



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28日

(下期出版日：2020年9月11日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指再次受制於 50 周線

恆生指數今日雖然曾升穿了 25588 的頂部，但卻迅速由最高的 25749 掉頭回落，最終以 25422 相對低收，在日線圖上呈現出「射擊之星」的見頂形態，其頂部剛好受制於 20 天保力加通道上限線阻力。

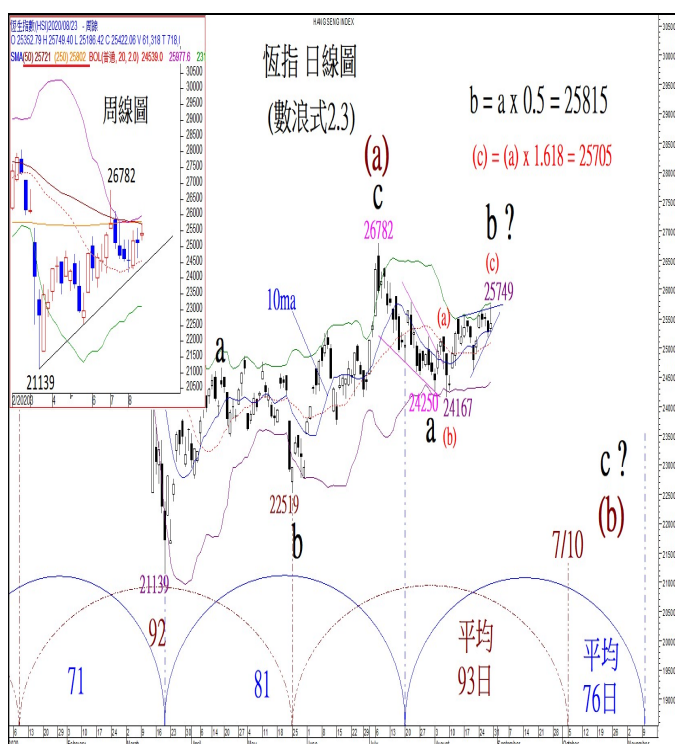
另外，由 24167 升至 25749 的過程是沿着「上升楔形」運行，所以根據數浪式 2.3，由 8 月 3 日低位 24250 開始的不規則形 b 浪反彈過程中，其次一級的(c)浪以楔形運行至今日的 25749 見頂，長度接近(a)浪的 1.618 倍，而且，整組 b 浪若反彈 a 浪跌幅的 0.618 倍，阻力為 25815，與今日高位亦相差無幾。換言之，c 浪下跌有機會由今日展開，若等於 a 浪長度，下跌目標 23217。

兩方面的因素都配合上述的走勢：首先，平均 93 日循環低位周期已進入尾段，由現時至 10 月上旬，恆指的走勢理應易跌難升；其次，恆指本周雖然進一步反彈，但最終仍是以「十字星」受制於 50 周及 250 周兩條平均線收市，呈現明

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

顯的轉向訊號，有利 b 浪反彈就此結束。

不過，迄今為止，恆指仍然靠近於阻力密集區而尚未向下遠離，加上日線圖上的「頭肩底」仍然揮之不去，一旦確切升穿 25500 的水平高收，就有條件升穿「頭肩底」頸線，繼而邁向其量度上升目標 27000 點。與此展望配合的數浪式為數浪式 2.1。據此，恆指由 21139 開始的(a)浪並非由低一級三個浪，而是以五個浪組成，並沿着一個較為罕見的「擴張式」的楔形運行(這樣便容許 4 浪與 1 浪重疊)，其中的 4 浪在 8 月 7 日的 24167 見底，回吐幅度剛好是 3 浪的 0.618 倍。目前是五個浪所組成的 5 浪上升，若等於 1 浪長度，上望目標為 27694，比「頭肩底」目標更高。短線而言，由 24167 升至 25749 的「上升楔形」是(i)浪過程，目前的(ii)浪若回吐(i)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，目標 24958 或 24771。無論如何，只要最終守在 24167 之上，其後將以(iii)浪攀升。



