



謝榮輝主場
Facebook

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》、中金國際、霸才

華盛通及秒投之專欄作家

出版日期：2021年12月17日

(下期出版日：2021年12月24日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

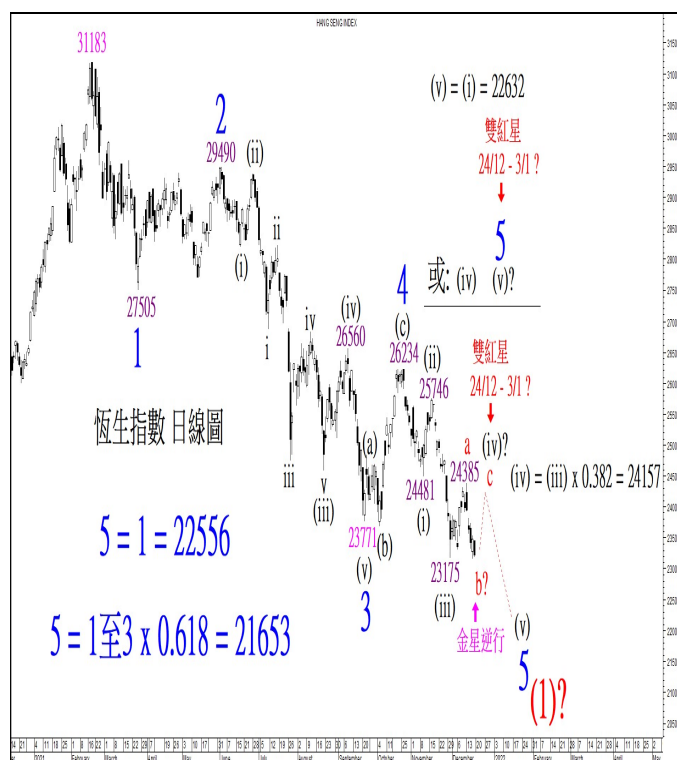
跟進周刊

恆指以 5 浪下跌

上周本刊提到，恆生指數如果沒有反彈高於 24461-24481 的阻力區，則 5 浪下跌中的(iv)浪反彈結束，然後以(v)浪姿態下跌。結果，恆指於 12 月 13 日高見 24385 之後即見頂回落，剛好沒有升穿上述阻力區，於是造就了其後的破底跌浪。由 24385 開始的(v)浪若等於(i)浪長度，初步見底目標 22632，此目標剛好與 5 浪等於 1 浪長度的目標 22556 接近，組成首個下試的目標區。配合「雙紅星日」來看，估計 5 浪(v)築底的時機就是 12 月 24 日至明年 1 月 3 日。

不過，12 月 19 日會開始「金星逆行」周期，12 月 13 日發表的「專題報告」提過，恆指如果在周期開始前下跌的話，往往可以見底回升，反彈短則 3 個交易日；長則 11 個交易日，然後才再重拾下降軌。

