



謝榮輝主場
Facebook 專頁

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：2018年10月19日

(下期出版日：2018年10月26日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指稍作反彈料再跌

恆生指數今日先創下 17 年 5 月以來的新低 25090，最後回升至 25561 接近全日高位收市，於是在**日線圖**上構成「好友反攻」的初步見底形態。除此之外，從**周線圖**看，恆指本周創下新低後最終以陰燭「錘頭」守在 25430 的 20 星期保力加通道下限線之上收市，同樣有利短線反彈。

以**波浪形態**分析，上星期本欄指出：「恆指 10 月 11 日在 25437 至 26193 之間留下一個大裂口，如果恆指短期內完全回補這個裂口，則會增加 III 浪(5)已見底的機會，不然，後市仍有機會反覆下試其他比率目標。」到目前為止，恆指最高只能反彈至 25835 即掉頭破底，所以暫時仍未能確認 III 浪(5)下跌已經見底，即後市仍有機會下試以下的比率目標：24931、24718 及 24296-24472，其中的 24718 與 250 星期平均線支持 24764 極接近，相信是短線較重要的支持水平。

除了以上的數浪式(姑且稱為**數浪式一**)之外，若配合**循環周期**來判斷，以下的**數浪式二**可



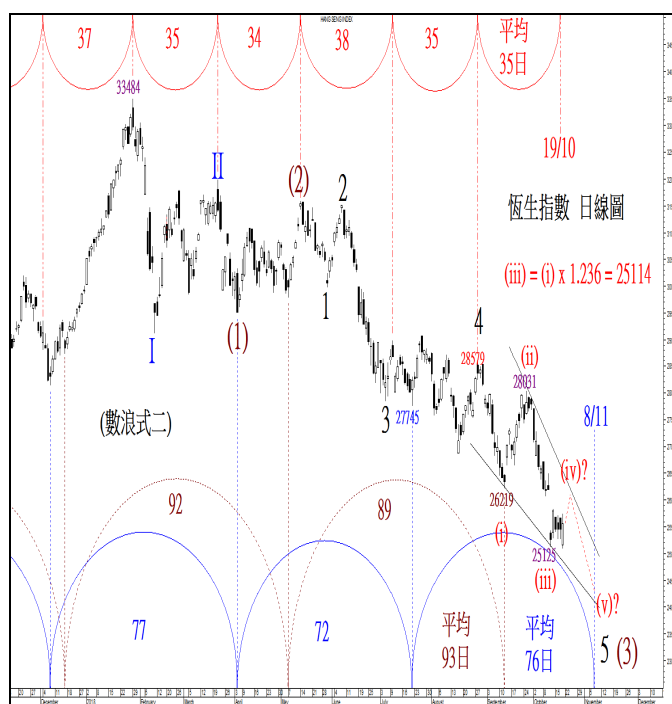
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	反覆下跌	下跌

能會更符合實際的市況發展：

首先，有見及**平均 35 日循環高位**會於未來幾天內形成，相信恆指的短線反彈很快會結束，然後受到**平均 76 日循環低位**周期的下跌階段所影響，要下跌至 11 月 8 日附近才可見底。

若配合這個周期的分佈，恆指由 8 月 28 日高位 28579 下跌至今，可能仍然是(3)浪 5 的過程，並以五個次級浪方式運行，其結構為：(i)浪下跌至 26219；(ii)浪反彈至 28031；(iii)浪下挫至 25125，剛好是(i)浪的 1.236 倍長度。現為不規則形的(iv)浪反彈，若為(iii)浪跌幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，反彈目標 25811、26093 或 26235。

值得注意的是，假如恆指先重疊(i)浪的浪底 26219 才掉頭回落，即表示整組 5 浪下跌可能正以「下降楔形」方式運行，預示日後 5 浪(v)見底的水平將會與今日低位 25090 相距不遠。



