

中順環球投資報告(跟進周刊)

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

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

2022年 1 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
金星逆行：12月19日開始=>中間1月9日=>結束1月29日 火星越界：1月13日開始=>最南1月27日=>結束2月11日 水星逆行：1月14日開始=>中間點1月24日=>結束2月4日						
1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	5 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	6 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	7 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
8 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	9 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	10 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	11 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	12 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	13 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	14 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
15 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	16 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	17 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	18 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	19 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	20 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	21 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
22 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	23 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	24 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	25 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	26 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	27 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	28 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
29 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	30 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	31 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

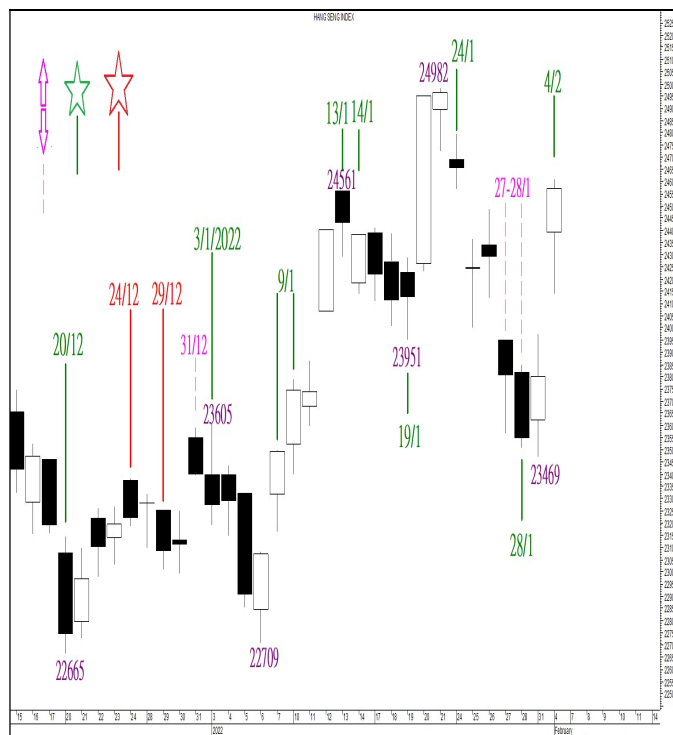
2022年 2 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
木天六 2月18日 日心水星入射手座 2月22日至3月5日						
1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	5 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	6 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	7 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
8 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	9 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	10 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	11 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	12 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	13 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	14 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
15 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	16 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	17 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	18 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	19 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	20 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	21 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
22 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	23 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	24 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	25 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	26 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	27 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	28 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
29 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	30 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	31 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠

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)
反彈 ↑	下跌 ↓	下跌 ↓

星曆效應與恆指實際走勢對比

恆生指數 日線圖 (由 2021 年 12 月下旬至今)



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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)
Email: man.lau@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



謝榮輝主場
Facebook 專頁

港股以島形轉向見底回升

從**日線圖**看，恆生指數於本周一低見 23469 之後回升至 23802 以「單日轉向」高收，低位剛好與 22665 至 24982 升幅的 0.667 倍回吐位 **23437** 極接近。更重要的是，1 月 24 日及 2 月 4 日皆為「**綠星日**」，實際見底日子則剛好在這兩個「**綠星日**」中間，表示恆指可能同時受到這兩天的星象周期影響而出現轉向。

