



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8月27日

(下期出版日：2021年9月10日)

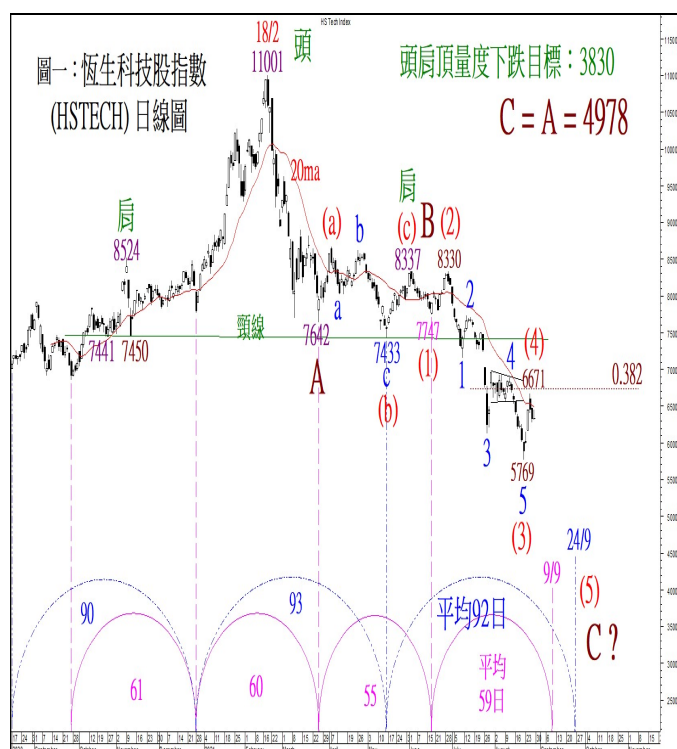
跟進周刊

SINORICH
SECURITIES 中順證券

恆指跟隨 2018 年足跡

上周提到，**恆生科技指數**目前應處於 **C** 浪過程，料會下試 **C** 浪等於 **A** 浪目標 **4978**，見圖一。在 **C** 浪之內，**(3)** 浪 **5** 在 8 月 20 日的 5769 見底，其後的反彈就是 **(4)** 浪，若為 **(3)** 浪跌幅的 0.333 至 0.382 倍，阻力區 **6622** 至 **6747**，本周的高位 **6671** 剛好處於目標區之內，加上其後以「淡友反攻」由 20 天平均線阻力位掉頭回落，所以不排除 **(4)** 浪就此結束的可能性。**(5)** 浪若為 **(1)** 浪至 **(3)** 浪總長度 (8337 至 5769) 的 0.5 或 0.618 倍，初步下試目標為 **5387** 或 **5084**，後者與上述目標 **4978** 相差約 100 點。配合**循環周期**分析，**科技指數**的平均 **59** 日及 **92** 日循環低位周期，分別在 **9 月 9 日** 及 **9 月 24 日** 見底，所以短期反覆向下的可能性甚高。

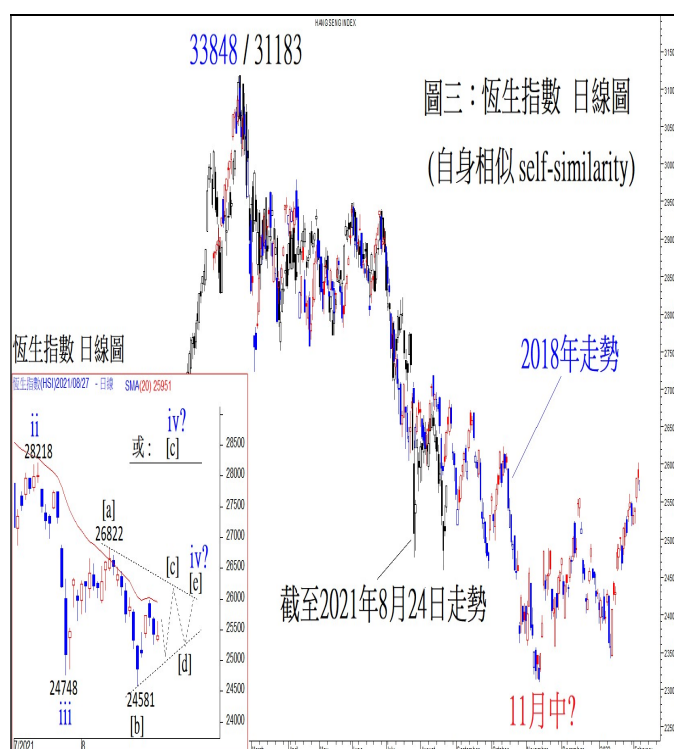
不過，由於 **(2)** 浪的反彈形態簡單，根據「交替指引」，**(4)** 浪應會以較複雜的形態鞏固，例如 3-3-5 或三角形，所以**科技指數**可能仍會在 5700 至 6800 的範圍內鞏固多一陣子，然後才正式以 **(5)** 浪姿態下試。



