



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3月27日

(下期出版日：2020年4月9日，星期四)

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

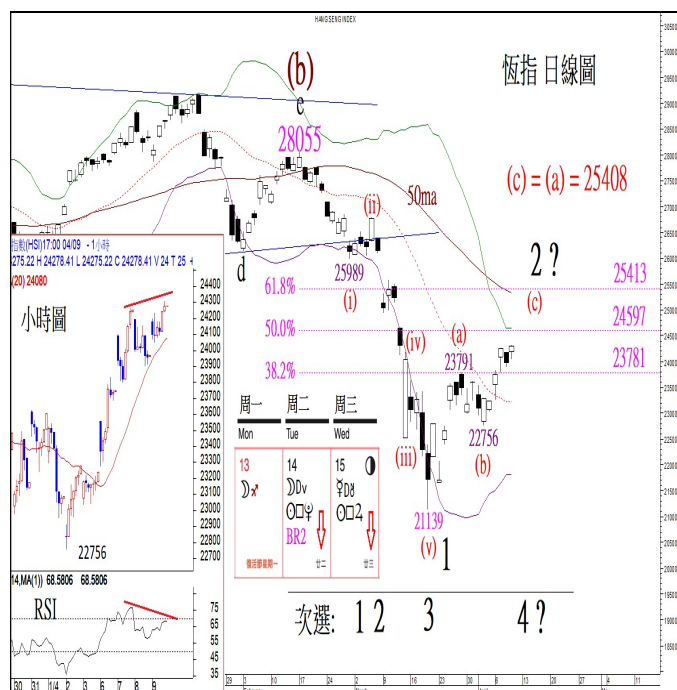
跟進周刊

恆指挑戰 24600 阻力

以波浪形態分析，恆指由 21139 反彈至今，雖然尚未跟 1 浪的浪底 25989 重疊，但由於反彈幅度已超過 3 浪跌幅的 0.5 倍阻力位 23972，此數浪式成立的機會已大打折扣，故只視為次選。

取而代之，恆指由 2 月 17 日高位 28055 下跌至 21139 的過程，應已完成了 (c) 浪下跌中的第 1 浪，目前為 2 浪反彈，若為 1 浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 23781、24597 或 25413。恆指如今已確切升穿了 0.382 倍阻力 23781，故短期內可望挑戰 0.5 倍阻力 24597。無獨有偶，20 天保力加通道上限線目前也下移至 24640，與 0.5 倍阻力極接近，表示恆指在 24600 的水平應會遇到一定的阻力。

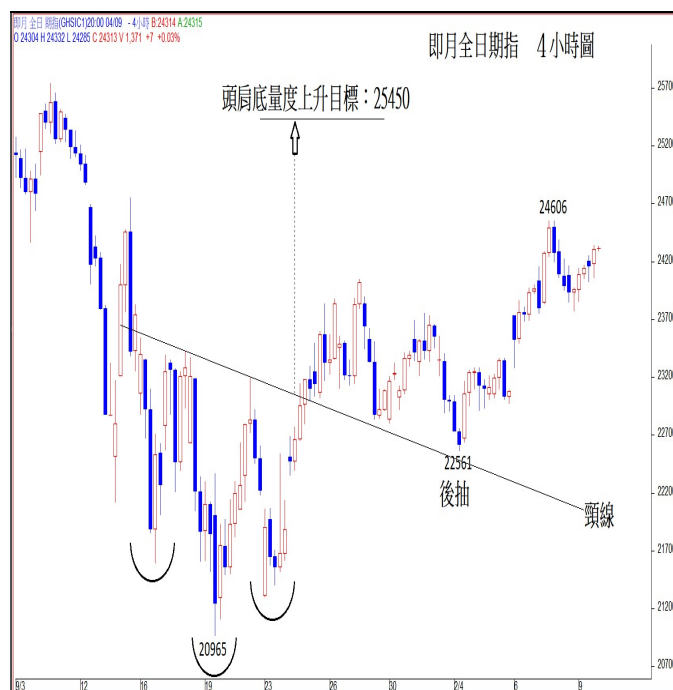
事實上，從小時圖看，恆指於尾市雖然升至近日新高，但 14 小時 RSI 卻未能跟隨創新高，兩者於是呈現初步的雙頂背馳，預示短線可能會遇上較大的調整壓力。巧合的是，4 月 14 日會出現「BR2」的利淡周期，恰好配合頂背馳可能引發的調整情況。



