



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9月25日

(下期出版日：2020年10月9日)

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

跟進周刊

恆指跌穿三角及頸線

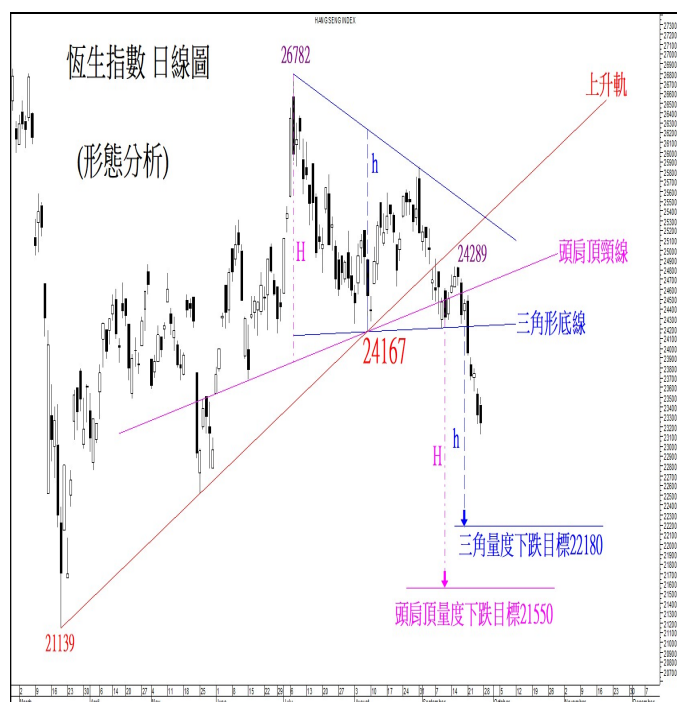
以形態分析，隨着恆生指數失守 24167 及 24213 的雙底支持，日線圖上至少呈現兩個利淡形態：

第一個是「三角形」，其支持線失守之後，恆指理論上可以下試量度目標 22180；

第二個是「頭肩頂」形態，其頸線在 9 月 17 日明確地失守，以 H 作為量度跌幅計算，恆指理論上會下試 21550 或以下。

恆生指數今日雖然勉強靠近於 21139 至 26782 整段升幅的 0.618 倍回吐位 23295 收市，看似有條件見底，但既然與上述兩個形態的量度下跌目標仍然相距甚遠，相信恆指只會作出短線反彈，過後將重拾下降軌，逐步下試 22100，以至 21500 的量度目標水平。

除了尚未「達標」之外，從循環周期的角度看，恆指也沒有見底的條件。首先，平均 93 日循環低位周期理論上在 10 月 7 日到底，在明確

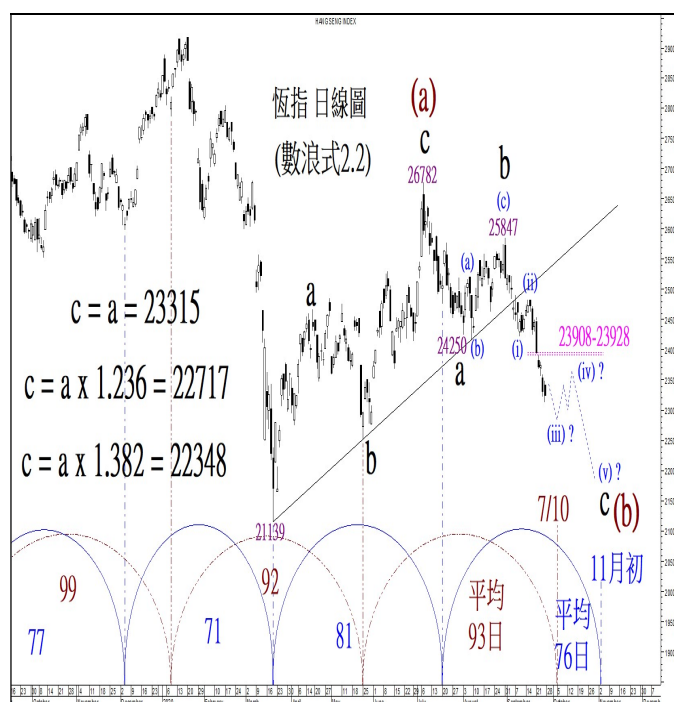


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
單邊下跌	下跌	上落市

的見底形態或訊號出現之前，恆指在未來數個交易日內仍會反覆尋底；

其次，平均 76 日循環低位周期理論上在 11 月初到底，其見底時機與「水星逆行」(11 月 4 日)及「火星逆行」(11 月 14 日)兩個周期結束的日子相近，相信是較重要的見底時機。

波浪形態分析，稍作修訂後的數浪式 2.2 以恆指在 8 月 31 日的 25847 結束不規則形的 b 浪反彈，目前的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 23315。雖然恆指已抵達這個目標，但由於 c 浪內部尚未呈現五個浪的結構，而且只是處於大約 (iii) 浪的下落階段，即使短期內見底反彈，估計也只是 (iv) 浪而已，預期不高於 23908-23928 的下落裂口阻力區。換言之，目前的 c 浪有機會下試更低的比率目標，若為 a 浪長度的 1.236 或 1.382 倍，下跌目標為 22717 或 22348。