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

至於恆指方面，上周末的短線利好周期果然促使恆指在本周初顯著反彈，表示由 **24748** 開始的 **(iii)** 浪 **iv** 較有可能以 3-3-5 形態反覆上落，又或者以所謂的「順勢三角形」方式橫行整固，見圖二。有見及恆指由 7 月 27 日低位 **24748** 開始的反彈幅度如斯巨大，超過 **(iii)** 浪 **iii** 跌幅的一半，所以整組 **(iii)** 浪 **iv** 確實有機會以「三角形」方式整固，為日後展開 **(iii)** 浪 **v** 下挫鋪路。

值得一提的是，同事在本周初表示，恆指由今年 2 月開始的走勢令他聯想起 2018 年。一言驚醒夢中人，筆者於是將 2018 年 1 月 29 日頂部 **33848** 與 2021 年 2 月頂部 **31183** 對齊，然後看看兩者的相似度，見圖三。藍紅色陰陽燭是 2018 年的走勢，而黑白色陰陽燭則為截至 8 月 24 日的走勢，不難發覺兩者極度相似。如果恆指繼續跟隨舊日足跡的話，則見底時機將會是 11 月中。



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

國指受利淡周期所拖累

國企指數在本周初雖然曾顯著反彈，不過，於 8 月 25 日高見 9223 之後，即遇上 20 天平均線阻力而掉頭以「淡友反攻」低收，無法顯示 8 月 20 日的 8644 為重要底部。

事實上，除了「頭肩頂」及「中途裂口」等等的利淡形態之外，國指的走勢仍受到短線利淡周期所拖累而保持偏軟。恆生指數及國指都同時受到平均 95 日及平均 76 日循環低位周期所影響，見底時機分別是 9 月尾及 10 月初。由此顯示，在未來接近一個月裡，國指應會維持易跌難升狀態，所有的反彈也可能只是曇花一現而已。

上證指數(2)浪反彈仍未完成

從日線圖看，上證指數不但沒有跌穿 7 月 28 日「紅星日」底部 3324，更借助「滿月」與木星的「合相」及其他利好相位而於 8 月 20 日的 3394 以「錘頭」見底回升。更重要的是，在本星期頭三個交易日裡，上證指數都以長度接近的三支陽燭高收，結果組成了「三個白色武士」的利好組合，預示後市仍有進一步的上升空間。事實上，MACD 剛回復買入訊號，顯示短期升勢方興未艾。從周線圖看，上證指數再次以陽燭穿破 10 星期平均線及 20 星期保力加通道中軸線高收，後市可望逐步挑戰現時位於 3630 的通道上限線阻力。

有見及此，上證指數由 3324 開始的(2)浪 c 反彈，相信仍未在 8 月 11 日的 3544 結束，而是仍處於(2)浪 c 的子浪(iii)的上升階段。倘若確切升穿下周初大約在 3550-3552 的下降軌阻力，即確認以 c 浪(iii)姿態上升。等待整組五個浪的結構圓滿結束之後，上證指數才正式以(3)浪下跌。