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	見底反彈	上落市

不過，恆指平均 52 日循環高位理論上在 5 月初才會形成，預示恆指仍有不少的上升時間。再者，由 4 月 2 日低位 22756 開始的升勢，有可能是 2 浪(c)，若等於 2 浪(a)長度，上望目標是 25408，恰好與 1 浪跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 25413 極接近。有見及此，即使恆指下周初可能會在 24600 左右遇到阻力而回吐，但在 5 月初之前仍有機會邁向 25400 點的水平。

另外，3 月 27 日的「跟進周刊」提到，即月全日期指在小時圖上呈現一個「頭肩底」的見底形態，其量度上升目標為 25450。在升穿了頸線之後，雖然期指曾由高位顯著回落，但在 4 月 1 日低見 22561 之後即掉頭回升，低位剛好守在頸線支持之上，表示後抽已在此完成。近日，全日期指最高見 24606 後回落，與量度上升目標 25450 仍相距 800 多點。由此顯示，恆生指數的升勢應該尚未結束，邁向 25400 阻力水平的可能性仍然甚高。



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

國指挑戰 10020-10100 阻力區

在**日線圖**上，國指高見 9853 之後以「吊頸」及陰燭掉頭回落，而且剛好受制於 9817-10019 的下跌裂口阻力區，產生一定的見頂訊號。

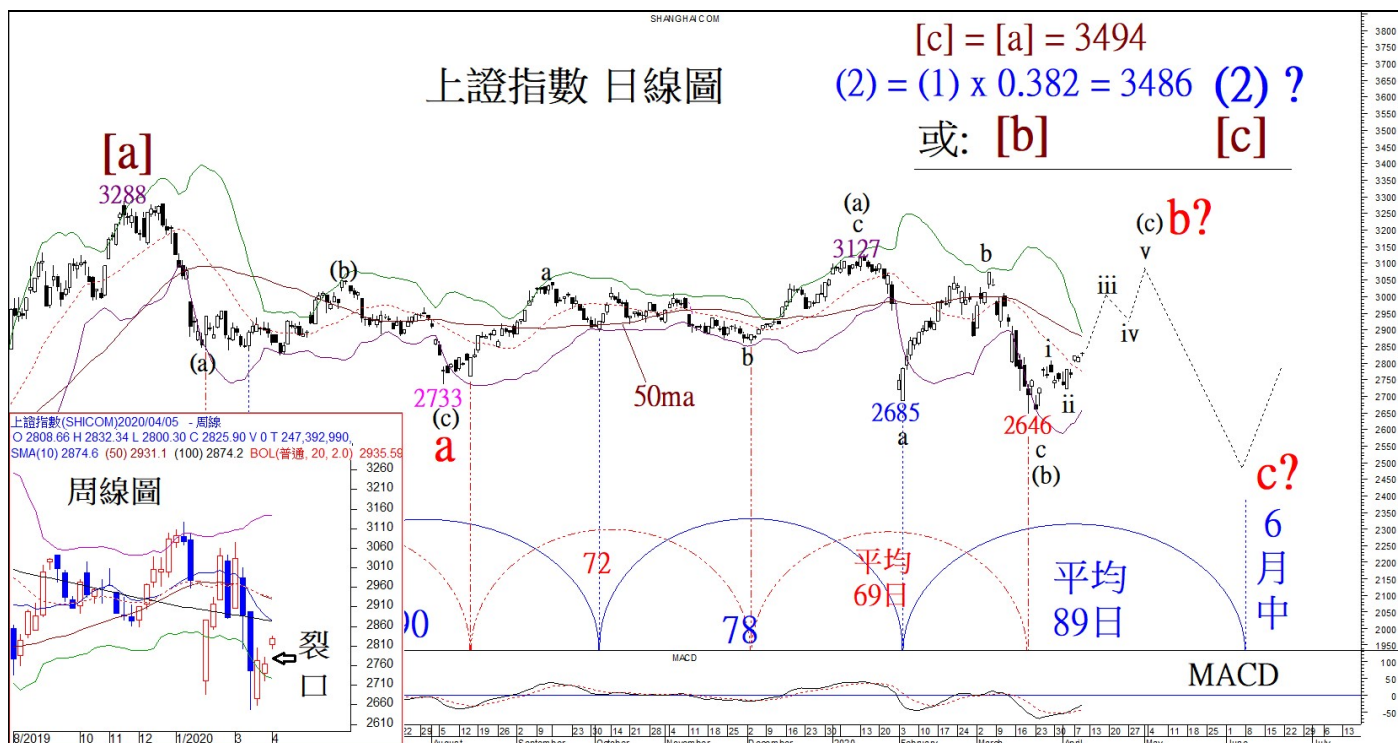
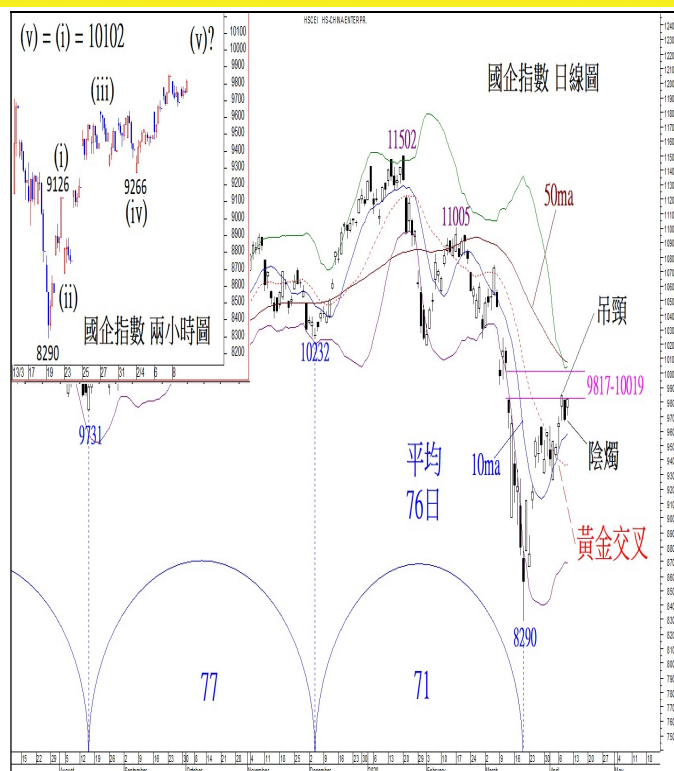
可是，10 天線剛上穿 20 天線，發出「黃金交叉」的利好訊號，只要國指守在 10 天平均線後抽支持位 9580 之上，短期內將挑戰裂口頂 10019，以至 10040-10080 的阻力密集區，當中包括 20 天保力加通道上限線及 50 天線阻力。

再者，從**兩小時圖**看，由 8290 上升至今，可發現五個浪的結構，其中的(iv)浪剛好回吐了(iii)浪升幅的 0.382 倍在 9266 見底，而且沒有跟(i)浪重疊。目前的升勢應為(v)浪，若等於(i)浪長度，上望目標 10102，與上述的阻力密集區接近。

