



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：2021年3月19日

(下期出版日：2021年3月26日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指現頭肩頂危機

從日線圖看，恆指在3月18日高見29596之後以「射擊之星」低收，今日亦曾大挫逾600點，表示反彈可能已在3月份「月刊」提及的轉向「時間窗」3月18日至3月24日之初段見頂(原先估計是見底時機，而非見頂。)

可是，今日恆指尾市跌幅收窄，低位剛好守在23124及28326兩個底部連接而成的上升軌支持之上，故跌勢未見加劇，不排除進一步反彈的可能性。配合平均76日循環低位周期分析，現循環周期的起點為2月19日低位30099，但恆指稍為反彈即失守這個剛形成的周期底部，顯示大市已進入弱勢周期。假如恆指短期內跌穿上升軌支持低收的話，則顯示已進入平均76日循環低位周期一分為二的平均38日循環低位周期之下跌階段，理論上要跌到4月19日前後才可見底。至於下一個平均76日循環低位，更要等到6月中才會形成。

支持方面，現階段的關鍵支持是3月9日低位28236，因為確切跌穿將引發「頭肩頂」形態，



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)
向下	向下	上落市

其量度下跌目標將會在25500的水平。

從周線圖看，在RSI雙頂背馳及MACD剛回復沽售訊號的背景之下，恆指不但上周跌穿了10星期平均線低收，本周的反彈亦受制於其後抽阻力而最終以「十字星」收市，顯示弱勢已成，低一級支持是20星期平均線27930。不過，本周收市價剛好守在21139至31183的升幅的0.236倍回吐位28813之上，所以要低收於其下，才會下試0.382或0.5倍回吐位，即27347或26161。

重磅股方面，平保(2313)最近幾星期在高位形成連續多顆「十字星」及「射擊之星」的轉向形態，本周隨即以大陰燭失守10星期平均線，表示反彈有條件在上周的99.80元見頂，同時亦顯示平保更有機會以「擴闊頂部」姿態在1月103.60元見頂。MACD剛回復沽售訊號，顯示中期跌市方興未艾。平保一旦跌穿93.20元的20星期平均線支持，其後將傾向試位於85至86元水平，即50星期及100星期平均線支持區。