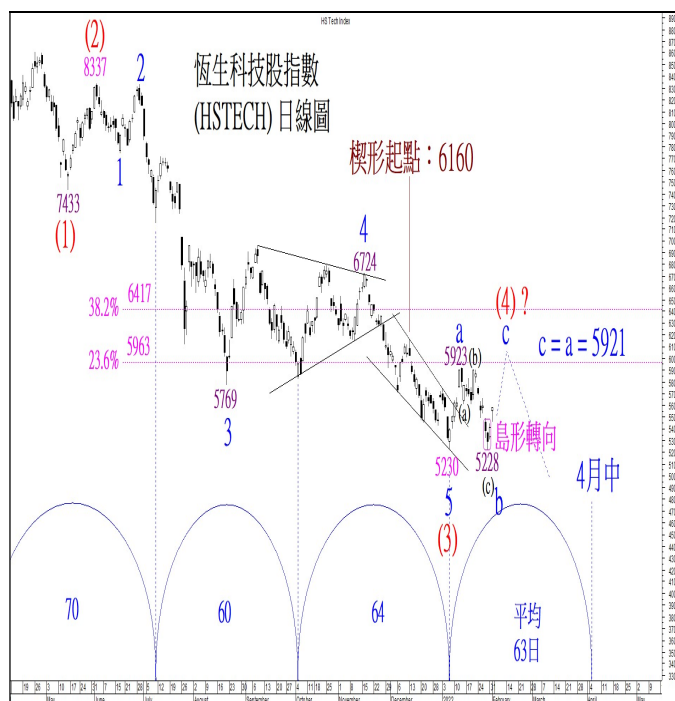
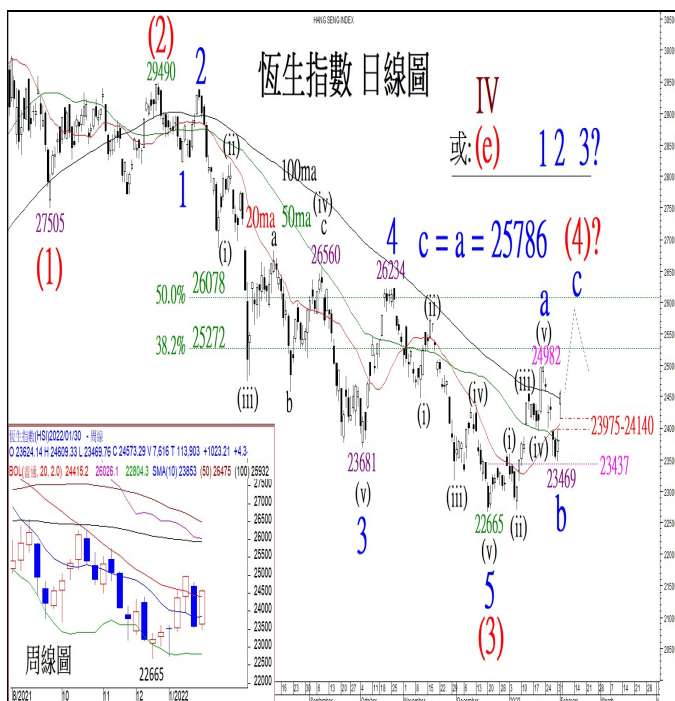
再者，恆指今日裂口大幅高開之後雖然一度回落至最低 24140，卻沒有完全回補整個上升裂口，最終更升穿 100 天平均線阻力位 24470 高收，結果令到低位的鞏固區頓時成為「孤島」，而整個走勢則可視為「島形轉向」，確認由 24982 開始的調整浪已經在 1 月 31 日的 23469 結束。

事實上，上星期的「月刊」已提到：「**恆生科技指數**於 1 月 24 日雖已跌穿了 1 月 6 日的低位 5230，最低跌至 5228，但恆生指數卻遠遠未跌近 1 月 6 日低位 22709，如果要將兩個指數的走勢統一的話，則恆指應該以 5-3-5 的『之字形』方式反彈，而科技指數則以 3-3-5 的『不規則形』反彈。」

有見及上述的見底訊號，相信「之字形」(4)浪反彈內的 **b** 浪調整已經在 23469 見底，目前是 **c** 浪升勢，若等於 **a** 浪長度，初步見頂目標為 **25786**。另外，從**周線圖**看，恆指前星期曾以陽燭升穿 20 星期平均線高收，但上周卻顯著回落，但本周又迅速重返 20 星期平均線之上高收，有利後市進一步挑戰 25900 至 26000 的阻力密集區，當中包括 100 星期平均線及保力加通道上限線。

科技指數料以(4)浪 c 反彈

隨着**恆生科技股指數**今日裂口上升及高收，**日線圖**上已呈現出「島形轉向」，表示 1 月 24 日低位 5228 已成為了短期底部。由此顯示，科技指數仍然受惠於**平均 63 日循環低位**周期的上升階段而造好，有利升幅進一步擴大。換言之，科技指數由 1 月 6 日低位 5230 反覆上落至今，就是一組 3-3-5 的「不規則形」(4)浪反彈，其內部的 **b** 浪剛在 1 月 31 日的 5228 見底，目前是 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，初步上望目標為 **5921**，此目標不但與 **a** 浪浪頂 5923 相近，與(3)浪跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 **5963** 也相差無幾，表示反彈浪可望在 5900 的水平見頂，而再高一級的目標就是「楔形」起點 **6160**。



國指上望 8972-9016 目標區

國企指數今日以裂口高開之後最終以類似「錘頭」形態高收，而且沒有完全回補今早的上升裂口，於是構成了「島形轉向」，顯示 1 月 28 日低位 8170 已成了短期底部。亦即是說，由 8782 開始的(4)浪 b 調整已經在此見底，目前是(4)浪 c 上升，若等於(4)浪 a 長度，初步見頂目標 9016。另外，整組由 7941 開始的(4)浪若反彈(3)浪跌幅的三分之一，見頂目標為 8972，兩者因而組成一個見頂目標密集區。周期方面，國指由去年年尾至今，一直依循一個平均長度為 50 個交易日的循環低位周期而起伏，未來一個周期底部理論上在 3 月初形成。由此估計，國指目前在升勢在 2 月中旬見頂的可能性實在不低。



