



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9月17日

(下期出版日：2021年9月24日)

跟進周刊

SINORICH
SECURITIES 中順證券

恆指在水星逆行前續尋底

既然恆指已跌穿了8月21日低位24581，由此展開1浪及2浪的數浪式已被否定。上星期提供的數浪式2.3與實際市況較相符，所以繼續是現階段的首選數浪式。據此，恆指由7月27日的24748開始的4浪以「不規則形」方式反彈，並在9月8日的26560見頂，反彈幅度剛好是3浪跌幅的0.382倍(26559)。由此下跌至今，自然就是5浪，若等於1浪長度，下跌目標為22882。

縱然今日恆指先創新低後回穩，但從以下的角度看，後市仍有下跌空間：

首先，「太陽周期」顯示恆指的跌市有機會一直延續至9月尾/10月初才見底。無獨有偶，恆指平均93日及76日循環低位，理論上會分別在9月28日及10月6日形成，其中的9月28日與9月27日的「水星逆行」日僅相差1天，而10月6日則與10月11日的「紅星日」只是相差3個交易日。值得一提的是，在過去兩次



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

「水星逆行」周期裡，恆指都跟隨「太陽周期預測曲線」的方向發展，而且經常在周期內形成重要的轉角市，所以恆指確實有機會一直跌至「水星逆行」期間才見底。同樣，恆生科技指數(HSTECH)由面世以來，平均每隔46個交易日就會出現一個周期底部，由7月27日低位6118起計，46個交易日後是9月30日。以往所見，周期長度最短是44日；最長則49日，所以預期營造短線周期底部的時間窗是9月28至10月5日之間。

其次，從周線圖看，恆生指數在8月中出現一支大陰燭之後，連續三星期都以細陽燭反彈，接着在本周再出現一支破底的大陰燭，結果構成了「下跌三步曲」的利淡形態，跌幅繼續會擴大；

最後，恆指多次後抽至100星期平均線都掉頭下跌，顯示「頭肩頂」的後抽也有條件結束，然後繼續朝向其量度下跌目標23700進發。



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

國指破 10 周線失敗掉頭向下

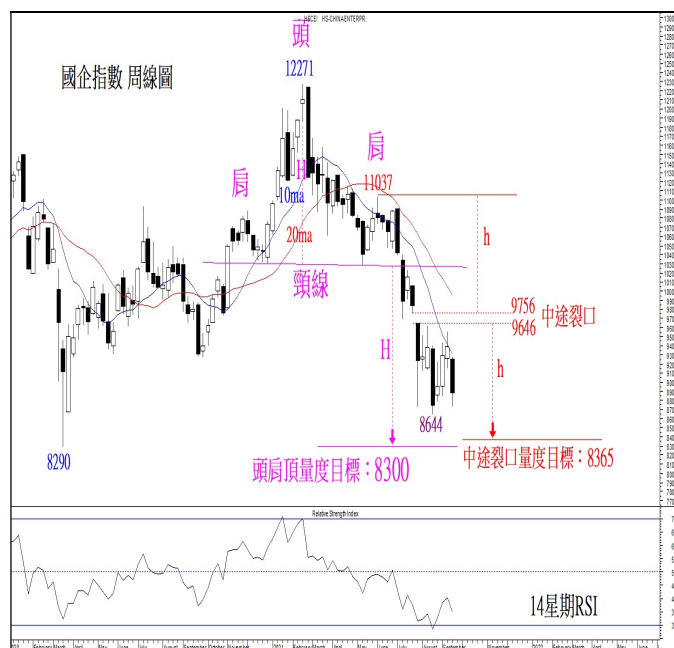
在周線圖上，國企指數繼上周受制於「中途裂口」及 10 星期平均線阻力收市之後，本周隨即以大陰燭下跌，表示中期單邊跌市維持不變，後市傾向破底，直至 14 星期 RSI 呈現底背馳為止。一旦跌穿 8644 底部，其後將傾向下跌試 8300 至 8365 的目標，前者是「頭肩頂」量度目標，而後者則為「中途裂口」的量度下跌目標。

值得一提的是，假如國指要營造重要底部的話，就必須站穩去年 3 月低位 8290 之上，否則就會跌穿大型三角形鞏固，繼而加劇中期單邊跌市。換言之，8300 是「適當」的見底水平。