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

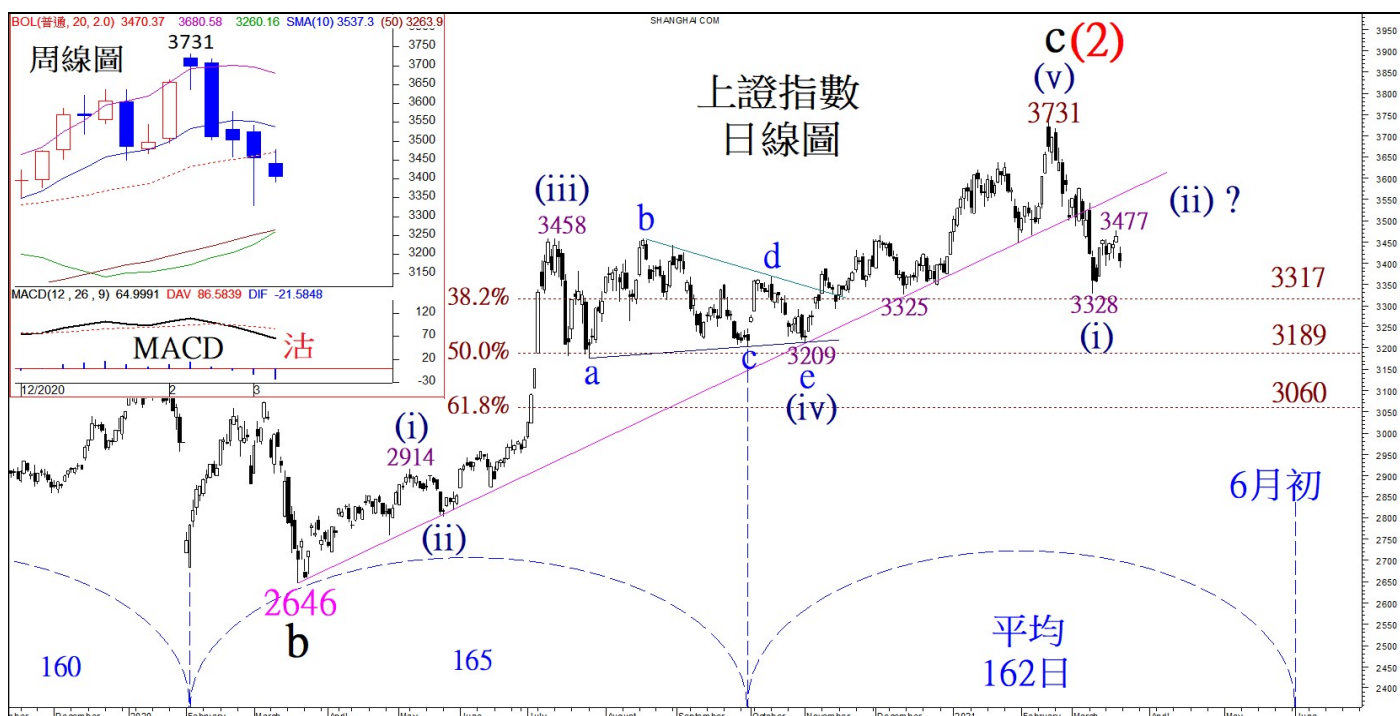
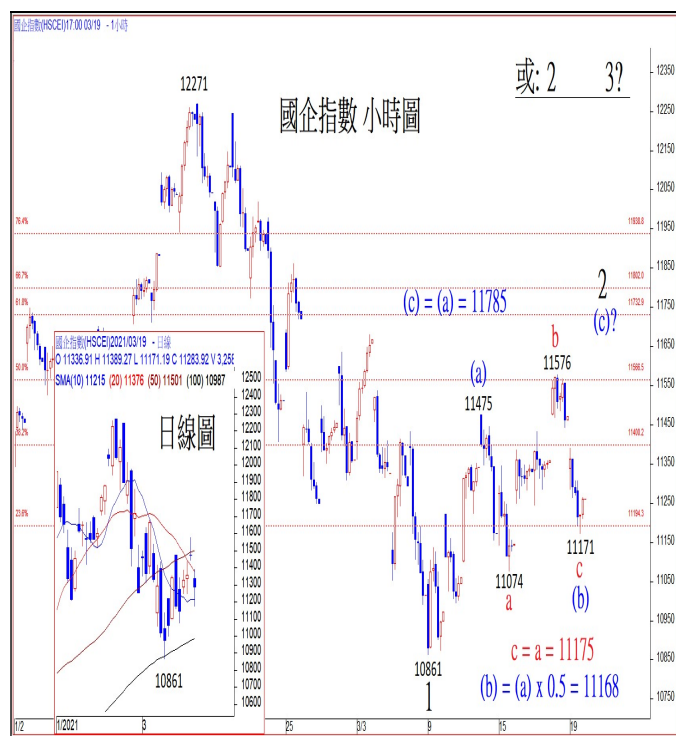
Website: www.sinorichhk.com

國指 2 浪反彈或未結束

國指今日獲得 10 天平均線所支持，最終在日線圖上以「錘頭」收市，跌勢未見加劇。事實上，從小時圖看，由 3 月 9 日低位 10861 開始的 2 浪反彈可能尚未在昨日的 11576 結束，縱然反彈幅度剛好是 1 浪跌幅的 0.5 倍。由 3 月 15 日低位 11074 升至昨日高位 11576，只有三個浪的結構，而並非明確的五個浪，所以懷疑整組 2 浪(b)根本就以 3-3-5 的不規則形方式調整，而且可能在今日的 11171 結束，因為與 11168-11175 的比率目標極接近。故此，國指有條件在下星期以 2 浪(c)姿態上升，挑戰 11785-11802 的比率目標區，然後才正式以 3 浪下跌。恆生指數若果以相同的 2 浪(c)反彈的話，則可挑戰 29961-30092。