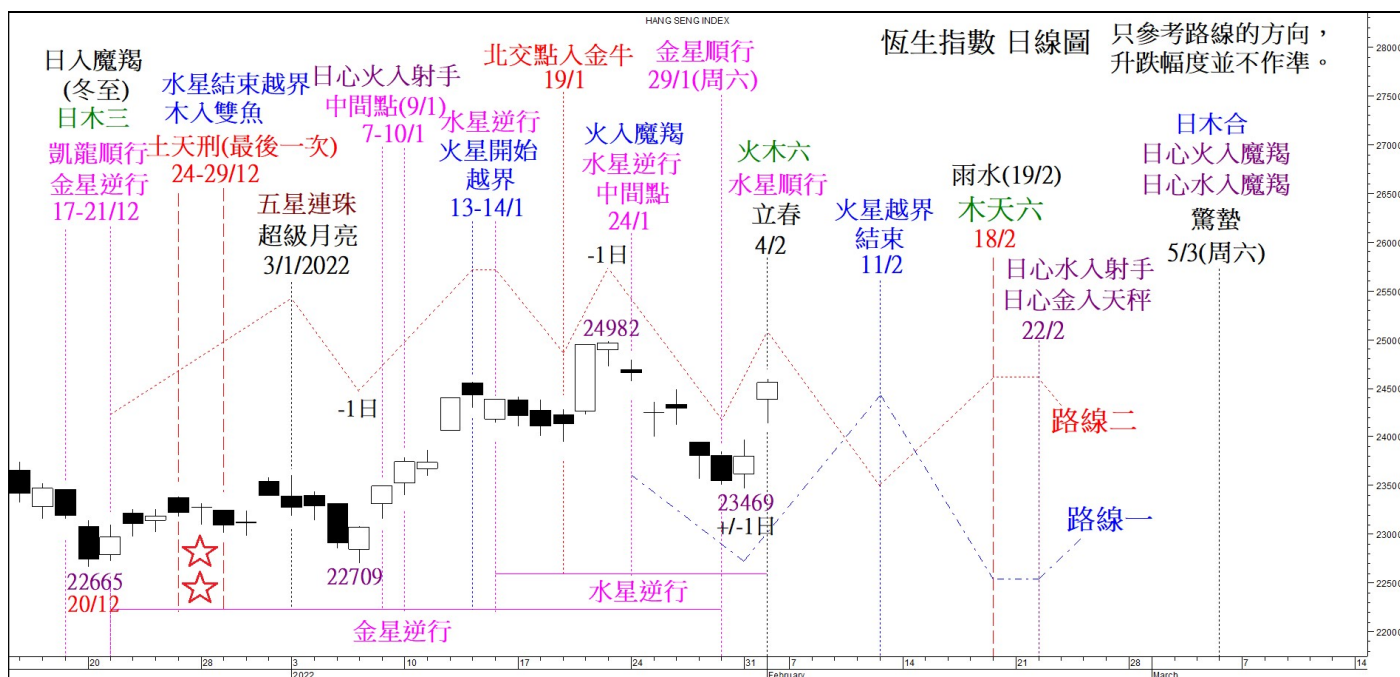
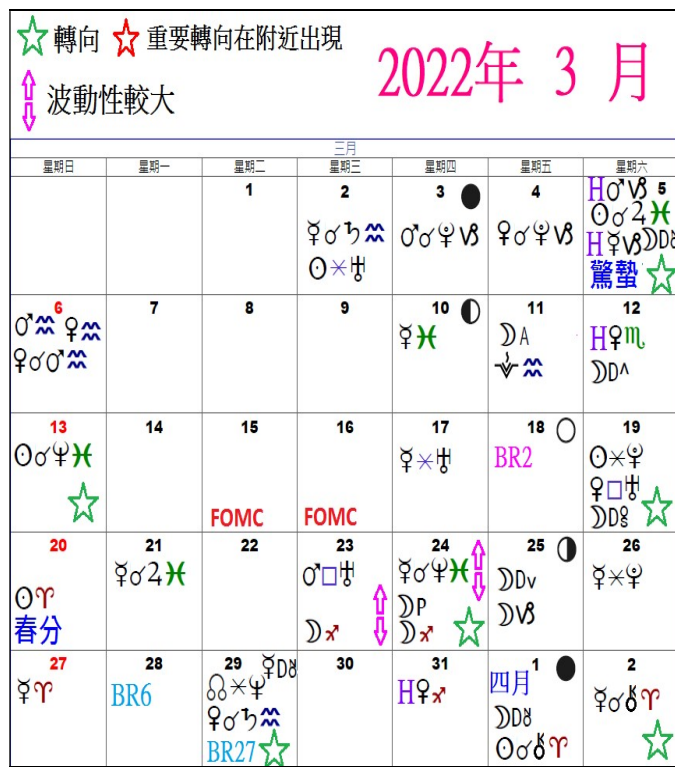
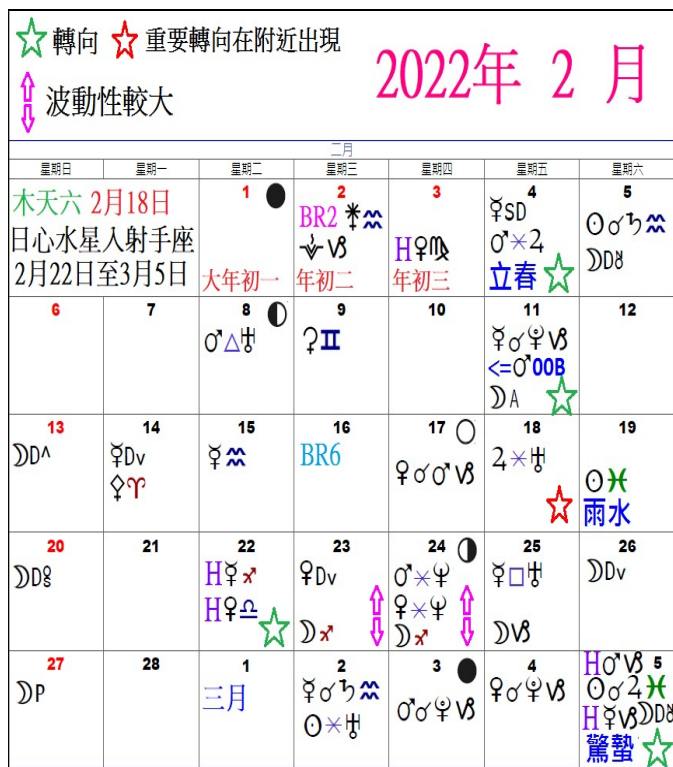
上證指數重演上次虎年走勢？