上證指數有七成機會在 10 月初之前向下

以波浪形態分析，上證指數今日先低見 3569 之後回升，最終以「錘頭」守 20 天平均線支持之上收市。更重要的是，低位同時守在 5 浪(iii)升幅的 0.5 倍回吐位 3559 及(i)浪浪頂 3544 之上，所以(iv)浪調整有機會在今日見底，然後展開最後的 5 浪(v)升勢，若等於(i)浪長度，上望目標 3789。

然而，一方面，MACD 今日剛回復沽售訊號；另一方面，「太陽周期」的「預測曲線」由 9 月 9 日至 10 月 4 日向下，在過去 30 年裡，上證指數在這個範圍內出現過 21 次跌市及 9 次升市，所以出現跌市的或然率高達 70%。因此，由現時至國慶假期前後，A 股都傾向維持偏淡的形勢。事實上，上證指數未能升穿 2 月 18 日的頂部 3731 已掉頭大幅回落，有理由相信，由 3 月 9 日低位 3328 開始的(2)浪是以「雙重之字形」方式反彈，並已在 3723 結束。目前是(3)浪下跌的起步階段，但要等待確切下破 50 天及 100 天平均線支持區 3533-34 來確認。

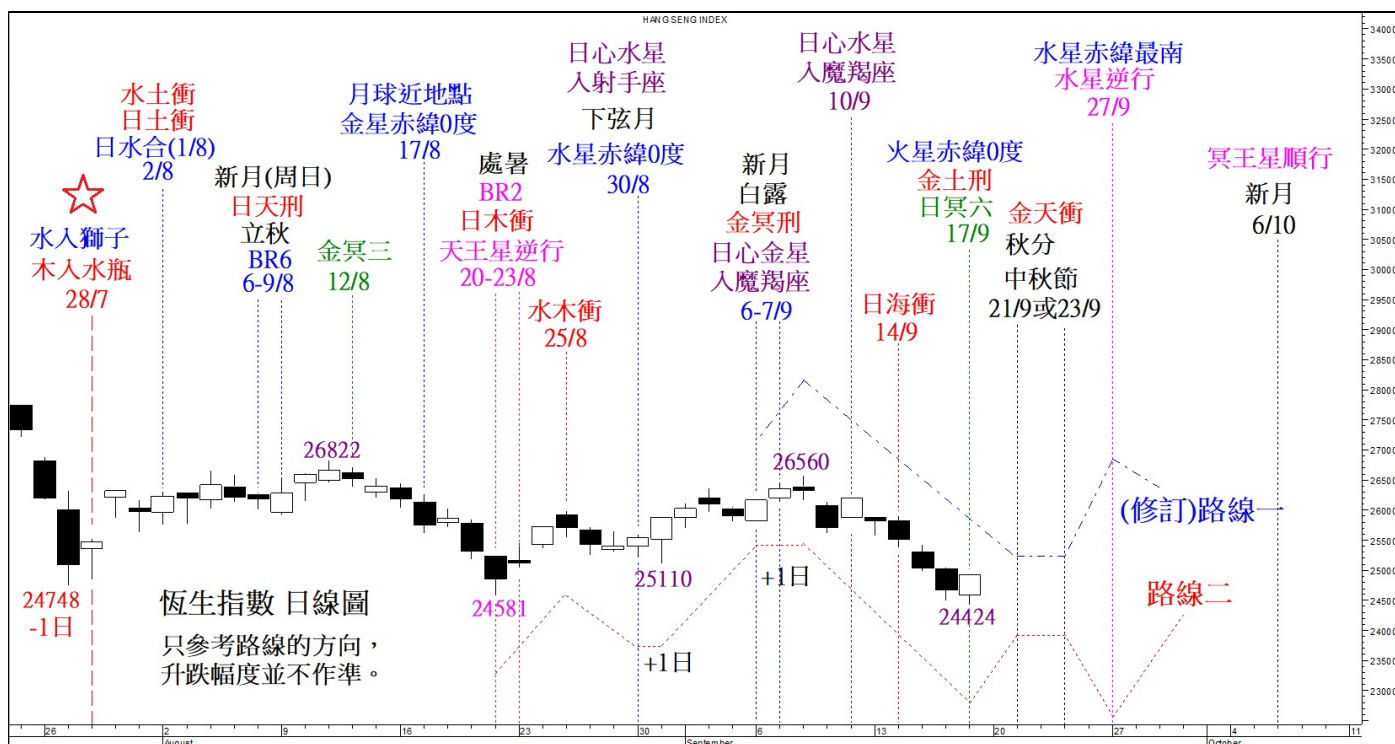


恆指短線預測路線圖

2021年 9 月						
日	一	二	三	四	五	六
29 ♀D8	30 ♀♂ H♀♂ ☆	31	1	2 D♂^	3 ♂♂♀	4 H♂♂
5 ♀♂♂	6 ♀♂♀ H♀♂ ♂♂♀ ♀♂♂ ☆	7 ♂♂♂ O♂♂ 白露	8	9 D♂♂	10 H♀♂ ☆	11 D♂♂ ♀♂♂
12 D♂♂	13 D♂♂	14 ♂♂♂ O♂♂ ☆	15 D♂♂ ♂♂♂	16	17 ♂♂♀ ♀♂♂ ☆	18 ♂♂♂
19	20 ♀♂♂ FOMC 中秋節	21 ♂♂♂ FOMC 中秋節	22 ♂♂♂ FOMC 中秋節	23 ♂♂♂ FOMC 中秋節	24	25 H♀♂