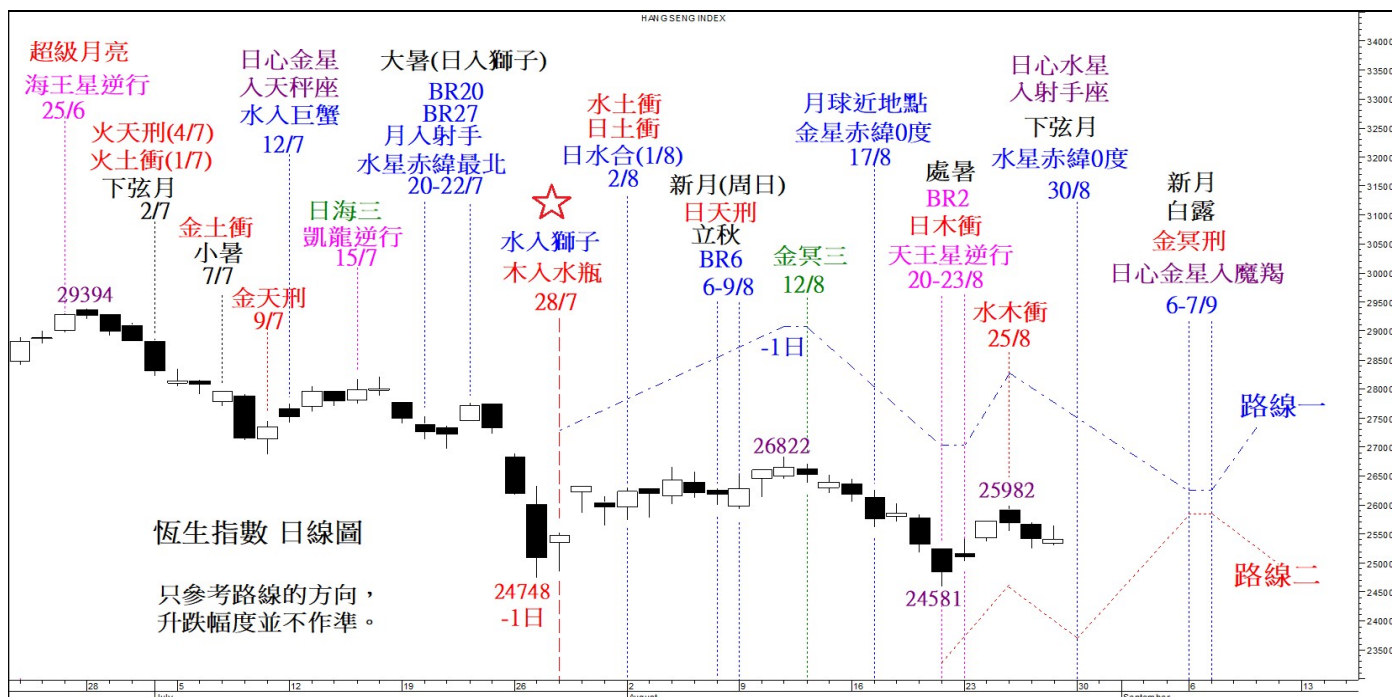
恆指短線預測路線圖

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 ♂♂

2021年 9 月						
日	一	二	三	四	五	六
29 ♂♂	30 ♀♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	31	1	2 ♂♂	3 ♂♂	4 ♂♂
5 ♀♂	6 ♀♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	7 ♂♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	8	9 ♂♂	10 ♀♂ ♂♂	11 ♂♂ ♀♂
12	13	14 ♂♂ ♂♂ ♂♂	15 ♂♂ ♂♂	16	17 ♂♂ ♀♂ ♂♂	18 ♂♂
19	20 ♂♂ ♂♂	21 ♂♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	22 ♂♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	23 ♂♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	24	25 ♀♂ ♂♂
26 ♂♂	27 ♀♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	28	29 ♂♂ ♂♂	30 ♀♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	十月 1 ♀♂ ♂♂ ♂♂ ♂♂	2 ♀♂

