



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24日

(下期出版日：2021年10月8日)

跟進周刊

SINORICH
SECURITIES 中順證券

恆指營造短期底部

根據數浪式 2.3，恆指由 9 月 8 日高位 26560 下跌至今為 5 浪，若等於 1 浪長度，理論上的見底目標為 22882。有見及平均 93 日及平均 76 日循環低位分別在 9 月 28 日及 10 月 6 日形成，所以未來兩星期內可視為恆指營造底部的時間窗。事實上，從小時圖看，恆指似乎尚欠一組下跌浪才會完成整組 5 浪，詳見第 7 頁分析。故此，恆指短期內仍有機會跌近 22882 目標。

然而，從以下的市況看來，恆指有條件已經在 9 月 21 日(中秋節或滿月當日)的 23771 見底：

首先，在「綠星日」，恆指先創新低後以「好友反攻」形態收市，產生初步的見底訊號；

其次，從周線圖看，恆生指數本周所創下的新低 23771，與「頭肩頂」的量度下跌目標 23700 已相差無幾，可算是已經達標；

最後，恆指由 26560 開始的 5 浪下跌若果只是 1 浪的 0.764 倍長度，見底目標為 23750，與

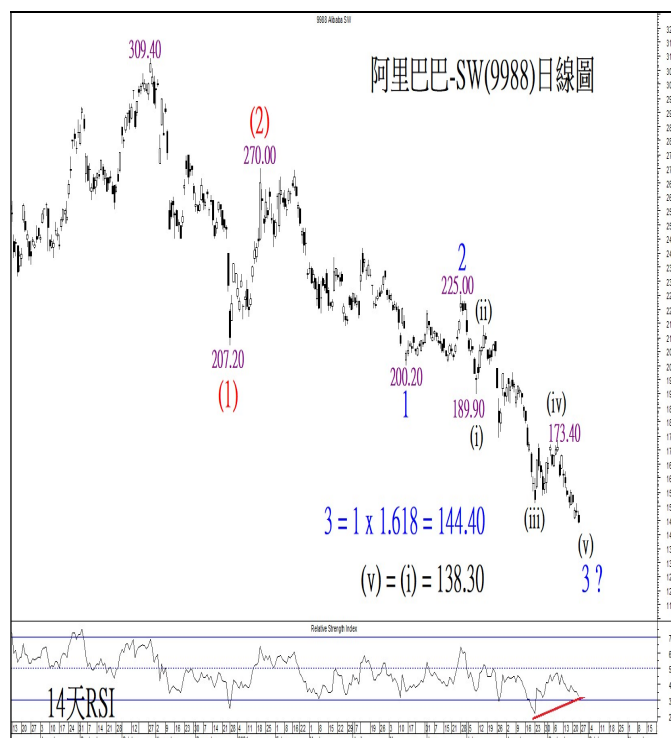


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造周期底	下跌	上落市

實際底部 23771 只相差 21 點。

假如恆指先上破目前大約在 24950 的 10 天平均線高收，即顯示單邊跌市已經逆轉，繼而確認平均 93 日循環低位周期已提早 4 個交易日，於 9 月 21 日的 23771 見底。

另外，從阿里巴巴-SW(9988)的走勢可預見，大市整體也到了營造短期底部的階段，較大幅度的反彈隨時會展開。阿里由去年 10 月高位 309.40 元下跌至今呈現出(1)、(2)、1、2、3 浪的結構，其中的 3 浪已進入子浪(v)的階段，若等於子浪(i)長度，見底目標為 138.30 元。此外，整組 3 浪下跌若為 1 浪長度的 1.618 倍，見底目標為 144.40 元。由此估計，目標的 3 浪(v)下跌可望在 138.30 至 144.40 元的目標區內見底，然後以 4 浪姿態反彈上 170 元水平。事實上，14 天 RSI 已呈現初步的雙底背馳，預示短線接近見底，只等待新低出現陰陽燭見底形態來加強訊號。



