。突破「三角形」頂線阻力之後，特斯拉正式展開急升的(5)浪，若等於(1)浪長度，見頂目標為 554.40 美元。由於股價實際上已升穿了 600 美元水平，所以會以其他的波浪比率來計算可能的見頂目標。若以(1)浪的 1.618 或 1.764 倍長度計算，(5)浪的見頂目標為 652.30 或 675.40 美元；若以(1)浪至(3)浪總長度的 0.618 或 0.667 倍計算，則見頂目標是 684.70 或 707.60 美元。

有見及特斯拉本周升穿了上周的「長十字星」頂部 654.30 美元並高見 658.82 美元，所以後市可望進一步挑戰 675.40 或更高的比率目標。但要留意的是，14 星期 RSI 暫時未能跟隨股價創新高，呈現初步的雙頂背馳，預示(5)浪可能隨時見頂。一旦正式見頂回落，初步可望回到所謂的「次一級第四浪的範圍」，亦即(3)浪的浪頂 502.50 美元至(4)浪的浪底 396.00 美元之間的範圍。

14 天 RSI 現多頂背馳

從日線圖看，特斯拉雖然周四創下 658.82 美元的上市新高，但 14 天 RSI 卻呈現三個一浪低於一浪的頂部，暫時呈現「三頂背馳」的見頂先兆，符合(5)浪接近尾聲的估計(圖二)。惟股價暫時仍守在 20 天平均線支持(周四收市時大約在 591.20 美元)之上，要等待股價掉頭跌穿這條支持線，才可確認進入平均 70 日循環低位周期的下跌階段，直至明年 1 月中才可以見底。相近的情況，可參考圖二的紅色箭頭所指。



(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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 72.15	HK\$ 72,150	HK\$ 650	0.9%
3968.HK	招商銀行	2020/12/08	HK\$ 47.50	2000	HK\$ 47.20	HK\$ 94,400	HK\$ (600)	-0.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,088,830	HK\$ 88,830	8.88%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，以下破 69.40 元(除淨價)止蝕，中線看 100 元以上。另外，若見 71.70 元或以下，加碼買入多 1,000 股，以跌穿 70.25 元底部止蝕。

招商銀行(3968)：保留在 47.50 元買入的 2,000 股，其中 1,000 股以跌穿 46.50 元止蝕，餘下 1,000 股則以跌穿 44.60 元止蝕，目標暫看 58 元。

長實集團(1113)：改為若見 39.20 元，才買入第一注 1,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。

FI 南方恆指(7300)：下周一開市時，若見 5.03 元或以下，買入 5,000 股作為先頭部隊，以恆指上破 27040 頂部作為止蝕的參考。

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：

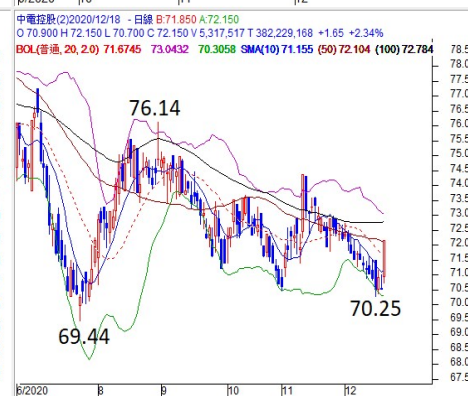
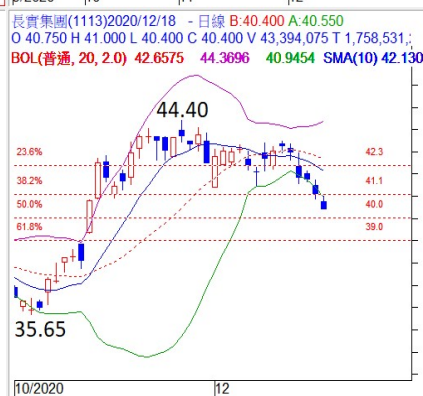
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



招商銀行(3968) 日線圖 (27/11)

長實集團(1113) 日線圖 (20/11)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無。

歐元兌美元：等待歐元的見頂訊號出現，才伺機沽空。

英鎊兌美元：等待英鎊的見頂訊號出現，才伺機沽空。

在「紅星」密集區可能出現轉向的市場

既然 **12月17日至12月22日** (+/-3 個交易日) 是多達三顆「紅星」所組成的轉向時間窗，創下多月新高/新低，甚至歷史新高/新低的市場最有機會出現轉角市，可參考的例子有以下幾個，宜密切留意是否有陰陽燭轉向形態的配合：