上證指數失守 20 周線

從日線圖看，上證指數由 3328 開始(ii)浪反彈，若為(i)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 3482 或 3530。由於昨日高見 3477 之後，今日即裂口低開及以陰燭低收，所以反彈有條件在昨日結束。事實上，從周線圖看，雖然上證指數上周以「錘頭」靠近於 20 星期保力加通道中軸線收市，但本周卻受制於其後抽阻力低收，加上 MACD 剛發出沽售訊號，顯示中期跌勢有條件擴大，逐步下試 3260-3270 支持，當中包括通道下限線及 50 星期平均線。另外，從日線圖看，3325 及 3328 的雙底與 2646 至 3731 升幅的 0.382 倍回吐位 3317 接近，可視為現階段的重要支持水平，一旦失守，上證指數將正式進入平均 162 日循環低位周期(對應平均 62 星期循環低位周期)的下跌階段，直至周期在 6 月初前後見底為止。而價位上亦傾向下試上述升幅的 0.5 或 0.618 倍支持位，即 3189 或 3060。



道指射擊之星 S&P 利淡朝天腿

在**日線圖**上，道指自從在 3 月 4 日獲得上升軌支持之後，便展開上升浪至今，昨日創下 33227 的歷史新高。故此，這條目前由三個底部組成的上升軌可視為重要的好淡分水嶺，未破也不要說美股已經見頂。相反來說，假如日後確切跌穿上升軌支持(現時大約在 31100-31200)，則確認正式進入**平均 157 日循環低位**周期的下跌階段，直至今年 6 月中前後才見底。

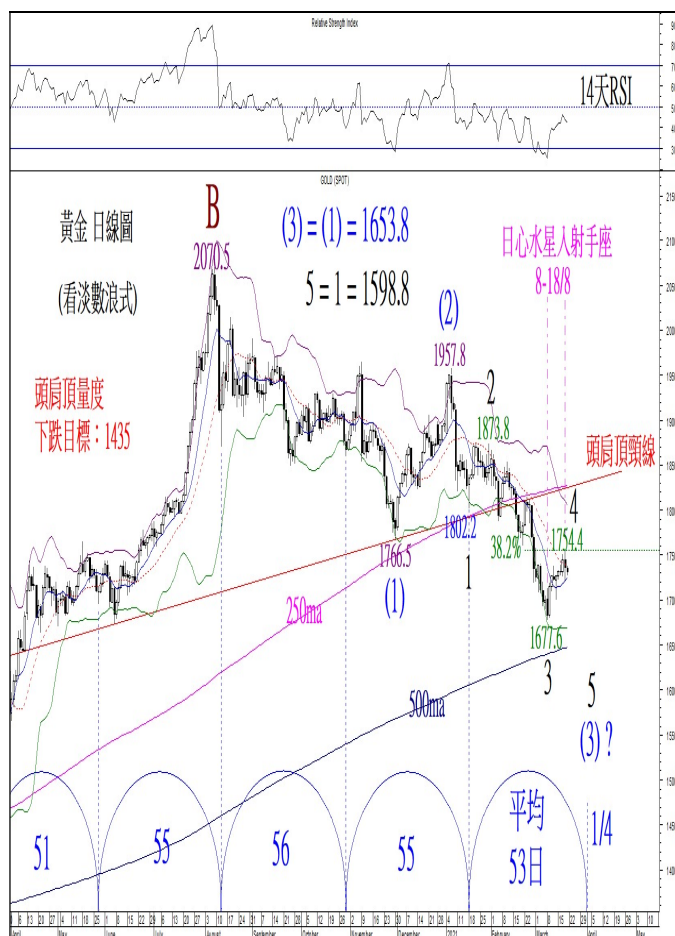
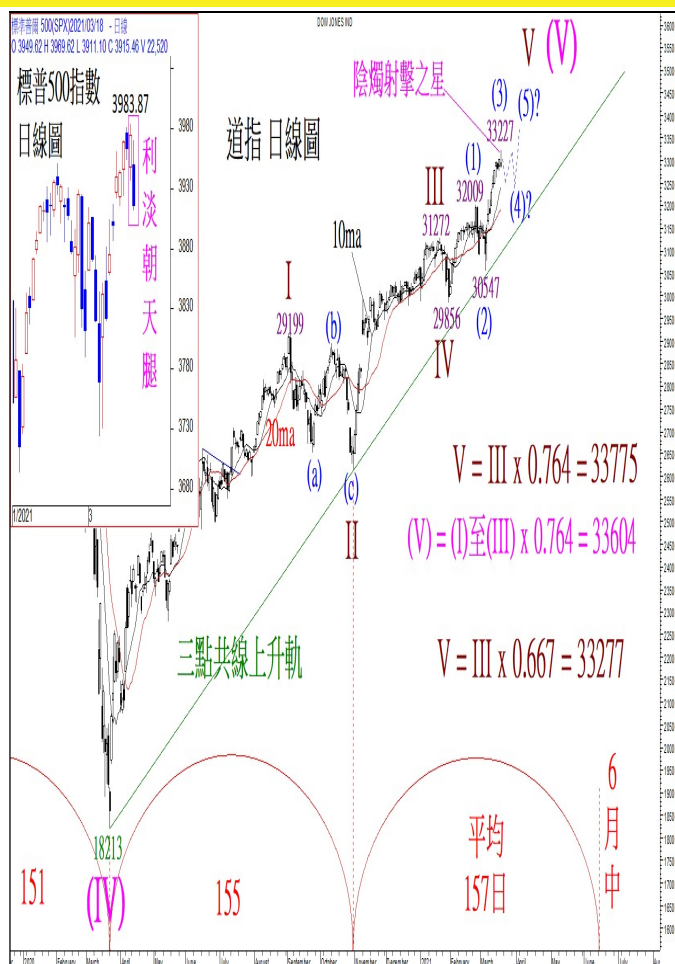
配合**波浪形態**來看，由 1 月 29 日低位 29856 開始的 **V** 浪升勢應該仍處於低一級的**(3)**浪，或許藉着昨日的「射擊之星」在 33227 見頂。與此同時，標普 500 指數昨日出現「利淡朝天腿」的見頂形態，預示美股短線傾向下跌。不過，只要道指現時的**(4)**浪不低於**(1)**浪浪頂 32009，其後將以**(5)**浪挑戰 33604 至 33775 之間的比率目標區。惟道指目前仍遠高於 10 天平均線支持位 32430，所以最快要等待道指確切跌穿 10 天平均線，才會顯示**(4)**浪調整正式展開。