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

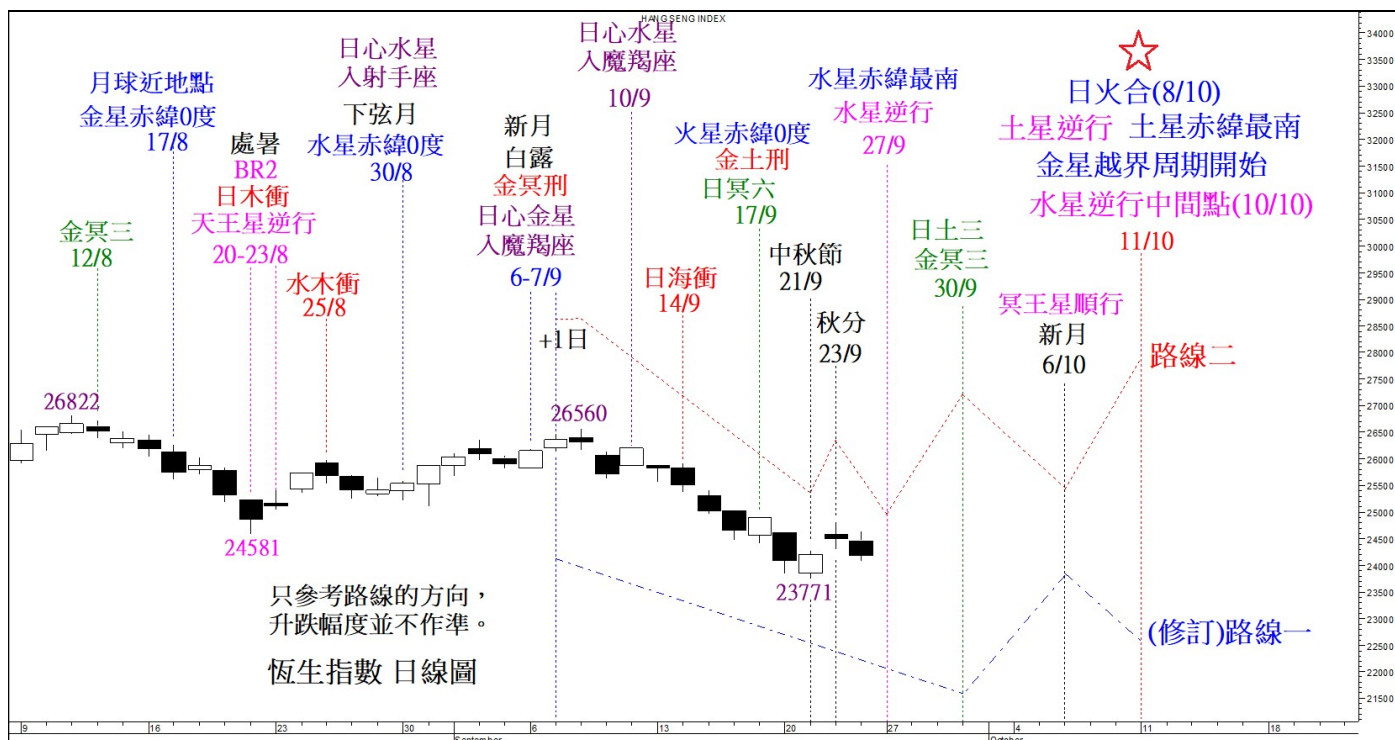
Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2021年 9 月						
日	一	二	三	四	五	六
29 ♀♂	30 ♀♂ H♀♂ ☆	31	1	2 ♂♂^	3 ♂♂♀	4 H♂♂
5 ♀♂	6 ♀♂♀ H♀♂ ♂♂♀ ♀♂♀	7 ♂♂ ♂♂♂ 白晝	8	9 ♂♂	10 H♀♂ ☆	11 ♂♂ ♀♂
12 ♂♂	13 ♂♂	14 ♂♂♀ ♂♂♀	15 ♂♂♀ ♂♂	16	17 ♂♂♀ ♀♂	18 ♂♂
19	20 ♀♂♀ ♀♂♀ FOMC 中秋節	21 ♂♂♀ ♂♂♀ FOMC	22 ♂♂♀ ♂♂♀ FOMC 秋分	23 ♂♂♀ ♂♂♀	24	25 H♀♂
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
日入天秤(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 ♂♂ ♀♂♀	7 ♀♂	8 ♂♂♂ 寒露	9 ♂♂♀ ♀♂♀
10 BR22 ♂♂♀ ♂♂♀	11 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	12 BR27 ♂♂♀	13 ♂♂♀	14 ♀♂♀ ♀♂♀ 重陽節	15 ♂♂♀	16 BR2 ♂♂♀
17 ♀♂♀ ♂♂♀	18 ♀♂♀ ♂♂♀	19 ♂♂♀ ♂♂♀	20 ♂♂♀	21 ♀♂♀	22 ♂♂♀	23 ♂♂♀ 霜降 ☆
24 BR27 ♂♂♀	25	26	27 ♂♂♀ ♀♂♀	28	29 ♀♂♀	30 ♂♂♀ ♂♂♀
31 ♀♂♀	11月 1 ♀♂♀	2 ♂♂♀ ♀♂♀ FOMC	3 FOMC	4	5 ♂♂♀ ♀♂♀	6 ♂♂♀ ♀♂♀ ♂♂♀



