



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》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2021年7月9日

(下期出版日：2021年7月16日)

跟進周刊

SINORICH
SECURITIES 中順證券

單邊跌市正式爆發

上星期「月刊」的《金融星象周期》欄中提到，火星及金星會在7月1日至7月9日期間「演繹」土星及天王星「刑相」，市況會較為波動。

結果，恆指在這個「演繹」周期內大幅下挫，由6月30日收市價28827下挫至今日最低26861，短短六個交易日已下挫近2,000點。

另外，隨着恆指確切跌穿了6月17日低位28216及5月14日低位27715，6月15日「土天刑」(「紅星日」)的重要轉向效應，已確認提早8個交易日在6月2日的29490產生，由此開展的趨勢市(跌市)理論上會延續至下一個「紅星日」(7月28日)以至更後的日子，見路線(一)的方向。

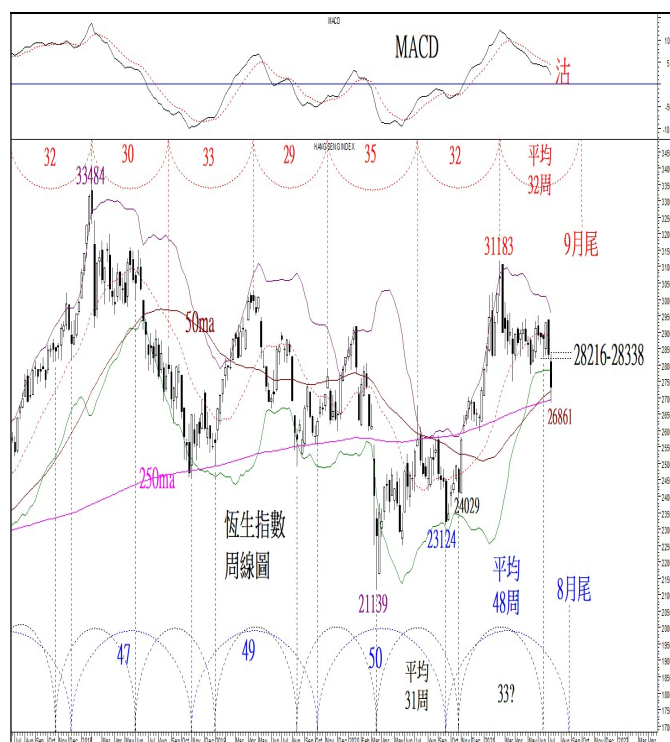
事實上，單從技術走勢的角度看，恆指的跌市也是方興未艾：首先，從日線圖看，恆指已持續及大幅度跌穿了20天保力加通道下限線低收，令通道波幅顯著擴大，反映現時處於單邊跌市。今日恆指雖然以「單日轉向」由新低回升，但相信只會有利短線反彈而已。



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	向下	上落市

從周線圖看，恆指今日剛好抵達100星期及250星期平均線所組成的支持區，首次抵達這個支持水平而出現反彈，實屬正常。不過，一方面，MACD發出更強烈的沽售訊號；另一方面，本周大陰燭的收市價除了跌穿27715-28216的雙底之外，亦失守20星期保力加通道下限線，表示中期跌市可能只是剛剛開始。本周的陰燭頂部28338與之前底部28216接近，組成重要的後抽阻力區，若保持其下，本周爆發的單邊跌市將會維持不變。

以循環周期分析，剛形成不久的平均31星期循環低位28216已經失守，顯示目前的跌勢正由平均48星期循環低位周期所主導，理論上要下跌至8月尾才可見底。因為恆指本周剛好獲得100星期及250星期平均線所支持而回穩，26861的底部可視為重要支持，一旦失守，即確認正式進入上述循環周期的下跌階段。