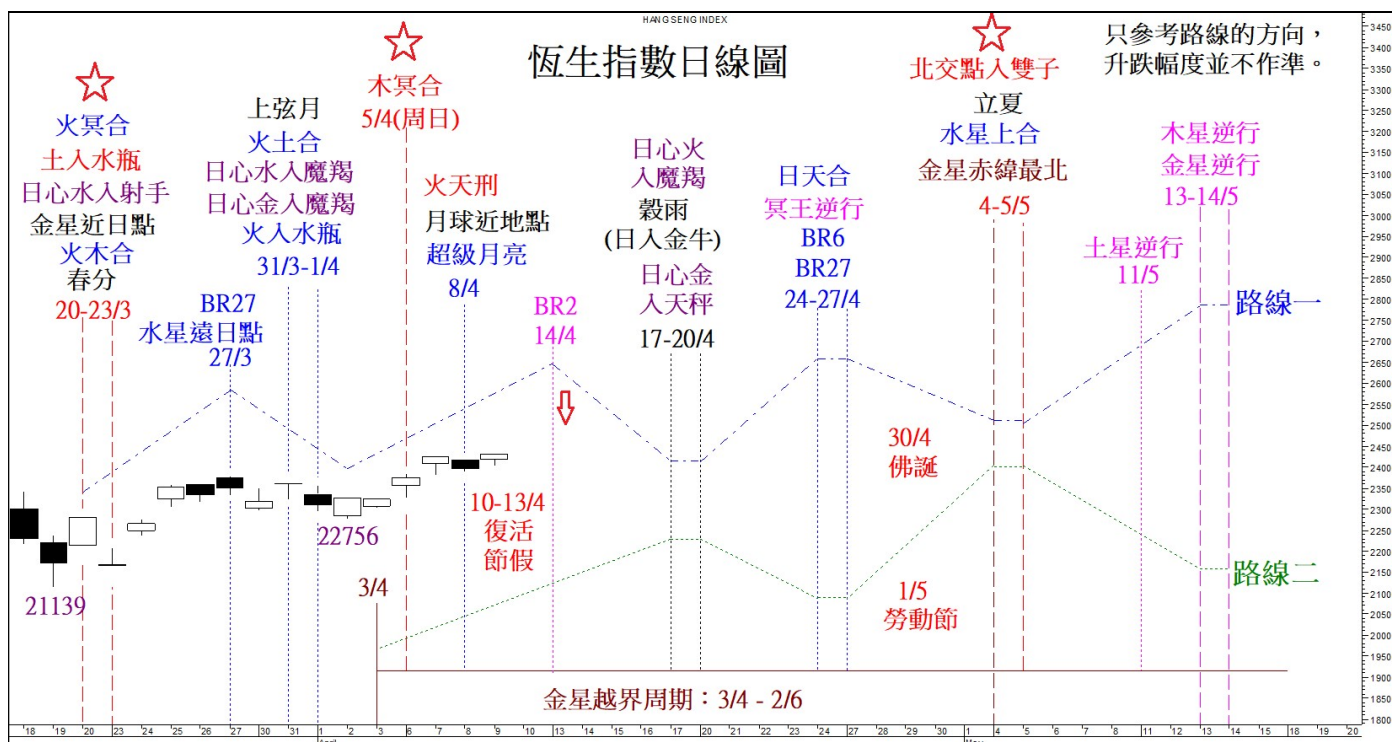
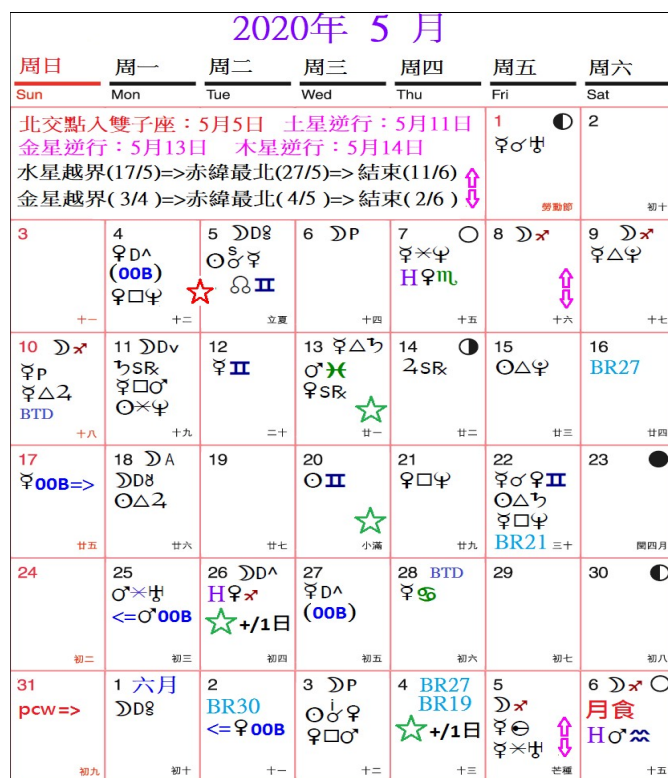
上證指數破中軸線阻力轉強