路線二：恆指在「中秋節」的 23771 見底，然後短暫反彈至「秋分」當日的 24827 可能迅速見頂。假如保持在後者之下，恆指將在未來一兩個交易日內下試新低，直至 9 月 27 日的「水星逆行」周期產生轉向作用為止。然後可望反覆上升至 10 月 11 日的「紅星日」為止。

(修訂)路線一：恆指如果未能在下周一或二藉着「水星逆行」日而見底的話，則預期要進一步下跌至 9 月 30 日，才借助「日土三」及「金冥三」的利好相位而見底回升。

道指以島形轉向回穩

道指的**平均 79 日循環低位**理論上會在 10 月 11 日出現，所以在餘下的日子應該傾向下跌，與此同時，MACD 的沽售訊號不變，表示短期趨勢仍然向下。

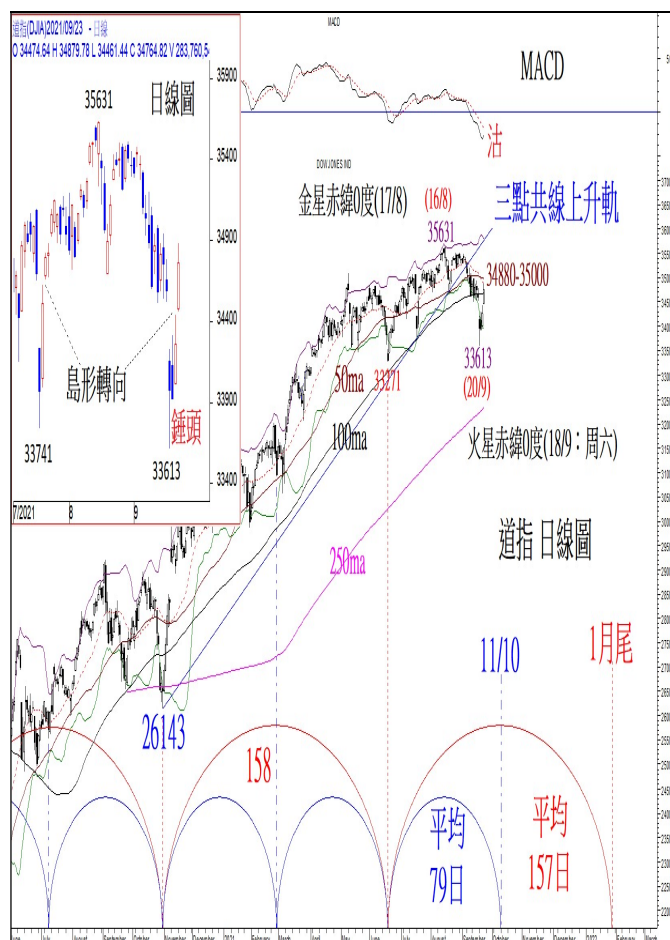
可是，道指在 9 月 20 日低見 33613 之後，即日以「錘頭」見底回升，昨晚更裂口高開及以大陽燭升逾 500 點，結果在**日線圖**上呈現出「島形轉向」形態，相同的形態曾在今年 7 月 21 日出現，之後道指亦持續造好，直至在歷史新高 35631 見頂為止。此外，從**星象周期**的角度看，9 月 20 日是 9 月 18 日(周六)火星抵達赤緯 0 度後的首個交易日，無獨有偶，道指在 8 月 16 日的 35621 見頂，與金星抵達赤緯 0 度(8 月 17 日)亦只不過相差 1 個交易日而已。