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

Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

2021年 7 月						
日	一	二	三	四	五	六
智神星逆行：7月14日； 凱龍星逆行：7月15日； 灶神星入天秤座：7月19日				木入水瓶： 7月28日	1 ♂♂♂ ♂♂♂	2 ♂♂♂ ♂♂♂
4 ♂♂♂	5 ♂♂♂ BR27	6 ♂♂♂ ♂♂♂	7 ♂♂♂ 小暑	8 BR6	9 ♂♂♂ ♂♂♂	10 ♂♂♂
11 ♂♂♂	12 ♂♂♂ ♂♂♂	13 ♂♂♂ ♂♂♂	14 ♂♂♂ BR2	15 ♂♂♂ ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂
18 ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 ♂♂♂ ♂♂♂	21 ♂♂♂ BR27	22 ♂♂♂ ♂♂♂	23 ♂♂♂	24 ♂♂♂
25 ♂♂♂	26 ♂♂♂	27 FOMC	28 ♂♂♂ FOMC	29 ♂♂♂	30 ♂♂♂	31 ♂♂♂

2021年 8 月						
日	一	二	三	四	五	六
1 ♂♂♀	2 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	3 ♀♂♂	4 ♀♂♂	5	6 ♂♂♂ BR6	7 ♂♂♂ BR27 立秋
8	9	10 ♀♂♂	11 ♀♂♂	12 ♀♂♂ ♀♂♂	13	14
15	16 ♀♂♂ ♂♂♂	17 ♀♂♂ ♂♂♂	18 ♀♂♂	19 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	20 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♂	21 BR2
22	23 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	24	25 ♀♂♂ ♂♂♂	26 ♀♂♂	27	28
29 ♀♂♂	30 ♀♂♂ ♂♂♂	31	九月 1	2	3 ♂♂♂	4 ♂♂♂



納指挑戰 15000 心理大關

受惠於剛見底的**平均 157 日循環低位周期**，道指應有條件上試新高。可是，第二季高位 **35091** 理論上屬於**季線圖**上的「神奇數字周期」轉捩點，應該具有強大的阻力，不易上破。因此，道指仍陷入好淡爭持的上落市局面，等待突破。

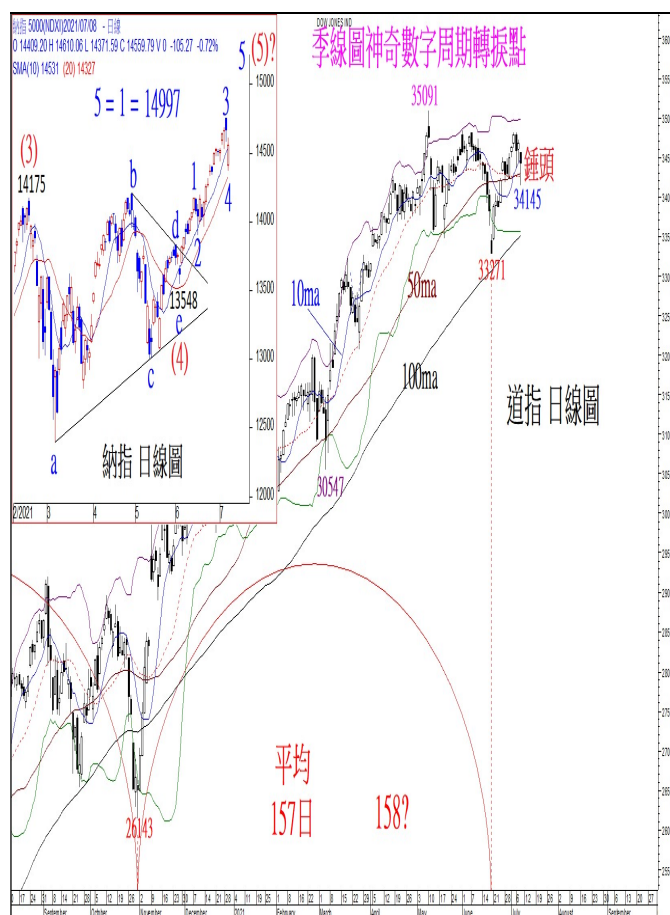
昨日的「錘頭」剛好獲得 20 天及 50 天平均線支持，所以其底部 **34145** 可扮演短期好淡分水嶺的角度，失守將引發較大幅度的下跌，然後再威脅保力加通道下限線及 100 天平均線支持區，目前大約在 **33500** 點的水平。