事實上，5 浪(ii)以簡單的形態反彈，根據「交替指引」，(iv)浪較有可能以複雜的形態如「不規則形」方式反彈，亦即是說，恆指可能在下周初

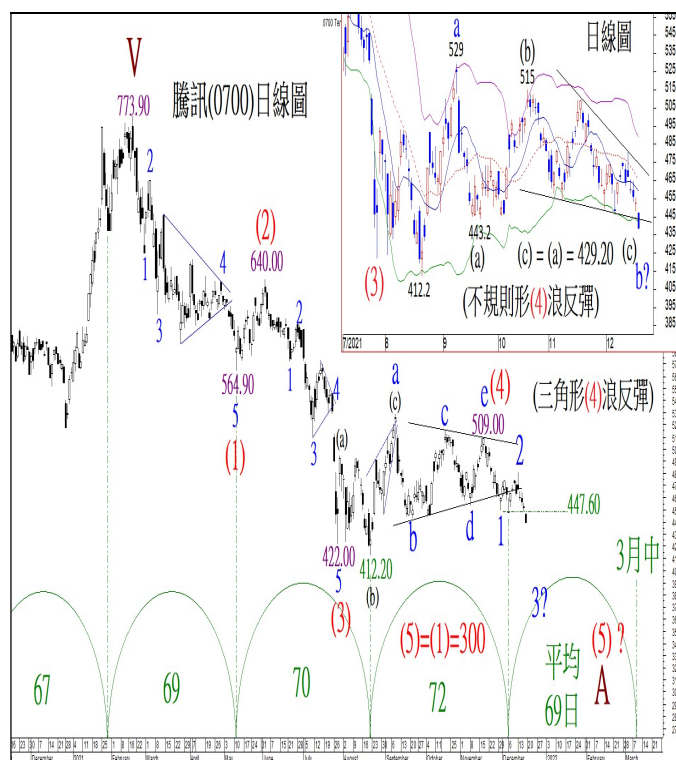


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	下跌	下跌

以(iv)浪 b 見底，然後以(iv)浪 c 上升，直至「雙紅星」在 12 月尾/1 月初發揮見頂作用為止。之後恆指才正式以(v)浪下跌。

至於騰訊(0700)方面，由 7 月 28 日低位 422 元開始的(4)浪反彈有兩個可能性：第一，以 3-3-5 形態反覆上落，其中的 b 浪以(a)(b)(c)三個浪由 9 月 8 日高位 529 元下跌至今，可望在 429 元築底，然後以(4)浪 c 姿態反彈。

第二，(4)浪早以三角形方式在 11 月 16 日的 509 元見頂，目前是(5)浪下跌過程，若果等於(1)浪長度，下跌目標為 300 元。與此數浪式配合的技利弱勢訊號包括：騰訊今日確切跌穿 20 天保力加通道下限線低收，有條件觸發單邊跌市；在 12 月 6 日形成的平均 69 日循環低位只能支持股價稍作反彈便已失守，此乃弱勢周期表現，預示股價在明年 3 月中之前都會維持反覆偏弱狀態。



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。

Units 3310-18, 33/F, 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong

Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指現最後穿頭破腳

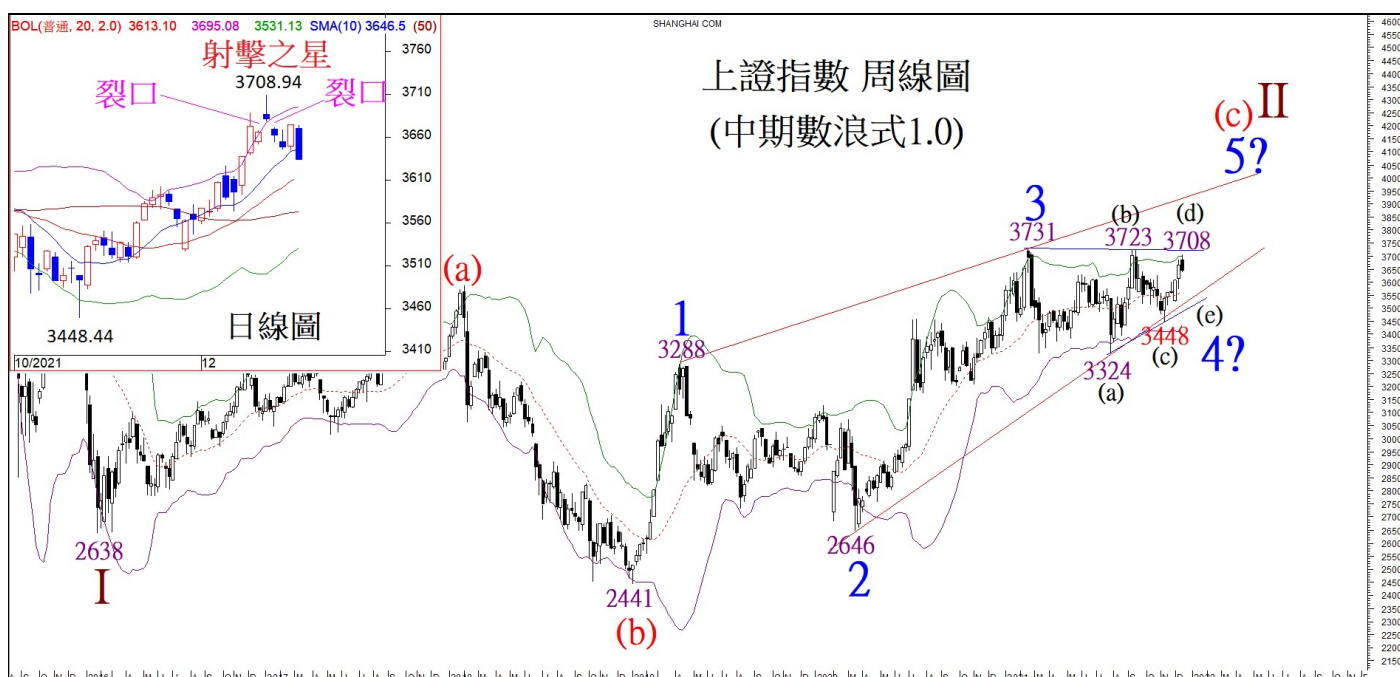
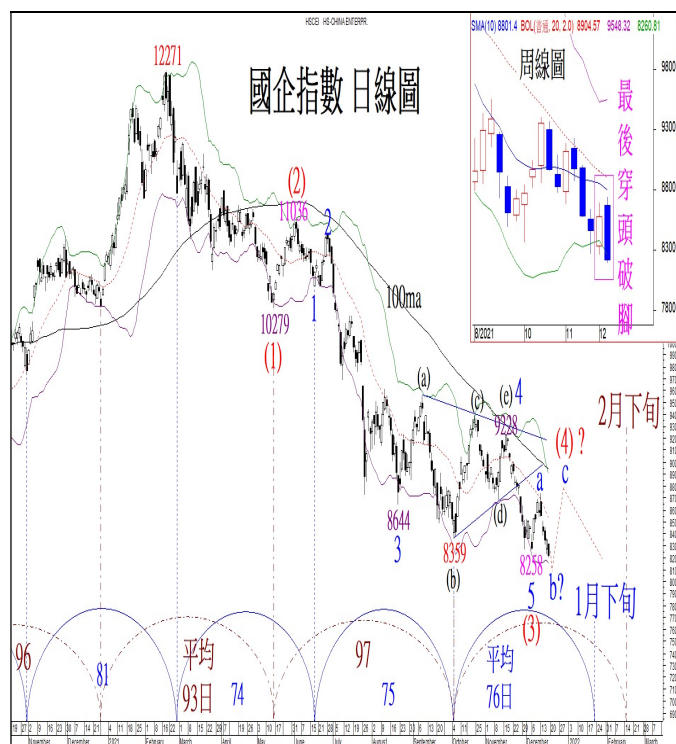
在**周線圖**上，**國企指數**本周以大陰燭跌穿了20 星期保力加通道下限線低收，有條件觸發中期單邊跌市，不過，本周的大陰燭完全包着上周的陽燭，因而構成所謂「最後穿頭破腳」形態，預示跌勢接近「尾聲」。

