

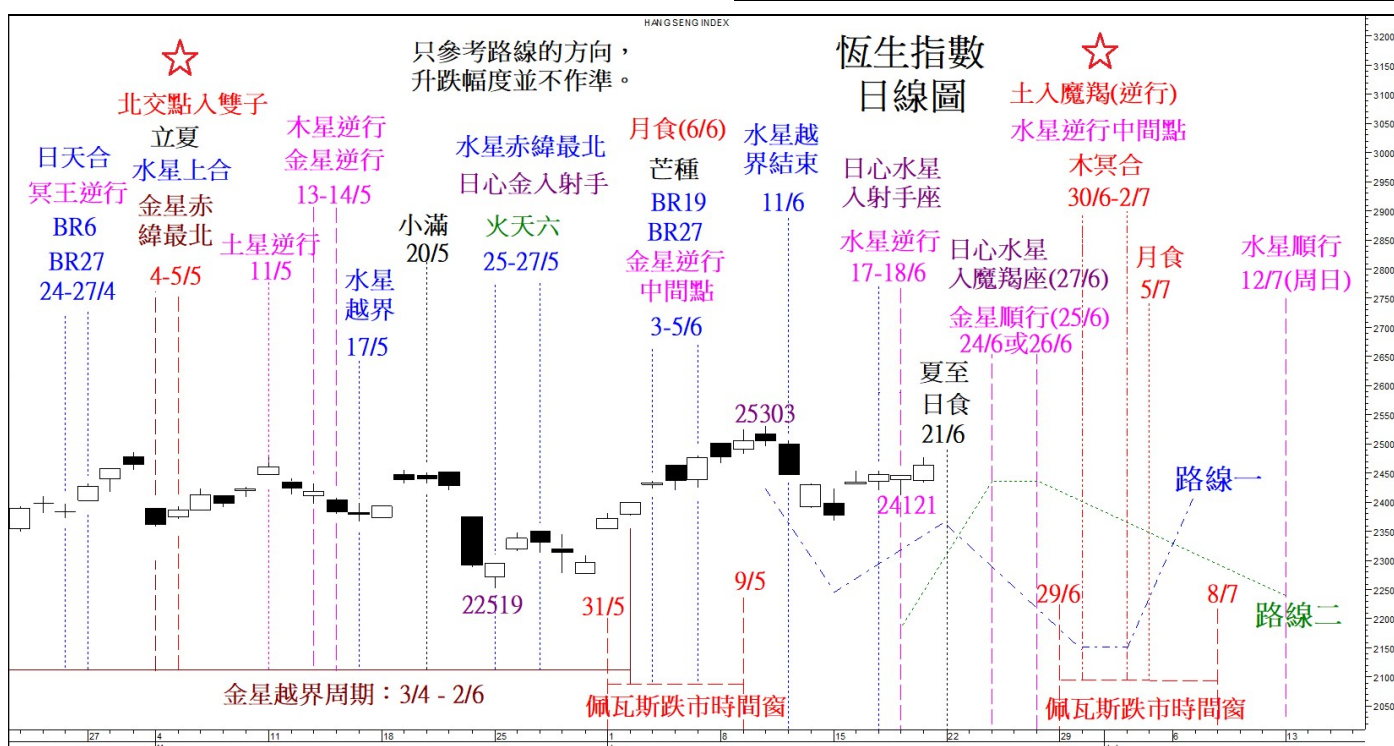
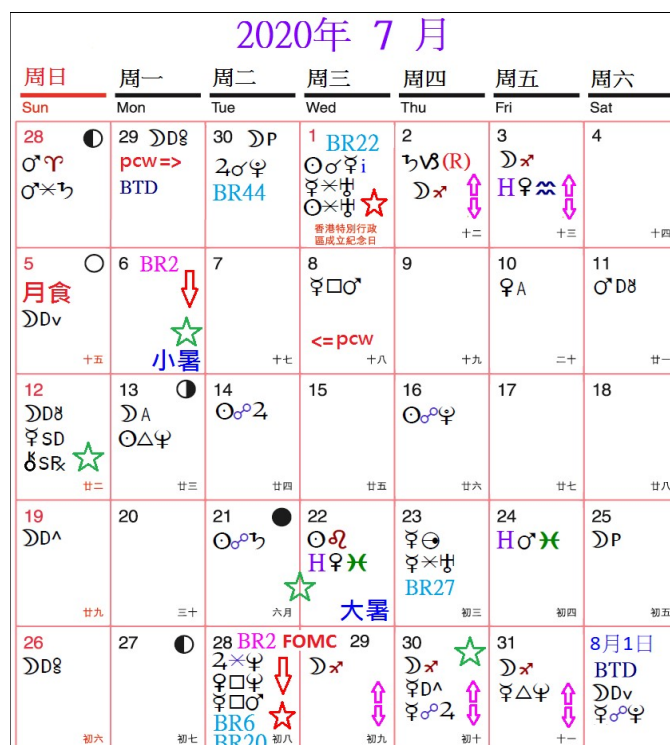
霸才及分子金融之專欄作家