納指方面，日前升穿了橫行鞏固區之後升幅持續擴大，估計是**(5)浪**的上升過程，其起點為 6 月 3 日低位 **13548**(表示之前的**(4)浪**以三角形方式鞏固)，而昨日納指剛好在 20 天平均線支持回升至 10 天平均線之上收市，相信**(5)浪**內的 4 浪就此結束，目前的 5 浪若等於 1 浪長度，初步上望目標為 **14997**。相信之後納指會與道指一起見頂下跌。

上證指數今日低位成為重要支持

上證指數今日先跌至 5 月 24 日以來的新低 **3485**，然後以「錘頭」守在 20 天保力加通道下限線、100 天平均線及 6 月 18 日形成的**平均 147 日循環低位 3503**之上收市，具有短線見底意義。更重要的是，由 **3629** 頂部下跌至今，暫時出現 **abc** 三個浪的調整結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 **3488**，與今日低位 **3485** 只相差三個指數點而已。

再從**周線圖**看，今日或本周低位屬於「十字星」形態的底部，而且剛好獲得 20 星期保力加通道中軸線所支持。由此顯示，今日低位 **3485** 可視為好淡分水嶺，若保持其上，上證指數就有條件再挑戰新高。相反而言，上證指數若然稍為反彈之後即掉頭跌穿 **3485** 底部，一來可確認由 **3629** 下跌至今並非三個浪的調整結構，二來亦可確認跌穿上述多個重要支持，繼而引發較大幅度的下跌/調整，低一級支持是位於 **3370** 水平的通道下限線。



每週精選股

維他奶國際 (0345.HK)

2020 年度全年純利		5.9 億港元		2020 年度全年營業額		75.2 億港元			
比去年同期		↑3.5%		比去年同期		↑4.0%			
市值		283.93 億港元		入場費		港元			
每股淨值		3.388		過去一年波幅		25.0 - 36.6			
市盈率		51.65		2020 每股盈利		0.51 港元			
市賬率		7.85		2020 每股派息		0.328 港元			
過去一年股價		↓ 12.64%		派息比率		64%			
已發行股份(股)		1,067,421,500		過去一年日均成交(股)		2,189,960			
業務描述		● 集團以「維他」品牌製造及銷售食品及飲品，產品包括大豆營養飲料、果汁、蒸餾水、牛奶類飲料及豆腐產品等。		主要股東		1. 羅友禮 (16.32%) 2. 三菱日聯金融集團株式會社 (16.29%)			
公司近期新聞		1. 集團就近日旗下員工的襲警事件發出內部文件後，深陷輿論風波，中國大陸多地商戶和電商出現了產品下架的情況，公司亦遭內地代言人終止合作。 2. 公司大股東三菱日聯金融集團株式會社於 7 月 5 日斥資近 1.06 億元，於公開市場以每股平均價 25.8 元增持 409.8 萬股，所持權益由 15.91%增至 16.29%。							
點評		集團受是次輿論風波影響，公司股價於 7 月 5 日(星期一)裂口低開，曾挫 15%創逾一年低，成交額高達 10.9 億元，其後獲資金買入，跌幅有所收窄。 不少公司過往曾出現過因預期之外的壞消息，而導致「大成交額+大跌幅」的股價走勢，而其中卻有不少精明的投資者趁「壞消息入貨」，得以在短時間內大幅獲利。如長和(0001)在 2016 年 6 月脫歐公投後，股價於 3 日個交易內由\$91.65 跌至最低\$80.6，但其後見底反彈出現一波升浪，在 2 個半月內升近 30%至\$103.9；蒙牛乳業(2319)亦曾於 2011 年底因毒素超標事件而出現類似股價走勢。 隨著大股東的增持，市場信心有所改善，維他奶集團的股價或會重現上述走勢。唯需留意公司的估值仍處於歷史偏高水平，且因公司有超過 6 成收入源於大陸，事件或對集團的基本面構成重大影響，故大家在入注前應控制籌碼，嚴守止蝕。							
風險提示		中國大陸抵制行動越演越烈、市場競爭加劇							
同業表現		過去一年股價表		市盈率		市帳率		2020 全年業績變化	
農夫山泉 (9633)		↑78.1%(以招股價計算)		66.95		23.33		純利↑13.7%	
統一企業中國 (0220)		↑1.85%		18.41		2.16		純利↑26.9%	
蒙牛乳業 (2319)		↑28.23%		41.25		4.43		純利↓8.4%	
達利食品 (3799)		↓ 7.26%		13.78		3.03		純利↑6.9%	
中國旺旺 (0151)		↓ 8.24%		13.53		3.71		純利↑23.6%	