趁虎年剛開始，而 A 股市場仍未開市，筆者從一些特別的角度嘗試預測上證指數的走勢。下圖是上證指數的日線圖，當中的陰陽燭是截至 2022 年 1 月 31 日的走勢。另外，紅星曲線是對上一個虎年(大年初一)前後的走勢，不難發現，上證指數在過去幾個月的走勢與紅星曲線的升跌時間相當接近，甚至乎春節假期之前的下跌走勢也是不謀而合。既然以往相似，未來也有機會相似。紅星曲線將在 2 月初見底，然後反覆上升至 4 月中才見頂。

與此相符的，是藍色曲線所代表的太陽周期。藍色曲線理論上在 1 月尾見底，然後升至 2 月中，之後調整至 3 月下旬見底，接着展開另一組升浪直至 4 月中見頂為止。紅星曲線與藍色曲線的共通點是 1 月尾/2 月初見底及 4 月中見頂。且看上證指數會否於假期後呈現見底跡象。



恆指短線預測路線圖



恆生指數在1月31日的23469見底，剛好是「金星順行」日翌日或「水星順行」日前一個交易日，顯示由24982開始的調整浪應已在此見底。往後的走勢可能跟隨以下兩條路線發展：

路線二：恆生指數經過今日的急升後有機會出現回吐，尤其是騰訊(0700)今日先高開後低收。假如恆指於下星期一也呈現見頂陰陽燭形態的話，則表示「水星順行」或「立春」只是延遲一天發揮轉向作用，促使恆指調整至2月11日，才藉着「火星越界」周期結束而見底。

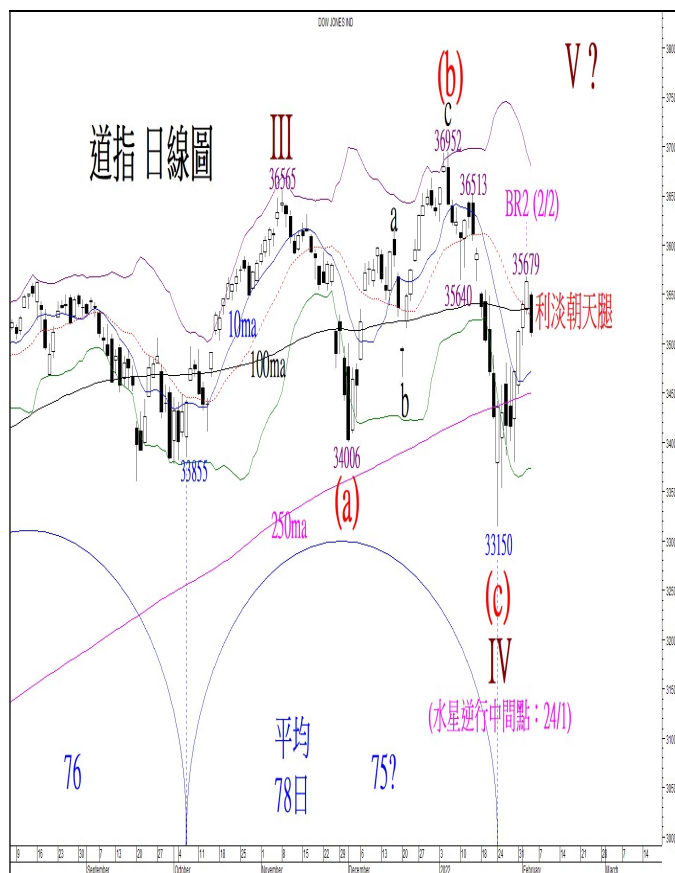
路線一：恆指於「水星順行」日前夕見了底，假如在下星期一之後仍未有見頂跡象，相信會跟隨此路線一直上升至2月11日，才藉着「火星越界」周期結束而見頂。