有見及此，國指由12月7日低位8259開始的**(4)**浪反彈，可能會以「不規則形」方式運行，其中的**(4)**浪**b**現時跌近尾聲，若為**(4)**浪**a**升幅的1.146 或 1.236 倍，見底目標**8188** 或 **8145**。之後再以**(4)**浪**c**作短暫的急升，才正式完成整組**(4)**浪反彈過程。接着，國指才以**(5)**浪姿態下跌，直至**平均 76 日循環低位**周期及**平均 93 日循環低位**周期分別在明年**1 月下旬**及**2 月下旬**到底為止。

上證指數上破雙頂失敗以4浪(e)下調

從**日線圖**看，上證指數於12月13日雖然裂口高開，但最後卻以「射擊之星」由3708見頂回落，翌日再以裂口及陰燭下跌，於是乎構成了「島形轉向」的轉向形態，加上10天平均線今日失守，在在顯示3708已成為短期頂部。

配合**波浪形態**分析，既然上證指數未能升穿3723-3731的雙頂已掉頭回落，有理由相信整組**4**浪仍以三角形方式橫行整固，其內部的**(d)**浪反彈剛在3708見頂，其長度為**(b)**浪的0.667 倍(3714)。目前是**4**浪**(e)**的調整，若為**4**浪**(c)**長度的0.5 或 0.618 倍，見底目標為**3570** 或 **3538**，後者與上升軌或三角形底線支持較接近。無論如何，只要上證指數並沒有跌穿11月10日底部3448，即**4**浪**(c)**的浪底，其後就有條件組織**5**浪升勢，邁向3900或以上。



日	一	二	三	四	五	六
2022年1月2日星象周期： 五星連珠：月日水金冥 S 超級月亮(3/1/22)			1 ♀SD ♀×♀ ♂×♂ ☆	2	3 ♀00B=> ♂×♂ ↑↓	4 ● S ♂P 日食
5	6 ♂Dv ♂×♀ ☆+/-1日	7 ♀□♀ H♀♂ 大雪BR9	8 <=♀00B ♂□♂	9	10 H♀II	11 ● ☆
12 ♀♂♀♂ ♀×♂ ♂□♀	13 ♂D♂ ♂×♂	14 ♀♂ FOMC	15 FOMC	16 ♀Dv(00B)	17	18 ♂A
19 ○ ♂SD ♀SRx	20 ♂D^ ♂×♂ ☆+/-1日	21 ♀△♂ ♂♂♀♂ 冬至	22	23	24 ♂□♂(3/3) ☆	25 ♀♂♀♂ 聖誕節
26	27 ● ♂D♂ ♀×♀	28 H♀♂	BR9 BR21 29 <=♀00B ♀♂♀♂ ♂×♂ ☆	30 ♂×♂ ♀♂♀♂	31 ♂×♂ ↑↓	2022年 1月1日 元旦日