因假期關係，10月份「月刊」將提前在下星期三(9月30日)黃昏出版，敬請留意。祝中秋愉快！

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

國指跌破保力加通道底爆單邊跌市

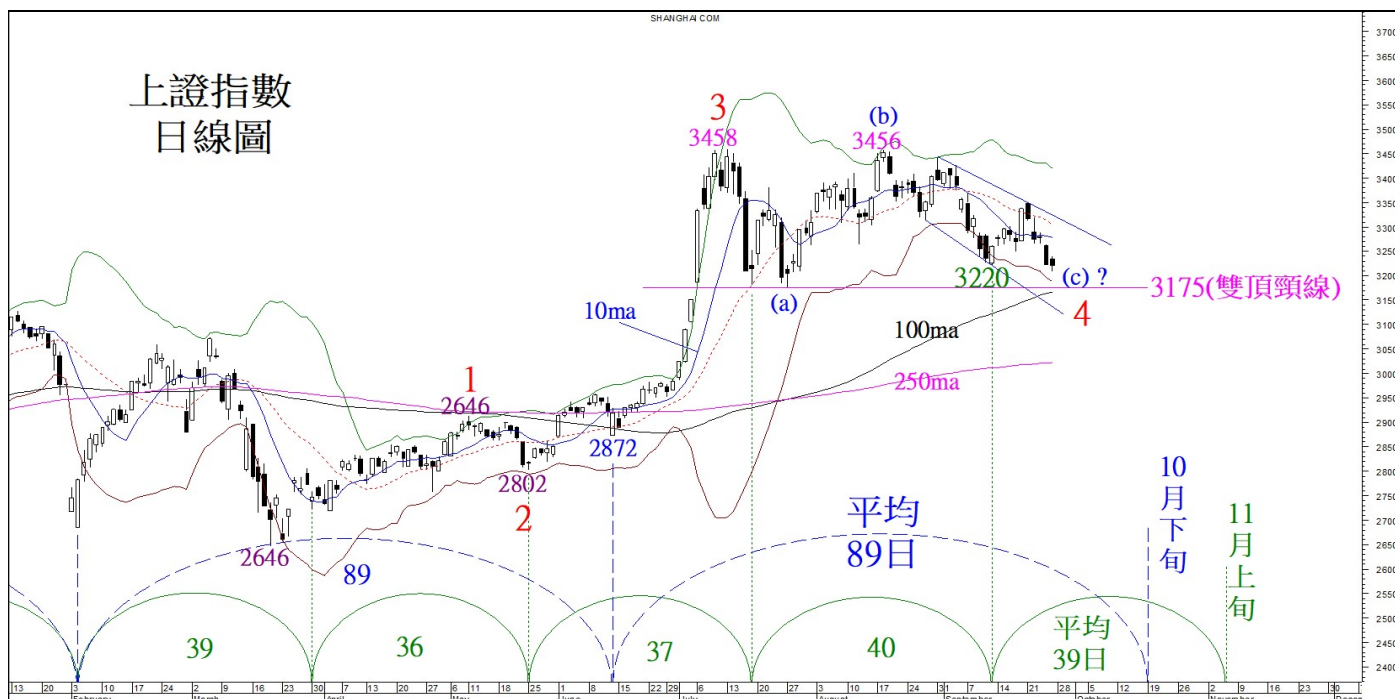
國企指數本周大幅下挫至最低 9274，與「頭肩頂」的量度下跌目標 8800 相距不遠。另外，從周線圖看，國指收市報 9302，剛好守在兩個技術支持之上，即 5 月的調整浪底 9306 及 8290 至 10934 升幅的 0.618 倍回吐位 9300。若然繼續守在 9300 之上收市的話，短線可望出現反彈。

可是，除了短線平均 93 日循環低位周期尚未有見底跡象之外，技術指標的訊號亦預示國指的中期跌市只是方興未艾：國指本周以陰燭跌穿了 9352 的 20 星期保力加通道下限線低收，令到通道波幅擴大的同時，14 星期 ADX 線亦開始由低位回升，在在反映中期單邊跌市剛剛爆發。

上證指數否定三角恐變雙頂

從日線圖看，上證指數下破了 9 月 11 日低位 3220 之後，有兩種利淡意義：第一，由 3456 開始的下跌結構不再是三個浪，所以整組由 3458 開始的跌浪是五個或更多波浪所組成的結構，暫時否定了三角形鞏固的可能性；第二，3220 為剛形成的平均 39 日循環低位，既然在周期初段已經失守，就反映出 A 股正處於弱勢，後市易跌難升，至少跌至平均 89 日循環低位周期在 10 月下旬見底為止。