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

國指與恆指現跨市場背馳

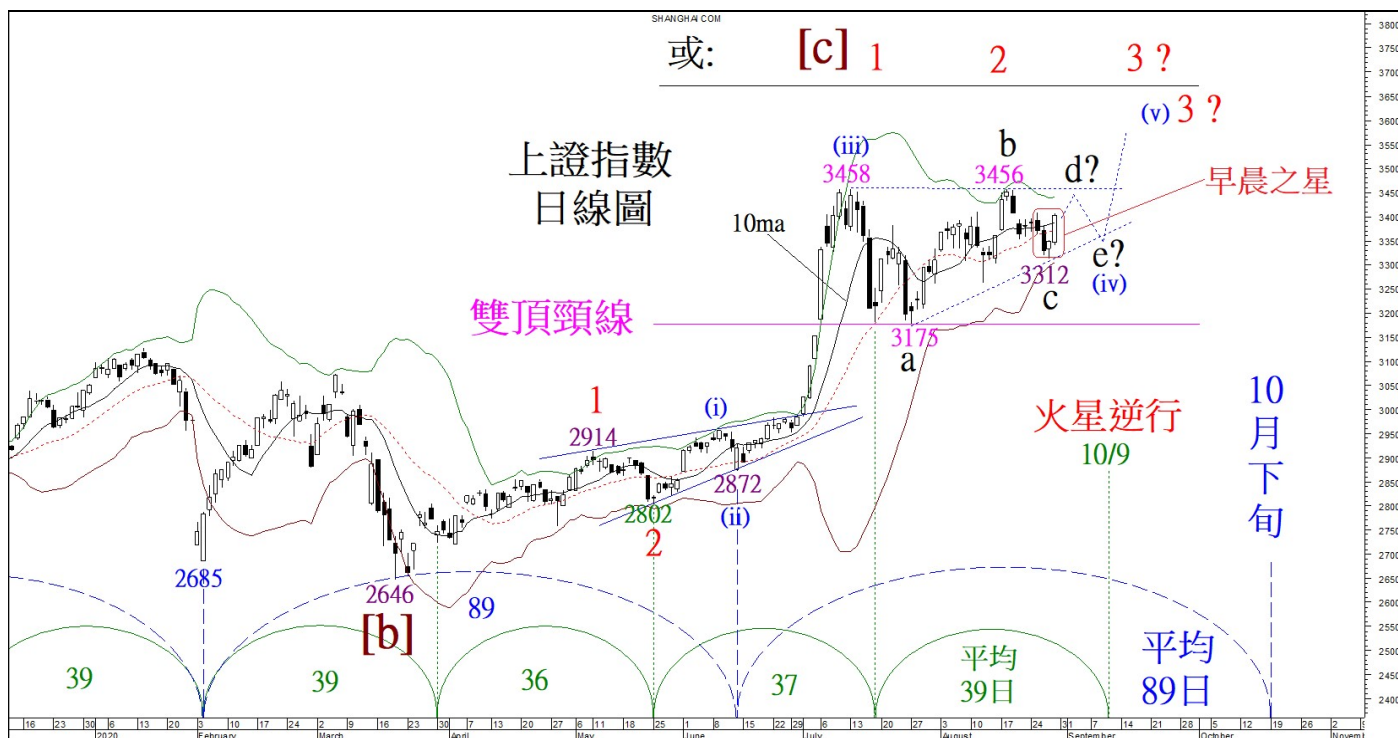
從周線圖看，縱然 MACD 的買入訊號尚未改變，但國指本周卻未能升穿上周的陰燭「十字星」頂部 10496，最後更以細陰燭再次受制於 50 周線低收。更重要的是，由於國指並沒有跟隨恆生指數升穿上周高位，所以兩者便呈現出「跨市場頂背馳」的利淡訊號，表示兩個指數有機會一起向下。事實上，8 月只餘下 1 個交易日，如無意外，國指會在月線圖上形成連續第二顆「射擊之星」，繼而利淡後向。

