



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6月26日

(下期出版日：2020年7月10日)

SinoRich
Securities • Futures

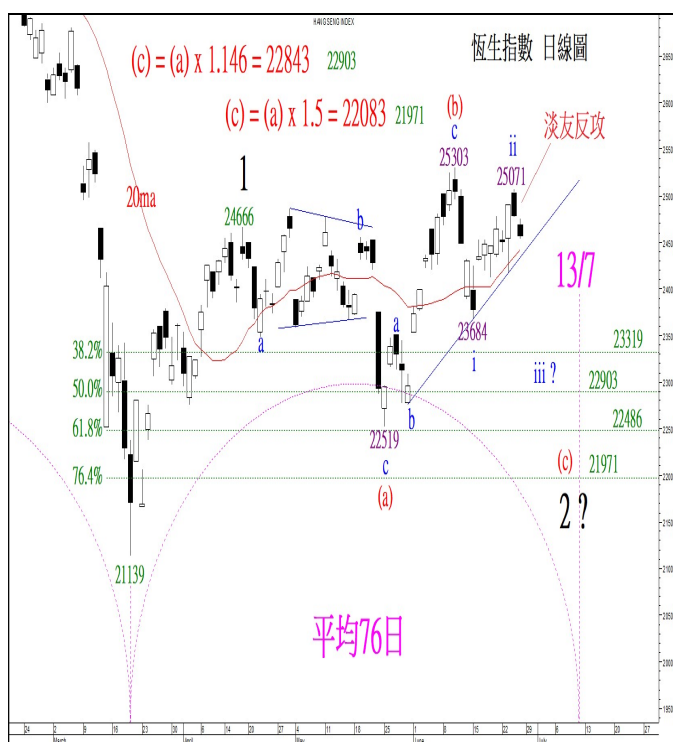
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

騰訊與恆指現頂背馳

恆指平均 76 日循環低位周期扣除假期之後，理論上修訂在 7 月 13 日到底，亦即 7 月 12 日「水星逆行」緊接的交易日。由此估計，恆指將會在「水星逆行」周期餘下的日子繼續向下，直至整個周期於 7 月 12 日結束為止。但恆指究竟是否已進入下跌周期，就要視乎技術走勢有沒有見頂或轉弱的跡象。

從日線圖看，恆指在 6 月 24 日高見 25071 之後以「淡友反攻」(本周收「十字」形態)回落，恰好是「金星逆行」日前夕，而且剛好沒有上破 6 月 10 日高位 25303，所以由此反覆下跌至今，仍有條件屬於 2 浪(c)的下落過程，其次一級的 ii 浪可能剛在 25071 結束反彈，目前是 iii 浪下跌的起步階段，預期下周將會加劇下挫，否則不符合第三浪下跌的特性。重要支持由 20 天線及上升軌組成，下周初大約在 24420-24450，倘若恆指將此確切跌穿，即確認正式進入上述周期的下跌階段，直至周期在 7 月 13 日到為止。



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)
調整	向上	上落市

配合重磅股分析，近日騰訊(0700)雖然迭創新高，但恆生指數卻未能跟隨，於是兩者呈現出所謂的「跨市場頂背馳」的利淡訊號。

具體來說，騰訊本周三創下 505 元的歷史高位，遠高於前一個在 6 月 11 日形成的頂部 455.40 元，但即日卻以「單日轉向」跌至全日最低位 490.80 元收市。同樣在本周三，恆生指數最高只見 25071 即已掉頭下跌及低收，與 6 月 10 日高位 25303 比較，仍相距 200 多點。由此顯示，恆生指數與騰訊之間已呈現「跨市場頂背馳」。

兩者的「背馳」訊號，在過去一年確實屢見不鮮，明顯的都多達七次。以今年 2 月中的一次為例，騰訊在 2 月 14 日創下 420.00 元的新高，但在 2 月 17 日，恆指高見 28055 即掉頭回落，遠遠低於 1 月 20 日高位 29174。由此顯示，騰訊及大市整體都有短線見頂回吐的壓力。