道指開展 V 浪上升

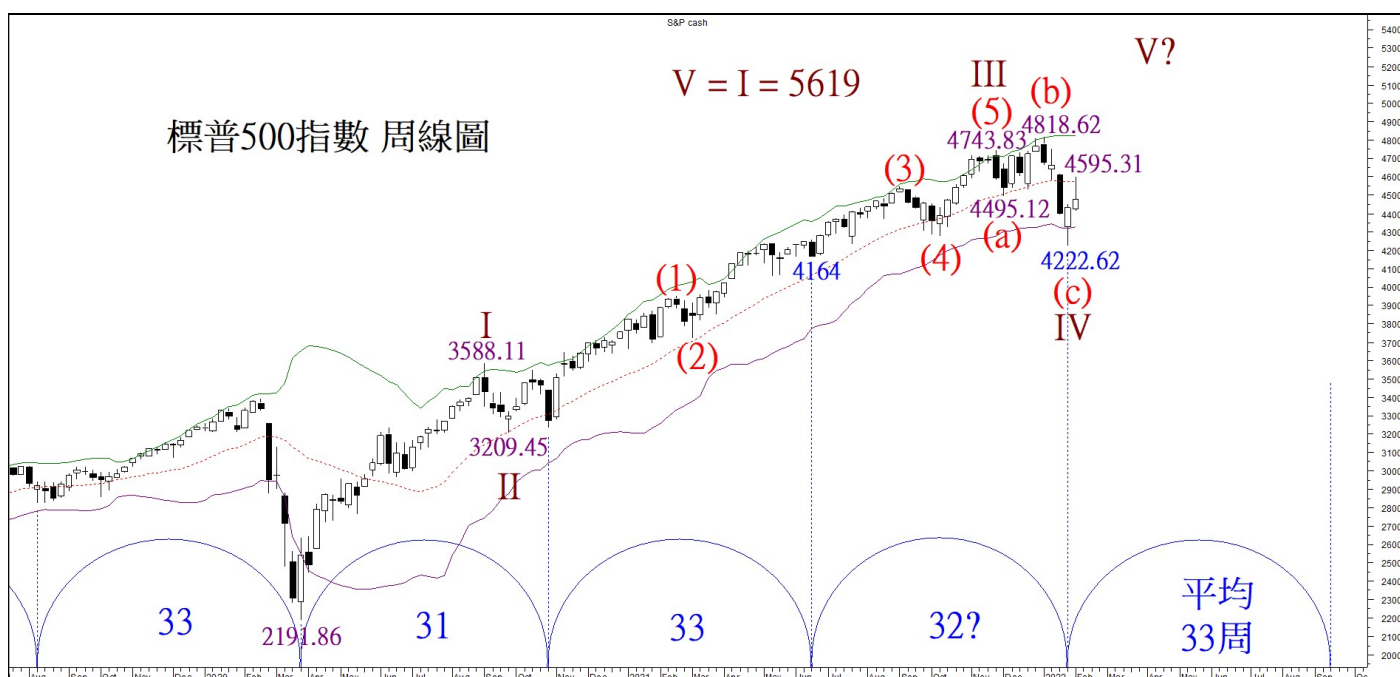
日線圖上，隨着道指確切升穿 250 天及 10 天平均線阻力高收，1 月 24 日的 33150 已確認為提早三個交易日形成的平均 78 日循環低位，而且當日恰好是「水星逆行」周期中間點，顯示整體由去年 11 月高位 36565 開始的 3-3-5 或不規則形 IV 浪調整已經在 33150 走畢全程，回吐幅度剛好是 III 浪升幅的三分之一(33094)。

因此，由 33150 上升至今就是 V 浪過程，但有見及 III 浪比 I 浪短，所以 V 浪最終不可超越與 III 浪長度相等的目標，即 43572。如果 V 浪是 III 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，中線上望目標為 39590 或 41112。

短線而言，2 月 2 日發生與跌市或短線築頂有關的「拜耳規則第 2 條」(BR2)。結果，道指在當日高見 35679 之後，翌日即以「利淡朝天腿」形態低收，預示短線有調整壓力，考驗 10 天及 250 天平均線支持，分別在 24500 及 24700 水平。