黃金反彈在 1754 美元結束

上星期提到，金價於日心水星進入射手座的一刻在 1677 美元見底回升，所以反彈有望維持至 3 月 18 日至 3 月 22 日的時間窗內才見頂。

實際市況顯示，金價在日心水星離開射手座當日(3 月 18 日)高見 1754.4 後回落，最終以陰燭「十字星」受制於 1873.8 至 1677.6 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 1752.5 收市，顯示 4 浪反彈有條件就此結束。換言之，星象周期及波浪比率皆有利金價結束 4 浪反彈。再者，上星期提到的幾個利淡因素都有利金價短期內再破底：**首先**，**平均 53 日循環低位**周期理論上在 4 月初見底，所以金價在未來大約兩星期內將傾向下跌；**其次**，RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，預示金價有條件破底直至底背馳出現為止。

假如 4 浪已在 1754.4 結束的話，目前就是 5 浪下跌，若等於 1 浪長度，見底目標 1598.80。另外，整組由 1957.8 開始的**(3)**浪若果等於**(1)**浪長度，目標 1653.8，此目標與 500 天線接近。



每週精選股		李寧 (2331.HK)		
2020 全年純利	16.98 億元人民幣	2020 中期純利	6.83 億元人民幣	
比去年同期	↑13.3%	比去年同期	↓14.1%	
市值	1209.7 億港元	入場費	24,300 港元	
每股淨值	3.48	過去一年波幅	14.80-57.60	
市盈率	70.21	2020 每股盈利	0.692 人民幣	
市賬率	13.98	2020 每股派息	0.204 人民幣	
過去一年股價	↑197.1%	派息比率	29.6%	
已發行股份(股)	2,489,140,929	過去一年日均成交(股)	14,043,502	
業務描述	● 主要於中國從事體育鞋類、服裝、器材及配件的設計、生產及銷售業務。 ● 公司還從事生產及銷售其他品牌的體育產品，包括紅雙喜乒乓球、AIGLE 及 Lotto 運動用品	主要股東	1. 非凡中國控股有限公司 (13.48%) 2. 貝萊德. (4.97%) 3. FMR LLC (4.94%)	
