



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8月14日

(下期出版日：2020年8月21日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

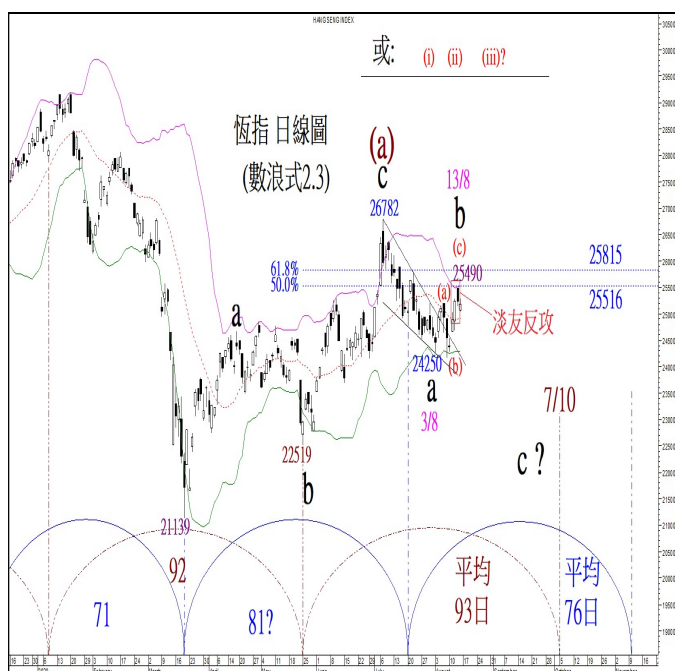
恆指受利淡形態及周期夾擊

上周分析指出：「根據數浪式 2.3，恆指已經在 26782 完成了 3-3-5 的 II 浪反彈中的(a)浪，之後下跌至 24250 為 a 浪。今日恆指短暫跌穿 24250 底部即掉頭回升，相信 b 浪以 3-3-5 形態反彈，可望上試 a 浪跌幅的 0.5，以至 0.618 倍反彈目標，分別在 25516 及 25815。」

結果，恆指在 8 月 13 日最高升至 25490，其後掉頭回落，即以「淡友反攻」的見頂形態受制於 20 天保力加通道上限線及上述的 0.5 倍反彈阻力位 25516 收市，表示整組不規則形的 b 浪反彈有條件就此結束。

事實上，整組 b 浪反彈的時間為「神奇數字時間」8 個交易日，故此，無論從形態、比率抑或時間的角度看，恆指在 25490 結束 b 浪反彈，可謂恰到好處。之後的 c 浪若等於 a 浪長度，初步下試目標為 22958。

配合重磅股來看，縱然匯控(0005)相對靠穩，但其他重磅股如騰訊(0700)及友邦(1299)都呈現明顯的反彈結束跡象，或會拖累大市的表現，詳見第 7 頁的分析。



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)
下跌	下跌	上落市

另外，以星象周期分析，8 月 4 日發表的「專題報告」根據火星與木土冥連環「刑相」推算出恆指幾條「預測路線」，其中的路線(一)預測恆指受到「火木刑」影響而在 8 月 3 日的 24250 見底，然後升至 8 月 13 日，才藉着「火冥刑」見頂，之後再下跌至「火土刑」在 8 月 25 日產生見底作用為止。

既然恆指「準時」在 8 月 13 日的 25490 以「淡友反攻」見頂，相信短線將繼續跟隨路線(一)而下跌至 8 月 25 日或前後才見底。

無獨有偶，以太陽周期分析，由現時至大約 8 月 25 日，「預測曲線」是向下的，而且以往的下跌幅率高達 62%(31 次跌市對 19 次升市)，與路線(一)的方向基本一致。由此顯示，恆指在未來一星期內會傾向下跌，直至 8 月 25 日前後才有機會見底。不過，如果恆指在未來一星期向下發展的話，進入平均 93 日循環低位周期下跌階段的可能性將會增加，其見底時間為 10 月上旬。