跟進周刊

中順證券期貨有限公司

2

2020年 6 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
	1 六月 D Dg	2 BR30 <=> ♀ OOB	3 D P O O ♀ ♀ O ♀	4 BR27 BR19 ☆ +/1日 H 2×♀	5 D ✕ ♀ ⊖ ♀ × 世	6 D ✕ O 月食 H O ≈
	初十	十一	十二	十三	芒 蔗	十五
7 BR6 O O ♀	8 D Dv	9 <=> pcw FOMC	10 FOMC	11 <=> ♀ OOB O O ♀	12	13 O O ♀ BR8
十六	十七	十八	十九	二十	廿一	廿二
14	15 D A D Dg	16	17 H ♀ ✕	18 ♀ SR	19 O ✕ ♀	20 O ✕ 2
廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八	廿九
21 O G	22 D D^	23 ♀ A ♀ SR BR2	24	25 ♀ SD ☆ +/1日	26	27 H ♀ Vg
夏至 日食	初二	初三	初四	端午節	初六	初七
28 O ♀ O ✕ 7	29 D Dg pcw=> BTD	30 D P 2 O ♀ BR44	1 BR22 O O ♀ 七月 O ✕ 世 ☆	2 7 Vg (R) D ✕	3 D ✕	4
初八	初九	初十	香港特別行政區成立紀念日	十二	十三	十四



3

每週精選股		香港電訊 (6823.HK)		
2019 全年純利		2019 營業額		
52.17 億港元		331.03 億港元		
比 18 年		比 18 年		
↑8.12%		↓5.92%		
市值	866.66 億港元	入場費	港元	
每股淨值	5.01	過去一年波幅	9.39-13.00	
市盈率	16.60	每股盈利	0.689 港元	
市賬率	2.29	每股派息	0.703 港元	
過去一年股價	↓8.92%	派息比率	102.1%	
已發行股份(股)	7,575,742,334	過去一年日均成交(股)	9,092,921	
業務描述	● 香港電訊服務提供商。 ● 主要提供電訊及相關服務。包括本地及長途電話服務、寬頻接駁服務、本地及國際數據、電話營業管理及流動通訊業務。	主要股東	● 電訊盈科有限公司 (51.97%) ● 摩根大通 (5.0%)	
公司近期新聞	1. 公司已於 4 月 1 日起正式在香港推出 5G 服務，目前在銅鑼灣、中環及尖沙咀等市區已具備 5G 室外覆蓋能力。管理層表示其是香港目前唯一擁有固定及流動通訊網絡及技術的電訊商，他們的 5G 服務是由 3200 個 4G 基站加入 5G 發射訊號去提供，並預計在今年內把 5G 覆蓋網絡伸延至全港 90%地區。 2. 公司上月底宣佈與環球行政商務(WEC)合作，為跨國集團仲量聯行在香港逾 200 個管理的物業內安裝超過 4,000 個物聯網感應器，以監控大廈的溫度、濕度、空氣質素、保安或漏水情況，公司亦會提供一個中央數碼管理平台，以收集得來的數據，目前安裝工程已展開。 3. 公司主席李澤楷上月出席股東大會時指出，由於今年疫情原故，過去幾個月專門店人流急劇下降，加上外遊限制令漫遊收入減少，料對公司上半年業績帶來負面影響。 4. 公司去年底聯同母公司電訊盈科、渣打銀行及攜程金融合作成立的 SC digital solutions limited，獲得了金管局發出虛擬銀行牌照，計劃今年開始推出一系列個人銀行服務。 5. 本月初，有傳公司會出售旗下 PCCW Global 的國際業務，市場估值達 10 億美元。			
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
香港電訊 (6823)	↓8.92%	16.60	2.29	純利↑8.12%
香港寬頻 (1310)	↓0.45%	68.97	2.35	純利↓45.95%
和記電訊 (215)	↓31.52%	14.16	0.51	純利↑6.19%
數碼通 (315)	↓41.72%	7.69	0.96	純利↑2.76%
中國電信 (728)	↓42.31%	8.05	0.46	純利↓5.06%