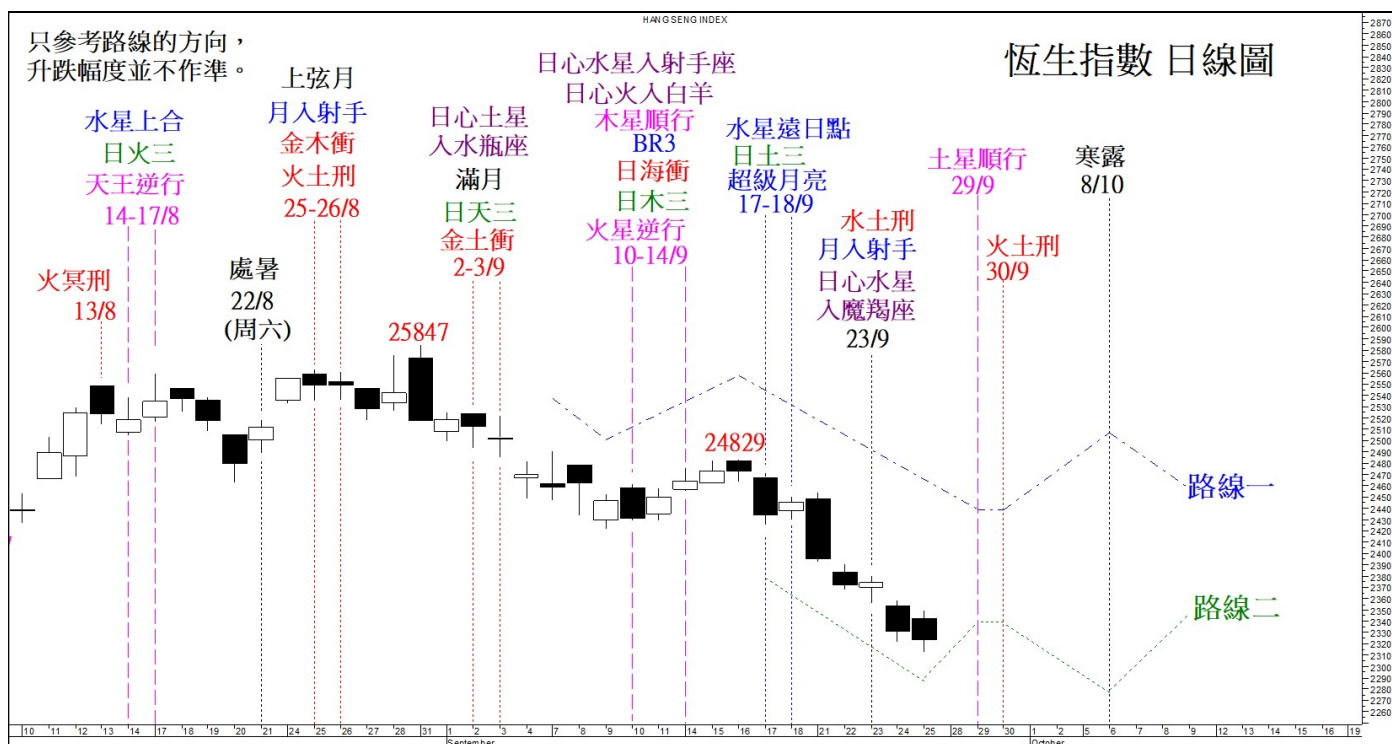
關鍵支持仍然是 7 月 27 日低位 3175，一來屬於「雙頂」形態的頸線；二來與 100 天平均線支持逐步接近。上證指數一旦確切跌穿這個底部支持，其後近則考驗 250 天平均線 3022；遠則下試「雙頂」的量度下跌目標 2892。配合波浪形態分析，上證指數如果沒有確切跌穿 3175 底部及 100 天平均線支持低收的話，目前仍然有機會是平坦形 4 浪中的(c)浪調整，然後再以 5 浪姿態邁向新高，不然，3458 已成為重要的反彈浪頂，中線自然要看淡。



恆指短線預測路線圖

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 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 ♀♂♀ 十四	2 BTD ♀♂♀ 十五	3 H♂♂ ♀♂♀ 十六	4 ♀♂♀ 十七	5 ♂♂♂ 十八
6 ♂♂♂ ♀♂♀ 十九	7 白露	8	9	10 ♂♂♂ H♂♂ ♀♂♀ 二十	11 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十一	12 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十二
13 ♂♂♂ H♂♂ 二十二	14	15 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十三	16 H♂♂ ♀♂♀ 二十四	17 ♀♂♀ ♂♂♂ 二十五	18 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十六	19 ♀♂♀ 二十七
20 ♂♂♂ H♂♂ 二十七	21 ♀♂♀ BTD 二十八	22 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十九	23 ♂♂♂ ♀♂♀ 三十	24 ♂♂♂ ♀♂♀ 初一日	25 ♂♂♂ ♀♂♀ 初二	26 ♂♂♂ ♀♂♀ 初三
27 ♀♂♀ 初四	28	29 ♂♂♂ ♀♂♀ 初五	30 ♂♂♂ ♀♂♀ 初六	1 10月 ♀♂♀ 初七	2 ♂♂♂ ♀♂♀ 初八	3 ♀♂♀ 初九
27 ♀♂♀ 十一	28	29 ♂♂♂ ♀♂♀ 十二	30 ♂♂♂ ♀♂♀ 十三	1 10月 ♀♂♀ 十四	2 ♂♂♂ ♀♂♀ 十五	3 ♀♂♀ 十六