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

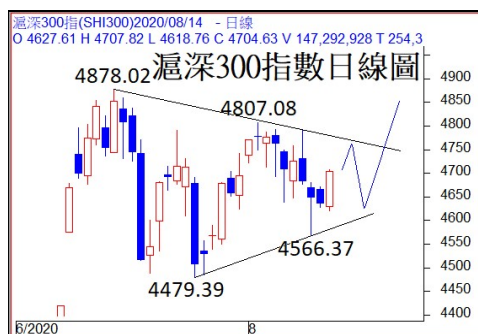
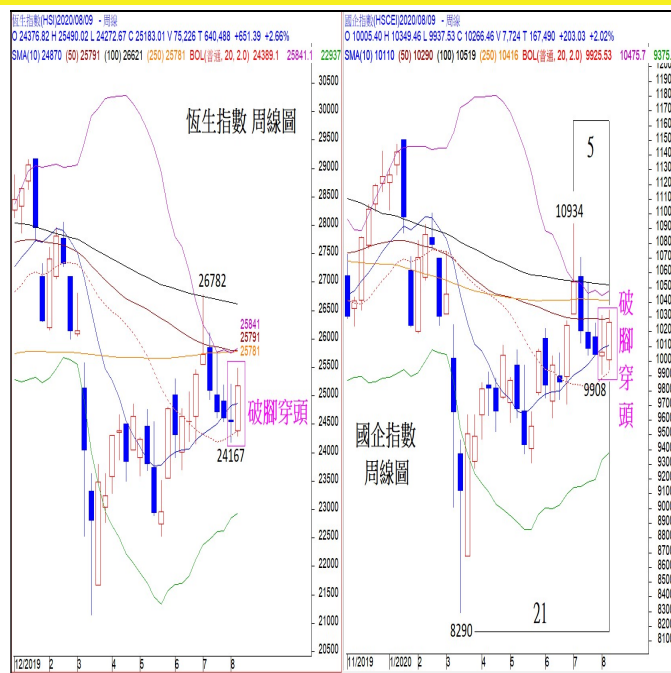
國指破腳穿頭 vs 神奇數字轉向周期

縱然恆指在日線圖以「淡友反攻」回落，但從周線圖看，卻呈「破腳穿頭」的見底形態。後市有機會進一步挑戰包括 250 周線在內的阻力區，目前大約在 25780 至 25840 之間。換言之，恆指若升穿「淡友反攻」頂部 25490，其後就有條件挑戰上述阻力區，才有機會結束反彈。同樣，國企指數亦在周線圖上以「破腳穿頭」回升，看似會進一步挑戰 10415 至 10520 的密集阻力區。不過，由於本周與 10934 頂部及 8290 底部分別相距「神奇數字時間」5 星期及 21 星期，所以反彈亦有條件在本周的 10349 結束。