公司近期新聞	1. 公司昨日公佈 2020 年度全年業績。期內收入按年上升 4.2%至 144.6 億元，盈利上升 13.3%至 17 億元。然而，公司期內銷售點數量年內淨減少 537 個至約 5900 個，當中批發業務淨減少 394 個，導致新產品的線下零售錄得單位數下跌。 2. 上周，公司主席李寧聯同萊恩資本及高盛前高層周之揚一同成立一家「特殊目的收購公司」，名為 Trinity Acquisition Corp，並已提交美國證交會(SEC)申請上市，計劃以每股 10 美元發售約 2500 萬股，集資約 19.5 億港元。該公司計劃收購在中國營運，規模細小的數字經濟領域企業，如數字健身和電子競技公司。 3. 本周，由李寧個人控股的非凡中國，聯同私募股權投資公司萊恩資本，以 1 億英鎊收購有 200 年歷史的英國鞋履品牌 Clarks。該品牌主要設計和生產「沙漠靴」和「袋鼠鞋」。該公司在 2019/20 年度營業收入下跌 8%至 7.3 億英鎊，錄得營運虧損 1410 萬英鎊。 4. 今年一月，公司全資附屬公司李寧(湖北)、李寧(廣西)等合共認購 17.25 億元人民幣的銀行結構性存款，投資金融衍生工具。另外，公司向獨立第三方收購「松日高科電子」全部股權連債權，連同其位於中國大陸灣區的物業，惟未有披露交易作價。			
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
李寧 (2331)	↑197.1%	70.21	13.98	純利↓14.1%
申洲國際 (2313)	↑119.1%	45.40	9.19	純利↑4.0%
普拉達 (1913)	↑162.4%	不適用	5.12	盈轉虧損 1.8 億歐元
波司登 (3998)	↑102.3%	29.30	3.47	純利↑41.8%
寶勝國際 (3813)	↑28.2%	10.26	1.15	純利↓97.1%

以上數據截至 2021 年 3 月 18 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

李寧上望 63-66 元見頂目標

每周精選股

李寧(2331)的創辦人李寧據報創立「特殊目的收購公司」(SPAC)計劃籌集 2.5 億美元，刺激股價近日由 43 元以下回升至 47 元水平，顯示由 1 月 20 日高位 57.60 元所開展的調整浪有條件在 3 月 9 日的 39.55 元見底。

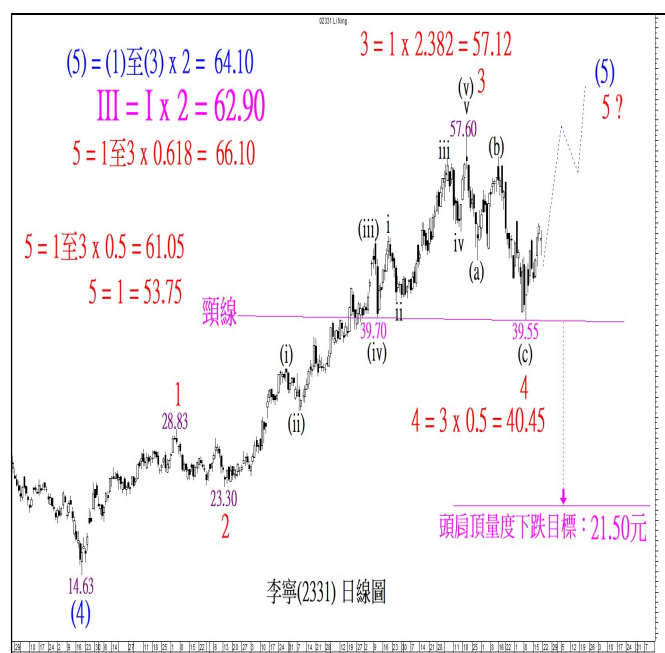
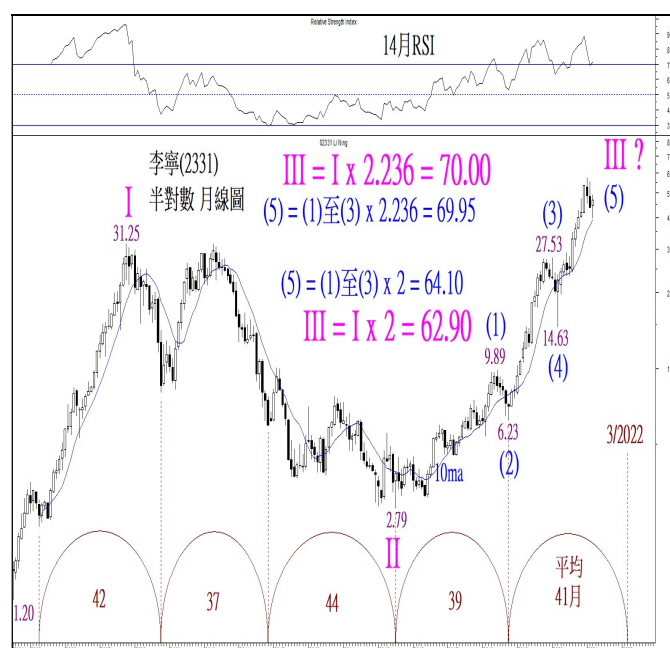
李寧以 III 浪(5)上升