20 天及 50 天平均線現時集中在 34880 至 35000 之間，倘若確切升穿的話，上述的見底訊號將正式發揮作用，可望帶動道指再度挑戰與 35621 頂部接近的保力加通道上限線阻力。

大豆與金價以往走勢極相似

大豆期貨在中秋節(滿月)當日低見 1257.50 美仙後以「單日轉向」回升，表示由 5 月 12 日高位 1677.25 美仙開始的一組五個浪下跌結構有條件在 9 月 21 日見底。值得一提的是，大豆這組五個浪的下跌結構令到筆者想起金價由 2011 年 9 月高位 1920 美元下跌至 2015 年 12 月底位 1046 美元的一組跌浪。兩者相似之處包括：第三浪是「延伸浪」；第四浪以三角形方式橫行整固；第五浪以下降楔形方式下跌至見底為止。

換言之，大豆期貨有條件跟隨金價的足跡，以下降楔形的第五浪姿態見底回升。事實上，大豆的 14 天 RSI 已呈現出三底背馳的強烈見底訊號，令短線見底回升的可能性大增。20 天平均線及下降楔形頂線今日集中在 1282 至 1285 美仙之間，倘若大豆將此阻力區確切升穿，即確認 1257.50 為短期底部，其後可望上試近期跌幅的 0.382、0.5 以至 0.618 倍反彈目標，分別在 1418、1467 及 1517 美仙。



每週精選股

呷哺呷哺 (0520.HK)

2021 年中期業績		虧損 6 千萬港元		2021 年中期營業額		67.78 億港元			
同比變動		虧損收窄 78.5%		同比變動		↓7.5%			
市值	83.91 億港元		入場費		3,865 港元				
每股淨值	2.55		過去一年波幅		\$5.81 - \$27.15				
市盈率(TTM)	37.246		2020 年每股盈利		0.002 港元				
市賬率	3.031		2021 財年每股派息		N/A				
過去一年股價	↓19.06%		派息比率		N/A				
已發行股份	1,085,467,463		過去一年日均成交(股)		9,123,844				
業務描述	集團在中國從事中式火鍋店經營業務。公司旗下擁有兩大品牌，分別為以性價比見稱的吧臺式速食火鍋品牌「呷哺呷哺」，以及專注於高端火鍋市場的「湊湊」。		主要股東		1. 賀光啓 (集團主席) (41.95%) 2. GAP (BERMUDA) LIMITED (13.59%)				
公司近期新聞	1. 公司於日前成立設計工程公司，註冊資本為 1000 萬元人民幣，預計將以餐廳建設為主要經營業務。 2. 集團於 7 月中進行特別股東大會，以全票贊成通過罷免前行政總裁趙怡的執董職務。此前趙怡的行政總裁職務已被解除，由創辦人兼主席賀光啟重任行政總裁一職。								
點評	公司收入於 2021H1 創出歷史新高，當中專注於高端火鍋市場的「湊湊」品牌增長強勁，同比上升達 90%，隨著企業加快湊湊於國內外的開店步伐，「湊湊」有望成為業績增長強動力。此外，自今年管理層變動後，公司政策進行深度調整，包括關閉經營指標不達標的門店，以及重新梳理門店運營，如菜品、裝修風格、軟硬件等，可見具其決心重整旗鼓。 以同業對比，海底撈(6862)及九毛九(9922)的 H1 市銷率分別為 6.77 倍及 13.72 倍，而呷哺僅為 2.33 倍，大幅低於同業。雖然前兩者最近的業績增長較呷哺強勁，但考慮到呷哺未來業績或重現高速增長，其低廉股價具谷底反彈潛力。								
風險提示	內地消費增長放緩、市場競爭加劇、內地疫情反彈。								
同業表現		過去一年股價表		市盈率(TTM)		市帳率		2021 年中期業績變化	
呷哺呷哺 (0520)		↓19.06%		37.25		3.031		虧損收窄 78.5%	
海底撈 (6862)		↓ 44.35%		104.3		13.274		扭虧為盈	
九毛九 (9922)		↑ 28.75%		70.27		9.358		大幅扭虧為盈	
大家樂集團 (0341)		↓ 11.91%		22.90		2.746		(2021 財年)純利↑387.7%	