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

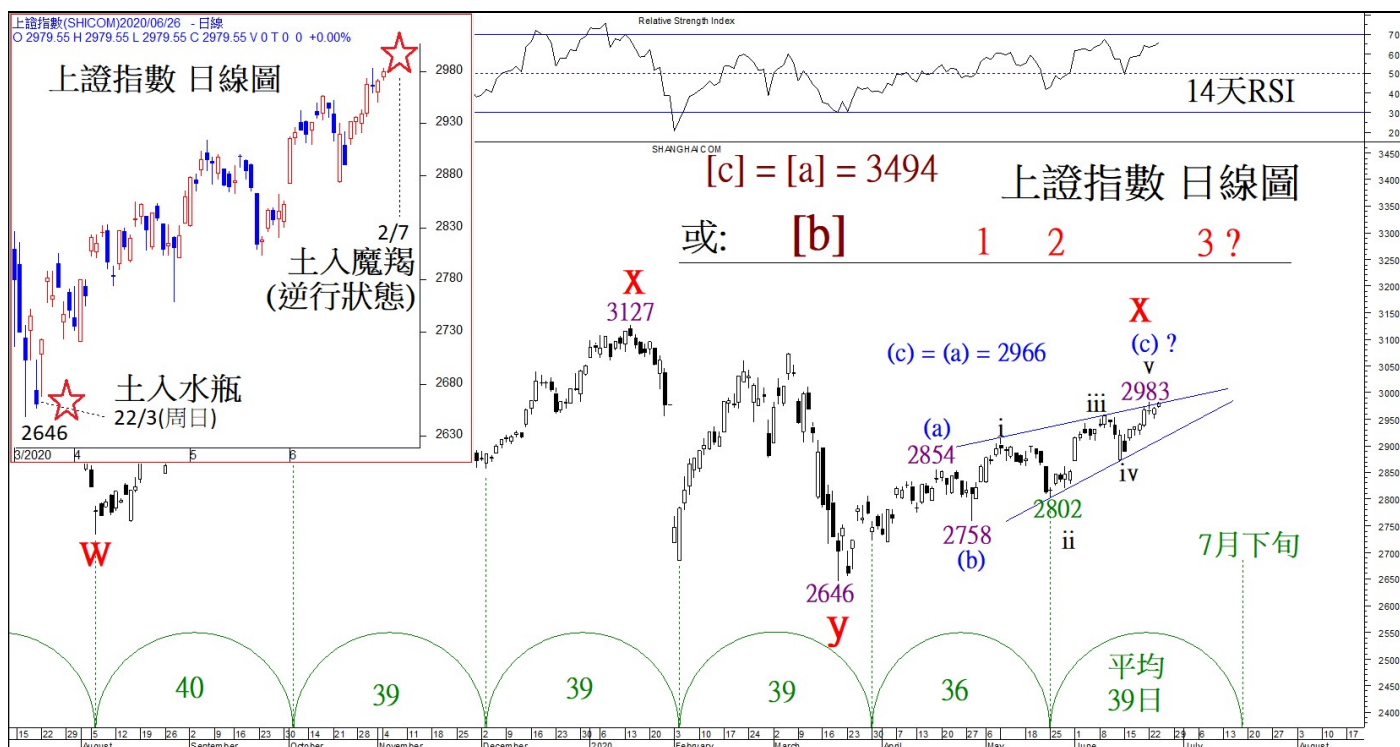
國指在 10056 結束反彈

國企指數在 6 月 24 日高見 10056 之後以「淡友反攻」利淡形態低收，高位剛好與 c 浪等於 a 浪長度的見頂目標 10066 極接近。除此之外，國指今日跌回 10 天、20 天及 100 天線支持之下，加上 MACD 回復沽售訊號，反彈結束的訊號強烈。