在**日線圖**上，上證指數本周初以裂口升穿了 20 天保力加通道中軸線阻力高收，其後的調整也剛好守在其後抽支持之上，今日再創下近日新高，表示短期升勢維持不變，後市可望進一步挑戰 50 天平均線及通道上限線阻力區 2880-2890。有利大市向好的因素包括：平均 69 日循環低位周期在 3 月 19 日的 2646 見底，目前仍屬於上升階段；MACD 的買入訊號有增無減。

從**周線圖**看，上證繼之前以「好友反攻」由 2646 見底回升之後，本周即以裂口及細陽燭高收，預示後市可以挑戰 10 周及 100 周線阻力 2874，以至 20 周及 50 周線阻力 2931-2935。配合**波浪形態**分析，由 2646 上升至今，保守估計是 b 浪(c)上升，若等於 b 浪(a)長度，見頂目標 3040。



2020年 4 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀△♀ 初六	30 初七	31 ♂♂ H♀♂ 初八	1 四月 ● ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ ☆ H♀♂ 初九	2 BR30 初十	3 ♀00B=> 十一	4 ♀II ♀♂♀ 清明節
5 ♀△♂ ♀♂♀♂ ☆ 十三	6 十四	7 ♀♂♂ 十五	8 ○ ♀♂♂♂ ♀♂♀♂ ♀♂♀♂ 十六	9 十七	10 耶穌受難節	11 ♀♂♂ ♀♂♂ 耶穌受難節翌日
12 ♀♂♂ ♀♂♂♂ 復活節	13 ♀♂♂ 復活節星期一	14 ♀♂♂ ♀♂♂♂ BR2 ↓ 廿二	15 ● ♀♂♂ ♀♂♂ ↓ 廿三	16 廿四	17 H♂♂ 廿五	18 ♀♂♀ 廿六
19 ♀♂♂♂ H♀♂ ♀♂♂♂ ☆ 戴雨	20 廿八	21 ♀♂♂ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ 廿九	22 三十	23 四月	24 BR6 初二	25 ♀♂♂♂ BR27 初三
26 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ ☆ 初四	27 ♀♂♂ 初五	28 ♀♂♂ FOMC 初六	29 ♀♂♂♂ FOMC 初七	30 佛誕	1 五月 ● ♀♂♂♂ 勞動節	2 廿一



路線二：如果下周二的「**BR2**」也無法產生利淡作用的話，則表示升勢維持不變，並可以延續至 **4 月 17 日**或 **20 日**，才藉着包括「日入金牛」在內的多個星象周期影響而見頂。

4

每週精選股		中國重汽 (3808.HK)		
2019 全年純利		33.33 億人民幣	2018 全年純利	43.44 億人民幣
上年同期		↓23.26%	比 17 年同期	↑43.72%
市值	389.85 億港元	入場費	7060 港元	
每股淨值	11.02	過去一年波幅	10.90-20.40	
市盈率	10.66	每股盈利	1.21 元人民幣	
市賬率	1.28	每股派息	0.39 元人民幣	
過去一年股價	↓26.0%	派息比率	32.2%	
已發行股份(股)	2,760,993,339	上市至今日均成交股數	4,681,034	
業務描述	● 主要從事研發、製造及銷售重型卡車及相關零部件業務業務。 ● 同時從事輕卡車、客車和發動機製造及銷售零部件，以及提供存貸款及汽車金融服務等業務。		主要股東 ● 中國重汽(維爾京群島)有限公司 (51%) ● MAN Finance and Holding S.A. (25%)	
公司近期新聞	1. 公司 4 月初公佈 2019 年全年業績，不論在重型卡車抑或輕型卡車方面，公司在中國市場的銷量均錄得下跌(重卡車售 12.9 萬輛跌 1.8%；輕卡車售 10.9 萬輛跌 18.5%)。幸而在汽車發動機和出口海外的重型卡車業務方面就錄得 2.3%及 10.2% 的同比增長，其中海外重卡銷量更創新高至逾 4 萬輛，以致公司海外收入一年大升 34.5%至 99.37 億元人民幣。重型卡車佔公司總收入的 80.9%。 2. 受新冠肺炎疫情影響，公司在今年 2 月的重型卡車銷量為 10500 輛，比去年同下跌 22%，但比整體全國重卡市場下跌近 50%的表現為佳。公司今年首 2 個月累計銷售重卡為 2.37 萬輛。 3. 公司董事長於瑞群及副董事長劉培民在 2 月 21 日先後請辭，改由母公司中國重型汽車集團副總經理的劉正濤兼任公司董事長及執董職位。 4. 公司生產製造部副總經理黃棟梁於上月底表示，自復工以來，其在濟南的供應商也大多同步復工，公司產能已經恢復至 100%，並表示目前已收到 6 萬輛的重型卡車的訂單。 5. 公司全資附屬中國重汽濟南動力，上月底以作價 13.9 億元人民幣向母公司收購中國重汽集團大同齒輪全部股權，該公司主要從事研發變速箱技術，以及生產和銷售變速箱與齒輪。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 全年業績變化
中國重汽 (3808)	↓26.00%	10.66	1.28	純利↓23.26%
中車時代電氣 (3898)	↓48.79%	9.23	1.12	純利↑1.79%
中集車輛 (1839)	上市至今↑17.70%	6.83	0.33	純利↑5.93%
中國中車 (1766)	↓44.72%	8.91	0.77	純利↑4.33%
慶鈴汽車股份 (1122)	↓36.09%	7.17	0.41	純利↓23.90%