至於標普 500 指數方面，上星期低見 4222 之後最終回升至全星期最高位收市，除了在 20 星期保力加通道下限線呈現「單周轉向」之外，與前周的大陰燭亦組成「好友反攻」的利好形態，顯示平均 33 星期循環低位周期已經提早一星期到底，實際周期長度為 32 星期。由此估計，不規則形 IV 浪調整已經在 4222 結束，目前進入 V 浪上升階段。由於 III 浪相對於 I 浪屬於「延伸浪」，所以目前的 V 浪應該傾向與 I 浪長度接近，即 V 浪若等於 I 浪長度，上望目標為 5619。標普 500 指數本周高見 4595 之後即掉頭回落，暫時受制於通道中軸線阻力，故此，標指要破頂高收，方可引發進一步的升勢。



每週精選股

中國通信服務 (0552.HK)

2021 年中期純利		21.79 億港元		2021 年中期營業額		785.42 億港元	
同比變動		↑25.18%		同比變動		↑19.07%	
市值	286.7 億港元		入場費		8,280 港元		
每股淨值	6.32		過去一年波幅		\$3.026 - \$4.57		
市盈率(TTM)	6.96		2020 年每股盈利		0.5304 港元		
市賬率	0.655		2020 年每股派息		0.1909 港元		
過去一年股價	↑26.37%		派息比率		36%		
已發行股份	6,926,018,400		過去一年日均成交(股)		9,074,705		
業務描述	集團是中國最大的電信基建服務集團，為電信運營商提供專門電信支撐服務，包括電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。		主要股東		1. 中國電信集團有限公司 (51.39%) 2. 中國移動通信集團有限公司 (8.78%)		
點評	國務院於上月發佈《十四五數字經濟發展規劃》，加快升級數字基礎設施，預料數字經濟核心產業增加值於 2025 年時將佔 GDP 比重達 10%。按照估算，2025 年國內 GDP 將達 130 萬億元，即此核心產業增加值的市場規模將達 13 萬億元，較 2020 年的 7.8 萬億規模增加六成七。值得重點關注的地方是該規劃明確表示至 2025 年時，千兆寬帶用戶將達 6000 萬戶，較 2020 年的 640 萬戶大增超過九倍，集團相關底層技術產業頭龍之一，預料將能受惠，來年收入增長確定性高。 集團股價於近年處於偏低水平，原因是其主要客戶，即內地三大電訊商皆為集團的大股東，故市場對其盈利能力有所質疑，而集團的淨利率及股本回報率(ROE)的確於過去 4 年持續下滑。但集團於早前公佈的股權激勵計劃中立下條件，規定公司需在保持相當收入增長的基礎之上，同時逐步提升 2022 年至 2024 年 ROE 的下限指標，否則管理層將不得獲得股權激勵，而集團 2021H1 中期純利率亦重現增長。由是可見，集團短中期內的盈利能力即使未必能大幅提升，但至少不致繼續往年下跌的勢頭。 以現價計算，集團 PE(TTM)不足 7 倍，較過去十年均值的 10.2 倍出現超過 30% 的折讓，而現時股息率亦有約 4.6%。綜合而言，在來年環球加息，價值股重現投資動能之時，收入及現金流皆具穩定度的中國通信服務是理想的中長線投資選擇。						
風險提示	電訊業務定價壓力						
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	2021 中期純利變化			
中國通信服務(552)	↑26.37%	6.96	0.655	↑25.18%			
中國鐵塔(788)	↓16.07%	19.17	0.745	↑27.39%			
中興通訊(763)	↓5.20%	12.20	1.873	↓141.00%			
京信通信(2342)	↓22.08%	N/A	1.206	轉盈為虧			

以上數據截至 2022 年 1 月 31 日收市

中國通信保守上望 5 元

每周精選股

中國通信(0552)的中期熊市由 2019 年 2 月頂部 8.33 元(除淨價)開始，並一直維持至 2021 年 1 月的 2.98 元見底為止，累積跌幅高達 64.2%。其後跌幅逐步收窄，近月最高升至 4.57 元。

保守以 X 浪反彈

從周線圖看，中國通信由 8.33 元頂部下跌至 2.98 元底部，明顯是一組 ABC 三個浪的調整結構，其中的 B 浪以「水平三角形」方式橫行整固，然後以 C 浪急挫至見底為止。由此估計，即使並非整個中期熊市已在 2.98 元結束，相信亦會以 X 浪方式作出反彈，若反彈跌浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見頂目標 5.02、5.66 或 6.29 元。在 X 浪之內，(a)浪由 2.98 升至 2021 年 10 月的 4.57 元見頂，之後的(b)浪在 12 月 20 日的 3.57 元見底，剛好回吐了(a)浪升幅的 0.618 倍(3.59 元)。

再配合循環周期分析，雖然股價曾跌穿於去年 11 月中形成的平均 44 星期循環低位 3.62 元，但短暫跌穿及低見 3.57 元之後又迅速回升，並沒有確切跌穿這個周期底部，顯示目前仍然受惠於利好周期而造好。