以上數據截至 2020 年 6 月 18 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

趁低吸納香港電訊

每周精選股

香港電訊-SS(6823)在去年 9 月創下歷史新高 12.55 元(除淨價)，其後拾級而下，最低跌至今年 3 月的 8.99 元，其後又顯著回升，5 月 11 日最高升至 12.47 元，由低位回升逾三成八。

料在 10.65 至 10.75 元目標區結束調整

從日線圖的形勢看，由歷史高位 12.55 元下跌至今年 3 月低位 8.99 元，明顯是 abc 三個浪的調整結構。由於其後上升至 12.47 元呈現五個細浪，所以這組升浪保守估計是 a 浪；樂觀而言就是 1 浪，只要現時的 b 浪或 2 浪調整最終不破升浪的起點 8.99 元，之後就有條件以 c 浪或 3 浪攀升。

仔細觀察，由 12.47 元開始的調整暫時呈現出低一級(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的(a)浪由 12.47 元下跌至 5 月 25 日的 11.00 元，其後的(b)浪以「不規則形」方式反彈至 6 月 3 日的 12.10 元；目前是(c)浪下跌過程，若等於(a)浪長度，見底目標 10.65 元，此目標恰好與整組 a 浪或 1 浪升幅的 0.5 倍回吐位 10.75 元極接近，故可視為理想的見底目標區。MACD 在「吻別」的情況下回復沽售訊號，是反彈結束的訊號，這正好配合現時以 b 浪或 2 浪(c)下跌的估計。

82 星期循環低位周期已在 3 月見底

從較宏觀的周線圖形勢看，香港電訊的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 82 星期的循環低位周期，最近一個周期底部是今年 3 月的 8.99 元，只要保持其上，中線利好周期將支持股價繼續上試新高。配合中線波浪形態來看，由 2011 年 12 月低位 0.0215 元開始，香港電訊以五個浪姿態升至 2016 年 7 月的 9.46 元見頂，估計是第 I 浪過程，之後以 II 浪下調至 2017 年 1 月的 6.50 元見底；III 浪攀升至去年 9 月的 12.55 元見頂。其後下跌至今年 3 月的 8.99 元雖然呈現三個浪結構，表示 IV 浪有條件結束，但由於該底部低於 I 浪的浪頂 9.46 元，所以整組 IV 浪應該會以「不規則形」或「三角形」反覆上落，只要前者的(c)浪或後者的(e)浪最終不低於 9.46 元，其後就會以 V 浪邁向新高。綜合而言，香港電訊目前相信以(b)浪 b 姿態下調，較理想在 10.65-10.75 元之內見底，但無論如何，只要守在 8.99 元底部之上，其後料會以(b)浪 c 姿態邁向歷史新高。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

台股逐步邁向新高

20-06-2020

在波浪理論(The Wave Theory)中，市場走勢的波浪可分為兩大類：一為順着趨勢的「推動浪」(Impulse waves)；另一則為逆趨勢的「調整浪」(Corrective waves)。相比起推動浪，調整浪較為變化多端，大分也有九至十種，而較為常見的調整浪是「之字形」(Zigzag)及「不規則形」(Irregular Flat)。

台股以不規則形結束調整

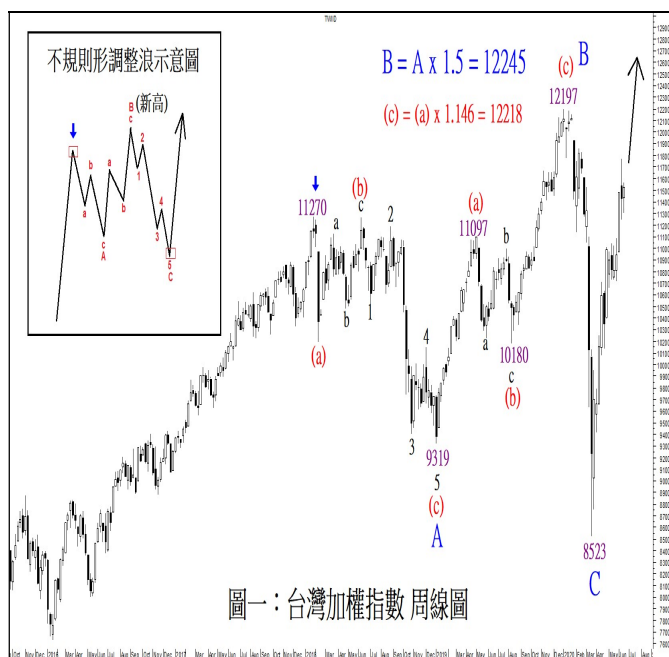
從圖一的「不規則形」調整浪示意圖可見，由箭頭所指高位開始的第一組下跌 A 浪是由 abc 三個子浪所組成，之後的反彈 B 浪同樣以 abc 三個子浪方式運行，但終點會高於 A 浪的起點。當 B 浪在新高見頂之後，C 浪將會以五個子浪姿態大幅下跌，可以稍為高於，也可以顯著低於 A 浪的浪底。