日心水星入射手座：8月30日至9月10日 中秋：9月21日

日入天枰(秋分)：9月23日 水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日



(修訂)路線一：恆指雖然成功受惠於「滿月」與木星合相等等的星象周期而在 8 月 20 日的 24581 見底回升，但未能進一步上升至預期的 8 月 30 日，便已在 8 月 25 日的 25982 見頂回落，當日水星與木星形成 180 的「衝相」。相信反彈已在此結束，後市可望下跌至 9 月 6 日或 7 日，才可以借助「滿月」及「白露」等等的周期而見底回升。

(修訂)路線二：假如恆指於下周一呈現見底回升跡象，則表示升浪或反彈有機會延續至 9 月 6 日或 7 日，才再次築頂。

標普 500 指數 RSI 現三頂背馳

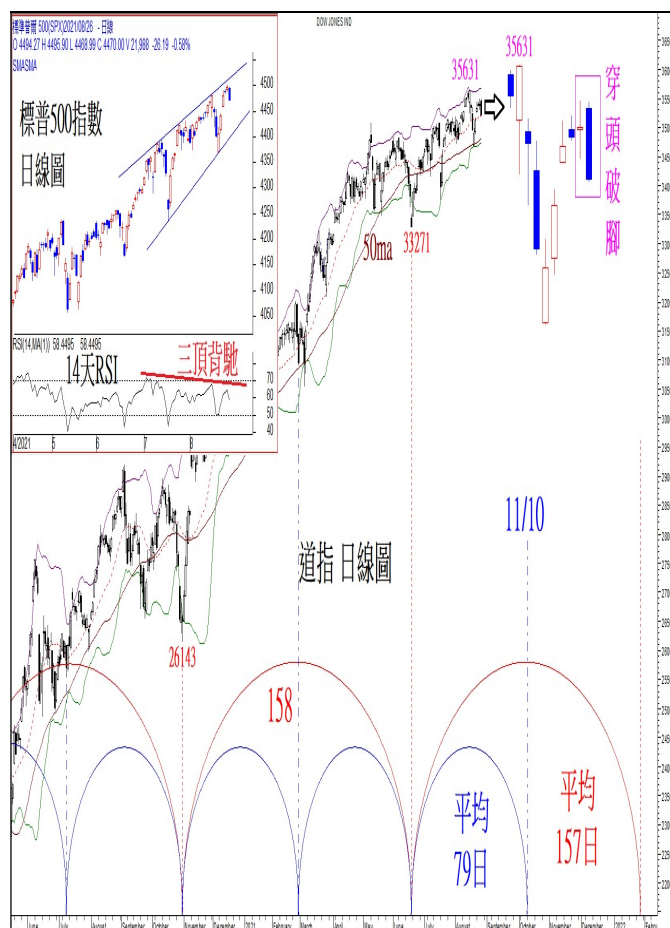
縱然標普 500 指數及納指在過去兩天都創下歷史新高，但道指卻未能升穿 8 月 16 日所創的新高 35631，並且以「穿頭破腳」的見頂形態顯著回落，表示道指與上述兩個指數都呈現出「跨市場頂背馳」的利淡訊號，預示三大指數可能會一起下跌。

除此之外，從以下幾方面看來，美股整體都有見頂回落的傾向：

首先，道指平均 79 日循環低位周期理論上在 10 月中見底，既然出現上述的利淡訊號，相信道指開始進入周期的下跌階段；

其次，標普 500 指數前日雖然創下歷史新高，卻剛好受制於「上升楔形」的頂線阻力。倘若跌穿目前大約在 4405 的底線支持，即確認這個見頂形態成立，後市將下試「楔形起點」4233；