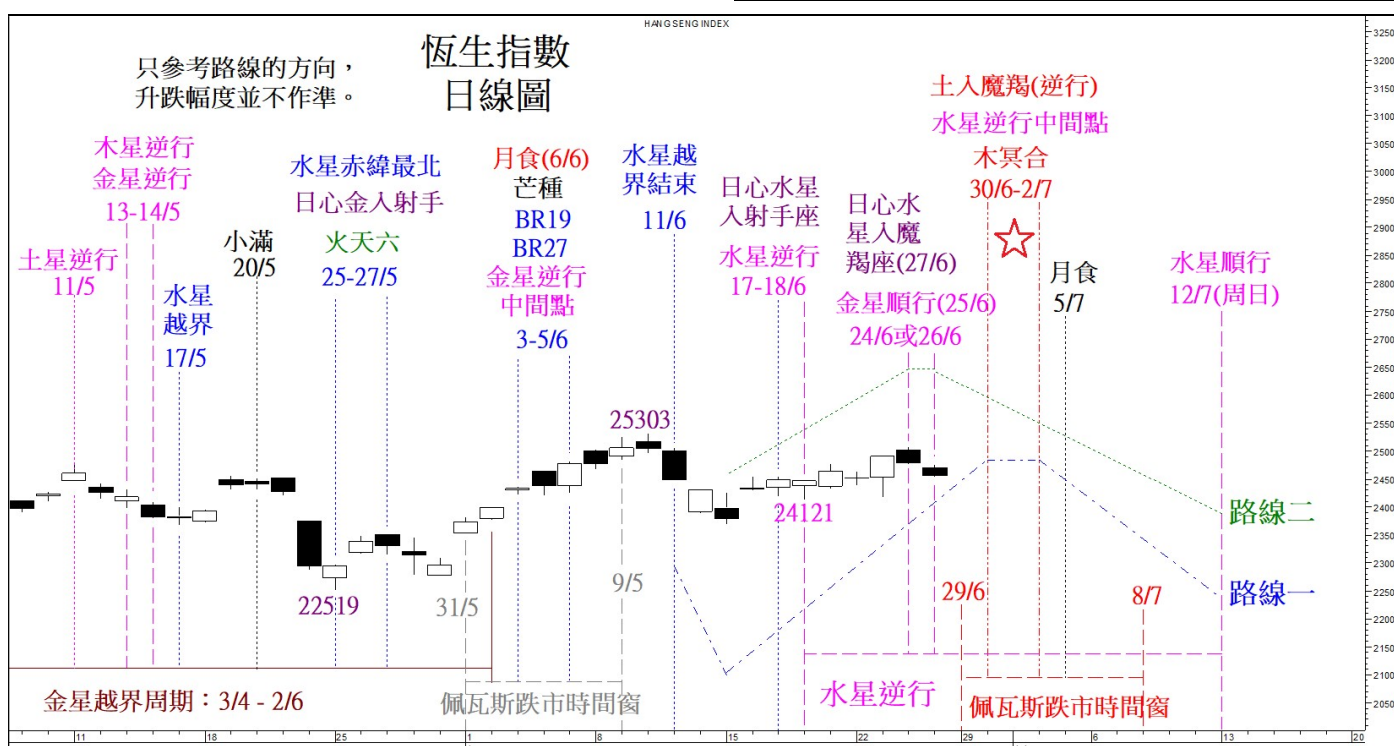
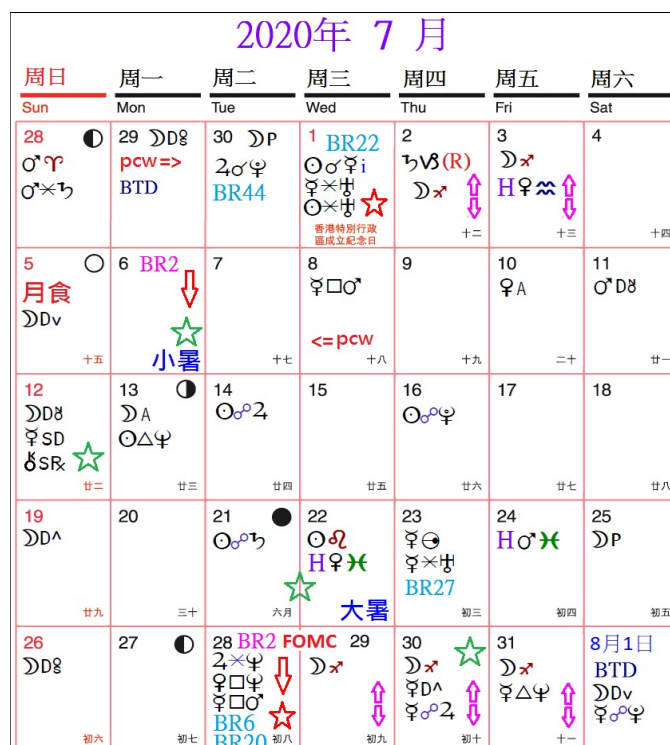
就星象周期而言，6 月 23 日發生「BR2」，去年 6 月專題《重新檢視 BR2 影響》提過，「BR2」如果沒有即日產生利淡作用，往往與見頂市況有關。此外，「金星逆行」周期剛在 6 月 25 日結束，其 +/-1 日都是轉向時機。由此顯示，該兩個周期有條件在 6 月 24 日一起產生見頂作用。