以上數據截至 2020 年 4 月 8 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

中國重汽若守 11.24 元展升浪

每周精選股

中國重汽(3808)在 2007 年 11 月尾上市後不久，便由最高的 12.25 元(除淨價)開展熊市，最低跌至 2016 年 1 月最低的 2.21 元，整個下調過程可以在月線圖上看到明確的 ABC 三個浪調整結構。

待破三角形定中期後向

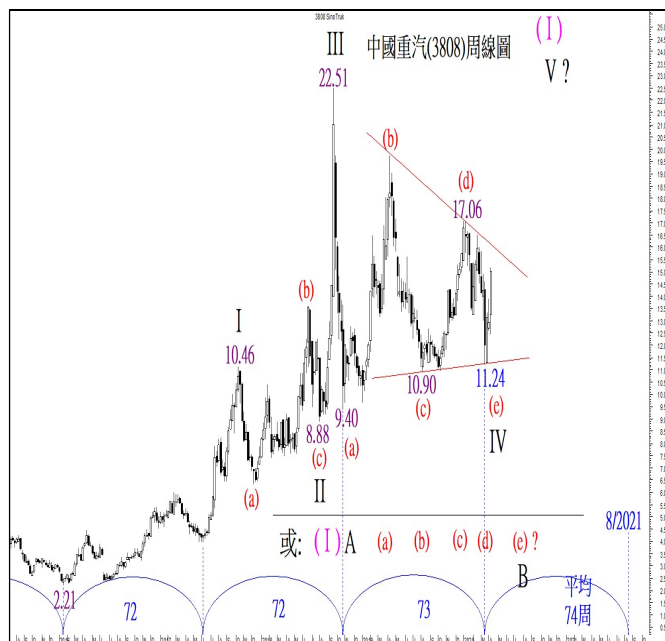
當長達八年的熊市結束之後，中國重汽的股價便振翅高飛，以 32 個月的時間攀升至 2018 年 9 月最高的 22.51 元，與 2016 年的低位 2.21 元比較，股價累計上升逾九倍。在 22.51 元見頂之後，股價隨即大幅下挫，最低跌至 2018 年 10 月的 9.40 元，剛好回吐了上述升幅的 0.618 倍之餘，亦獲得之前 9.06 至 11.02 元的頂部密集區所支持。之後雖然大幅上落，波幅卻持續收窄，至今構成三角形的鞏固，表示後向由突破三角形的波幅來決定。

配合循環周期分析，中國重汽的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 17 個月的循環低位周期，2018 年 10 月低位 9.40 元就是其中之一，由此起計，17 個月之後指向 2020 年 3 月，剛好就是股價在 11.24 元見底回升的月份。由此估計，只要守在該底部之上，中線利好周期將支持股價向上，甚至乎向上突破三角形鞏固。在波浪理論中，三角形只會在推動升浪中的第四浪及調整浪中的 B 浪出現，故此，由 2.21 元底部上升至今的走勢有以下兩個可能性：