2020年 10 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
4 ♂♂♂ ♀♂♀ 十八	5 H♂♂ ♀♂♀ 十九	6 BR2 ♀♂♀ 二十	7 ♀♂♀ ♂♂♂ 二十一	8 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十二	9 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十三	10 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十四
11 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十五	12 H♂♂ ♀♂♀ 二十六	13 ♀♂♀ ♂♂♂ 二十七	14 ♀♂♀ ♂♂♂ 二十八	15 ♂♂♂ ♀♂♀ 二十九	16 ♂♂♂ ♀♂♀ 三十	17 ♂♂♂ ♀♂♀ 初一日
18 ♂♂♂ ♀♂♀ 初二	19 ♂♂♂ ♀♂♀ 初三	20 ♂♂♂ ♀♂♀ 初四	21 BR27 ♀♂♀ 初五	22 ♂♂♂ ♀♂♀ 初六	23 H♂♂ ♀♂♀ 初七	24 ♀♂♀ ♂♂♂ 初八
25 BR44 ♀♂♀ 初九	26 ♂♂♂ ♀♂♀ 初十	27	28 ♀♂♀ ♂♂♂ 十一	29 H♂♂ ♀♂♀ 十二	30 ♂♂♂ ♀♂♀ 十三	31 ♂♂♂ ♀♂♀ 十四



路線一：恆指在「超級月亮」前夕的 24829 見頂回落，而且並未能夠在 9 月 23 日見底反彈，所以跌勢有機會一直維持至周二、三(9 月 29 日或 30 日)，才借助「土星順行」或「火土刑」的星象周期而見底反彈。之後的反彈可望維持至 10 月 8 日，才藉着節氣「寒露」而見頂下跌。

路線二：恆指如果在下周一、二都反彈，相信就會在 9 月 29 日或 30 日受到「土星順行」或「火土刑」的影響而見頂，然後下跌至 10 月 8 日以至 10 月中的重要轉向時間窗(下周「月刊」再詳談)為止。