上證指數升抵關鍵阻力水平

從日線圖看，上證指數本周一高見 2983 之後以「十字星」受制於「上升楔形」頂線阻力收市，縱然其後靠穩，但收市時仍受制於頂線阻力，表示以此利淡形態見頂回落的可能性暫時仍不能排除。事實上，配合波浪形態來看，本周新高與(c)浪等於(a)浪的見頂目標 2966 接近，只要上證指數繼續受制於「上升楔形」頂線阻力(下周初大約在 2982-2985)，就有條件隨時結束 x 浪反彈，然後以 z 浪下破 2646 的底部。至於「上升楔形」的底線，短期內大約在 2920，假如上證指數先跌穿這個支持低收，即確認正式以此形態見頂，之後將進入平均 39 日循環低位周期的下跌階段，直至周期在大約 7 月下旬到底為止。此外，值得注意的是，上證指數近期升浪的起點為 3 月 19 日的 2646，與 3 月 22 日的「土入水瓶」(「紅星日」)僅相差兩個交易日。土星即將在「逆行」的狀態之下重返魔羯座，由於上證指數目前處於多月新高，所以今次「紅星日」發揮的轉向作用，較有可能是見頂。



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 ♂ ♀ ♀ □ ♂	4 BR27 BR19 ☆ +/1日 H 2×♀	5 D ✕ ♀ ⊖ ♀ × 世	6 D ✕ ⊙ 月食 H ♂ ≈
	初十	十一	十二	十三	芒 夏	十五
7 BR6 O □ ♂	8 D Dv	9 <=> pcw FOMC	10 FOMC	11 <=> ♀ OOB O □ ♀	12	13 ♂ ♂ ♀ 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 ♂ × ♀	20 ♂ × 2
廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八	廿九
21 O 6 夏至 日食	22 D D^	23 ♀ A ♀ SR BR2	24	25 ♀ SD ☆ +/1日	26	27 H ♀ Vg
	初二	初三	初四	端午節	初六	初七
28 ♂ ♀ ♂ × ♀	29 D Dg pcw=> BTD	30 D P 2♂ ♀ BR44	1 BR22 ♂ ♂ ♀ 七月 ♀ × 世 ♂ × 世	2 3 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



路線一：由於 7 月 1 日才是「紅星日」所在，加上恆指的技術見頂訊不算十分強烈，所以不排除恆指在未來兩、三個交易內才見頂的可能性，之後利淡周期方會正式發揮作用，推動恆指下跌至循環低位周期及「水星逆行」周期在 7 月 12 日發揮見底作用為止。

納指與標指現跨市場三頂背馳

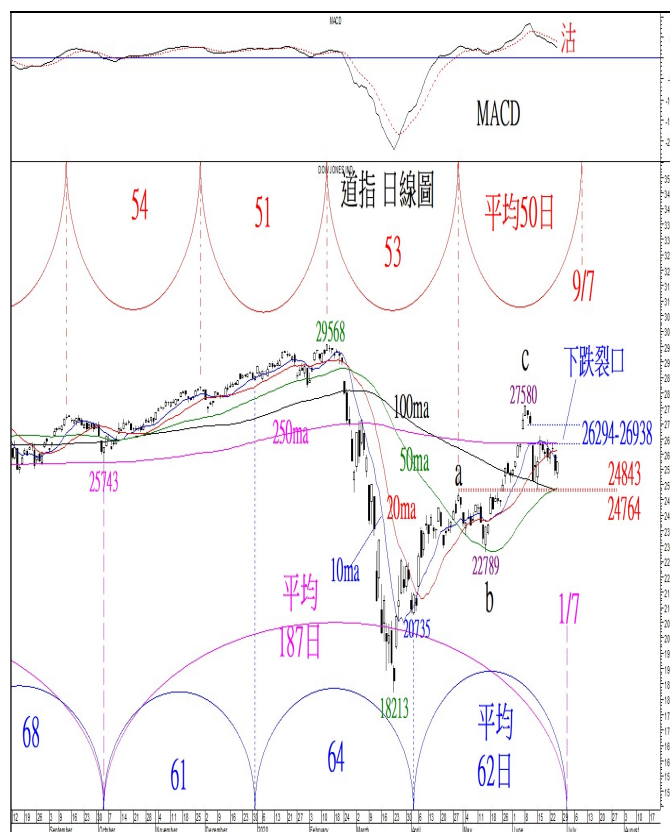
在日線圖上，道指本周雖然並沒有嘗試威脅 24764 及 24843 的頂底部密集支持區，但高位卻又持續受制於 250 天平均線阻力 26360，更遑論完全回補在 26294 至 26938 之間的下落裂口。無論如何，只要保持在後者之下，「島形轉向」形態將繼續發揮利淡作用，促使道指向下發展。