26 ♂♂♂	27 ♀♂♂ ♀♂♂ ☆	28	29 ♂♂♂ BR2 D♂♂	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

2021年 10 月						
日	一	二	三	四	五	六
水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日 水星越界：10月11日=>11月6日=>12月8日 10月11日：土星順行及土星赤緯最南 冥王赤緯最南：14/10 木星赤緯最南：16/10						
3	4 ♀♂♂	5 BR27	6 D♂♂ ♀♂♂ ☆	7 ♀♂♂	8 ♂♂♂ 寒露	9 BR44 D♂♂ ♀♂♂
BR22 10 BR6 D♂♂ ♂♂♂ ♀♂♂	11 ♀♂♂=> ♂♂♂ ♀♂♂ ☆	12 BR27 D♂♂	13 ♂♂♂	14 ♀♂♂ H♀♂ 重陽節	15 ♂♂♂	16 BR2 D♂♂
17 ♀♂♀ ♂♂♀	18 ♀♂♂ ♂♂♂ ☆	19 D♂♂ ♂♂♂	20 ♂♂♂	21 ♀♂♂	22 ♂♂♀	23 ♂♂♂ 霜降 ☆
24 BR27 D♂♂	25	26	27 D♂♂ ♀♂♀	28	29 ♀♂♀	30 ♂♂♂ ♂♂♂ ☆
31 ♀♂♂	11月 1 ♀♂♂	2 D♂♂ H♀♂ ♀♂♀ FOMC	3 FOMC	4	5 ♂♂♂ ♀♂♀	6 ♀♂♀ D♂♂ D♂♂ D♂♂ ☆



路線二：恆指在 9 月 8 日的 26560 見頂之後，跌勢一直維持至今日的 24424 才開始有見底反彈跡象，與此路線的方向較為相似。既然今日以「十字星」由新低回穩，相信有利短線反彈出現，可望維持至「中秋節」或「秋分」當日才見頂回落，然後下跌至 9 月 27 日的「水星逆行」日。

(修訂)路線一：假如恆指下周初再破底下跌，則預期要跌至 9 月 21 日「中秋節」或 9 月 23 日「秋分」當日才可見底，然後料會反彈至 9 月 27 日的「水星逆行」日。