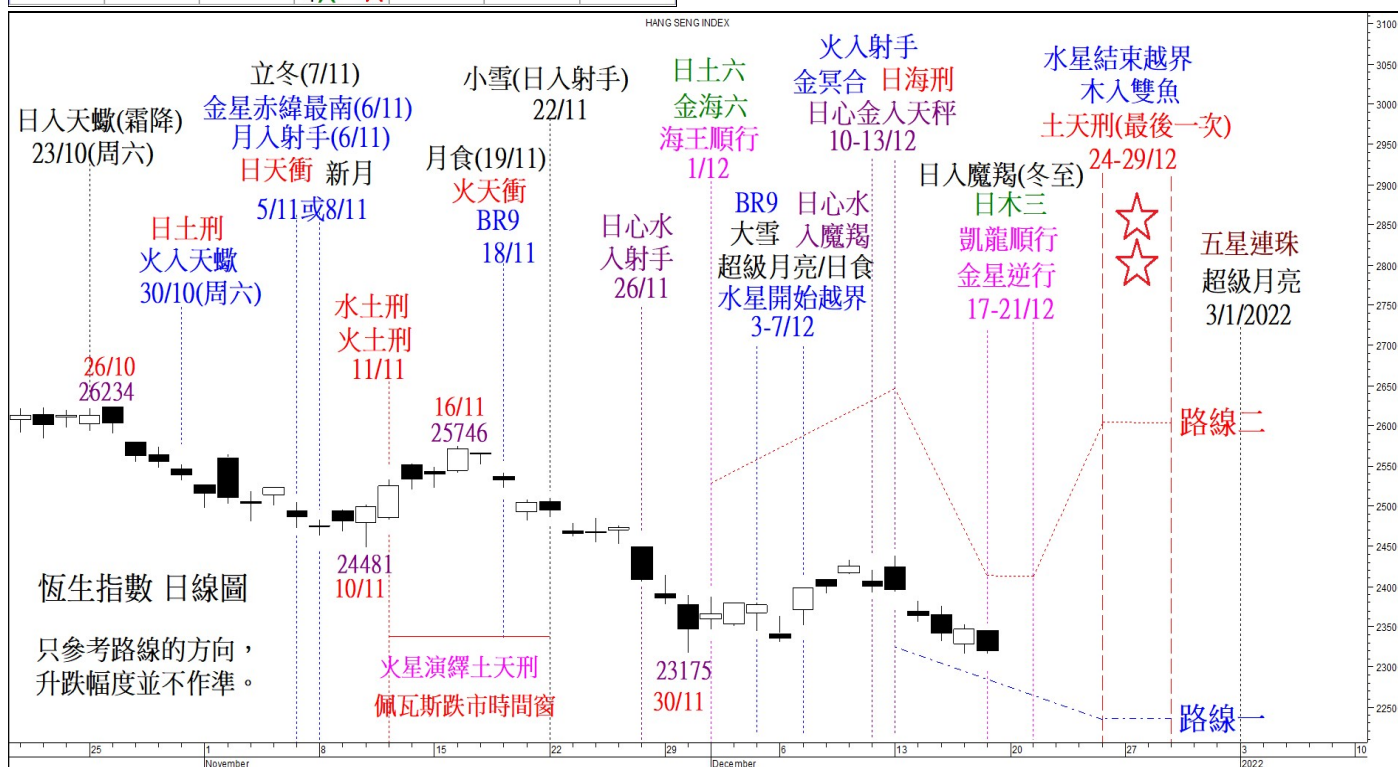
☆ 轉向
☆ 重要轉向在附近出現

2022年 1 月

↕
波動性較大

一月						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
金星逆行：1月19日開始=>中間1月9日=>結束1月29日 火星越界：1月13日開始=>最南1月27日=>結束2月11日 水星逆行：1月14日開始=>中間點1月24日=>結束2月4日					☾ ✕ ↕ ☾ ✕	
☾P 2 ☾Dv ☾V8 五星 ♀ 連珠	3 ● S ☆	4 	5 ♀ ✕ ♀ 小寒	6 BR6	7	8 1 ☉△♄
9 ☾D8 ☉♂♀ H ♂✕ ☆	10 ●	11 ☉ ✕ ♀ ♀♂	12 ♂ □ ♀	13 ♂ 00B=>	14 ♀ SRx ☾A	15 BR2
16 ☾D^ ☉♂♀V8 H ♀♀	17	18 ☉ ♄SD	19 ☿♂ ☆	20 ♀D^ ☉≡ 大寒	21	22 BR8
23 ☾D8 ☉♂♀≡ BR22	24 ♂V8 BR44 ☆	25 ● FOMC	26 ♀V8 ♀D^ FOMC	27 ♂Dv(00B) ☾ ✕	28 ☾ ✕ ☆	29 ♀♂♀V8 ♀SD ☾V8
30 ☾Dv ☾P	31 ☉□♄	二月初一 ●	2 BR2 ♀≡ ♀V8 年初一	3 H ♀♄ 年初二	4 ♀SD ♂ ✕ 2 年初三	5 ☉♂♄≡
					☾ ✕ ↕ ☾ ✕	
					☾ ✕ ↕ ☾ ✕	