以上數據截至 2021 年 9 月 23 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

呷哺呷哺已走出谷底

每周精選股

呷哺呷哺(0520)在今年2月初創下27.12元的歷史新高，其後形勢急轉直下，以短短半年時間就下挫至今年8月20日最低的5.81元，由高位累計下挫了78.6%，近日跌幅收窄，重上8.00元水平。

最後穿頭破腳加中線周期見底

呷哺呷哺在8月20日的5.81元見底回升之後，**周線圖**上呈現多個見底訊號，包括：

第一，在8月20日的一星期雖然以大陰燭創新低，從陰陽燭形態來看，卻是「最後穿頭破腳」形態，預示跌市接近見底。結果，接着的一星期就以類似「曙光初現」的見底形態回升，其後亦以陽燭穿破10星期平均線高收，是今年2月展開下跌浪以來首次重返10星期平均線阻力之上高收，因而構成明確的見底組合。

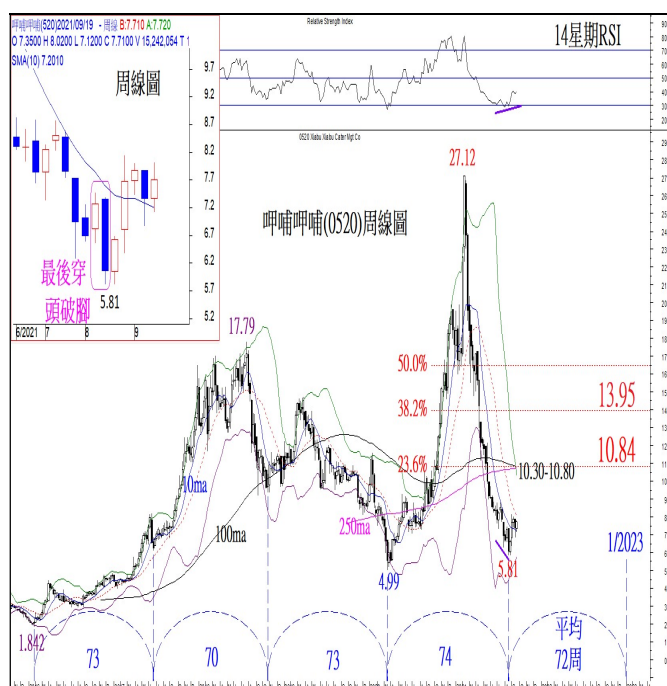
第二，隨着股價升穿10星期平均線阻力高收，14星期RSI已在超賣區呈現雙底背馳訊號，有利5.81元成為中期底部。

第三，股價由歷史低位1.84元開始，每隔平均72星期就會形成一個重要的低位(或中期升勢的起點)。由2020年3月低位4.99元起計，**平均72星期循環低位**周期理論上在8月初形成，而8月20日低位5.81元相信就是延遲兩星期形成的周期底部。

綜合而言，呷哺呷哺在5.81元中線見底的訊號強烈，若保持其上，利好周期將推動股價最低限度挑戰10.30至10.84元的阻力區，當中包括100周線、250周線、保力加通道上限線及27.12元至5.81元跌幅的0.236倍反彈阻力位10.84元。

平均137日循環周期也在8月20日見底

從**日線圖**看，呷哺呷哺在8月20日的5.81元也在延遲10個交易日的情况下，營造了**平均137日循環低位**，換言之，中線及短線周期都支持股價向好。100天線現時與20天保力加通道集中在8.25-8.30元水平，倘若確切將此上破，就有條件觸發單邊升市，並為營造底部過程正式劃上一個句號。