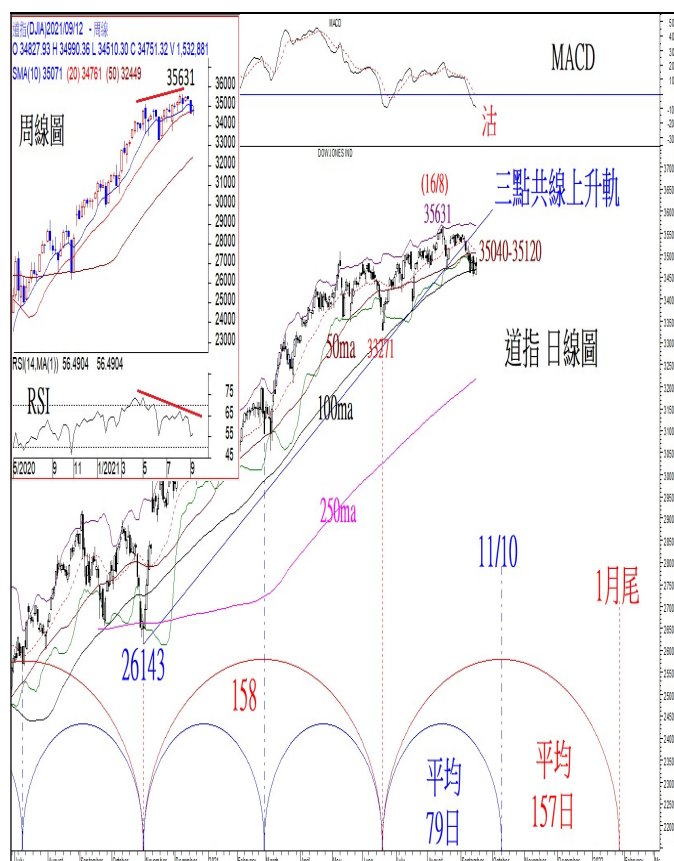
道指轉淡形勢趨於明確

在**日線圖**上，道指兩度跌穿 100 天平均線支持之後都迅速重返其上收市，未能產生突破性跌市。不過，除非道指先升穿 20 天及 50 天平均線阻力區 35040 至 35120 高收，否則，以下的多個利淡訊號或情況將繼續帶動道指向下：

第一，道指近日的跌勢不但令到 20 天保力加通道的波幅擴闊，亦促使 MACD 在負數區域展現更強烈的沽售訊號；

第二，**太陽周期**顯示道指有 57.4% 的或然率在 9 月 4 日至 9 月 27 日期間出現跌市。同樣，**平均 79 日循環低位**周期處於尾段，由現時至 10 月中，道指將易跌難升；

第三，從**周線圖**看，上星期道指的收市價是今年 1 月尾以來首次跌穿 20 周線支持，連同 RSI 的明確雙頂背馳，中線見頂回落的形勢已趨於明顯，低一級的 50 周線支持落在 32400 點水平。



以**蘋果公司**(AAPL.US)的走勢分析，8 月 20 日本刊曾指出，蘋果股價可能已在 8 月 17 日的 151.68 美元結束 5 浪(v)升勢，但其後的市況顯示，5 浪(iv)實際上以「順勢三角形」鞏固至 8 月 27 日的 146.83 美元見底，之後的(v)浪才以短暫的急升在 9 月 7 日的 157.26 美元見頂。當 5 浪(v)見頂之後，股價隨即跌回(iv)浪的終點 146.83 附近。由於突破性 5 浪展開之前的 4 浪同樣以「順勢三角形」方式鞏固，所以當 5 浪見頂之後，第一組下跌浪將有條件重返 4 浪的終點 122.25 元附近，與現水平相比，有大約 18% 的潛在跌幅。