					☾ ✕ ↕ ☾ ✕	

大寒
立春



(修訂)路線一：如果跌勢未能在 12 月 20 日及 21 日見底的話，相信就要一直下跌至 12 月 24 日至 12 月 29 日的雙「紅星日」轉向時間窗才有此機會。

道指短期好淡分水嶺 25356-25390

道指早前以類似「島形轉向」形態由 34006 見底回升，其上升裂口介乎於 35356 至 35544 之間，而道指近日最低調整至 25390 即見底回升，除了沒有完全回補裂口之外，亦同時獲得 10 天、20 天及 50 天三條平均線所支持，顯示短期上升趨勢不變。換言之，25356-25390 可視為短線重要的支持區，若保持其上，道指短期內仍然可以再創歷史新高，不然，反彈浪可能已經結束，之後的跌浪或調整浪將延續至 1 月尾，才可以藉着平均 78 日循環低位周期而見底。

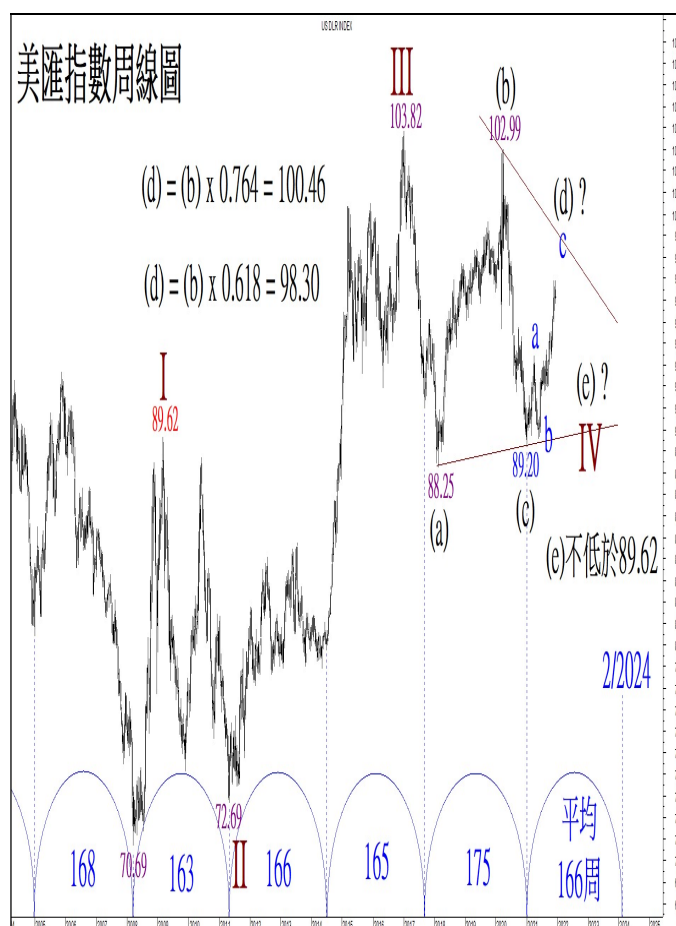
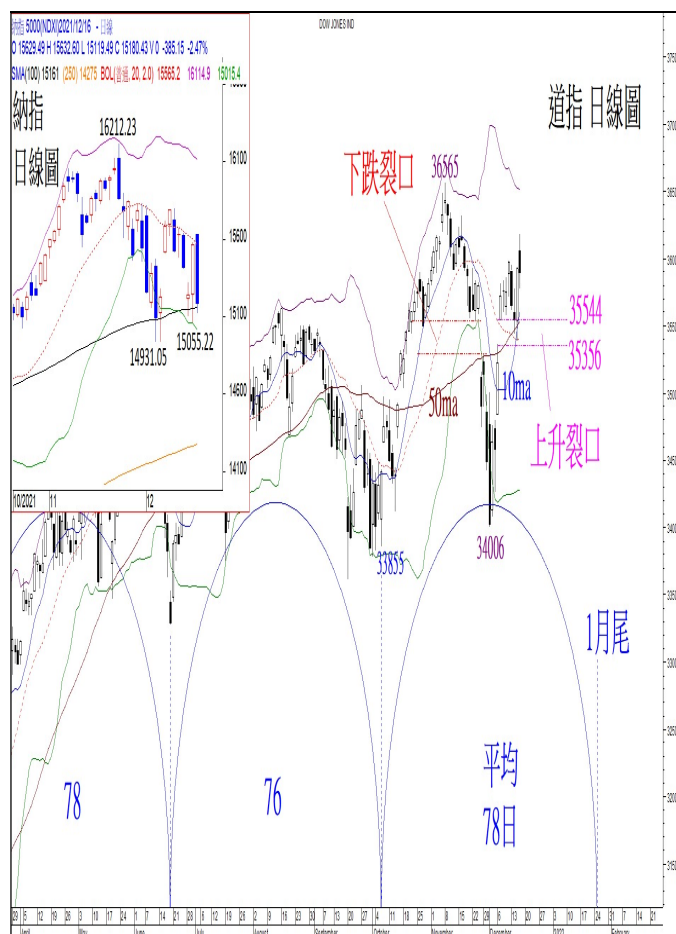
事實上，有兩個利淡因素值得留意：首先，道指在 12 月 19 日的「金星逆行」前夕升至數星期新高，短線見頂回吐的可能性甚高；其次，納指近期兩度跌至 100 天平均線及保力加通道下限線都獲得支持而回升，但昨日卻再度跌近 14931 至 15055 的雙底支持區，一旦確切跌穿此雙底，即表示跌幅會顯著擴大，低一級支持是 250 天平均線，目前大約在 14200 點的水平。