最後，標普 500 指數的 RSI 呈現明顯的三頂背馳，具有強烈的見頂意義。

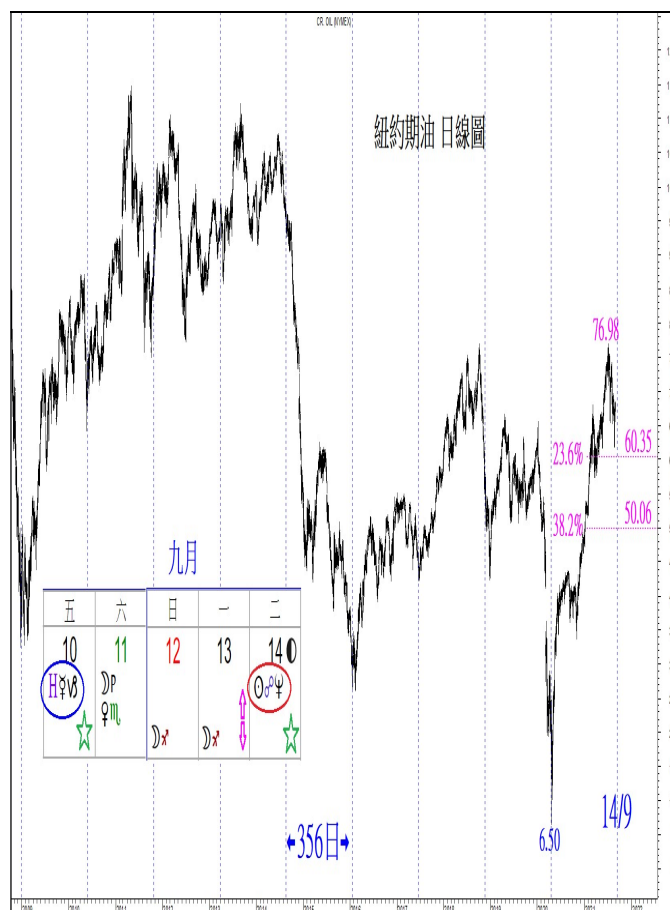


期油 9 月中周期到底

紐約期油自從在 7 月 6 日的 76.98 美元見頂之後，跌幅便逐步擴大，顯示由 2020 年 4 月低位 6.50 美元開展的五個浪上升結構早已在 76.98 美元見頂，其後是(a)(b)(c)浪的下調過程。

期油明顯低位之間，存在一個平均長度為 356 個交易日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上會在 9 月 14 日形成，預示目前的(a)浪調整有機會在 9 月中見底。配合 9 月「星曆」分析，9 月 14 日會發生太陽與海王星的「衝相」，而海王星與期油相關，所以實際的周期底部有條件在當日形成。在早兩個交易日，即 9 月 10 日，日心水星會離開射手座，繼而進入魔羯座，同樣有機會成為期油見底的實際日期。

目前的(a)浪若回吐之前升浪的 0.236 或 0.382 倍，支持位 60.35 或 50.06 美元，由於周期在不久將來到底。所以估計，期油有機會於 9 月中在 60 美元水平築底。



每週精選股

信利國際(0732.HK)