蘋果公司(AAPL.US)
日線圖

$$(v) = (i) \text{至} (iii) \times 0.382 = 157.43 \quad (v) \text{ 5(5)}$$

每週精選股		周大福(1929.HK)		
2021 財政年度純利	60.26 億港元	2021 財政年度營業額	701.64 億港元	
同比變動	↑107.7%	同比變動	↑23.6%	
市值	1,562 億港元	入場費	3,124 港元	
每股淨值	3.077	過去一年波幅	9.00 – 18.12	
市盈率(TTM)	25.9	2021 財年每股盈利	0.603 港元	
市賬率	5.077	2021 財年每股派息	0.4 港元	
過去一年股價	↑51.36%	派息比率	66%	
已發行股份	10,000,000,000	過去一年日均成交(股)	8,090,234	
業務描述	● 公司為中國內地及港澳的領先珠寶商，核心業務為制造及銷售主流珠寶及名貴珠寶，包括珠寶鑲嵌產品、黃金產品與鉑金／K 金產品，並代理多個品牌名表。	主要股東	1. Chow Tai Fook Capital Limited (72.39%) 2. Yueford Corporation (5.07%)	
公司近期新聞	公司於 7 月中發表 2022 財年首季(4 月至 6 月)業績，整體零售值按年升 69.8%，當中內地及港澳市場分別升 69.1%及 76.2%，季內於內地淨開設 259 個零售點。			
點評	內地消費日漸復甦，今年首 7 月金銀珠寶類零售額為同比大幅增長 52.8%，超越 2019 年疫前水平，增長率於可選消費品中位居首名。隨著海外消費回流及婚嫁市場需求，行業於下半年有望維持高增長。 集團於近年推出「新城鎮計劃」進攻下沉市場，其戰略成效得以成功驗證，並將增長重心由直營店改為加盟店，當中加盟店收入佔比於去年首超直營店，有利加速版圖佈局，並轉移部分營運風險。而公司預計於 2025 底總店鋪數達 7,000 家，比起現有店鋪數目再新增約 70%。 以估值而言，公司現時 PE 為 25.9 倍，雖於位於歷史高位，但未來增長明確，而去年 ROE 更達 21.1%，為 2013 年後新高，理應對此估值有所支持。見及近日市況向淡，投資者可籍機於股價回調後買入，以搏日後再創新高。			
風險提示	內地消費增長放緩、金價上升抑壓需求			
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	最近一期業績變化
周大福 (1929)	↑51.36%	25.9	5.077	純利↑107.7%
六福集團 (0590)	↑11.23%	12.0	1.078	純利↑17.4%
周生生 (0116)	↑ 39.46 %	8.87	0.641	純利↑153.6%
冠城鐘錶珠寶 (0256)	↓ 14.01%	N/A	1.349	虧損收窄 72.8%

以上數據截至 2021 年 9 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，不得翻印或傳聞，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

周大福不破 13.40 元料再升

每周精選股

周大福(1929)在今年 7 月 2 日創下 17.88 元的歷史新高，其後顯著下調，最低跌至 8 月 20 日的 13.40 元，累計下跌了 4.48 元或 25%。近日市況逐步回穩，重上 16 元水平。

周大福仍處中期單邊升市

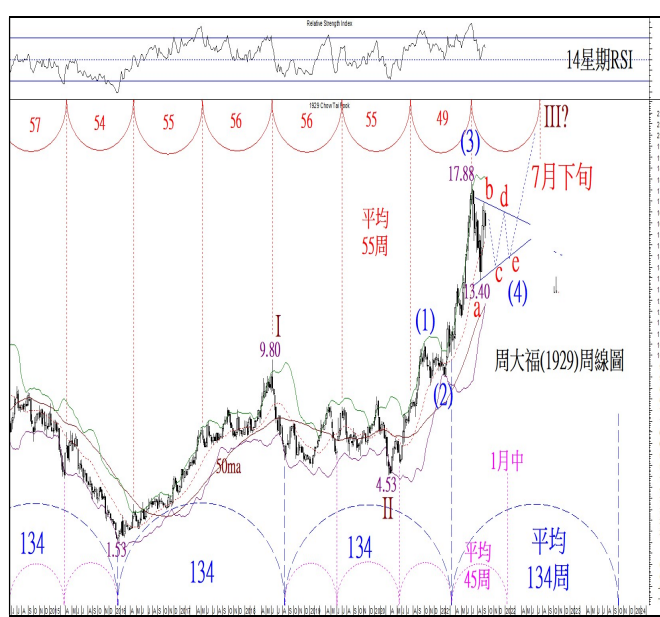
從月線圖看，自從去年 7 月展開突破性升浪之後，周大福便持續靠近於 20 月保力加通道上限線高收，而且稍為調整至接近 10 月平均線即掉頭回升，整體仍處於中長期單邊升市。與此同時，14 月 RSI 雖然超買，但沒有頂背馳，表示中線仍然可以反覆向上，直至頂背馳發揮利淡作用為止。由此顯示，周大福目前仍處於 III 浪上升過程。