以上數據截至 2021 年 7 月 8 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

Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

維他奶借利淡消息急挫後見底

每周精選股

「公關災難」令到維他奶國際(0345)在本周一大幅低開之後最多跌近 15%，創下去年 4 月初以來的新低 25.00 元。不過，其後股價逐步逆市回升，最終以 26.45 元收市，全周下跌 10.03%。

維他奶長線看淡 中線或有反彈

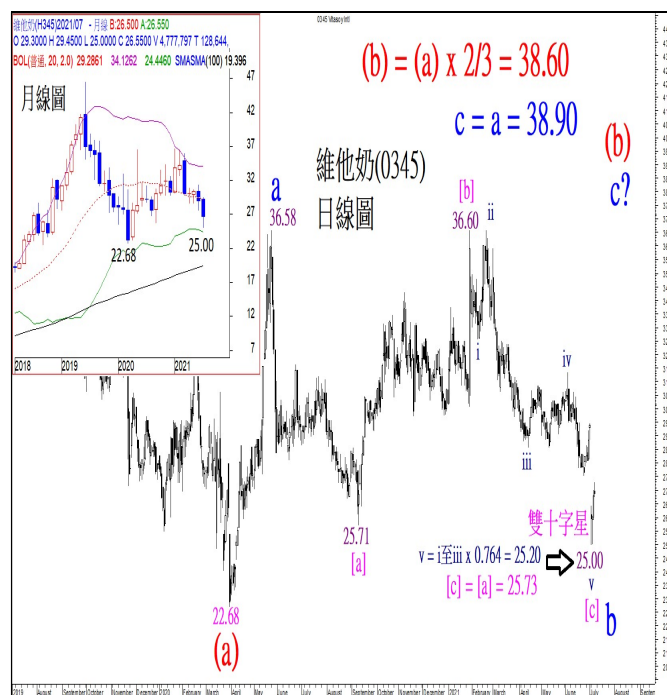
以波浪形態分析，維他奶由 2001 年 8 月低位 -1.745(除淨價)上升至 2019 年 6 月高位 46.51 元，應已完成了一組五個又五個波浪的結構，表示大浪 I 已經在 46.51 元見頂，其後是大浪 II 的熊市階段，預期正受到平均 441 星期循環低位周期所影響而反覆向下，直至周期在 2025 年年尾見底為止。所以維他奶並非中長線投資者的好選擇。

在大浪 II 之中，(a)浪由 46.51 下跌至 2020 年 3 月的 22.68 元見底，其後的(b)浪反彈迄今為止有兩個可能性：第一，已經在今年 1 月 28 日的 36.60 元結束，現為(c)浪下跌，若等於(a)浪長度，中線下跌目標為 12.80 元。另外，(a)浪浪底 22.68 元與整組大浪 I 升幅的 0.5 倍回吐位 22.40 元極接近，日後若破底，最低限度也會下試 0.618 倍回吐位 22.40 元。

第二，(b)浪內的 a 浪升至 36.58 元見頂之後，b 浪則以不規則形反覆下調至 7 月 5 日的 25.00 元有條件就此見底，原因包括：1)連續兩天低見 25.00 元之後都以大成交及「十字星」回穩，周三更以大陽燭高收，構成典型的見底組合，見日線圖；2)維他奶本星期在周線圖上以「錘頭」及大成交守在 250 星期平均線之上收市，見底意味濃厚；3)從月線圖看，25 元的低位與 20 月保力加通道下限線支持接近，而通道整體又處於橫移狀態，有利見底；4)以比率計算，維他奶在 25 元見底也是恰到好處。