事實上，以下幾個因素都屬於利淡：

第一，MACD 與訊號線同步向下，沽售訊號相當明確；

第二，平均 187 日及平均 62 日循環低位周期皆處於尾段，道指短期內仍傾向下跌，直至低位出現見底形態為止；

第三，由 18213 上升至 27580 暫時只是 abc 三個浪的反彈結構，倘若先失守 24764 及 24843 的支持區，即確認三個浪的反彈已結束。



第四，下圖是標普 500 指數及納指日線圖走勢的比較圖，由此顯示多個頂背馳訊號：**首先**，納指近日雖然迭創新高，但 14 天 RSI 卻在超買區呈現一浪低於一浪的情況，產生雙頂背馳訊號；**其次**，納指近日已升穿了 6 月 10 日高位 10086，但標普 500 指數目前卻遠遠低於 6 月 8 日的高位 3233；**最後**，即使以標普的 6 月 8 日高位 3233 計，都是遠遠低於 2 月 19 日所創下的歷史高位 3393，於是乎與納指呈現更明顯的「跨市場三頂背馳」訊號，預示美股整體都有壓力出現較大幅度的調整。



每週精選股		銀城生活服務 (1922.HK)		
2019 全年純利	3312 萬元人民幣	2019 營業額	6.95 億元人民幣	
比 18 年	↑21.20%	比 18 年	↑48.77%	
市值	11.59 億港元	入場費	8,680 港元	
每股淨值	0.51	過去一年波幅	1.23-4.98	
市盈率	24.27	每股盈利	0.179 港元	
市賬率	8.49	每股派息	0.042 港元	
上市至今股價	↑99.08%	派息比率	23.5%	
已發行股份(股)	267,152,000	上市至今日均成交(股)	3,395,821	
業務描述	● 主要提供物業管理服務的中國公司。為住宅及非住宅物業提供保安、清潔、停車場管理、機器維修及保養、園林養護和客戶服務。截至 2019 年底，公司管理 239 項物業，包括 116 項住宅物業及 123 項非住宅物業。	主要股東	● 黃清平 (40.85%) ● 戴成書 (13.05%) ● 朱林楠 (7.07%) ● 謝晨光 (5.43%) ● 馬保華 (5.03%)	
公司近期新聞	1. 今年一月，公司與南京銀城建設訂立協議，成立合營企業，以從事家庭裝修業務以增加收入來源。公司投資 255 萬元人民幣以持有合營企業 51%股權。三月，公司亦宣佈通過其全資附屬公司開展餐飲服務，為非住宅物業客戶之員工餐廳提供餐飲服務。 2. 公司與醫院服務管理公司匯仁恒安於今年 3 月簽訂收購協議，公司以 4,590 萬人民幣收購其 51%股權，為江蘇省人民醫院、婦幼保健院、東南大學附屬中大醫院等三甲醫院提供維修工程、科室醫輔、配餐、員工培訓等服務。 3. 公司在 3 月公佈 2019 年業績。由於期內公司拓展了 5 個城市的新業務，公司旗下物業管理項目由 2018 年的 162 個增至 239 個，因此物管服務收入按年增長 50.4% 至 5.53 億元，佔總收入的 79.5%。而社區增值服務的收益亦增長 42.7%至 1.42 億元。而已簽署合約但未正式管理的合約建築面積近 3100 萬平方米，亦較去年的 2230 萬平方米為多。公司亦投標 232 項二手物業的管理項目，中標率為 57.3%。			
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
銀城生活服務(1922)	上市至今↑99.08%	24.27	8.49	純利↑21.20%
碧桂園服務 (6098)	↑104.06%	52.28	16.55	純利↑77.62%
綠城服務 (2869)	↑47.19%	49.59	8.54	純利↓3.05%
雅生活服務 (3319)	↑230.54%	41.44	8.21	純利↑50.80%
新城悅服務 (1755)	↑130.42%	51.43	15.48	純利↑84.04%