美匯指數上望 98 以至 100 水平

從周線圖看，美匯指數(Dollar Index)的中期底部之間存在一個平均長度為 166 星期的循環低位周期，而今年 1 月低位 89.20 應該就是延遲 11 星期或 6.6%形成的周期底部。故此，美匯指數中線料會受惠於利好周期而有不少的上升空間。

不過，若從波浪形態的角度看，因為美匯指數在 1 月形成的周期底部 89.20 是高於前一個底部，即 2018 年 2 月的 88.25，所以有理由相信，整組由 103.82 頂部開始的 IV 浪整固是以三角形方式進行，目前處於 IV 浪(d)的反彈階段，若為 IV 浪(b)長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 98.30 或 100.46。只要最終不高於(b)浪的浪頂 102.99，其後將會以(e)浪反覆回落，為日後展開 V 浪急升鋪路。

值得注意的是，I 浪的浪頂為 89.62，所以日後的 IV 浪(e)最終不可低於這個頂部支持，否則就會破壞「第 4 浪不可以跟第 1 浪重疊」的數浪規則。



每週精選股		雅迪控股 (1585.HK)		
2021 年中期純利	7.09 億港元	2021 年中期營業額	151.73 億港元	
同比變動	↑63.75%	同比變動	↑63.92%	
市值	467.22 億港元	入場費	31,200 港元	
每股淨值	1.428	過去一年波幅	\$11.56 - \$24.0	
市盈率(TTM)	31.47	2020 年每股盈利	0.3981 港元	
市賬率	10.92	2020 年每股派息	0.29 港元	
過去一年股價	↑12.36%	派息比率	73%	
已發行股份	2,995,000,000	過去一年日均成交(股)	7,680,496	
業務描述	集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事電動兩輪車及相關配件的開發、製造及銷售。	主要股東	1. 董經貴—集團創辦人 (63.58%)	
公司近期新聞	美銀證券發布研究報告，首予雅迪控股（01585）「買入」評級，表示集團為中國電動兩輪車的市場龍頭，現時已為全球規模最大，並預計規模將在未來兩年再翻倍，目標價 24 港元。			
點評	由於新國標替代及外賣、快遞等場景需求，電動兩輪車市場於未來數年有望迎來快速發展期。新國標於 2019 年實施，各地設置 3-5 年緩沖期，今年起行業迎來紅利期。因相關政策規範電動兩輪車行業的標準，約束雜牌廠家及排除不良產品，近年行業龍頭市佔率上升，雅迪的市佔率由 2017 年的 13%升至現時超過 25%，推動收入實現高增長。 雅迪於過往主打低端市場，近年攻軍中高端市場，旗下中端品牌「冠能」於去年八月面市，帶動今年中期收入大升 63.9%，唯因原材料價格上漲，使毛利率由去年同期的 17.6%下跌至 14.9%。 公司現時 PE(TTM)為 31 倍，而上市至今的均值則為 21 倍，故其估值處於較高水平；但考慮到基本面因素改變，其股價或能在盈利增長的支撐下得以站穩。綜合而高，雅迪仍具相當成長性，但因估值已處於較高水平，投資者易以小搏大，嚴守止蝕。			
風險提示	原材料價格上漲、市場競爭加劇			
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	2021 中期純利變化
雅迪控股(1585.HK)	↑12.36%	31.47	10.92	↑63.75%
愛瑪科技(603529.SH)	(上市至今)↑67.9%	27.03	N/A	↓6.06%
新日股份 (603787.SH)	↓50.17%	352.8	3.46	↓62.08%
小牛電動 (NIU.US)	↓43.18%	36.73	8.82	↑105.27%