2021 年度中期純利		6.6 億港元		2021 年度中期營業額		103.32 億港元			
同比變動		↑120%		同比變動		↑6.8%			
市值		85.85 億港元		入場費		5,220 港元			
每股淨值		2.849		過去一年波幅		0.85 - 3.09			
市盈率		17.09		2020 每股盈利		0.1527 港元			
市賬率		0.916		2020 每股派息		-			
過去一年股價		↑139.45%		派息比率		0%			
已發行股份(股)		3,289,229,398		過去一年日均成交(股)		16,602,687			
業務描述		● 集團為中國最大智能手機元件部件製造商及全球頂級汽車顯示屏供應商之一。		主要股東		1. 林偉華、鍾琮綺 (46.11%) 2. RAYS Capital Partners Limited (5.04%)			
公司近期新聞		1. 大股東 RAYS Capital Partners Limited 於 8 月 19 日增持 159 萬股，平均作價為 2.4275 港元，涉資約 386 萬港元，其增持後持股比例由 4.99%上升至 5.04%。 2. 公司自 7 月起持續收購其間接非全資附屬公司信利光電之股權，持有之所有權權益比例由 78.8%升至 95.42%。							
點評		公司收入由兩大業務組成：以手機市場為主的元件部件業務及以車用市場為主的顯示屏業務，前者業績自 2008 年起持續增長，後者收入則於 2013 年後逐漸見頂回落，兩者收入比例約為 35:65。 近月新能源汽車需求大增，公司亦因具配套概念而炒上，唯暫時在收入端仍未看見有何實質之增長。不過，集團早前發佈盈喜，預計中期純利上升 1.2 倍，加上公司增加對主營顯示屏業務的信利光電之控股權，有利股價短線走勢。 從公司估值方面看，因今年毛利率大幅上升，加上逐漸擺脫樂視相關的應收款撥備，純利表現喜出望外。以現價計算，預計 2021PE 為 5-7 倍，看似十分便宜，但公司近年收入大致持平，假如收入未能重回升軌，最終亦只會被市場拋棄。							
風險提示		收入增長不如預期；同業競爭加劇							
同業表現		過去一年股價表		市盈率		市帳率		2021 中期業績變化	
信利國際 (0732)		↑139.45%		17.09		0.916		純利↑120%	
京東方精電 (710)		↑179.92%		79.46		2.005		純利↑>400%	
億都（國際） (259)		↑53.99%		13.14		1.193		(2021 財年)純利↑52.8%	
T C L 電子(1070)		↓30.98%		2.60		0.608		純利↑94.3%	

以上數據截至 2021 年 8 月 26 日收市

信利國際上望 3.50 元

每周精選股

信利國際(0732)由 1992 年至今基本上處於大型的上落市，在 2014 年 4 月創下 5.52 元的歷史新高，之後進入中期熊市，最低跌至 2020 年 6 月的 0.72 元，累積跌去八成七。及後逐步重拾升勢，本月高見 3.09 元，由低位回升逾三倍。

55 月循環低位周期仍處上升階段

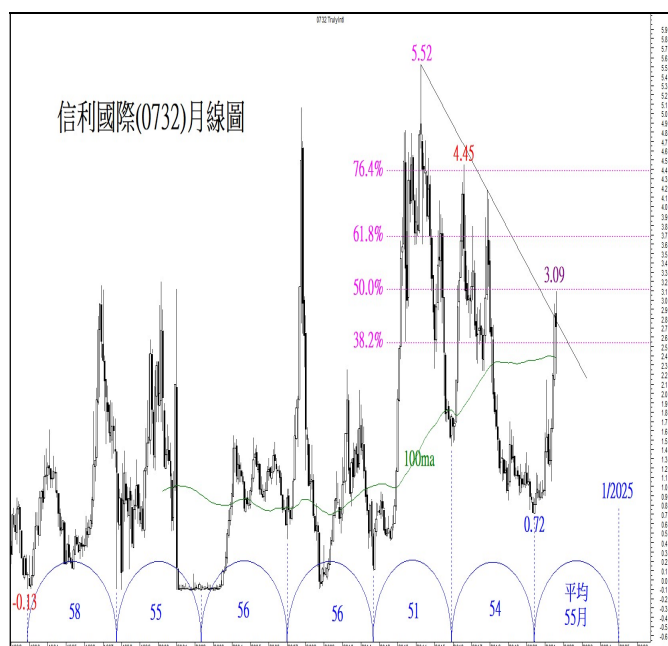
從月線圖看，信利國際本月的高位剛好受制於 5.52 至 0.72 元跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 3.12 元之餘，暫時亦受制於 5.52 元頂部延伸的下降軌阻力位 2.80 元，產生一定的見頂跡象。可是，從循環周期的角度看，信利國際的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 55 個月的循環低位周期。由最近的周期底部 0.72 元起計，整個循環周期至今只運行了四分之一的時間，理論上仍處於上升階段。故此，除非股價先確切跌穿 100 月平均線後抽支持位 2.37 元低收，否則，鞏固過後將有條件升穿上述的大阻力區。一旦升穿 3.09 至 3.12 元的阻力水平，信利國際可望上試 0.618，以至 0.764 倍反彈阻力位，分別在 3.69 元及 4.39 元，後者剛好與 2016 年 8 月的反彈浪頂 4.45 元接近。