從宏觀的角度看，李寧由 2004 年 7 月低位 1.20 元上升至今，在半對數月線圖上呈現出 I 浪、II 浪及 III 浪結構，其中的 II 浪在 2015 年 7 月的 2.79 元見底，然後展開強而有力的 III 浪上升至今，若為 I 浪長度的兩倍或 2.236 倍，見頂目標 62.90 或 70.00 元。

配合指標來看，股價本月低見 39.55 之後回穩，暫時以「錘頭」或「十字星」守在 10 月平均線支持 39.30 元之上，加上 14 月 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，預示李寧有條件再挑戰新高，直至 RSI 的頂背馳產生中線見頂作用為止。這剛好配合股價目前處於 III 浪(5)階段的估計，破頂之後將有條件隨時結束整組 III 浪的上升結構。事實上，李寧的各個中期底部之間存在一個平均 41 個月的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在明年 3 月形成，預示未來一年內的下跌幅度將遠多於上升，符合 III 浪見頂之後會展開 IV 浪大調整的展望。

39.55 元底部若失守將引發頭肩頂

從日線圖看，III 浪(5)由 2020 年 3 月低位 14.63 元展開，至今似乎完成了四組浪的結構，其中的 3 浪若為 1 浪的 2.382 倍長度，見頂目標為 57.12 元，與實際頂部 57.60 元極接近。其後的 4 浪若回吐 3 浪升幅的 0.5 倍，見底目標 40.45 元，與 3 月 9 日低位 39.55 元也相差不足 1 元。事實上，4 浪若果已在 39.55 元見底的話，剛好在次一級第(iv)浪的終點 39.70 元附近，符合「次一級第四浪」指引。換言之，若保持在 39.55 元底部之上，李寧預期會以(5)浪 5 姿態上升，邁向 62.90 元至 66.10 元的比率目標密集區。值得注意的是，李寧如果掉頭跌穿 39.55 元底部的話，日線圖上將會呈現「頭肩頂」的利淡形態，其量度下跌目標將會是 21.50 元。故此，股價一旦破底，好友就要止蝕離場。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

達標與未達標的頭肩頂

20-03-2021

自從大市在 2 月 18 日的 31183 見頂回落之後，不少股票都跟隨向下發展，而且有些更以「頭肩頂」的利淡形態下跌。有關「頭肩頂」形態的原理及對後市的啟示，可參考筆者的教學短片 <https://youtu.be/fXAYxiHRaQw>，不在此重複。