國指與恆指現跨市場底背馳

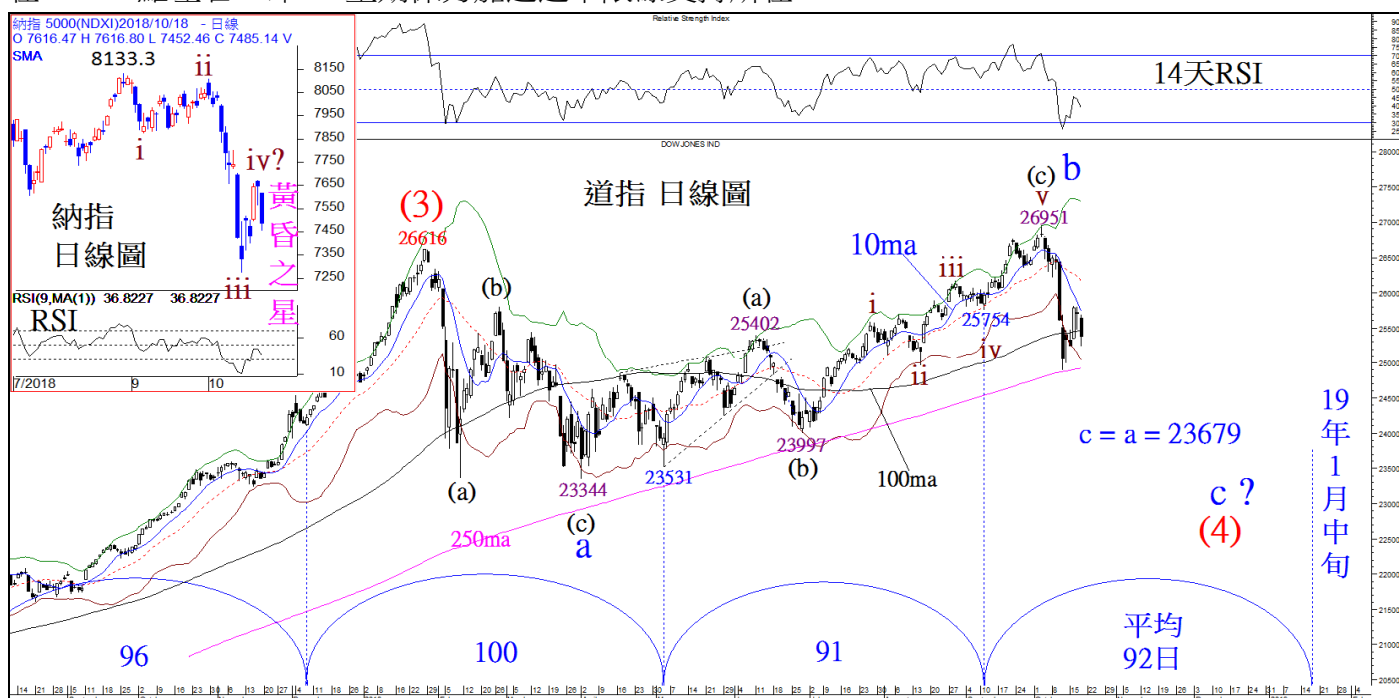
縱然恆生指數今早曾跌穿了 10 月 11 日的底部 25125，然後才掉頭回穩，但同一時間，**國企指數**卻沒有跌穿 10 月 11 日低位 9975 就掉頭回升，於是兩個指數就呈現「跨市場底背馳」(inter-market divergence)的情況，有利見底。

從短線**波浪形態**的角度看，恆指稍為破底後回升，而國指卻沒有。假設兩者的整體走勢是同步的話，則表示由 10 月 11 日低位反覆整固至今，是一組 abc 浪的反彈結構，只是恆指的反彈結構是以「不規則形」(irregular)運行而已。