事實上，股價早前獲得 50 星期平均線支持之後回升，本周更以陽燭一舉升穿了 20 星期及 100 星期平均線高收，加上 MACD 剛發出買入訊號，預期後市可以挑戰位於 4.48 至 4.53 元的阻力密集區，當中包括 250 星期平均線及保力加通道上限線。有見及此，中國通信由 3.57 元開始的升勢應為(c)浪，若等於(a)浪長度，上望目標為 5.16 元，恰好與上述 5.02 元的比率目標組成見頂目標密集區。

循環周期料 3 月尾到頂

從日線圖看，周日的陽燭已確切升穿了 20 天保力加通道上限線及「頭肩底」形態的頸線，短期升勢有增無減，理論上可以邁向「頭肩底」的量度上升目標 4.47 元。另外，中國通信的各個頂部之間，存在一個平均長度為 170 個交易日的循環高位周期，由去年 7 月 22 日高位 3.76 元起計，170 個交易日之後是今年 3 月 25 日，表示現階段的升勢有機會延續至接近 3 月尾才見頂，這正好配合 X 浪(c)上升浪的估計。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

看星曆 炒騰訊

05-02-2022

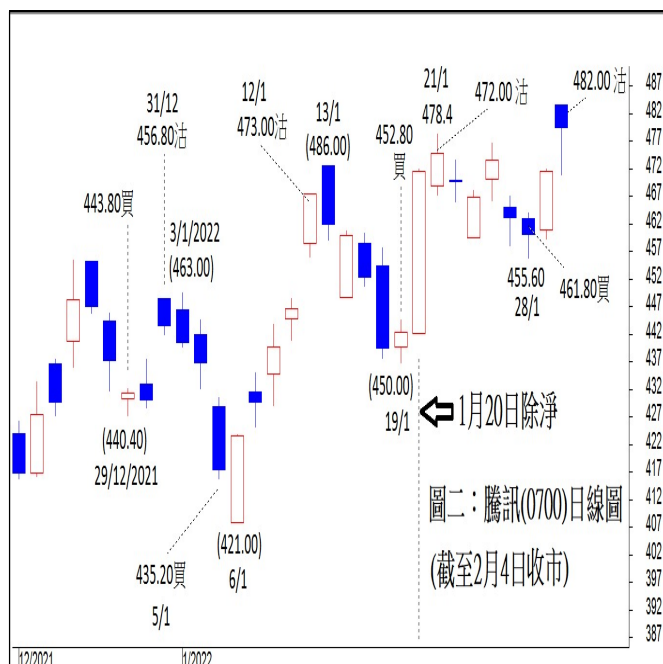
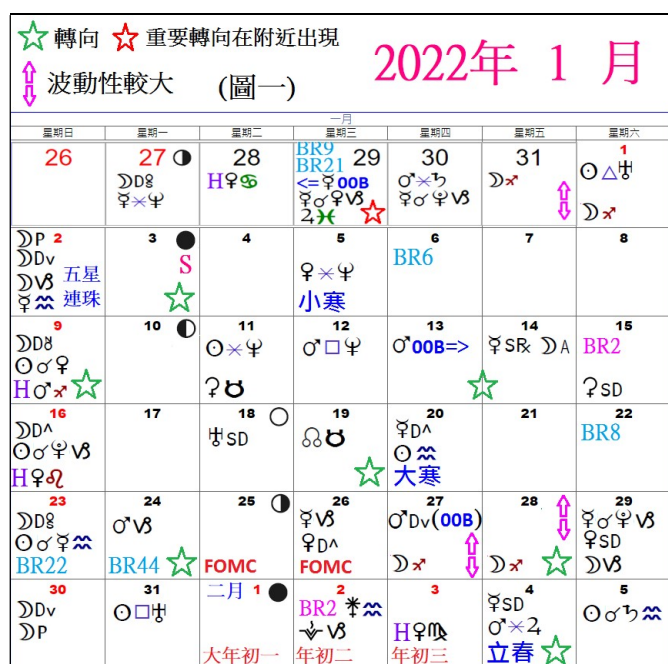
近期替客戶操盤，做了幾次騰訊(0700)的短線買賣。買賣策略是建基於兩大因素：一為「星曆」上的「紅星日」與「綠星日」；二為當時的實際圖表走勢。圖一是筆者製作的1月「星曆」(包括前後一個星期)。至於圖二則為騰訊的日線圖，展示去年12月下旬至今的走勢，其中的2022年1月20日為除淨日，括號內的價位是除淨前的某日最高或最低價。

參考綠星日高沽低買騰訊

在2021年12月29日，筆者見騰訊大幅調整了數天，於是趁着「紅星日」在443.80元買入了騰訊。由於當日以「十字星」收市，所以判斷「紅星日」已發揮了轉向作用，期望最低限度可以上升至2022年1月3日的「綠星日」。在12月31日，股價裂口大幅高開之後低收，筆者恐防1月3日「綠星日」的轉向效應已提早1個交易日出現，於是收市前在456.80元沽出獲利。結果，騰訊真的要升至1月3日的463.00元才見。既然在「綠星日」由高位回落，騰訊理論上要下跌至1月7日或1月10日才藉着下一個「綠星日」見底。