台灣加權平均指數(下簡稱台股)在過去兩年的大幅波動走勢，就是一組典型的「不規則形」調整浪結構。由 2018 年 1 月高位 11270 開始，台股以(a)(b)(c)三個浪方式下挫至 2019 年 1 月低位 9319，組成高一級的 A 浪；其後大幅上升，並在 2020 年 1 月創下 12197 的新高，整個上升過程明顯由三個浪所組成，而且與 12218 至 12245 的見頂比率目標區極接近，所以是 B 浪反彈。往後的 C 浪就以極具破壞力的方式大幅下挫，直至在今年 3 月的 8523 見底為止。

顧名思義，「不規則形」調整浪屬於調整性質，見底之後，台股的大方向自然回復向上，亦即會以「推動浪」(由五個浪組成)方式逐步邁向新高。

短期好淡分水嶺 11039

因此，台股由 8523 底部開始的升浪預期會以五個浪方式運行，但迄今為止，就有兩個可能性。根據數浪式一，台股目前處於(3)浪 4 調整階段，可參考圖二「推動浪」示意圖所指的位置，只要 4 浪沒有跟 1 浪的浪頂 11039 重疊，其後將會展開餘下的上升過程。可是，如果先跌穿 11039，在否定數浪式一之餘，亦顯示數浪式二較符合實際市況發展。根據後者，台股由 8523 開始的整組第(1)浪已經在 6 月 11 日的 11771 以五個次級浪方式見頂，之後的第(2)浪會作出較長時間及較大幅度的調整。



(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	南方恆指反向ETF	2020/06/19	HK\$ 5.620	5000	HK\$ 5.605	HK\$ 28,025	HK\$ (75)	-0.3%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,025,980	HK\$ 25,980	2.60%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)：6月16日已在 5.62 元買入了 5,000 股，止蝕位保持在 5.44 元之下，期望恆生指數下跌至 7 月上旬。

維亞生物(1873)：若見 6.78 元，買入 10,000 股，止蝕 6.33 元之下，目標看 8.75 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：

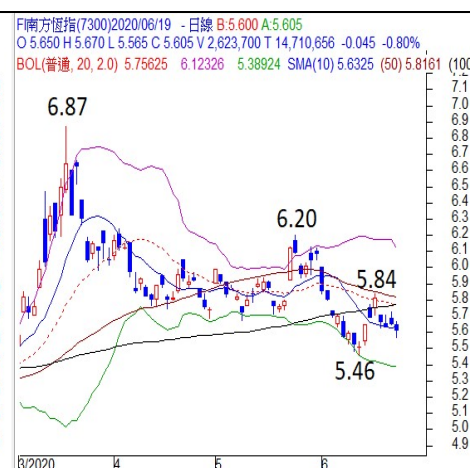
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



南方恆指反向 ETF(7300)



維亞生物(1873)日線圖 (5/6)

先鋒醫藥(1345)日線圖 (15/5)

新天能源(0956)日線圖 (24/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：分兩注沽空，中線看淡：

第一注：保留在 1740.00 沽空的黃金，止蝕保持在 1766.00 美元之上；

第二注：--

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：6 月 9 日已經在 1.1250 買入了第一注歐元，止蝕位保持在 1.1110 美元之下；

第二注：--

現貨金價 日線圖



歐元兌美元 日線圖



現貨金價仍處於膠着狀態，後向仍要由突破 20 天保力加通道波幅或三角形的方向來決定。上、下限線分別在 1747 及 1690 美元，突破任何一方都有條件觸發單邊趨勢市。

歐元兌美元現時已跌近好淡分水嶺：20 天平均線支持位 1.1995 左右，倘若確切跌穿低收，則不排除由 1.0634 美元升至 1.1422 美元只是一組 abc 的反彈結構，其中的 b 浪以「三角形」鞏固，其後的 c 浪以急升姿態迅速見頂。相反，若守在 20 天平均線之上，短期內仍有機會破頂，並挑戰「三角形」的量度上升目標 1.1480 美元。