道指頭肩頂下跌目標 25650

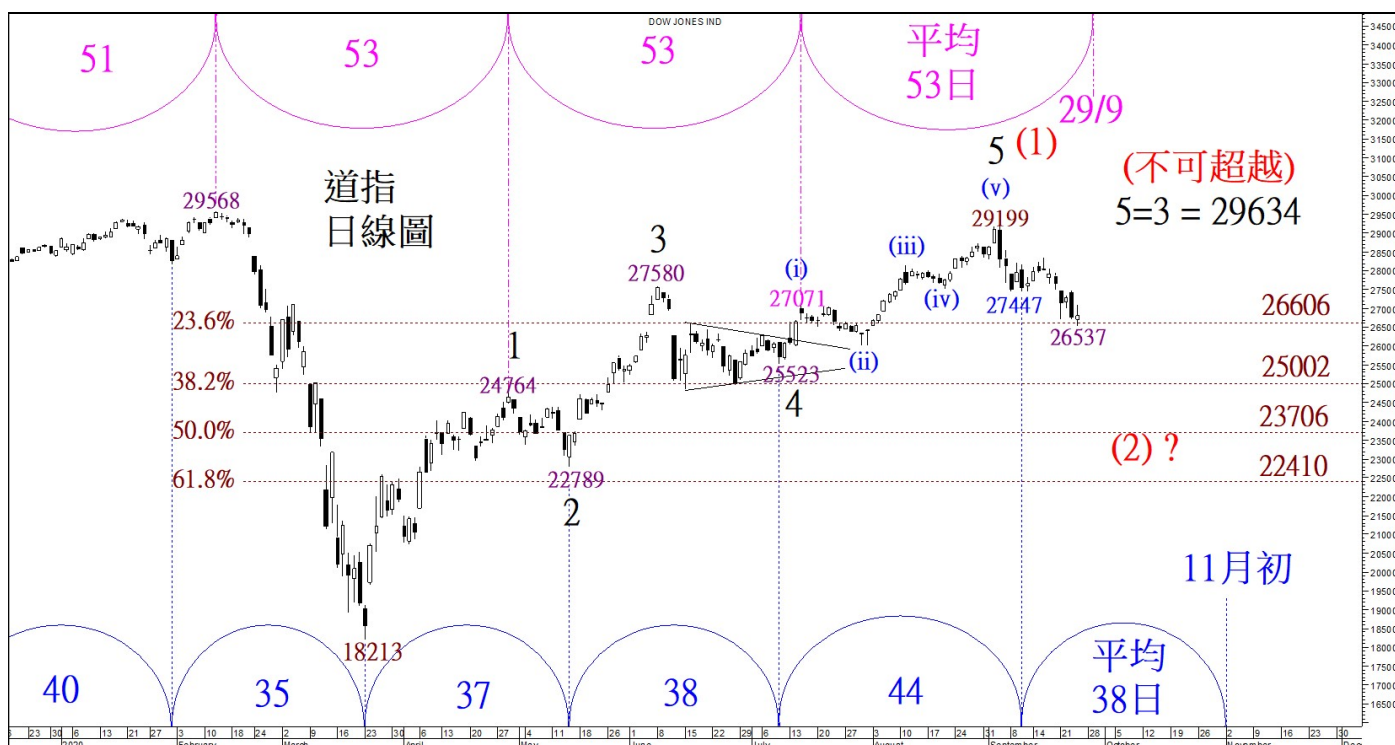
從以下的角度看，美股整體已經在九月初見頂，後市會出現較大幅度及較持久的調整：

首先，標普 500 指數由 9 月 2 日高位 3588 下跌至昨日最低的 3209，在**日線圖**上呈現一組明顯的五個浪結構，短線雖然有所反彈，不過卻顯示 3588 已成為重要的頂部，反彈過後將再度下試。事實上，14 天 RSI 只是跌至 38 的水平，反映後市可以有不少的下跌空間。

其次，道指本周一以大陰燭跌穿了多個重要支持，包括 50 天平均線、保力加通道下限線及「頭肩頂」形態的頸線，以後者的量度跌幅計算，下跌目標為 **25650**。道指昨日剛好獲得 100 天及 250 天平均線所支持，有利反彈出現，不過，若保持在 50 天平均線及頸線後抽阻力區 27400 至 27520 之下，整體的跌勢將維持不變。



事實上，以**循環周期**分析，在 9 月 10 日剛形成的**平均 38 日循環低位** 27447 已經在周期早段失守，明顯是弱勢的表現。此外，**平均 53 日循環高位** 又即將在下周形成，表示短線反彈的時間及空間有限，其後將迅速重拾下降軌，直至下一個**平均 38 日循環低位** 在 11 月初形成為止。配合**波浪形態**來看，道指由 18213 開始的**(1)**浪上升已確認在 9 月 3 日的 29199 見頂，目前是**(2)**浪的起步階段，若回吐**(1)**浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持 26606、25002 或 23706。道指昨日剛好獲得 0.236 倍回吐位所支持，但假如 26537 底部失守的話，則預示道指將傾向下跌 25000 點的水平。



每週精選股		呷哺呷哺 (520.HK)		
2020 中期虧損	2.55 億元人民幣	2019 全年純利	2.88 億元人民幣	
	去年同期賺 1.64 億元	比去年同期	↓37.7%	
市值	99.83 億港元	入場費	4,615 港元	
每股淨值	2.46	過去一年波幅	5.11-11.72	
市盈率	30.57	每股盈利	0.302 港元	
市賬率	3.76	每股派息	0.121 港元	
過去一年股價	↓12.59%	派息比率	40.0%	
已發行股份(股)	1,081,554,215	過去一年日均成交(股)	4,724,674	
業務描述	● 主要從事中式火鍋店運營業務。旗下品牌呷哺呷哺、湊湊、茶米茶。 ● 目前於中國 19 個省份，118 個城市開設直營餐廳逾 1000 間。	主要股東	● 賀光啓 (41.69%) ● General Atlantic Partners (Bermuda) (19.17%) ● Hillhouse Capital (5.34%) 30/06/2019 ● 景順投資管理 (5.08%)	
公司近期新聞	1. 據公司上月底公佈的中期業績顯示，2020 年上半年營業收入較去年同期下跌 29.1% 至 19.2 億元人民幣，門店翻座率由 2.4 倍降至 1.8 倍。主要原因是新冠疫情導致門店被迫停業一個半月導致。據集團資料顯示，本集團逾 44% 的門店均開設在之前疫情嚴重的湖北省、北京市等地區，令上半年共有 43 家呷哺呷哺餐廳結業，惟在其他省份及城市則開設 31 間新餐廳。 2. 為抵銷門店營業額的下跌，集團近月推動發展生鮮業務及外賣服務，如使用呷哺不能做堂食的餐廳變為超市銷售，使食品銷售收入同比增長 138%至 0.57 億元，而呷哺外送服務亦由 73 個城市擴展至 100 個，使外賣收入亦增長 18.5%至 1.57 億元。 3. 據公司發表的中期報告所述，今年下半年，公司計劃推出更多迎合年輕人的新品套餐，如「潮流食品」芝士蝦滑，「利基食品」牛和羊肉，「季節性食品」如魚、蝦等，以為消費者提供更多選擇，保持消費熱度和購買欲望。 4. 由世界中餐業聯合會選出的 2020 中國餐飲（品類）十大品牌本月初揭曉，呷哺呷哺榮獲十大火鍋品牌中的第二位(950.6 分)，僅次於海底撈的 979.9 分，領先於巴奴毛肚火鍋、德莊火鍋、蜀大俠和小肥羊等多個品牌。			
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
呷哺呷哺 (520)	↓12.6%	30.57	3.76	盈轉虧
海底撈 (6862)	↑56.1%	108.60	23.84	盈轉虧損 9.65 億元
合興集團 (0047)	↓51.3%	4.60	0.95	盈轉虧損 6633 萬元
九毛九 (9922)	上市至今↑166.1%	98.21	不適用	盈轉虧損 8590 萬元
味千（中國）(538)	↓48.7%	7.35	0.34	盈轉虧損 1.09 億元