以上數據截至 2021 年 12 月 16 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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau) Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

雅迪控股開展大反彈

每周精選股

雅迪控股(1585)在今年1月26日的24.00元創下歷史高位，其後大幅回落，最低跌至9月27日的11.56元，當日剛好是「水星逆行」日。之後升幅逐步擴大，重上15元水平。

39 星期循環周期已於9月尾見底

以**波浪形態**分析，雅迪由2019年7月低位0.78元以五個大浪的姿態攀升至今年1月的24.00元，相信是**I**浪過程，於是其後亦出現較大幅度的調整，亦即**II**浪調整，若回吐**I**浪升幅的0.5或0.618倍，支持位12.39元或9.65元。

以**周線圖**分析，雅迪自從在9月27日的11.56元見底之後，升幅便逐步擴大，本周更以陽燭穿破了20星期保力加通道上限線阻力收市，令通道波幅擴大之餘，亦促使MACD發出了買入訊號，顯示股價有條件觸發中期單邊升市。惟本周的高位剛好遇上50星期平均線(250天平均線)阻力，所以要等待確切升穿16.00元高收，中期升勢才會正式增強，其後可望挑戰24.00至11.56元跌幅的0.5倍，以至0.618倍反彈阻力位，分別在17.78元及19.25元。

既然有上述的見底回升跡象，9月尾低位11.56元相信就是「準時」形成的**平均39星期循環低位**，中線利好周期將支持雅迪繼續造好。

處於大漲小回的單邊升勢

從**日線圖**看，由24.00元頂部下跌至9月27日低位11.56元，可劃分為**abc**三個浪的過程，如果並非整組**II**浪調整簡單地在此見底的話，相信**II**浪是以所謂的「3-3-5」或「平勢形」的橫行整固。換言之，由**abc**三個浪所組成的(a)浪已經在11.56元見底，目前是**abc**三個浪所組成的(b)浪反彈，理論上可以升近，以至升穿(a)浪的起點24.00元。

從近日股價持續升穿20天保力加通道上限線高收的情況看來，雅迪目前正處於短期單邊升市，相信就是**a**浪內的(iii)浪上升過程。只要沒有調整低於(i)浪浪頂14.20元，後市將維持大漲小回。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

有種調整浪叫不規則形

18-12-2021

在波浪理論中，調整浪(corrective waves)可分為兩大類型：一為「之字形」(zigzag)；另一則為「平坦形」(flat)，前者又稱為「5-3-5」的調整浪結構，而後者則稱為「3-3-5」形態。「平坦形」調整浪可以再細分為簡單「平坦形」、「不規則形」(irregular)及「順勢形」(running correction)三種變化。

在三種變化中，最常見的，其實是「不規則形」的調整浪，其原理是：(a)浪下跌由三個次級浪 abc 所組成；(b)浪然後又以 abc 三個浪方式反彈，而且會超越(a)浪的起點，見圖一內的「不規則形」調整浪示意圖。破頂之後，市況又掉頭向下，展開以五個次級浪組成的(c)浪下跌，而(c)浪的終點可以高於，亦可以低於(a)浪的終點。

美元兌日元以不規則形 4 浪調整

觀乎近期的金融市場走勢，美元兌日元就在 10 月下旬至 11 月尾期間展現了一組典型的「不規則形」調整浪，其結構為：3 浪在 10 月 20 日的 114.70 日元見頂，4 浪的(a)浪然後以三個次級浪方式下跌至 11 月 9 日的 112.69 見底；(b)浪然後亦以 abc 三個浪姿態上破了 3 浪的浪頂 114.70，直至在 11 月 24 日的 115.52 日元見頂為止，之後美元拾級而下，以短短 4 個交易日急挫至 11 月 30 日的 112.50 日元見底(圖一)。隨着美元兌日元的升幅近日逐步擴大，相信 5 浪上升已經展開，若等於 1 浪長度，初步上望目標為 116.71 日元。