從日線圖仔細觀察 III 浪的結構，(1)浪由 2020 年 3 月 19 日的 4.53 元上升至 10 月 8 日的 10.60 元；(2)浪以「平坦形」反覆調整至今年 1 月 29 日的 9.06 元；(3)浪以五個次級浪上升至 17.88 元；(4)浪跌至 8 月 20 日的 13.40 元有條件見底，原因是：(4)浪剛好回吐了(3)浪的一半升幅；(4)浪與(2)浪呈現複雜與簡單的交替，符合波浪理論的「交替指引」。換言之，目前是(5)浪上升，若等於(1)浪長度，目標 19.47 元。14 天 RSI 目前僅僅處於 50 左右的水平，表示周大福可以有不少的上升空間。

(4)浪或以三角形鞏固

不過，從周線圖看，周大福在 7 月 2 日形成的(3)浪浪頂 17.88 元，相信是提早 6 星期或 11%形成的平均 55 星期循環高位，若保持在這個頂部之下，則表示股價會受到利淡周期影響而反覆向下，直至平均 45 星期循環低位周期在明年 1 月中見底為止。

配合波浪形態分析，周大福可能要經過較長時間的鞏固，然後才有條件再挑戰新高。有見及此，由 17.88 元開始的(4)浪調整有可能以三角形方式橫行整固，其 b 浪反彈至上周的 16.92 元見頂，目前是 c 浪調整，若為 a 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 14.15 或 13.50 元。只要不低於 a 浪浪底 13.40 元，其後將展開餘下的 d 浪及 e 浪的波幅收窄過程，直至最後向上突破為止。最後，有見及平均 134 星期的循環低位周期現處於初段，理論上有利周大福中線向好，加上 14 星期 RSI 並無任何背馳，所以股價確實有條件經鞏固後再創新高，直至下一個平均 55 星期循環高位在明年 7 月形成為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

上海復旦以 c 浪下望 12.90 元

18-09-2021

筆者剛在 Youtube 發佈了簡介波浪理論(The Wave Theory)的短片。大家有興趣，可到 (<https://youtu.be/Y2ADABmAhb8>) 觀看，或者搜尋「謝榮輝」也可。既然談到波浪理論，就以上海復旦(1385)的走勢作為解說的實際例子。