以上數據截至 2020 年 9 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

呷哺呷哺破下降軌後抽

每周精選股

呷哺呷哺(0520)在 2016 年 1 月創下上市以來的新低 1.924 元，隨即展開牛市，最高升至 2018 年 7 月的 17.82 元。其後熊市來臨，大幅調整至今年 3 月的 5.06 元，回吐了上述升幅的 0.786 倍。在 3 月見底之後，股價逐步回升，近日兩度高見 10.64 元，由低位回升逾一倍。

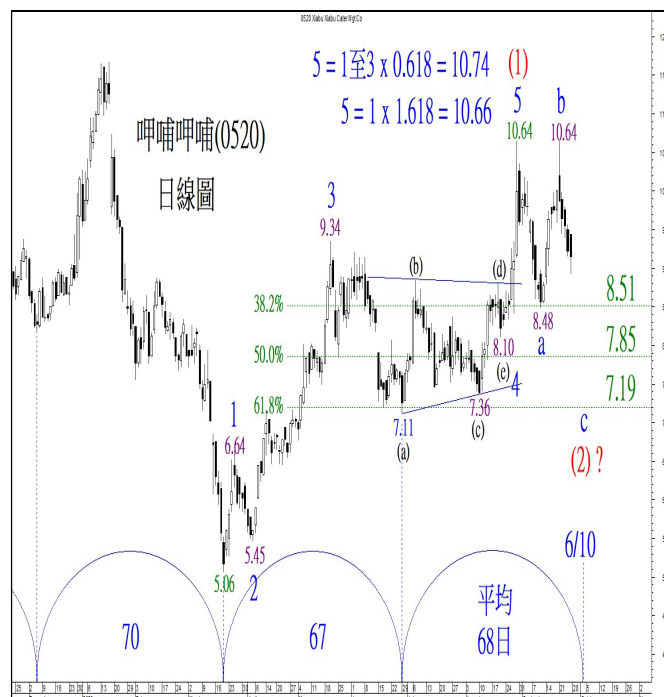
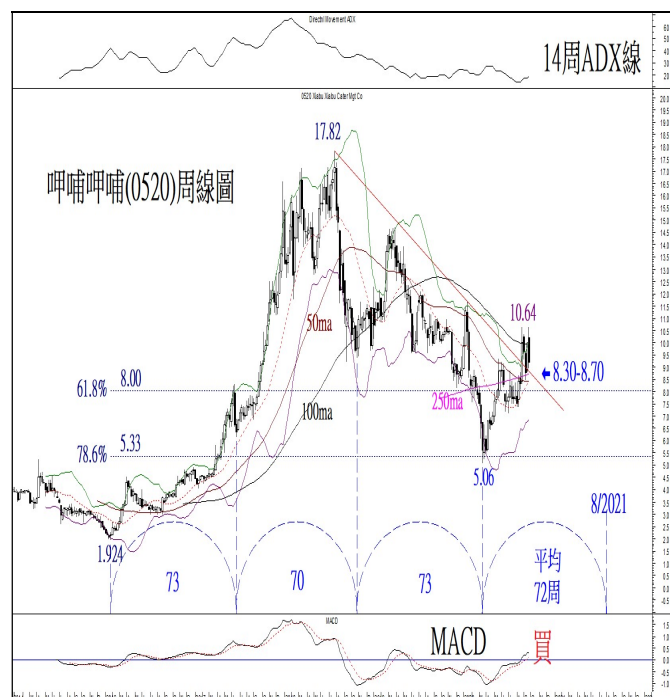
中線周期今年 3 月見底

從周線圖看，呷哺呷哺在今年 8 月尾以大陽燭確切升穿了 17.82 元頂部延伸的中期下降軌阻力，表示由此展開的下跌浪有條件已在 3 月的 5.06 元見底。事實上，5.06 元的底部可視為延遲一星期形成的平均 72 星期循環低位，只要保持在上升軌之上，中線利好周期將繼續支持股價向上。

配合技術指標來看，MACD 在正數區域維持明確買入訊號之餘，近期股價的升勢令到 20 星期保力加通道的波幅擴大及 14 星期 ADX 線由低位回升，在在反映呷哺呷哺有條件隨時展開中期單邊升市。至於支持方面，三條平均線及下降軌短期內大約在 8.30 至 8.70 元之間，構成強大的後抽支持區，倘若周線圖的收市價能夠守在其上，之後就有條件重拾上升軌。但要確認展開突破性升勢，股價必須確切上破 10.64 元的細雙頂。假如股價可以將此確切升穿，就可以同時突破 100 周線及保力加通道上限線阻力，其後引發中期升勢的可能性將會大增。

(2)浪調整或於 10 月上旬見底

從日線圖看，呷哺呷哺由 3 月 19 日低位 5.06 元上升至 8 月 28 日高位 10.64 元的過程，可劃分為五個次級浪的結構，其中的 4 浪以三角形方式橫行整固至 8 月 20 日的 8.10 元，其後的 5 浪就以典型的短暫急升姿態在 10.64 元見頂，長度與 1 浪的 1.618 倍或 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍目標極接近，表示整組高一級的第(1)浪已經見頂。目前的(2)浪若回吐(1)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見底目標 8.51、7.85 或 7.19 元，其中的 0.382 倍回吐位 8.51 元與(2)浪 a 浪終點 8.48 元接近，而且處於上述 8.30 至 8.70 元的重要後抽支持區之內，表示整組(2)浪最終可能以「平坦形」運行。有見及平均 68 日循環低位周期理論上在 10 月 6 日見底，屆時可留意呷哺呷哺會否在上述的回吐位呈現見底形態。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