兩個可行數浪式

第一，若守在 10.90 元底部之上，並上破 17.06 元頂部阻力，則表示由 22.51 元開始的三角形 IV 浪鞏固有條件已在 3 月的 11.24 元結束，之後的 V 浪若為 I 浪至 III 浪總長度的 0.618 倍，初步上望目標為 23.80 元；

第二，22.51 元已是(I)浪 V 的大頂，之後是 ABC 三個浪組成的(II)浪調整，其中的 A 浪跌至 9.40 元見底，之後的三角形鞏固是 B 浪反彈，目前已進入(e)浪反彈階段，即最後一組反彈浪，若為(c)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 15.04 或 15.94 元。無論如何，若保持在 17.06 元的頂部之下，並下破 11.24 元底部，即確認以(II)浪 C 下挫，最低限度下試 B 浪(I)浪升幅的 0.764 倍回吐位 7.00 元。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,027,275	HK\$ 27,275	2.73%

策略：

康德萊醫械(1501)： 若見 34.50 元，買入的 2,000 股，止蝕位 29.00 元之下，中線上望 53 元或以上。

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



中廣核新能(1811)日線圖 (6/3)



康德萊醫械(1501)日線圖 (27/3)

愛康醫療(1789)日線圖 (20/3)

微創醫療(0268)日線圖 (13/3)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見下破 4 月 1 日低位 1565，才追沽黃金，止蝕 1584.00 之上，目標暫看 1350 美元。

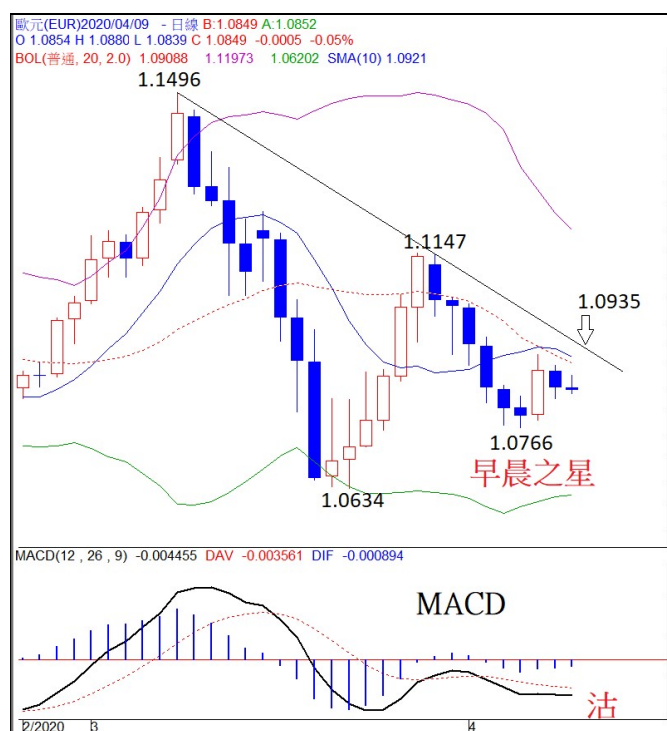
歐元兌美元：分兩注中線吸納歐元：

第一注：根據昨日上午發出「歐元跟進報告」的策略建議，下午已經在 1.0855 買入了第一注，止蝕位保持在 1.0759 之下。

澳元兌美元：分兩注中線吸納澳元：

第一注：若見 0.5780 或以下，吸納第一注，止蝕 0.5504 之下。

歐元兌美元 日線圖



歐元兌美元 小時圖



歐元兌美元昨日低見 1.0828 之後回穩，剛好抵達 1.0766 至 1.0926 升幅的 0.618 倍回吐位 1.0827，所以不排除(ii)浪調整就此結束的可能性。無論如何，只要守在「早晨之星」底部之上，歐元將有條件展開新升浪。

不過，迄今為止，MACD 的訊號並未改變，故此，歐元需要確切上破 1.0910-1.0935 的阻力區高收，方可扭轉技術弱勢。這個阻力區由 10 天線、20 天線及下降軌所組成，倘若確切升破，其後便可以挑戰位於 1.1200 美元水平的 20 天保力加通道上限線阻力。