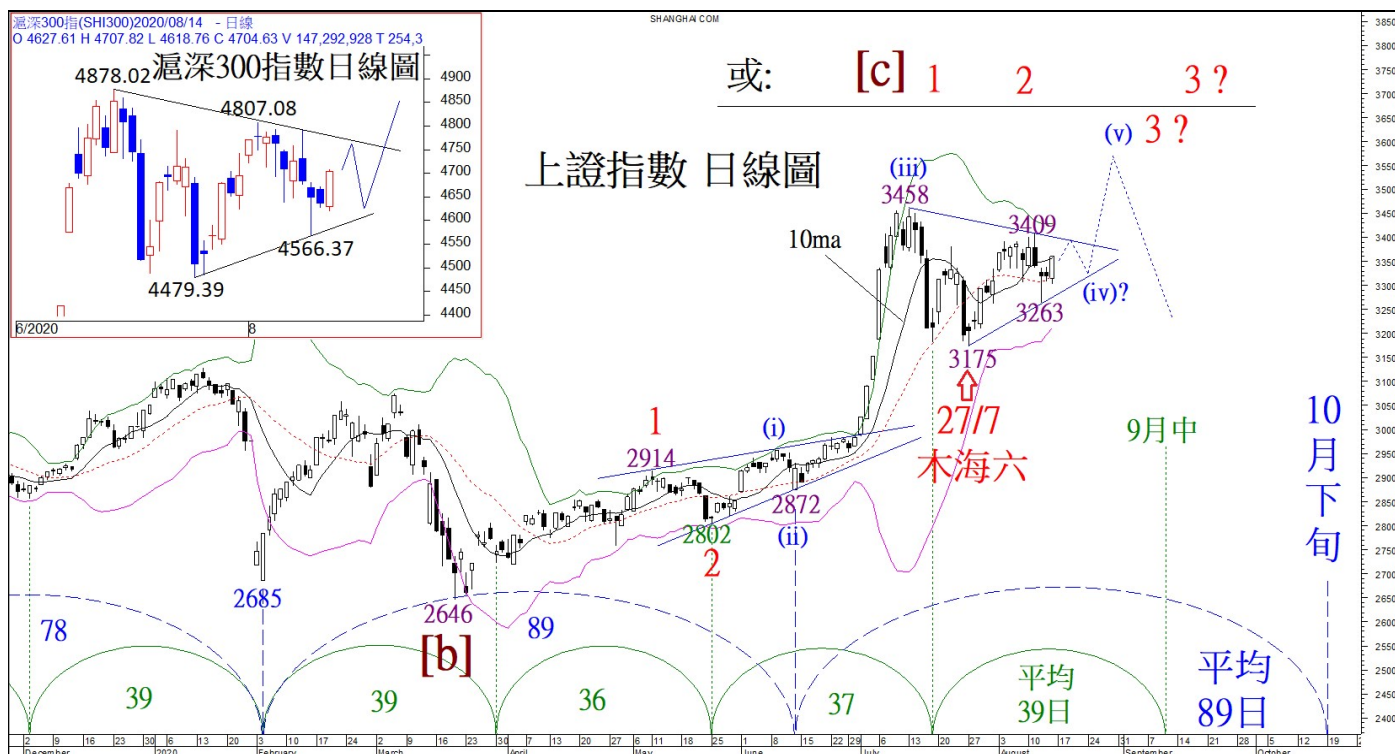
上證指數進入三角形整固

從日線圖看，上證指數在 8 月 12 日低見 3263 之後，最終以「錘頭」守在 20 天保力加通道中軸線之上收市，今日亦以陽燭貼近於 10 天平均線高收，短期升勢暫時仍未有逆轉跡象。通道整體目前處於收窄狀態，預示後向會由突破通道波幅的方向來決定。上限線下周初預計會與 8 月 11 日高位 3409 接近，若保持其下，橫行鞏固局面將維持不變，不然，就有條件觸發單邊升市。

配合波浪形態分析，自從上證指數在 7 月 13 日的 3458 見頂之後，上落的波幅便逐步收窄，結果逐步形成一個水平三角形(滬深 300 指數的三角形更為明確)，相信就是為 3 浪(iv)以三角形方式鞏固至今，未來數天內將會繼續在 3263 至 3409 的波幅內窄幅上落。無論如何，只要最終守在 3263 底部之上，其後將以 3 浪(v)姿態急升。一般來說，升穿三角形 4 浪鞏固之後的 5 浪往往以急升姿態迅速見頂，其後又會急速回落。這恰好與上證指數在平均 39 日循環低位周期尾段的表現相符。