中線反彈目標 38.60-38.90 元

事實上，3 月低位 22.68 元屬於平均 147 星期循環低位周期的起點，只要守在其上，維他奶仍然有條件展開(b)浪 c 的上升。假設(b)浪 b 已在 25.00 元結束，現時的(b)浪 c 若等於(b)浪 a 長度，上望目標 38.90 元，與整組(a)浪跌幅的三分之二反彈目標 38.60 元恰好極為接近，成為首選的見頂目標區。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

香港電視與遠洋服務的五組波浪

10-07-2021

6月12日，筆者在本欄以《香港電視以(b)浪反彈》為題指出，港視(1137)在5月20日以細陽燭正式上破了下降軌阻力，因而確認5月11日低位8.53元為(a)浪的浪底，之後是(b)浪反彈(圖一)。

香港電視五落三上大勢向下

之後，港視亦如預期般反覆靠穩，在7月8日最高升至11.04元，雖然尚未抵達(a)浪跌幅的0.382倍反彈阻力位11.77元，但對比起5月中低位8.53元，累計升幅都已達到2.51元或29%。

根據波浪理論，趨勢的一方由五個浪所組成，而逆趨勢的一方，則以三個浪方式運行，此所謂「順流五個浪，逆流三個浪」的基本假設。既然港視由歷史高位以五個波浪的方式下跌至8.53元見底，縱然反彈尚未在7月8日結束，大方向都是以下跌為主，所以適宜趁高沽貨離場。

遠洋服務五上三落大勢向上

換句話說，如果某一股票由重要低位以五個波浪的姿態上升，等待三個浪的調整過程結束之後，就是尚佳的吸納時機。6月25日筆者在《中順環球投資報告》內所選取的精選股：遠洋服務(6677)就是一個實例，當時寫道：

「遠洋服務在今年5月24日以陽燭確切升穿下降軌之後，相信已進入(iii)浪上升，並已在6月1日的6.50元見頂。在6月21日節氣『夏至』當日，股價務低見5.58元之後以『長十字』形態見底，其後亦持續造好及重返20天保歷加通道中軸線之上，相信(iv)浪調整已經在此結束。(v)浪若等於(i)浪長度，初步上升目標為6.87元。事實上，14天RSI由超買區回落之前並無頂背馳，所以股價有條件上破6.50元頂部，直至RSI的頂背馳發揮利淡作用為止。」

其後的實際走勢，基本上與上述分析一致，亦即是說，股價並無跌穿5.58元就展開(v)浪上升，在7月5日高見6.88元，與6.87元目標僅相差0.01元！之後，股價亦在14天RSI呈現明顯雙頂背馳的情況之下見頂回落，五組波浪的升勢圓滿結束。對於後市的啟示方面，既然(v)浪已見頂，日後料會出現較持久的調整，但只要最終不再低於五組升浪的起點3.74元，中線將有不少的上升空間。



(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
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.50	HK\$ 126,000	HK\$ 3,204	2.6%
0179.HK	德昌電機	2021/06/16	HK\$ 20.50	3000	HK\$ 19.60	HK\$ 58,800	HK\$ (2,700)	-4.4%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,113,765	HK\$ 113,765
								總回報
								11.38%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.39 元(除淨)底部止蝕，中線看好。

另外，亦保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 10.30 元底部止蝕，短線獲利目標 11.40 元。

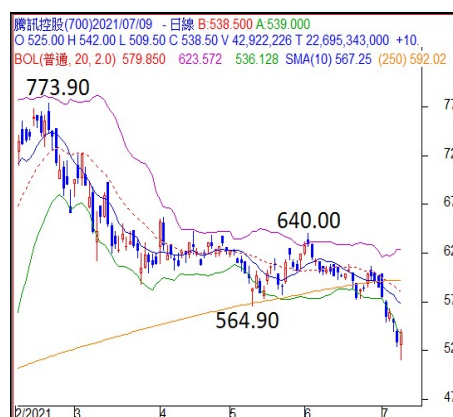
德昌電機(0179)：保留在 20.50 元買入的 3,000 股，止蝕位保持在 19.10 元之下。