4 浪調整應已在 2.21 元結束

以波浪理論分析，信利國際由 0.72 元底部上升至今，呈現(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪、3 浪及 4 浪的結構，其中(3)浪 3 的成交額最大，與第三浪上升的特性相符。此外，由 3.09 元下跌至 8 月 20 日低位 2.21 元，明顯是三個浪的調整結構，而且回吐幅度接近(3)浪 3 升幅的 0.382 倍。更重要的是，2.21 元底部並沒有跟(3)浪 1 頂部 2.14 元重疊，所以(3)浪 4 調整有條件在此結束。

換言之，若守在 8 月 20 日低位 2.21 元之上，股價將有條件以(3)浪 5 姿態上升，若等於(3)浪 1 長度，上望目標為 3.50 元。截至今日收市為止，信利國際成功守在 10 星期平均線 2.50 元之上，顯示中期上升趨勢並無逆轉跡象，有利後市挑戰新高。

最後，信利國際的短期底部之間有一個平均長度為 77 日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上會在 9 月初形成，故短期內可考慮趁低吸納，以跌穿 2.21 元底部或 2.14 元頂部為止蝕的參考。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊對平保的啟示

28-08-2021

早在今年2月5日，筆者在《中順環球投資報告》中寫道：「平保(2318)在2021年1月創下103.60元的上市新高後最終以『射擊之星』的見頂形態低收，與此同時，14月RSI在超買區呈現明顯的『三頂背馳』，有利中線見頂。」

平保重演英鎊的擴闊頂部

筆者看到平保在月線圖上的走勢，立即聯想到英鎊兌美元在1992年2.0100見頂的走勢。英鎊在1988年4月至1992年9月期間連續形成三個浪頂，每個比前一個只是稍為高出，同時，14月RSI亦呈現『三頂背馳』訊號(圖一)。結果，英鎊就以這個稱為『擴闊頂部』的形態下挫，跌幅達到之前升浪的0.618倍。

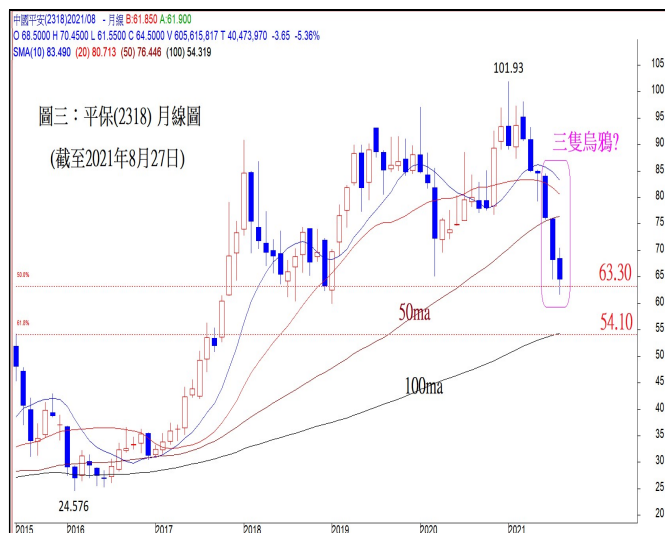
平保由2018年1月至2021年1月的走勢，與英鎊在1988至1992期間的營造頂部過程，幾乎如出一轍(A點對A點；B點對B點，如此類推)，所以平保亦有機會以『擴闊頂部』大跌，下試之前升浪的0.618倍回吐位54.80元！(圖二)」

平保下望54元支持水平

結果，一語成讖，平保並沒有再升穿1月的頂部101.93元(除淨價)，然後走勢一瀉如注，由3月開始連續六個月都下跌，本月最低跌至61.55元，與高位比較，累計跌幅接近四成(圖三)。假如本月最終都以大陰燭收市的話，則月線圖上更會出現「三隻烏鴉」的利淡形態，預示中期跌幅會繼續擴大。