美元仍然受惠於利好周期

配合循環周期分析，美元的短期底部之間存在一個平均長度為 71 個交易日的循環低位周期，11 月 9 日低位 112.69 日元就是最近一個周期底部(圖二)。美元雖然於 11 月 30 日短暫跌穿這 112.69 底部，但之後卻又迅速回穩，最終保持其上收市，顯示美元仍然受惠於利好周期而向好，亦即配合 5 浪的升勢。總的來說，只要保持在 112.50 日元底部之上，美元的上升趨勢將保持不變。



(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	持持股數	本周五收市價	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.40	HK\$ 80,800	HK\$ 83,200	HK\$ 2,400	3.0%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.78	HK\$ 18,200	HK\$ 17,800	HK\$ (400)	-2.2%
6049.HK	保利物業	2021/11/23	HK\$ 52.50	600	HK\$ 54.65	HK\$ 31,500	HK\$ 32,790	HK\$ 1,290	4.1%
					初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 130,500	HK\$ 1,093,113	HK\$ 93,113	9.31%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在10.10元買入的8,000股，以下破6月7日底部9.99元止蝕，中線看好。另外，在10.50元買入的4,000股，已經在跌穿10.46元之後沽出止蝕。

京信通信(2342)：保留在1.82元買入的10,000股，止蝕位1.66元之下，目標看3.00元。伺機加注。

保利物業(6049)：在52.50元買入的600股，建議在下周一開市時平倉獲利，但如果先跌穿周四低位53.05元也沽出平倉。再等待趁低吸納機會。

SPDR 黃金 ETF(2840)：改為若見1315元或以下，先買入50股(十手)，以下破1280元止蝕，中線看好金價。

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



雷蛇(1337)日線圖 (5/11)



京信通信(2342)日線圖 (6/8)

保利物業(6049)日線圖 (18/11)

香港電訊(6823)日線圖(15/1/20)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：若見 1.1395，可以用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.1525 之上，目標暫看 1.0800 美元水平。

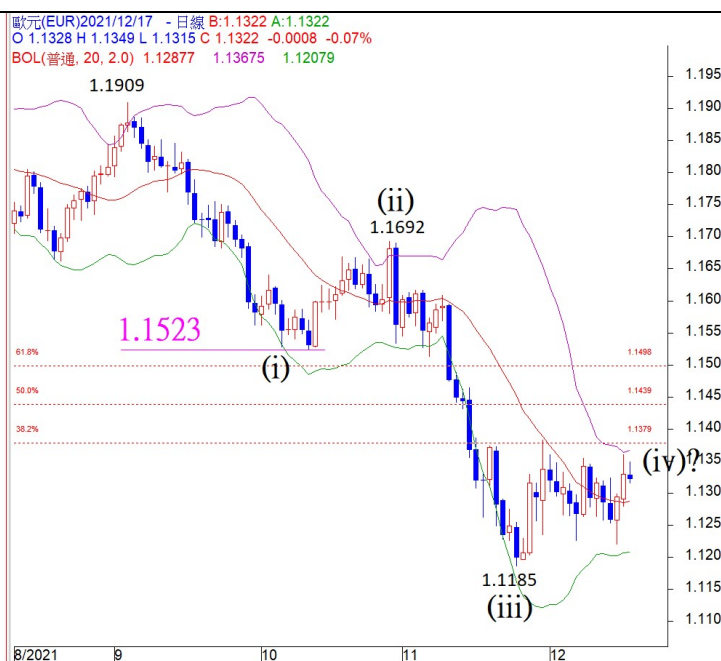
英鎊兌美元：無

美元兌日元：無

英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元繼 12 月 8 日 1.3161 美元的多月新低之後，昨日受到英倫銀行突然加息 0.15% 的消息刺激而急升上 1.33 美元水平，低位剛好守在上星期分析所提到的重要支持之上，當中包括 1.1404 至 1.4249 美元升幅的 0.382 倍回吐位 1.3162 及 250 星期平均線支持。

縱然看似見底，但若配合歐元的走勢看來，暫時估計英鎊及歐元都只是處於跌市中的反彈。歐元由 1.1909 美元高位下跌至今，呈現(i)、(ii)、(iii)、(iv)浪的結構，暫時反彈了(iii)浪跌幅的 0.382 倍。無論如何，如果保持在(ii)浪的浪底 1.1523 美元之下，大跌小反彈的走勢將保持不變。