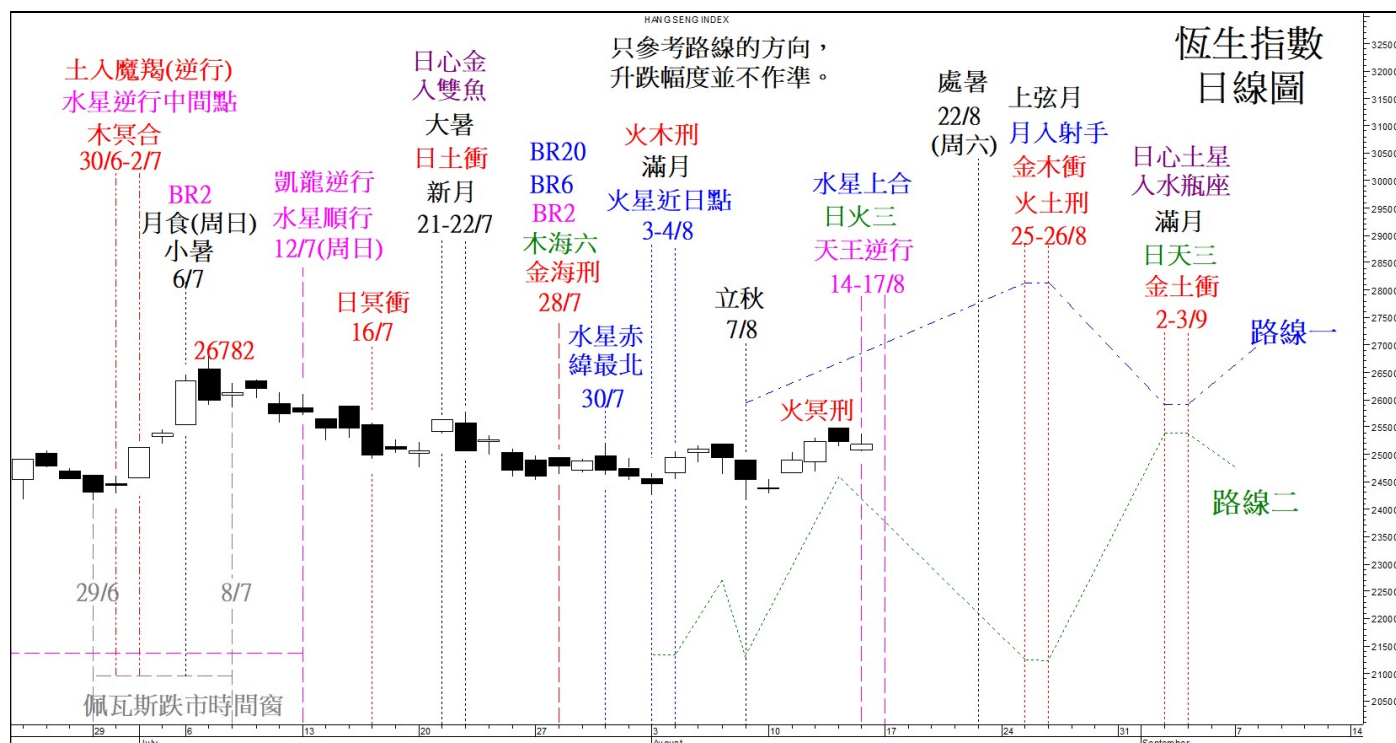
或：
上證指數 日線圖



恆指短線預測路線圖

2020年 8 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
8月3日：火星近日點 8月18日：金星赤緯最北 火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日						
2 O□♂	3 O♂P	4 O□♂	5	6 BR27 ♀P	7 ♀♂	8 D♂♂
十三	十四	十五	十六	十七	十八	十九
9 D♂A	10 H♀♀ ♀□♂	11	12 ♂	13 ♀♂ O□♀	14	15 ♂SR
二十	廿一	廿二	廿三	廿四	廿五	廿六
16 D♂A O△♂	17 BTD O♂♀ ♀△♂	18 ♀D♂	19 BR27 ♀×♂	20 ♀♂	21 D♂P	22 O♂♂ D♂♂
廿七	廿八	廿九	七月	初二	初三	初四
23	24	25 D♂♂ O□♂ ♀△♂	26 D♂♂ ♀♂♀ ♀△♂	27 D♂♂	28 D♂♂ ♀△♂	29 H♀♂ ♀△♂
初五	初六	初七	初八	初九	初十	十一
30 ♀♂♀	31 ♀♂♀	1 九月 ♀△♂	2 BTD ♀♂♀ O△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 ♀×♀ D♂♂
十二	十三	十四	十五	十六	十七	十八

2020年 9 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30 ♀♂♀	31 ♀♂♀	1 ♀△♂	2 BTD ♀♂♀ O△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 D♂♂ ♀×♀
十二	十三	十四	十五	十六	十七	十八
6 D♂A ♀♂♀ ♀♂♀ ♀D♂	7 白露	8	9	10 O♂SR H♂♂ O△♂	11 ♀+/-1日	12 D♂A O♂♀ BR3
十九	廿一	廿二	廿三	廿四	廿五	廿六
13 ♀SD H♀♂	14	15 O△♂ ♀□♂ ♀D♂	16 H♀♂	17 ♀□♂	18 D♂P D♂♂ O△♂	19 ♀A
廿六	廿七	廿八	廿九	八月	初二	初三
20	21 ♀□♂ BTD	22 D♂♂	23 D♂♂ ♀□♂ H♀♂	24 D♂♂ ♀♂♀	25	26
初四	初五	初六	初七	初八	初九	初十
27 ♀♂♂	28	29 ♂SD ♀△♂ BTD	30 O□♂	1 10月 ♀♂♀ BR27	2 D♂♂	3 ♀♂♂
十一	十二	十三	十四	十五	十六	十七



路線二：恆指在「火冥刑」當天的 25490 見頂，較 8 月 14 日或 17 日的轉向「時間窗」早一天。若保持在該頂部之下，恆指將傾向下跌至 8 月 25 日或 8 月 26 日，才藉着「火土刑」或「金木衝」周期而見底回升或反彈。