重要支持仍然是 20 星期保力加通道中軸線 9980 左右，一旦失守，國指的中期升勢將會由下跌趨勢所取而代之。

上證指數以三角鞏固機會增

從日線圖看，上證指數昨日低見 3312 之後以類似「錘頭」回穩，今日隨即以陽燭高收，結果組成了「早晨之星」的見底形態，其底部剛好獲得 20 天保力加通道下限線所承托。此外，由 3456 下跌至 3312 的過程明顯是三個浪的結構，故此，由 3458 開始的 3 浪(iv)鞏固再次有可能以三角形方式運行，其次一級的 c 浪剛在 3312 見底，目前的 d 浪可望在 3456 之下見頂，而其後的 e 浪只要最終守在 3312 的 c 浪浪底之上，整組三角形的(iv)浪鞏固便有條件結束，然後出現(v)浪急升。

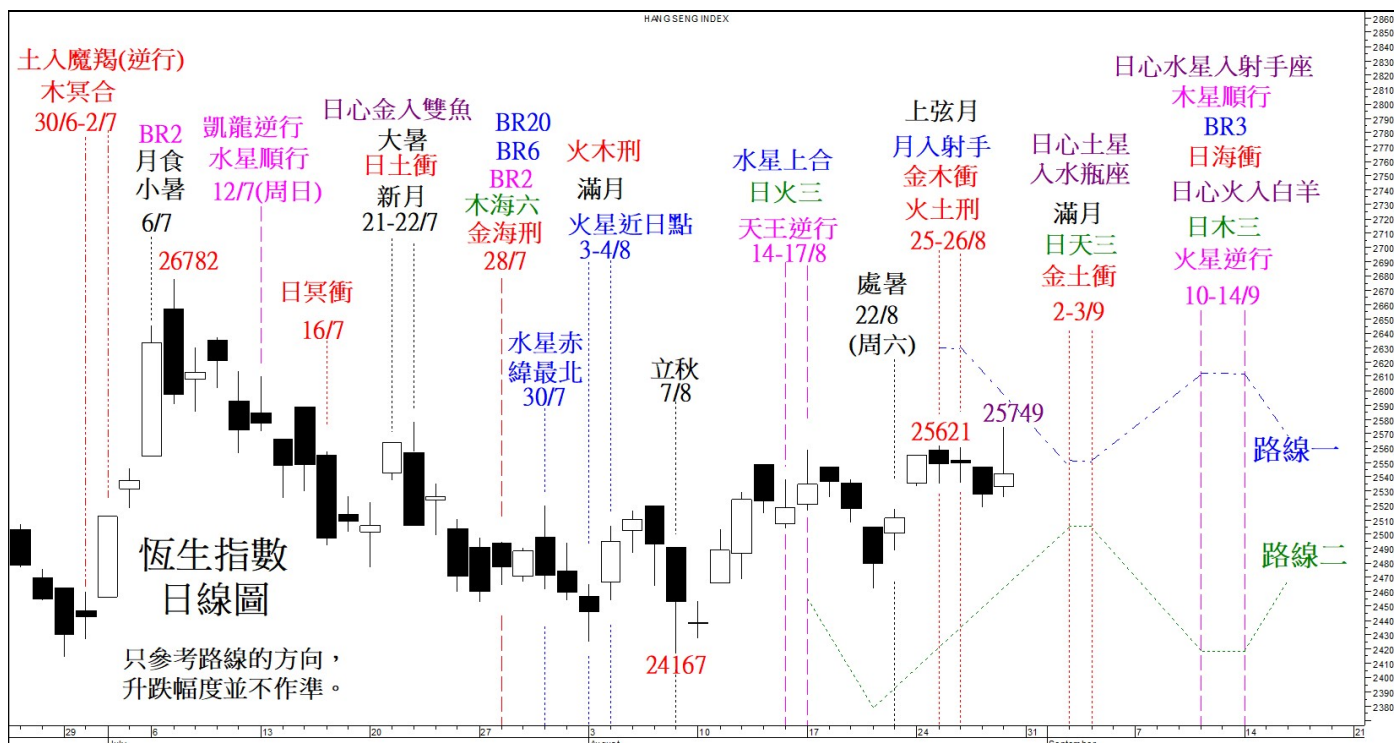
配合周期來看，平均 39 日循環低位周期即將會在 9 月 10 日左右到底，當日恰好是「火星逆行」周期開始的日子，有可能是(iv)浪 e 見底的日期，值得密切留意。不過，若果上證指數日後先跌穿 7 月 27 日低位 3175，則仍然有條件以「雙頂」形態下跌，其量度下跌目標為 2892。