及至1月5日，筆者見騰訊大幅下挫，或會提早藉着節氣「小寒」而轉向，於是在435.20元買入，但實際上要下挫至翌日的421.00元才以「曙光初現」見底。既然在421.00元見底，騰訊理應上升至1月13日或14日。騰訊其後確實出現急升，筆者在1月13日前一個交易日的473.00元沽出獲利，但實際上真的在1月13日的486.00元見頂，於是可以等待1月19日才考慮趁低吸納。

1月19日，騰訊先跌後回穩，最終以陽燭「十字星」收市，筆者當日在452.80元買入，期待上升至1月24日。翌日，騰訊在除淨日大升逾6%，並於1月21日最高升至478.40元，筆者見上升動力減弱，所以在472.00元沽出獲利。及至1月24日，受到美股大幅下挫所拖累，騰訊裂口低開後正式展開調整。筆者於是又等到1月28日，才於461.80元再次買入。結果如何？2月4日，騰訊裂口大幅高開，筆者在開市時的482.00元沽出獲利，虎年開紅盤！恭喜發財！



(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	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.60	HK\$ 80,800	HK\$ 84,800	HK\$ 4,000	5.0%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.83	HK\$ 18,200	HK\$ 18,300	HK\$ 100	0.5%
2840.HK	SPDR 黃金ETF	2021/12/20	HK\$1,309.50	50	HK\$1,315.00	HK\$ 65,475	HK\$ 65,750	HK\$ 275	0.4%
6098.HK	碧桂園服務	2021/01/27	HK\$ 46.60	1000	HK\$ 48.95	HK\$ 46,600	HK\$ 48,950	HK\$ 2,350	5.0%
					初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 211,075	HK\$ 1,094,648	HK\$ 94,648	9.46%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.99 元止蝕，中線看好。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕位 1.66 元之下，目標看 3.00 元。伺機加注。

SPDR 黃金 ETF(2840)：保留在 1309.50 元買入的 50 股(十手)，以下破 1280 元止蝕，中線看好金價。伺機加注。

碧桂園服務(6098)：保留在 46.60 元買入的 1,000 股(一手)，以下破 42.60 元止蝕，中線看好。伺機加注。

港鐵(0066)：若見 41.60 元或以下，先買入 2,000 股，以下破去年 12 月 15 日底部 40.50 元止蝕，目標上望 53 元。

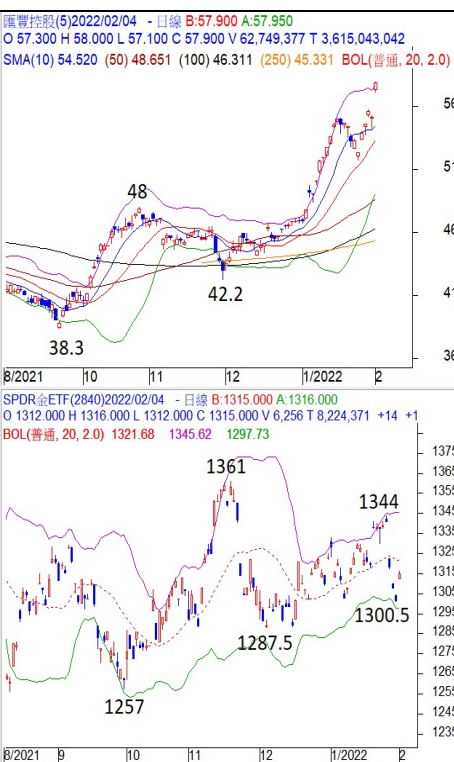
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖(14/1)



碧桂園服務(6098)日線圖 (21/1)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21)

SPDR 黃金 ETF 日線圖

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：無

英鎊兌美元：若見回吐至 1.3460 或以下，可以短線買入英鎊，止蝕 1.3355 底部之下，上望目標 1.3900 美元。

美元兌日元：無

英鎊兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖



英鎊兌美元於火星「越界」當日的 1.3749 見頂，然後最低跌至 1 月 27 日的 1.3355 美元，當日剛好是火星「越界」周期的中間點，即火星抵達赤緯最南的一天。翌日，英鎊以「身懷六甲」的轉向形態收市，其後更出現連續三支長度相近的陽燭，結果構成了「三個白色武士」的利好形態，表示調整已在 1.3355 美元結束。事實上，MACD 即將發出買入訊號，同樣有利英鎊逐步造好。

美元兌日元雖然以「黃昏之星」由 1 月 28 日的 115.69 見頂回落，但由於保力加通道處於收窄狀態及高位呈現三角形的鞏固，所以要等待美元確切跌穿 1 月 24 日低位 113.44 日元，方可正式觸發突破性跌市，繼而確認 1 月 4 日的 116.35 日元為重要頂部。不然，經過橫行整固之後，美元兌日元仍有機展開新一輪的上升浪。14 天 ADX 線處於下降狀態，預示短期內仍然是無趨勢的上落市。