恆指以(4)浪反彈及(5)浪下挫

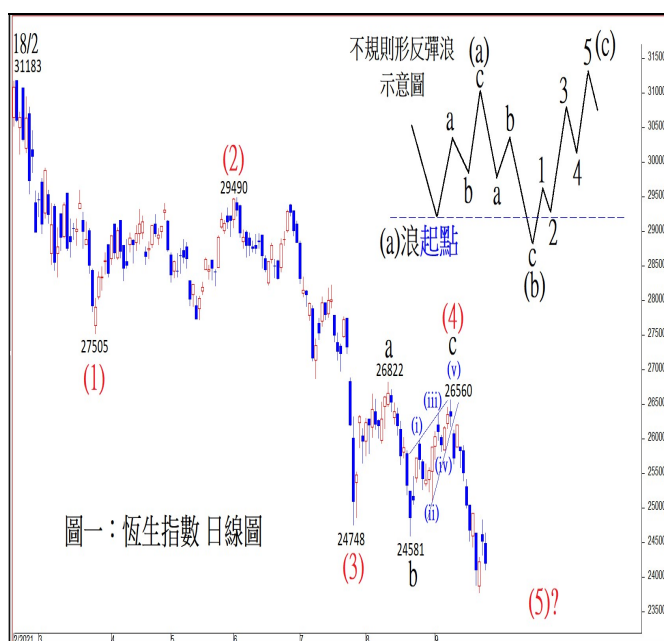
繼上星期發表了波浪理論的第一條教學短片之後，筆者本周發表了第二條有關波浪理論的短片 (<https://youtu.be/kwGLHxlez50>)，當中談及兩種最常見的調整浪形態之餘，亦提及到數浪的規則(rules)及指引(guidelines)。巧合地，近期恆生指數的走勢十分符合理論所說，值得向讀者詳細闡述。

筆者於 9 月 8 日晚上的講座中提到，恆生指數有條件以「不規則形」方式在當日的 26560 結束(4)浪反彈，然後以(5)浪下破 8 月 20 日底部 24581。什麼是「不規則形」反彈浪？圖一的示意圖顯示，(a)浪以 abc 三個次級浪方式反彈，然後(b)浪又以 abc 三個次級浪方式下破(a)浪的起點，之後的(c)浪以 12345 五個次級浪的結構上升。

4 浪在次一級第四浪範圍內見頂

既然恆指由 24748 反彈至 26560 已完成了(4)浪反彈，其後自然就是破底的(5)浪下跌。實際市況亦顯示，恆指其後確實重拾下降軌，於 9 月 16 日下破 24581 底部。迄今為止，究竟(5)浪下跌是否已結束？我們試從(5)浪的內部結構着手。

圖二是恆指的小時圖，由 26560 下跌至今，暫時完成了 1 浪、2 浪、3 浪及 4 浪的結構，其中的 3 浪明顯屬於「延伸浪」，之後的 4 浪反彈亦符合數浪指引，在「次一級第四範圍」內的 24827 結束。有見及此，倘若保持在 24827 及 24920 的頂部阻力之下，恆指就有條件以(5)浪 5 姿態於短期內再創下多月新低。



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

(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\$ 10.72	HK\$ 128,640	HK\$ 5,844	4.8%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 2.00	HK\$ 20,000	HK\$ 1,800	9.9%
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 34.30	HK\$ 34,300	HK\$ (3,700)	-9.7%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,094,639	HK\$ 94,639	9.46%

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，目標看 3.00 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。

呷哺呷哺(0520)：若見 7.30 元及 6.70 元，可分別買入 2,000 股及 3,000 股，全部以下破 5.80 元止蝕，中線看好。

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，止賺位暫時上移至 1.1990 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 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元未能跌穿 8 月 20 日低位 1.1661，昨日即以「破腳穿頭」形態回升，表示由 1.1661 美元反覆上落至今，可能是一組 abc 浪的反彈，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 1.1929 美元。有見及 MACD 在負數區維持沽售訊號，相信大勢仍然向下。

英鎊兌美元前日剛好未能跌 8 月 20 日底部 1.3600 美元，隨即以雙日轉向回升，所以整體繼續在 20 天保力加通道的波幅及三角形的波幅之內橫行整固，再次等待突破。有見及 MACD 維持沽售訊號及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。