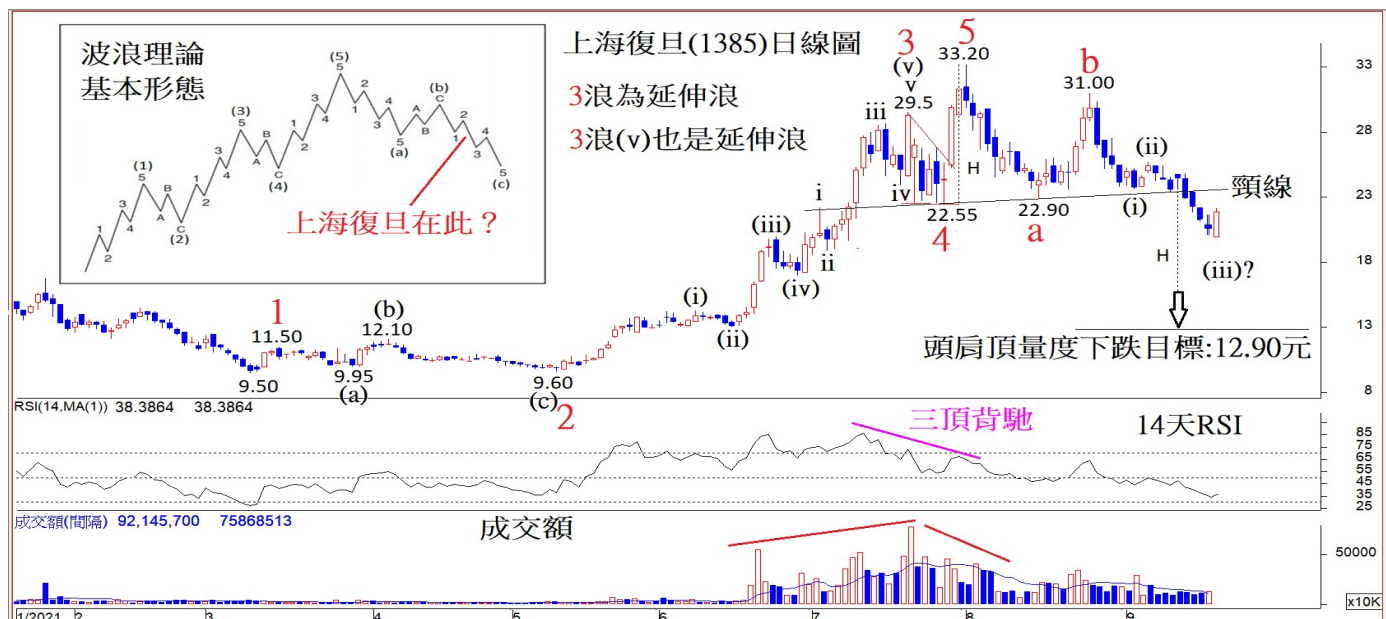
上海復旦在 33.20 元結束 5 浪上升

上海復旦在今年 3 月 9 日的 9.50 元結束調整之後，便展開一組五個浪的上升結構，其中的 1 浪升至 11.50 元；2 浪然後以較複雜的「不規則形」方式調整至 5 月 11 日的 9.60 元見底，剛好沒有跌穿 1 浪的起點 9.50 元，所以並沒有違反「數浪規則」。2 浪見底之後，自然就是 3 浪上升，而 3 浪一般是最常見的「延伸浪」(extension)，其內部可以清楚地劃分為五個次級浪。

在上海復旦的實際走勢中，3 浪可以明確地細分為(i)(ii)(iii)(iv)(v)五個次級浪，而且當中的 3 浪(v)本身亦為「延伸浪」，比起(ii)浪至(iii)浪的總長度還要長。當 3 浪上升時，成交額明顯增大，但經過 4 浪鞏固及 5 浪上升之後，成交額卻不增反減，構成大市見頂的先兆。更甚者，當股價於 8 月 2 日的 33.20 元見頂回落之後，14 天 RSI 隨即呈現出三頂背馳的強烈見頂訊號，繼而確認由 9.50 元開始的五個浪上升結構已經暫告一段落。

以 c 浪(iii)跌穿頭肩頂頸線

完成 5 浪上升之後，根據波浪理論的基本形態，自然會出現 abc 三個浪的下調過程。上海復旦的 a 浪由 33.20 元下跌至 8 月 16 日的 22.90 元，b 浪然後反彈至 8 月 25 日的 31.00 元見頂，反彈幅度剛好是 a 浪跌幅的 0.764 倍(30.78 元)。其後股價顯著下跌，並跌穿了 22.55 及 22.90 元所組成的「頭肩頂」頸線，於是乎確認目前為 c 浪下跌，並進入子浪(iii)的下落階段。由於 c 浪理論上會由五個次級浪所組成，即是現時的(iii)浪見底，其後也只會是(iv)浪反彈，接着再以(v)浪姿態下跌，有條件下試「頭肩頂」的量度下跌目標 12.90 元。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落空間，直至底背馳出現為止。



(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\$ 10.76	HK\$ 129,120	HK\$ 6,324	5.2%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 2.01	HK\$ 20,100	HK\$ 1,900	10.4%
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 34.90	HK\$ 34,900	HK\$ (3,100)	-8.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,095,819	HK\$ 95,819	9.58%

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(8 月 19 日除淨)止蝕，中線看好。另外，保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 8 月 20 日底部 10.34 元止蝕，短線獲利目標看 11.20 元。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕 7 月 28 日底部 1.66 元之下，目標上移至 3.00 元。另外，在 2.05 元或以下多買入的 10,000 股已在 1.94 元之後止蝕了，損失千多元。

思摩爾(6969)：保留在 38.00 元買入的 1,000 股，止蝕 7 月 27 日底部 30.99 元(9 月 2 日除淨)之下，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 1.1910 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，才追沽英鎊，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



歐元兌美元未能升穿 1.1909 美元頂部又掉頭回落至「頭肩頂」頸線之下，加上 MACD 剛好回復沽售訊號，短期走勢再度轉弱。保力加通道波幅已顯著收窄，其下限線目前大約在 1.1730 美元，倘若歐元短期內確切跌穿下限線低收的話，就有條件觸發單邊跌市。

英鎊兌美元亦在 20 天保力加通道的波幅內橫行上落，逐步形成一個水平三角形，預示後向要由突破三角形的波幅來決定。有見及 MACD 剛回復沽售訊號，加上短線循環周期要等到 10 月中才到底，所以短期內向下突破的可能性較高。