以上數據截至 2020 年 6 月 24 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

每週精選股		北控城市資源 (3718.HK)		
2019 全年純利		2.81 億港元	2019 營業額	
比 18 年		↓34.63%	比 18 年	
27.11 億港元			↑22.58%	
市值	50.76 億港元	入場費	5,640 港元	
每股淨值	0.67	過去一年波幅	0.56-1.48	
市盈率	13.53	每股盈利	0.104 港元	
市賬率	2.10	每股派息	不派息	
上市至今股價	↑104.35%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	3,600,000,000	上市至今日均成交(股)	16,572,605	
業務描述	● 主要提供環境衛生服務,提供危險廢物處理服務,提供廢棄電器及電子產品處理服務及銷售拆解產品。	主要股東	● 北控水務集團有限公司 (28.04%) ● 鄭達祖 (24.75%) ● HNW Investment Fund Series SPC (6.00%) ● 上海自閱企業管理合夥企業(有限合夥) (5.34%)	
公司近期新聞	1. 公司由今年 1 月至今中標 8 個業務項目,當中包括道路清潔、垃圾分類、垃圾收運、園林綠化養護、公廁管理、糞便收運等等。合約總值達到 81.13 億元人民幣,預計可產生的每年收入為 6.85 億元。 2. 去年十月底,公司向濱南集團的非控股股東出售其持有的 51%濱南股權,作價 7530 萬人民幣,並因此中止 32 個環境衛生服務項目。計及其他新增及到期項目,公司營運的環境衛生業務由 2019 年初的 106 個減少至年底的 97 個。 3. 根據業績報告顯示,公司於 2019 年全年的環境衛生業務的收入由 12.64 億元增至 19.68 億元,而危險廢物處理量則由 2018 年 12.8 萬噸增至 16.2 萬噸,主要由於寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收項目的處理量增加所致,而非回收項目的處理量則按年由 8 萬噸減至 7.6 萬噸。 4. 去年下半年,公司在業務流程中推出技術應用,包括於清洗車上安裝全球定位系統追蹤器及遠程燃料監控器,並要求工人佩戴數碼手環,以實時追蹤工人及清洗車的工作進度以及車輛的燃料使用。			
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
北控城市資源(3718)	上市至今↑104.35%	13.53	2.10	純利↓34.63%
光大綠色環保(1257)	↓39.40%	3.86	0.61	純利↑22.39%
上海實業環境 (807)	↓27.54%	4.70	0.34	純利↑9.05%
首創環境 (3989)	↓52.23%	4.52	0.38	純利↑62.61%
博奇環保 (2377)	↓9.52%	6.61	0.53	純利↓54.39%

以上數據截至 2020 年 6 月 24 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

#3178 與#1922 或處(3)浪 4 階段

每周精選股

推動浪的形態向來比起調整浪清晰，所以選擇股票來投資也應該捨難取易，尋找一些可能處於推動上升浪的股票，以便乘坐順風車。今日會介紹兩隻可能處於第三浪上升階段的半新股，供訂戶參考。第 3 浪上升的特色包括：**第一**，股價持續升穿 20 天保力加通道上限線高收，令通道波幅顯著擴大；**第二**，持續守在 10 天平均線之上，並向上遠離；**第三**，14 天 RSI 升抵超買區，甚至乎出現超買再超買的情況；**第四**，成交額相比起第 1 浪會顯著增加。

北控城市大漲小回

第一隻是北控城市(3178)。該股在今年 1 月 15 日上市之後，最低跌至 3 月 19 日的 0.56 元見底，接着以(1)、(2)、1、2、3、4 浪姿態上升至今，其中的(3)浪 3 由 6 月 12 日低位 0.85 元攀升至 6 月 23 日最高的 1.48 元，期間的走勢基本上符合上述的四個特色。

目前的調整應該是(3)浪 4，若回吐(3)浪 3 升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 1.33、1.24 或 1.17 元。無論如何，只要守在 0.5 倍回吐位 1.17 元之上，其後就有條件展開餘下的升浪。此外，有見及 14 天 RSI 由最高 86 的水平回落之前並無頂背馳，所以經過短線調整之後應該可以再挑戰新高，直至頂背馳產生見頂作用為止。換言之，RSI 的情況剛好配合(3)浪 4 調整完成之後會以(3)浪 5 挑戰新高的估計。