路線一：假如恆指下周二仍然創下近期新高，則表示「火冥刑」或「天王逆行」皆未能產生見頂作用，相信恆指要進一步上升至 8 月 25 日或 8 月 26 日，才藉着「火土刑」等等的周期而見頂。

4

每週精選股		中船防務 (317.HK)		
2019 全年純利	5.48 億元人民幣	2019 營業額	218.29 億元人民幣	
18 年	虧損 18.69 億元	比 18 年	↑%	
市值	57.49 億港元	入場費	19,420 港元	
每股淨值	8.02	過去一年波幅	3.90-14.28	
市盈率	22.40	每股盈利	0.43 港元	
市賬率	1.21	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑35.80%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	592,071,197	過去一年日均成交(股)	3,511,720	
業務描述	● 公司主要經營大型船舶建、橋樑及建築鋼結構的製作、塗裝與安裝電梯、港口起重機械設計與製作等業務。 ● 子公司包括廣船國際，黃埔文沖船舶有限公司。	主要股東	● 中國船舶工業集團公司 (35.50%) ● 中船國際控股有限公司 (24.47%)	
公司近期新聞	1. 上周，公司的大股東「中船集團」宣佈將在今年 8 月 25 日至 2021 年 2 月 19 日期間減持中船防務 A 股(600685.SH)最多 8481 萬股，佔目前總股本 6%，以 8 月 13 日收市價計，減持金額約為 29.2 億元人民幣。 2. 根據公司公佈的首季業績顯示，2020 年第一季錄得營業額 22.52 億元人民幣，比去年同期下跌了 9.7%，不過股東應佔溢利則虧轉盈，由蝕 2.1 億元轉為賺 32.23 億元。主要由於其業務重組計劃，公司向大股東「中船集團」出售了子公司廣船國際約 27.4%股權(剩餘 49%股權)，亦出售了另一間子公司澄西揚州的全部股權，並放棄廣船國際、黃埔文沖兩家子公司的債轉股計劃。 3. 公司旗下廣船國際於去年 12 月底，通過公開摘牌方式以人民幣 2,790 萬元向廣州市廣供資產管理收購南方環境合共 95%股權，該公司主要從事環保領域方面的科技研發和設備製造，以減省能源的消耗。 4. 據公司年報顯示，公司 2019 年在造船業務、船舶修理業務及鋼結構工程業務收入方面分別錄得同比增長 9.3%、14.8%、177%、惟在海工業務及機械產品業務收入就錄得 7.7%及 16%的跌幅，公司聲稱受到全球海洋工程裝備市場及減壓床等部分機械產品需求下降所導致。			
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
中船防務 (317)	↑35.80%	22.40	1.21	虧轉盈利 5.48 億元
中國重汽 (3808)	↑103.04%	17.27	2.12	純利↓23.27%
中車時代電氣 (3898)	↓18.52%	11.15	1.35	純利↑1.80%
中國中車 (1766)	↓37.77%	7.55	0.65	純利↑4.33%
中集車輛 (1839)	↑41.55%	8.29	1.13	純利↑5.90%

以上數據截至 2020 年 8 月 13 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

中船防務中線上望 18 元

每周精選股

中船防務(0317)在今年 3 月 19 日最低跌至 3.90 元，創下 2008 年 12 月以來的新低。其後重拾上升軌，最高升至 7 月 24 日的 14.28 元，短短四個月累計上升了 2.66 倍。