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			8月15日：天王星逆行 8月22日：處暑(日入處女)			1 八月 BTD Dv ♀♂♀
2 〇□♂	3 〇♂P	4 〇□♀	5	6 BR27 ♀P	7 ♀♂	8 Dv♂
		☆			☆	
9 DvA	10 H♀P ♀□♂	11	12 〇	13 ♀♂	14	15 SR
						☆
16 DvA 〇△♂	17 BTD 〇♂♀ ♀△♂	18 ♀DA	19 BR27 ♀×♂	20 ♀♂	21 DvP	22 〇♂ Dv♂
						☆
23	24	25 Dv♂ 〇□♂ ♀△♂	26 Dv♂ ♀♂♀ ♀△♂	27 Dv♂	28 Dv♂ ♀△♂	29 H♀♂ ♀△♂
			☆			
30 ♀♂♀	31 ♀♂♀	1 九月 ♀△♂	2 BTD ♀♂♀ 〇△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 ♀×♀ Dv♂
			☆			

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 〇 BTD ♀♂♀ 〇△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 Dv♂ ♀×♀
			☆			
6 DvA ♀♂♀ ♀♂♀ ♀D♂	7	8	9	10 〇SR H♂♂ 〇△♂	11	12 DvA 〇♂♀ BR3
	白露				☆+/-1日	
13 DvSD H♀♂	14	15 〇△♂ ♀□♂ Dv♂	16 H♀♂	17 ♀□♂	18 DvP Dv♂ 〇△♂	19 ♀A
		FOMC 廿八	FOMC 廿九		☆	
20	21 ♀□♂ BTD	22 〇♂ Dv♂	23 Dv♂ ♀□♂ H♀♂	24 Dv♂ ♀♂♀	25	26
		秋分				
27 ♀♂♀	28	29 SD ♀△♂ BTD	30 〇□♂	1 10月 ♀♂♀ BR27	2 Dv♂ 〇	3 ♀♂♀ Dv♂
		☆				



恆指短暫升穿「火土刑」前夕的頂部 25621 即由最高的 25749 掉頭回落，由前者引發的下跌周期仍然有效，初步可望下跌至 9 月 2 日或 3 日，才藉着「日心土入水瓶」及「金土衝」等等的周期而見底反彈，之後料會在 9 月 10 日至 14 日的時間窗內受到「火星逆行」及「木星順行」等等的周期影響而見頂下跌，**路線一**。但如果下周初再破頂，則表示升勢要延續至 9 月 2 日或 3 日才見頂，之後的下跌浪將會維持至 9 月 10 日至 14 日的時間窗才會見底，見**路線二**。