維他奶國際(0345)：若見 26.00 元或以下，買入 4,000 股，其中 2,000 股以跌穿 25.00 元底部止蝕，而餘下 2,000 股則以下跌穿 22.60 元止蝕，中線看 38 元水平。

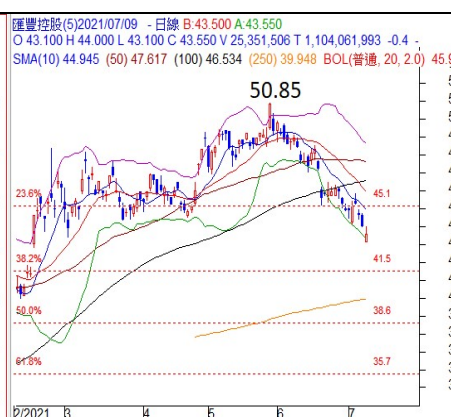
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

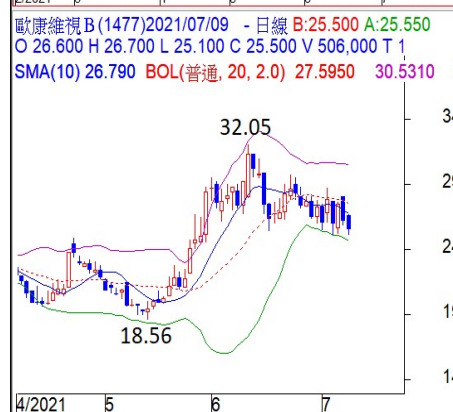
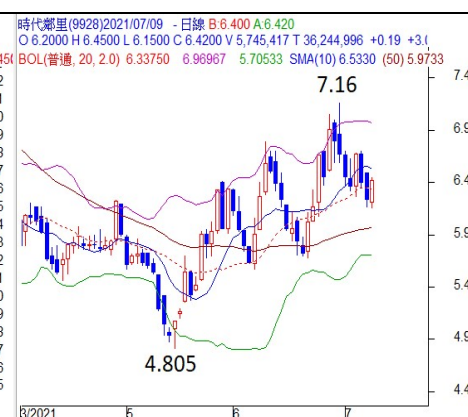
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



時代鄰里(9928)日線圖 (11/6)



歐康維視-B(1477)日線圖 (25/6)

香港電訊(6823)日線圖(15/1/20)

德昌電機(0179)日線圖 (4/6/21)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：在 1.2130 沽空的歐元，其止賺位進一步下移至 1.1901 之上。另外，在 1.2210 所沽空的歐元，其止賺位則設於 1.2055 美元之上，目標看 1.1500 美元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：在 0.7790 的澳元沽倉，建議在 0.7450 或以下的水平先倉獲利逾 300 點子，然後等待反彈，才趁機再分兩注沽空。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元前日低見 1.1780 美元之後，昨日即以雙日轉向回升，看似短線見底。不過，截至今日下午三點為止，歐元仍受制於 10 天平均線阻力 1.1855 美元，表示單邊跌市尚未扭轉，亦即短期內仍有機會破底，直至 14 天 RSI 呈現底背馳為止。暫時來說，RSI 並沒有任何的底背馳訊號。至於阻力方面，重要阻力是 20 天平均線 1.1910 左右，倘若先確切升穿，則表示由 1.2266 開始的一組跌浪可能已經見底。

澳元兌美元今日先創新低後回穩，剛好抵達 0.5506 至 0.8007 整段大升浪的 0.236 倍回吐位 0.7417，加上 14 天 RSI 呈現初步的三頂背馳，所以短線有條件見底反彈，尤其是今日最終以錘頭之類的見底形態收市。因此，上述策略建議將沽倉暫時平掉。