阿里健康抵頭肩頂目標但未有見底條件

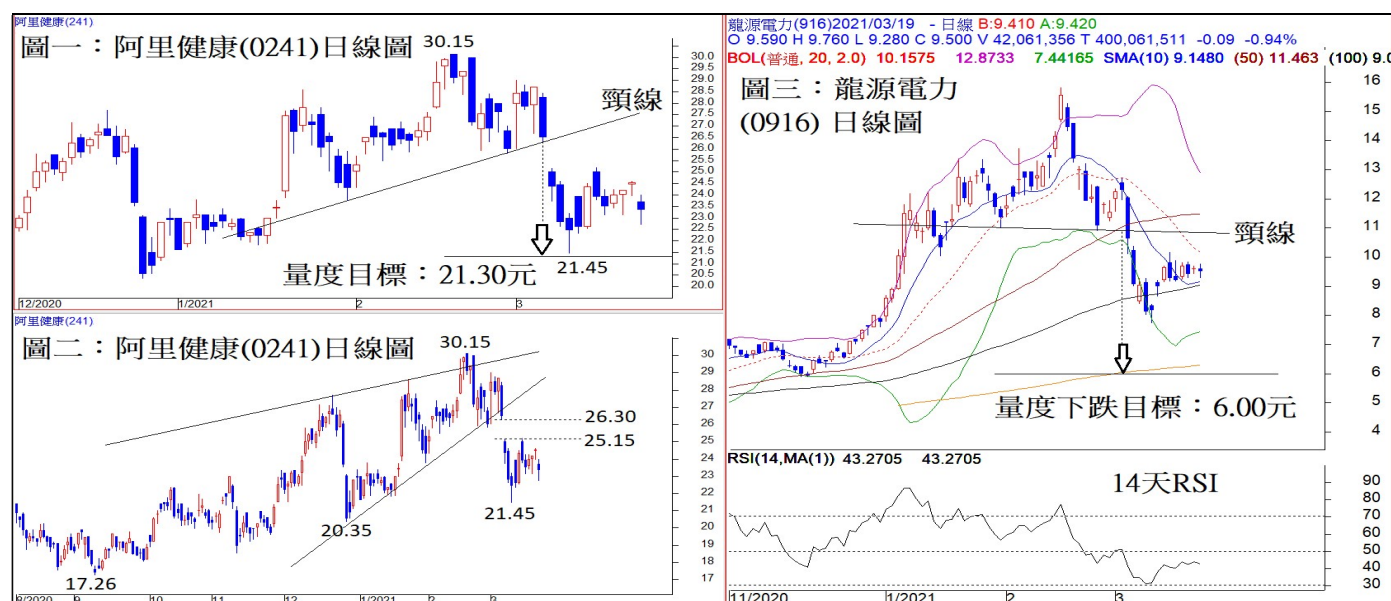
筆者找到兩隻以「頭肩頂」下跌的股票：第一隻股票是阿里健康(0241)。在 2 月 18 日，股價在 30.15 元見頂回落，其後在 3 月 5 日以裂口及陰燭確切跌穿了向上傾斜的「頭肩頂」頸線支持低收，因而確認以這個利淡形態向下，以其量度跌幅計算，下跌目標為 21.30 元(圖一)。及至 3 月 9 日，阿里健康低見 21.45 元之後以「錘頭」回穩，基本上已達標。

縱然實際底部 21.45 元與「頭肩頂」量度下跌目標 21.30 元極接近，但若從另一個形態的角度看，卻發覺阿里健康仍未有條件就此見底回升，原因是股價早前以「上升楔形」姿態見頂，理論上最低限度要下跌至這個「上升楔形」的起點 20.35 元(圖二)。有見及此，阿里健康近日的升勢應該只是短線反彈，倘若仍受制於 25.15 至 26.30 元的下跌裂口阻力區，則顯示整體的弱勢不變，及後下試 20.35 元的目標，以至更低的水平。

龍源電力頭肩頂下跌目標 6.00 元

第二隻以「頭肩頂」下跌的股票是本欄在 1 月 23 日談及過的龍源電力(0916)。其股價在 2 月 16 日的 15.82 元見頂，之後反覆向下，並在 3 月 3 日以大陰燭一舉跌穿了 50 天平均線及「頭肩頂」形態的頸線低收，以其量度跌幅計算，下跌目標為 6.00 元(圖三)。

實際市況顯示，股價最低跌至 3 月 9 日的 7.73 元便開始反彈，與 6.00 元的目標仍有一段距離。因此，近日的升勢只屬於「後抽」，過後將繼續下試 6.00 元的目標或以下。事實上，14 天 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，預示股價在反彈過後有條件破底。



(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\$ 71.45	1000	HK\$ 74.85	HK\$ 74,850	HK\$ 3,400	4.8%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 50.45	HK\$ 50,450	HK\$ 11,650	30.0%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 11.44	HK\$ 91,520	HK\$ 10,720	13.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,120,985	HK\$ 120,985	12.10%