4

每週精選股		微盟集團 (2013.HK)		
2020 中期業績	虧損 5.44 億元人民幣	2019 全年純利	3.12 億元人民幣	
去年同期盈利 2.9 億元		18 年全年虧蝕 10.9 億元		
市值	276.77 億港元	入場費	12,280 港元	
每股淨值	0.99	過去一年波幅	3.06-13.36	
市盈率	73.26	每股盈利	0.168 港元	
市賬率	12.47	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑233.7%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	2,238,366,000	過去一年日均成交(股)	48,002,998	
業務描述	● 主要為中小企業提供雲端商業及營銷解決方案服務。 ● 主要產品包括微商城、客來店、智慧餐廳、微站、廣告助手、微盟表單和銷售推。	主要股東	● 孫濤勇及家族成員 (14.35%) ● 騰訊控股 (8.08%) ● 貝萊德 (6.40%) ● 新加坡政府投資有限公司 (4.98%)	
公司近期新聞	1. 恆生指數公司於 7 月底推出的恆生科技指數，追蹤最大 30 家於香港上市的科技企業，微盟入選為該指數的成份股，成份比重 1.75%，在 30 隻成份股中排行 19。 2. 集團本月中公佈 2020 年上半年業績，期內營業額 9.57 億元人民幣，比去年同期的 6.57 億上升近 46%。然而由於公司發行的可換股債券大幅升值，加上 SaaS(軟體即服務)方面業務曾被破壞而作出 8700 萬元的賠付支出，以致公司上半年盈轉虧蝕 5.44 億元(上年同期賺 2.89 億元)。如撇除上述因素，公司的經營利潤為 5230 萬元，按年增 77.4%。 3. 據集團的中期報告顯示，截至 6 月底的付費商戶數達 88463 名，較去年同期增長 26.4%。在營銷業務方面，加入微盟的廣告商數目達 26084 個，較去年中增加 6547 個，而每個廣告商的平均開支更是大幅增加 92%至 17.6 萬元人民幣。 4. 今年 6 月底，公司宣佈投資於國內新成立的短視頻平台「秒影工場」，計劃發展主要針對企業營銷的短視頻業務。據報導指出，集團投資逾千萬元於短視頻的技術研發、建立拍攝基地，和吸納資訊科技人才方面。 5. 集團與華映資本組成的「華映微盟基金」，6 月時宣佈領投中國的教育培訓及管理軟件「小麥助教」，以協助其建立第三方技術和運營平台，計劃投資數千萬元。			
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
微盟集團 (2013)	↑233.70%	73.26	12.47	盈轉虧
匯量科技 (1860)	↑12.96%	39.55	3.42	純利↑55-75%
白馬戶外媒體 (100)	↑65.58%	不適用	1.57	虧損擴大 505%
K K文化 (550)	↓61.54%	不適用	1.03	虧損收窄 21%
豆盟科技 (1917)	↓62.74%	24.34	0.94	盈轉虧

以上數據截至 2020 年 8 月 27 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

微盟上破三角展(5)浪

每周精選股

在今年 5 月 22 日，本欄分析了微盟集團(2013)的走勢，當時的結論為：「微盟集團的下降軌後抽支持位目前大約在 6.45 元，並與 10 天平均線 6.20 元左右組成重要支持區。只要守在其上，突破性升勢便可以保持不變，之後近則挑戰 7.66 元(若重演西部水泥(2233)的歷史)；遠則上望 9.00 元的水平(若重演康德萊醫械(1501)的歷史)。」結果，微盟在 5 月 22 日及翌日低見 6.30 元之後即見底回升，在 7 月 10 日最高升至 13.36 元，已經遠遠高於上述兩個目標。

微盟樂觀上望 15.33-15.44 元

以波浪形態分析，由上市後最低位 1.99 元見底回升至今，在日線圖上已呈現 I 浪、II 浪、(1)浪、(2)浪、(3)浪、(4)浪、(5)浪的結構，其中的(4)浪由 7 月 10 日高位 13.36 元以三角形方式鞏固至 8 月 12 日的 10.18 元見底，此終點剛好與(3)浪升幅的 0.333 倍回吐位 10.16 元極接近，見圖一。數浪式的高下，一般先看形態，然後就是浪與浪之間的比率關係。這樣數的話，形態及比率皆是恰到好處。

隨着股價近日升穿了(4)浪 d 的頂部 12.22 元，目前應為(5)浪上升階段，若等於(1)浪長度，上望目標為 13.63 元；若為(1)浪至(3)浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，目標 15.33 或 16.55 元。另外，整組由 3.06 元開始的 III 浪若為 I 浪長度的 2.236、2.382 或 2.618 倍，上望目標 13.64、14.33 或 15.44 元。綜合而言，目前的 III 浪(5)近則上試 13.63-13.64 元；遠則 15.33-15.44 元的比率目標密集區。

留意另一個可行數浪式

若配合循環周期來看，微盟目前處於平均 71 日循環低位周期的尾段，短期升勢未必可以持久，所以要留意(4)浪會以不規則方式反覆上落的可能性，見圖二。據此，(3)浪 a 在 9.91 元見底之後，b 浪正以三個次級浪上升，見頂比率目標是 13.67 元左右，然後便會以 c 浪姿態顯著回落至 9.60-9.90 元的水平，直至上述循環周期正式見底為止。之後才受惠於上升周期而展開(5)浪上升。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