銀城生活不失 3.47 元續向上

第二隻是銀城生活(1922)。該股在去年 11 月 6 日上市之後，最低跌至今年 2 月 3 日的 1.19 元，接着就以(1)、(2)、1、2、3、4 浪姿態上升至今，其中的(3)浪 3 由 5 月 25 日低位 1.95 元攀升至 6 月 11 日最高的 4.98 元，此段升勢也基本上符合上述的四個特色。隨着 10 天平均線近日失守，相信目前就是(3)浪 4 調整，若回吐(3)浪 3 升幅的 0.333 至 0.382 或 0.5 倍，支持位 3.82 至 3.97 或 3.47 元。無論如何，只要守在 0.5 倍回吐位 3.47 元之上，其後就有條件展開餘下的升浪。14 天 RSI 由最高 90 回落至 70 的水平，表示股價有條件隨時結束調整，然後展開另一組升浪，直至 RSI 呈現頂背馳為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

聯邦製藥利淡走勢先於消息

27-06-2020

6月23日，聯邦製藥國際控股有限公司(3933)公佈，其控股股東將通過配股交易出售所持一定比例的公司股份。這些控股股東將配售1.08億股公司股份，相當於公司已發行股本的5.96%左右，交易完成後其持股比例將降至52.58%。配售價為每股7.24港元，較上日股價折讓5.97%。利淡消息令股價在6月23日裂口大幅低開之後，最多曾下挫15.84%，但低見6.48元之後，跌幅顯著收窄，最終收報7.13元，較上日下跌0.57元或7.4%。

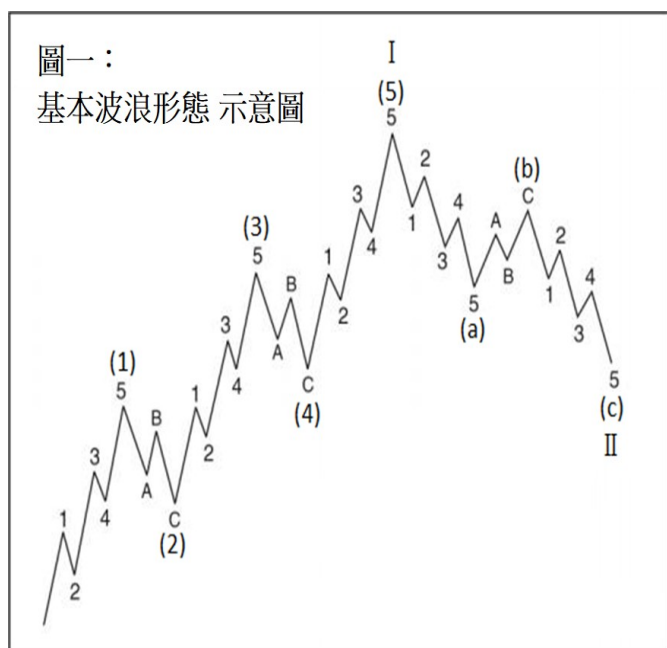
在利淡消息促使股價急挫之前，圖表走勢早已露出端倪，如果早著先機，就可以避過一劫。根據波浪理論，市場走勢是以波浪形式行進，當五個浪所組成的升勢完成之後，就有三個浪的調整過程出現，見圖一的「基本波浪形態」示意圖。

聯邦製藥料以三個浪下調

聯邦製藥由去年8月15日低位3.68元展開升浪(圖二)：(1)浪以五個次級浪反覆上升至今年3月6日的6.15元見頂；(2)浪急挫至3月19日的4.63元見底，剛好回吐了(1)浪升幅的0.618倍(4.62元)；(3)浪攀升至4月14日的7.61元，雖然時間明顯比起(1)浪短，但升幅卻較大，為(1)浪長度的1.2倍。(4)浪回吐至5月25日的6.32元見底，雖然回吐幅度多於(3)浪升幅的0.382倍(6.47元)，卻守在(1)浪的浪頂6.15元之上，所以並無違反「4浪不可以跟1浪重疊」的數浪規則。(4)浪見底之後，自然就是(5)浪上升，若等於(1)浪長度，見頂目標為8.79元。另外，(5)浪之內亦呈現清晰的五個子浪結構，其中的5浪若等於1浪，見頂目標為8.67元，與6月17日的實際高位8.63元僅相差0.04元。