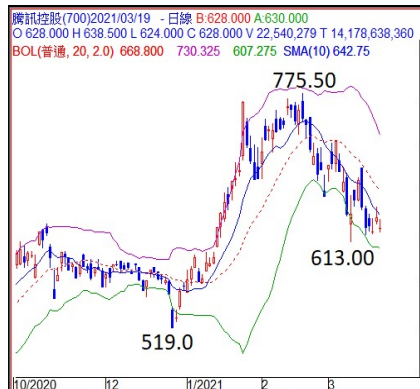
策略：

中電控股(0002)：以平均價 71.45 元買入的 1,000 股，改以下破 72.50 元止賺，中線看 100 元以上。**長實集團(1113)：**保留在 38.80 元買入的 1,000 股，止賺位上移至 44.20 元之下，中線看 61.00 元。**香港電訊-SS(6823)：**保留在 10.10 元買入的 8,000 股，止賺位設於 10.70 元之下，中線看好。**郵儲銀行(1658)：**若見 5.55 元或以下，買入 5,000 股，其中 2,000 股以跌穿 5.10 元止蝕，餘下以下破 4.70 元止蝕，目標暫看 7.20 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：

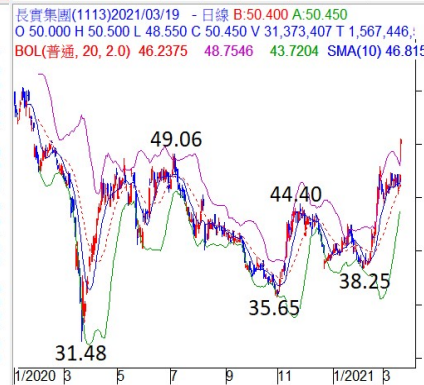
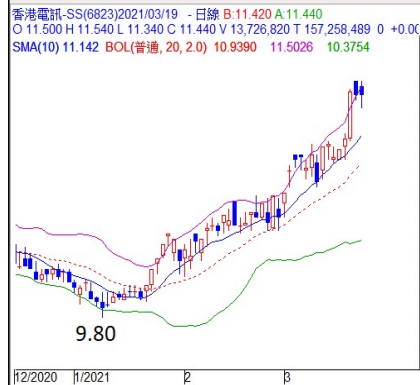
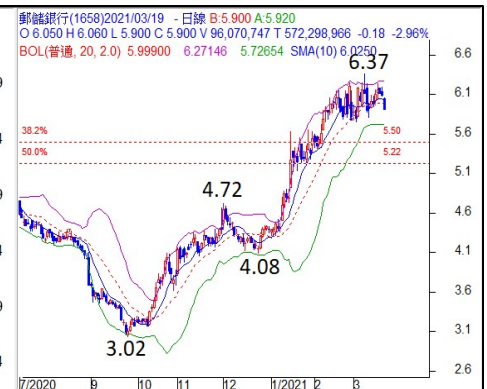
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



香港電訊-SS(6823)日線圖(15/1)

長實集團(1113)日線圖 (20/11)

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：無

歐元兌美元：保留在 1.2210 的第一注沽倉，止蝕 1.2243 美元頂部之上，目標暫看 1.1500 美元。另外，在 1.2130 的第二注沽倉，其止賺位下移至 1.1995 美元之上，目標看 1.1700 美元。

澳元兌美元：在 0.7725 沽空的澳元，已在 0.7841 之上止蝕了。但有見及反彈仍然有機會結束，若見 0.7780 或以上，可再用兩注中的第一注沽空，止蝕 0.7870 之上，中線看淡。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元近日的橫行整固似乎會構成三角形的鞏固，所以有機會屬於三角形的 4 浪反彈，只要不高於 1.1989-1.1990 美元的雙頂阻力，其後將以 5 浪方式下跌，考驗 250 天平均線支持 1.1675 美元。

澳元兌美元雖然升穿 0.7801 美元的高位，但昨日高見 0.7849 美元之後最終即以「單日轉向」低收，其頂部剛好同時受制於上升軌及 0.8007 至 0.7617 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 0.7858 美元，而且時間上剛好是「日心」水星離開射手座的日子，所以反彈結束的條件俱備。在 MACD 準備向上與訊號線交疊之際，澳元如果確切跌穿 20 天及 50 天平均線支持 0.7735-0.7740 低收，即顯示重拾下降軌的可能性大增。