阿里巴巴中線升短築頂

29-08-2020

阿里巴巴-SW(9988.HK)於 2019 年 11 月 26 日在香港第二上市，由於至今的數據有限，若果要數浪，就會遇上一定的難度。故要依靠在美國上市的阿里巴巴(BABA.US)來檢視其中期波浪走勢。

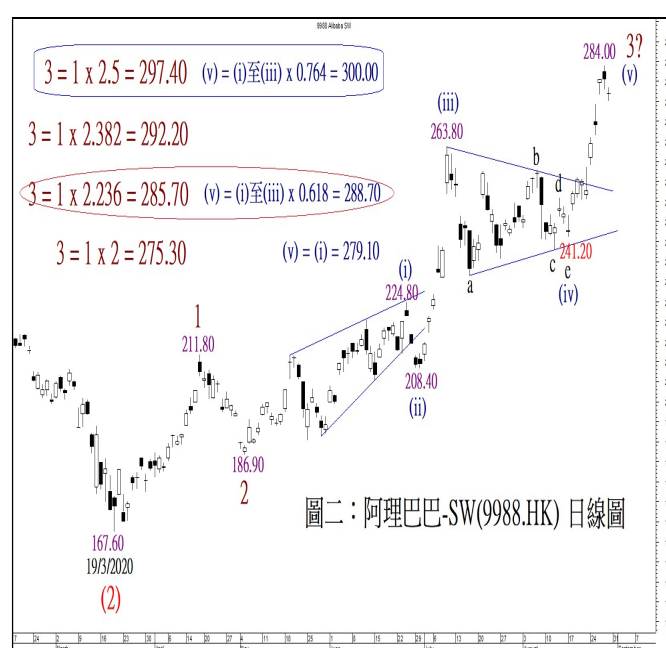
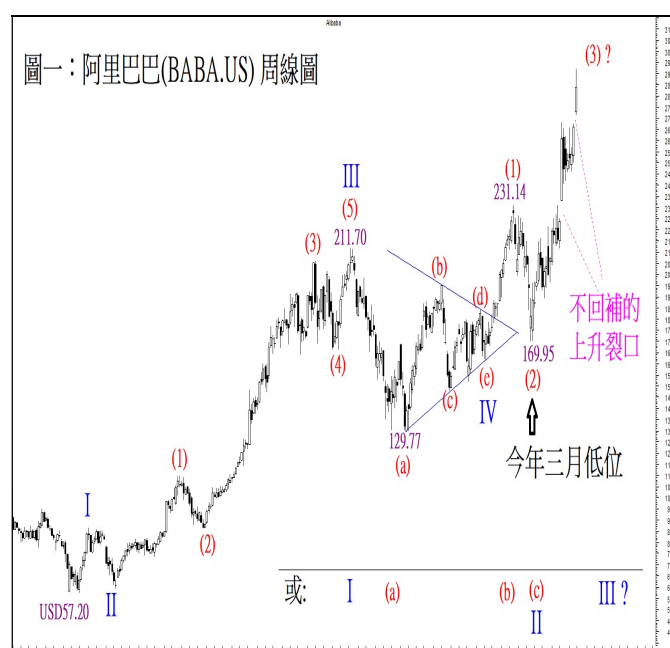
BABA 處於 V 浪(3)升勢

圖一是美國阿里巴巴(BABA.US)的周線圖，由 2015 年 9 月 29 日低位 57.20 美元上升至今，展示了一組推動上升浪：I 浪升至 86.42；II 浪回吐至 59.25；III 浪大幅攀升至 2018 年 6 月的 211.70 美元見頂；IV 浪然後以「三角形」方式鞏固至 2019 年 10 月的 161.68 美元。其後股價升穿了「三角形」頂線之後，正式引發急升的 V 浪。