更重要的是，見頂當日剛好是6月18日「水星逆行」日前夕，因而增加轉勢的機會。還有，在6月22日，股價以陰燭失守10天平均線的同時，MACD隨即發出沽售訊號，翌日才有利淡消息公佈。以上種種情況皆顯示由3.68元開始的五個浪上升結構已經在6月17日的8.63元見頂。之後會是(a)(b)(c)浪的調整結構，可望下試整組升浪的0.5，以至0.618倍回吐位，分別在6.16及5.57元。

圖一：
基本波浪形態 示意圖



(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\$ 5.590	HK\$ 27,950	HK\$ (150)	-0.5%
1873.HK	維亞生物	2020/06/23	HK\$ 6.78	10000	HK\$ 6.86	HK\$ 68,600	HK\$ 800	1.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,026,705	HK\$ 26,705	2.67%

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10日左右。

維亞生物(1873)：6月23日已在6.78元買入了10,000股，止蝕保持在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：

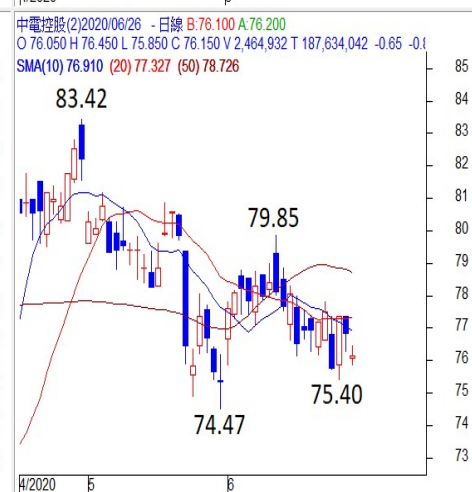
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



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)

香港電訊-SS(6823) 日線圖 (19/6)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

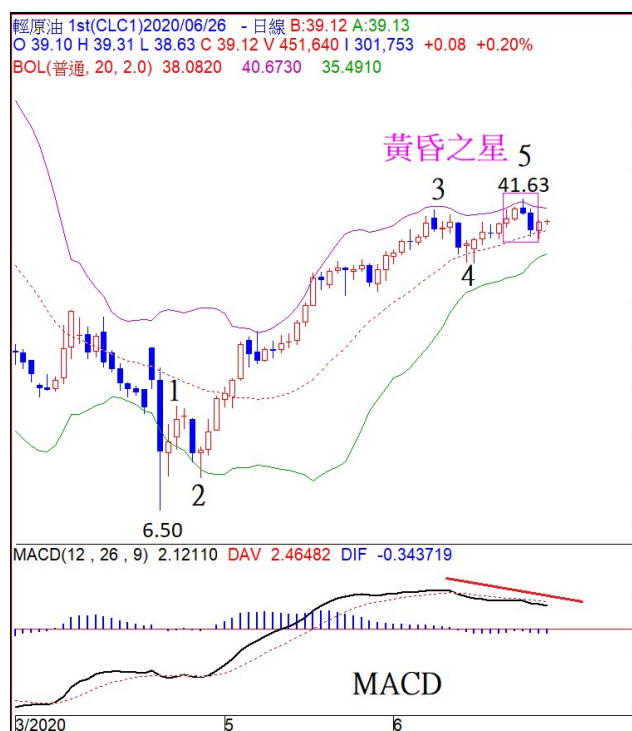
現貨黃金：在 1740.00 沽空的黃金已經在上破 1766.00 美元之上止蝕了。暫且觀望。

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：保留在 1.1250 買入的第一注歐元，止蝕位上移至 1.1165 美元之下；

第二注：--

即月期油 日線圖



歐元兌美元 日線圖



即月期油在四月的 6.50 美元見底之後，以五個次級浪姿態上升至 6 月 23 日最高的 41.63 美元，其後以「黃昏之星」的強烈見頂形態回落，而且 MACD 亦在頂背馳的情況之下發出了沽售訊號，短期升勢逆轉的訊號甚為強烈。較詳細的分析，留待下星期五再談。

歐元兌美元由 1.1422 下跌至 1.1166 美元的過程是三個浪的調整結構，如果要維持升勢的話，就不宜失守 1.1166 美元底部，不然，由 1.0634 開始的反彈浪可能早已在 1.1422 美元見頂。另外，保力加通道的波幅已顯著收窄，一旦先跌穿位於 1.1130 左右的下限線低收，歐元更有機會觸發單邊跌市，繼而確認反彈已經見頂。