頭肩頂底在匯市紛現

26-09-2020

上周末筆者提到，歐元兌美元在 9 月 17 日低見 1.1735 之後回穩，剛好守在包括「頭肩頂」頸線在內的多個技術支持之上，表示升勢尚未逆轉。但同時，歐元兌日圓的交叉盤卻已率先跌穿了「頭肩頂」的頸線支持低收，理論上會下試 121.70 日圓的量子目標。

歐元頭肩頂目標 1.1520 美元

結果，歐元兌美元在 9 月 22 日終於以大陰燭一舉跌穿了 1.1735 美元底部，同時亦表示「頭肩頂」頸線、50 天平均線及 20 天保歷加通道下限線等等的重要支持已經失守，單邊跌市隨即爆發，理論上可以下試「頭肩頂」的量子下跌目標 1.1520 美元，而 100 天平均線亦會逐步與此目標靠近(圖一)。

執筆時，歐元最低見 1.1625 美元，與量子目標仍有接近一百點子之距，表示後市仍有下跌空間。頸線、10 天平均線及 50 天平均線短期內集中在 1.1780 左右，若保持在這些密集阻力之下，歐元其後仍會下試 1.15 美元或更低的水平。

至於歐元兌日圓的交叉盤方面，無法升穿頸線阻力已掉頭向下，所以短期內繼續有條件下試量子目標 121.70 日圓(圖二)。

澳元及瑞郎皆現頭肩頂/底

除了上述兩種匯價之外，另外兩隻外幣近期都呈現「頭肩頂」或「頭肩底」的形態。第一隻是澳元兌美元，在 9 月 1 日高見 0.7413 美元之後即拾級而下，並在 9 月 22 日確切跌穿了向上傾斜的「頭肩頂」頸線，以其量子跌幅 h 計算，最低限度的下跌目標是 0.6990 美元，與暫時最低位 0.7013 已相差無幾(圖三)。

第二隻外幣是美元兌瑞士法郎(圖四)，由於屬於間接兌換匯率，所以其形態與歐元兌美元剛好是相反，呈現「頭肩底」形態，以量子升幅 h 計算，美元可以邁向 0.9410 瑞士法郎的量子目標，與現水平比較，仍相距近 150 點子左右。



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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 73.80	HK\$ 73,800	HK\$ 2,300	3.2%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.775	HK\$ 46,200	HK\$ 2,360	5.4%
7500.HK	南方恆指2倍反向ETF	2020/09/21	HK\$ 6.73	5000	HK\$ 7.25	HK\$ 36,250	HK\$ 2,600	7.7%
0700.HK	騰訊控股	2020/09/21	HK\$ 520.00	300	HK\$ 503.50	HK\$ 151,050	HK\$ (4,950)	-3.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,040,030	HK\$ 40,030	4.00%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，以下破 70.00 元底部止蝕，中線看 100 元以上。至於加注的策略，則暫時擱置。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止賺位設於 5.58 元之下，期待十月尾收成。

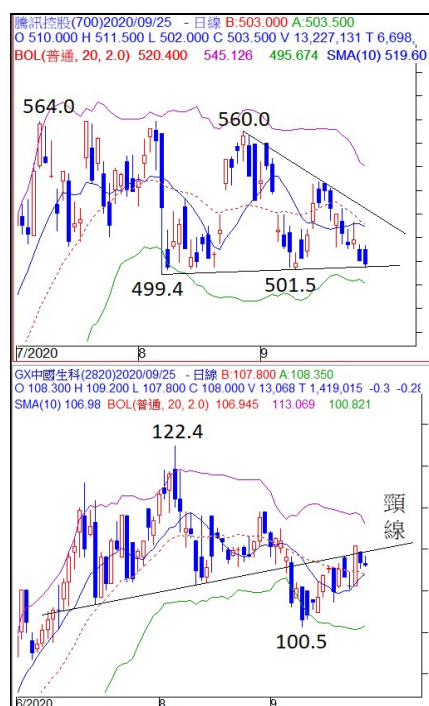
南方恆指 X2 反向 ETF (7500)：9 月 21 日在恆指跌穿 24167 底部時，已在 6.730 元追買了 5,000 股，止賺位設於 6.840 元之下，獲利目標 7.50 元。

騰訊控股(0700)：周一在 520.00 元買入了 500 股，但其中的 200 股已在跌穿 510.00 元之後止蝕了，餘下 300 股繼續以跌穿 499.40 元底部止蝕，目標看 620 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



匯豐控股(0005) 日線圖



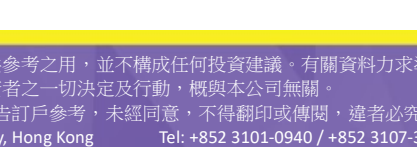
阿里巴巴(9988) 日線圖



GX 中國生科(2820)日線圖 (18/9)