不過，在今年 1 月高見 231.14 美元之後，阿里巴巴雖然曾大幅回落，但未有跌穿 IV 浪的終點 161.68 美元，即在 3 月的 169.95 美元見底回升，其後更升穿了 231.14 美元頂部並持續上升，顯示由 161.68 美元上升至今為以「延伸浪」形式運行的 V 浪，可再細分為五個次級浪，其中的(3)浪由 169.95 美元一直攀升至今，暫時最高見 292.48 美元。阿里巴巴在過去兩個月呈現兩個沒有完全回補的上升裂口，在在反映目前處於某個級數的第 3 浪上升過程中。因此，另一個可能性是，I 浪由 57.20 攀升至 2018 年 6 月的 211.70 美元才見頂；II 浪以「不規則形」反覆調整至今年 3 月的 169.95 美元見底，目前就是 III 浪，中線將維持大漲小回。

阿里巴巴短期升勢料短暫

根據上述第一種數浪式，香港阿里巴巴-SW(9988.HK)由今年 3 月低位 167.60 元開始，就是五個浪所組成的第(3)浪，其中的 1 浪升至 211.80 元；2 浪調整至 5 月 5 日的 186.90 元；3 浪以五個次級浪攀升至今，並已進入子浪(v)階段(圖二)。若以兩組不同級數的波浪比率計算，可得出兩組密集目標：第一組介乎於 285.70 至 288.70 元之間；另一組則介乎於 297.40 至 300.00 元之間。值得注意的是，由於 3 浪(v)升勢由突破三角形鞏固之後觸發，一般來說，這樣的升勢往往急速但維持的時間短，所以預期升勢隨時會一百八十度逆轉，即展開 4 浪調整。



(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
6066.HK	中信建投證券	2020/07/16	HK\$ 11.40	5000	HK\$ 11.56	HK\$ 57,800	HK\$ 800	1.4%
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 75.65	HK\$ 75,650	HK\$ 4,150	5.8%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.310	HK\$ 42,480	HK\$ (1,360)	-3.1%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,044,980	HK\$ 44,980
								總回報
								4.50%

策略：

中信建投(6066)：保留在 11.40 元買入的 5,000 股，止蝕位上移至 10.98 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)：在 9.04 元買入的 8,000 股已經在跌穿 8.62 元底部之後止蝕了。

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：

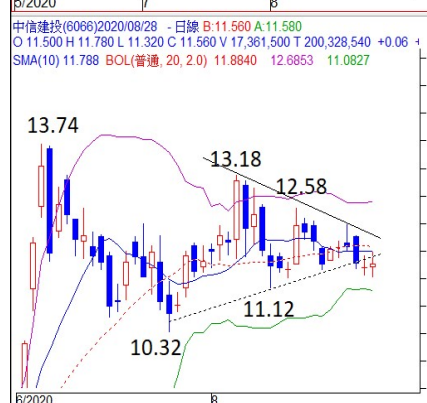
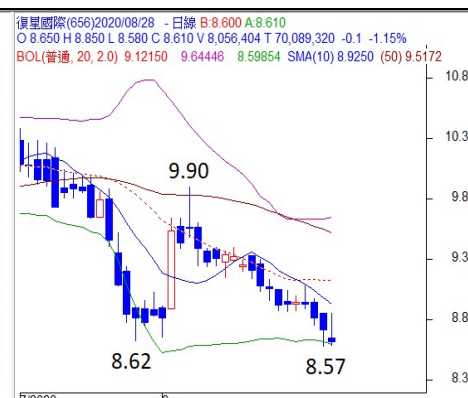
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



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 1.1690 之下。

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，止賺位進一步上移至 1.3040 之下。

第二注：在上破 1.2669 追買的第二注已經在 1.3060 止賺，獲利 390 點子。

歐元兌美元 日線圖



現貨金價 日線圖



歐元兌美元繼續在 20 天保力加通道的波幅內橫行上落，所以亦有機會處於三角形鞏固之中。無論如何，只要守在 1.1753 的底部之上，其後將有條件向上突破。相反，如果先失守 1.1753 底部，則表示有條件以頭肩頂形態下跌，量度下跌目標大約是 1.1560 美元。

現貨黃金未有跌穿 8 月 10 日低位已掉頭回升，所以繼續有機會如上星期所估計，在三角形之內橫行整固，為日後展開新一組升浪鋪路。