以24.57至101.93元升幅的0.618倍回吐位計算，平保的下跌目標為54.10元。由於平保本曾跌穿0.5倍回吐位63.30元，所以後市確實有條件進一步下試0.618倍回吐位54.10元。無獨有偶，平保已跌穿了50月平均線支持，後市理論上會下試低一級的100月平均線，其位置目前也大約在54元的水平。

最後，欲了解筆者對大市及新舊經濟股的看法，就不要錯過9月8日的《股市動盪捉轉勢機遇》講座。在9月1日或以前報名，可享早鳥優惠，只剩下數天，報名從速。詳見<https://event.hket.com/article/3034668> 或致電 2565-4215 查詢。



(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\$ 10.46	HK\$ 125,520	HK\$ 2,724	2.2%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.72	HK\$ 17,200	HK\$ (1,000)	-5.5%
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 41.50	HK\$ 41,500	HK\$ 3,500	9.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,096,909	HK\$ 96,909	9.69%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.08 元(8 月 19 日除淨)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 6 月 17 日底部 10.11 元(8 月 19 日除淨)止蝕，短線獲利目標 11.20 元。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕 1.66 元之下，目標看 2.75 元。

思摩爾(6969)：周一已在 38.00 元買入 1,000 股，以跌穿 31.20 元底部止蝕，目標暫看 60 元。伺機加注。

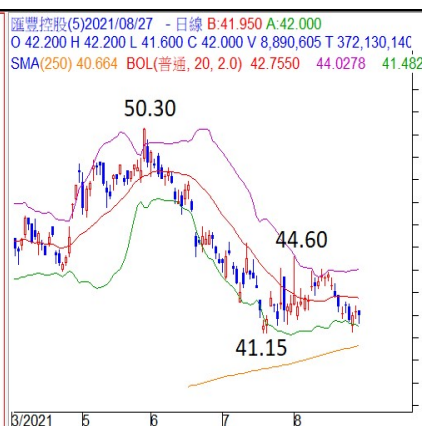
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

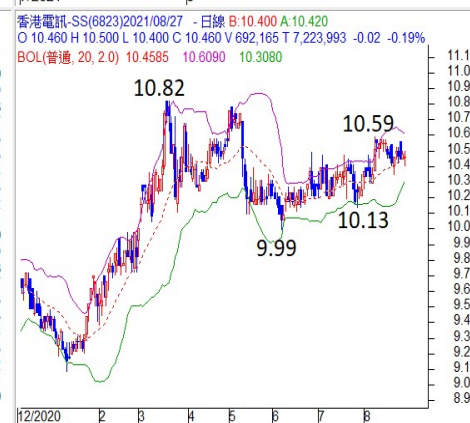
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



港交所(0388)日線圖 (20/8/21)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21)

思摩爾(6969)日線圖 (13/8/21)

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：保留在 1.2210 沽空的歐元，止賺位下移至 1.1930 美元之上，目標看 1.1100 美元。

英鎊兌美元：若見跌穿 8 月 20 日低位 1.3600，可追沽英鎊，止蝕 1.3681 之上，目標暫看 1.31 美元。

澳元兌美元：無

歐元兌美元 周線圖

英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元雖然仍處於「頭肩頂」頸線之下，但近日低見 1.1661 美元之後又逐步靠穩，令到 MACD 在底背馳的情況之下發出了買入訊號，產生一定的短線見底訊號。不過，歐元昨日高見 1.1779 美元即掉頭回落，同時受制於兩個阻力：一為 20 天平均線；二為下降軌。若要保持短期下跌趨勢，歐元應要保持在昨日頂部之下，不然，較持久的反彈將會出現。

英鎊兌美元第二度試穿 250 天平均線支持都不得要領，最終以「早晨之星」由 8 月 20 日低位 1.3600 美元見底回升。不過，一方面，MACD 的沽售訊號尚未逆轉；二來，英鎊暫時仍受制於 10 天平均線阻力，反映弱勢尚維持不變。一旦跌穿 1.3570 及 1.3600 的雙底支持，相信英鎊就會展開較凌厲的突破性跌市。