完成五上 便有三落

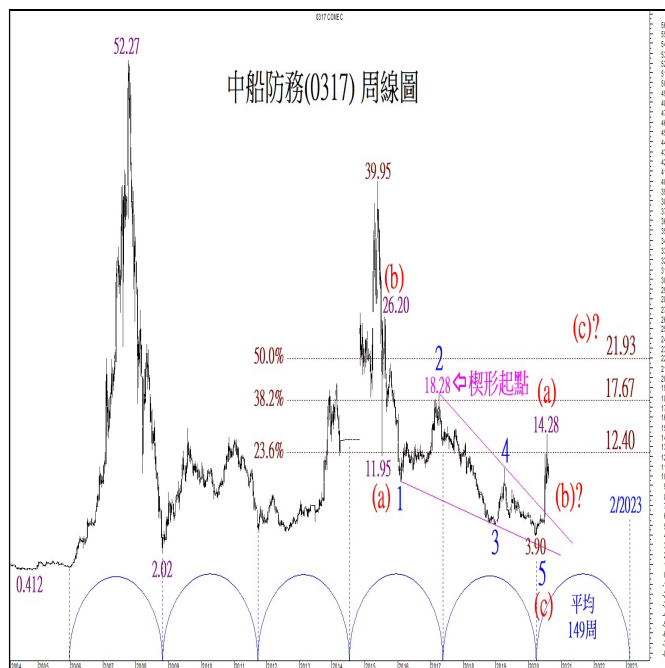
以短線波浪形態分析，中船防務由 3.90 上升至 14.28 元的過程，在日線圖上呈現一組明顯的五個浪的結構，其中的 3 浪屬於「延伸浪」，其後的 4 浪回吐幅度剛好是 3 浪的 0.5 倍，而整組 5 浪則為 1 浪至 3 浪總長度的 0.667 倍(14.21 元)。事實上，當 5 浪見頂時，不但成交額大增，而且又出現「黃昏之星」的強烈見頂形態，派貨訊號相當明顯。

這組五個浪的上升結構，保守可視為中期反彈浪中的(a)浪；樂觀則視為牛市中的(1)浪。換言之，由 14.28 元頂部回落至今，保守估計是(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持位 9.09、7.87 或 6.35 元。另外，在(b)浪之內，a 浪由 14.28 元下挫至 10.16 元；b 浪反彈了 a 浪跌幅的 0.382 倍，在 8 月 3 日的 11.80 元見頂；目前的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標 7.68 元，恰好與(a)浪 0.618 倍回吐位 7.87 元接近，成為首個見底比率目標密集區。

受惠於中線利好形態及周期

從周線圖看，中船防務得以在今年 3 月的 3.90 元見底，相信與平均 148 星期循環低位周期在此見底不無關係。利好的周期預期會推動股價中線進一步向上。

以形態分析，中船防務在 7 月中以大陽燭確切升穿了「下降楔形」的頂線阻力高收，所以中線有條件邁向「楔形起點」18.28 元。另外，以比率計算，2015 年 5 月高位 39.95 元至 3.90 元整個跌幅的 0.382 倍反彈目標是 17.67 元，與「楔形起點」18.28 元可算接近，顯示中船防務較強大的中期阻力水平集中在 18.00 元左右。巧合的是，假設(b)浪在 7.80 元的目標見底，其後的(c)浪若等於(a)浪長度，上望目標為 18.18 元，剛好與「楔形起點」18.28 元極接近。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

騰訊友邦走勢利淡大市

15-08-2020

8月13日，筆者在本欄指出：「以比率計算，恆指昨日的大陽燭同時亦穿破了 26782 至 24167 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 25166，所以後市有條件進一步上試 0.5 倍反彈阻力位 25475。既然這個比率目標與保歷加通道上限線阻力 25490 極接近，相信恆指今日有機會在 25400-25500 的水平遇到較大的阻力。」

結果，恆生指數在周四以全日最高位 25490 高開，其後升幅隨即收窄，最終以 25230 收市，倒跌 13 點之餘，亦在日線圖上呈現「淡友反攻」的利淡形態，其頂部剛好同時受制於上述的阻力水平，短線見頂訊號初現。事實上，以下兩隻重磅股都有結束反彈跡象，或許會拖低大市的短期表現：