中電控股(0002)日線圖 (12/2)



南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖

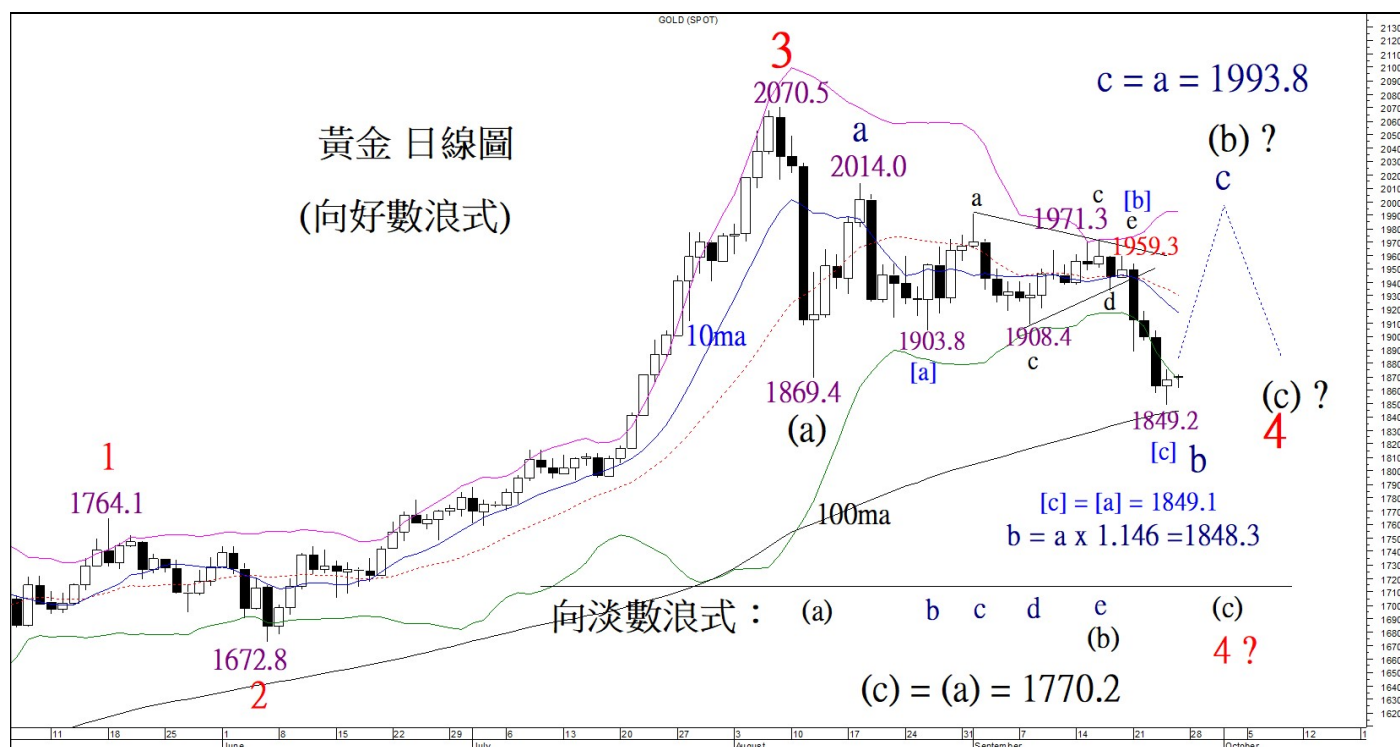


金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：周一已在下破 9 月 8 日低位 1908.4 美元之後追沽了黃金，止賺位設於 1905.0 之上，目標看 1770 美元。若見下破 1845.0，止賺位下移至 1874.0 之上。

歐元兌美元：無

現貨黃金 日線圖



金價在周一終於跌穿了 1903.8 及 1908.4 美元的雙底，確認正式突破三角鞏固，以三角形的量度跌幅計算，下跌目標為 1790 美元。另外，根據**向淡數浪式**，金價由 2070.5 美元頂部下跌至今為(a)(b)(c)三個浪所組成的 4 浪調整，其中的(b)浪以三角形鞏固至 9 月 16 日的 1971.3 美元見頂，之後是(c)浪急挫，若等於(a)浪長度，見底目標 1770.2 美元。換言之，**1770 至 1790 美元**是短線下試的目標區。

不過，昨日金價低見 1849.2 美元後以「十字星」的轉向形態守在 100 天平均線之上，假如短期內可以重返 1903.8 及 1908.4 美元的雙底之上，則表示跌勢大大減弱，並有利**向好數浪式**成為首選。據此，金價由 1869.4 美元開始的 4 浪(b)並非以三角形方式橫行整固，而是以「不規則形」方式反覆波動，其內部結構為：a 浪以三個次級浪升至 2014.0；b 浪再以三個次級浪下跌至 1849.2 見底，剛好抵達 1848.3-1849.1 美元的比率目標密集區。目前正組織(b)浪 c 升勢，若等於(b)浪 a 長度，初步上升目標為 1993.8 美元。