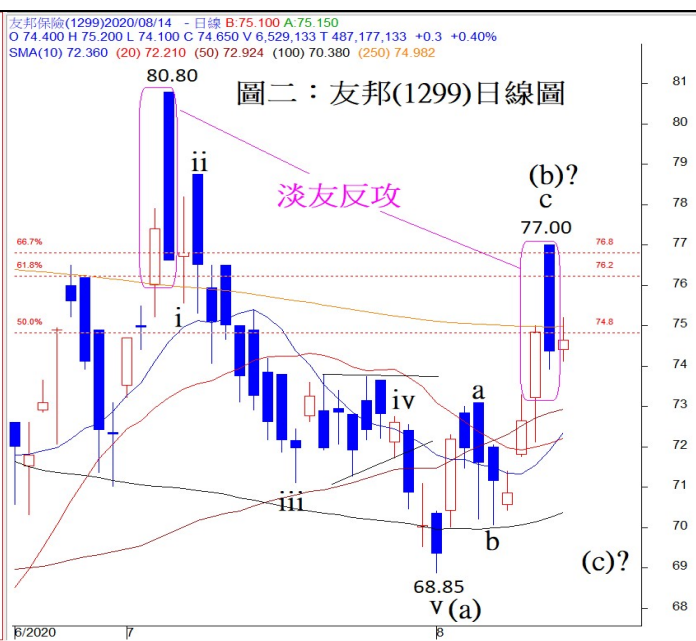
騰訊完成後抽續跌

第一，騰訊(0700)周四雖然一度突破「三角形」底線的後抽阻力位 524.00 元，但高見 531 元之後即由 10 天平均線阻力位掉頭回落，最終更以 510.00 元收市，結果在日線圖上以「穿頭破腳」利淡形態保持在「三角形」底線之下，表示後抽有條件就此結束，短期內繼續可以下試其量度下跌目標 467 元(圖一)。配合指標來看，除了 MACD 保持明確的沽售訊號之外，14 天 RSI 亦已跌至 50 以下的弱勢區，由於目前僅處於 45 的水平，預示騰訊可以有不少的下跌幅度。

友邦(c)浪下望 65 元

第二，友邦(1299)周四以全日最高位 77.00 元高開，但升幅隨即開始收窄，最終更以 74.35 元倒跌 0.50 元收市，結果在日線圖上以構成「淡友反攻」的見頂形態(圖三)。相同的形態曾在今年 7 月 7 日出現，當時友邦就在 80.80 元見頂，所以「淡友反攻」的利淡作用，由此可見一斑。

配合短期波浪形態分析，(b)浪反彈有條件在 77.00 元結束，除了因為「淡友反攻」的見頂形態之外，亦因為反彈幅度剛好是(a)浪跌幅的三分之二(76.80 元)，目前的(c)浪下跌若等於(a)浪長度，下跌目標為 65.05 元。



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，不得翻印或傳聞，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

(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
6066.HK	中信建投證券	2020/07/16	HK\$ 11.40	5000	HK\$ 11.46	HK\$ 57,300	HK\$ 300	0.5%
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 76.00	HK\$ 76,000	HK\$ 4,500	6.3%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.375	HK\$ 43,000	HK\$ (840)	-1.9%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,790	HK\$ 48,790	4.88%

策略：

中信建投(6066)：保留在 11.40 元買入的 5,000 股，止蝕位保持在 10.30 元之下，目標看 15.60 元。

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，止蝕位保持在 70.70 元底部之下，中線看 100 元以上。伺機加注。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止蝕位保持在 5.08 元底部之下。

復星國際(0656)：修訂若見 9.04 元，才買入 8,000 股，以跌穿 8.62 元底部止蝕，目標看 12.10 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：

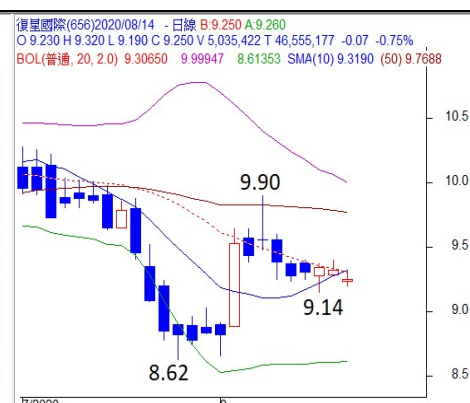
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



復星國際(0656) 日線圖 (7/8)



中信建投(6066)日線圖 (10/7)

中電控股(0002)日線圖 (12/2)

南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

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，止賺位保持在 1.1460 之下；

第二注：--。

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：保留在 1.2530 買入的第一注英鎊，止賺位設在 1.2760 之下。

第二注：保留在上破 1.2669 所追買的第二注，止賺位設在 1.2870 之下，短線目標看 1.3400。

歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元看似在高位營造三角形，可能是三角形(iv)浪鞏固。若保持在 1.1709 美元底部之上，歐元可望展開短期急升，衝穿 1.20 美元不久之後便見頂回吐。

英鎊兌美元跌穿了 10 天平均線之後都無法重返其上高收，短線或要進一步下試 20 天平均線 1.2965，以至 1.2478 至 1.3185 升幅的 0.382 倍回吐位 1.2915 美元。