由此估計，今日的急升只屬於反彈浪中的 c 浪而已。無獨有偶，平均 35 日/36 日循環高位理論上在今日/下周一形成，所以預期恆指及國指的反彈只會是曇花一現。

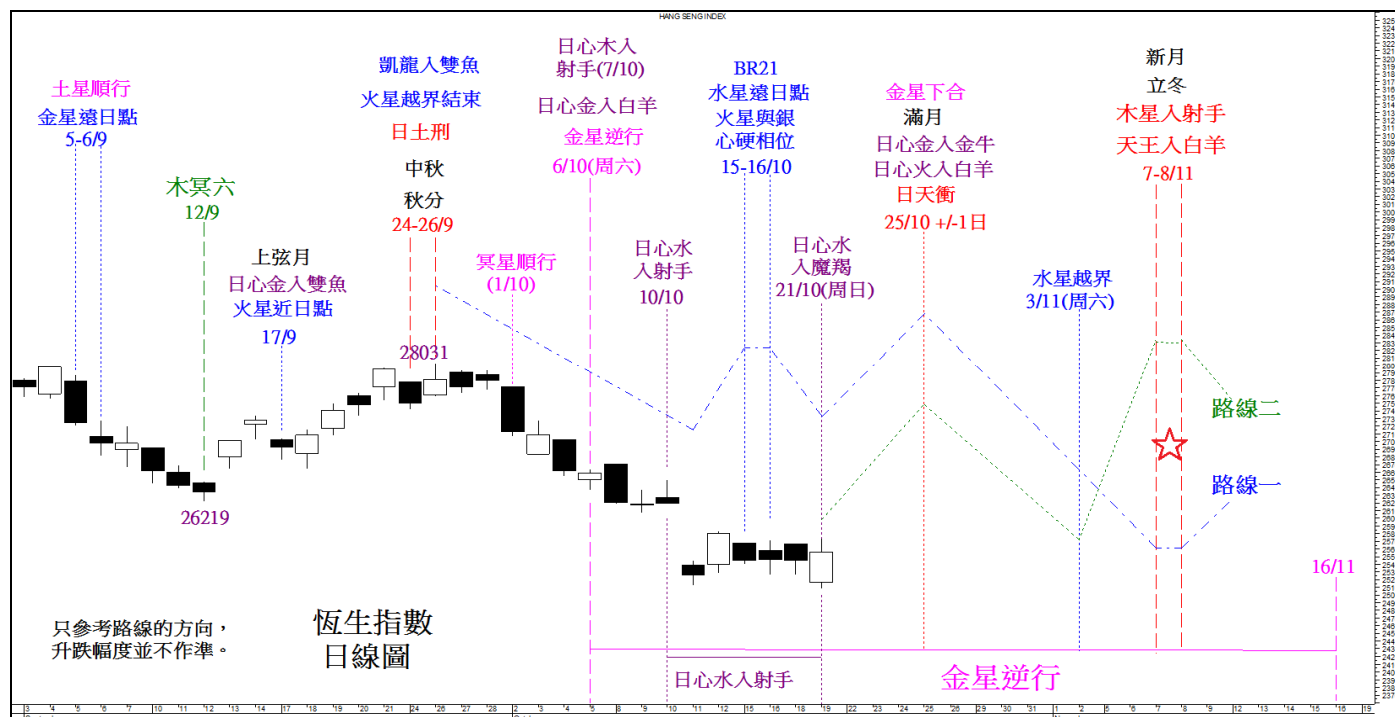
道指反彈受制於 10 天線

道指上周五抵達 250 天平均線支持之後，果然出現反彈，而且幅度不少。不過，高見 25817 之後，昨日隨即顯著回落，高位因而剛好受制於 10 天平均線阻力，表示近日爆發的單邊跌市仍未逆轉。事實上，兩方面的形勢都預示道指短線有下跌餘地：**首先**，14 天 RSI 由超賣區反彈之前並無底背馳，經過近日的反彈之後，有條件下破 10 月 11 日低位 24899；**其次**，納指昨日以「黃昏之星」見頂回落之餘，由 8 月 30 日高位 8133 下跌至今，似乎只是完成了四組浪，短期內可能要完成 v 浪下跌，才會結束第一組下跌浪。支持方面，24899 底部與 250 天平均線支持接近，一旦失守，較重要的支持將會在 24200 點左右，即 20 星期保力加通道下限線支持所在。



恆指短線預測路線圖

2018年10月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30	1 ♀ SD	2 ♂ D^	3 ♀ □ ♀	4	5	6 H ♀ ♀ ♀ SR ♂ P ☆
7 H 2 ✕	8 寒露	9 BTD ♂ D ♂ ♀ Dv ☆	10 H ♀ ✕ ♀ m ☆	11 ♀ ♂ H ♀ □ ♂	12 ♂ ✕ ♂ □ ♀ ♀ ✕ ♀	13 ♂ ✕
14 ♂ ✕	15 ♂ GC ☆	16 ♀ ♂ ♀ m BR2 BR21 ♂ Dv ♀ A ↓	17	18 ♂ A	19 ♀ △ ♀	20 ♀ □ ♂
21 H ♀ V ☆	22	23 霜降 BR9 ♂ m ♂ D ♂ ♀ ✕ ♀	24 BTD BR6 H ♀ ♂ H ♂ ♀ ♂ ♂ ♀ ✕ ♀	25 ☆ +/-1日	26 BR19 ♂ ♂ ♀ i	27
28 ♂ ✕ ♀	29 ♀ ♂ 2 m	30 ♂ D^	31 ♀ ✕ ♀ ♂ H	1 11月 ♂ P ♀ ♂	2	3 ♀ 00B=> ☆



路線一：恆指本周勉強可以說是跟隨這條路線發展，因為在「日心水星入射手座」周期結束的前夕，即由新低回升。預期反彈會在下星期中段左右結束，然後下跌至 **11月7日-8日** 才可以見底，屆時將會有多個重磅星象周期出場(「紅星日」)。跌勢如果未完的話，恆指應該會一直跌至 11 月上旬才可見底；相反，如果已在今日見底的話，則反彈至少可以維持至 11 月上旬才結束。有關這些重磅星象的詳情，留待 11 月 2 日的 11 月份「月刊」再詳談。

路線二：較持久的反彈由今日展開，預期會一直維持至 **11月7日-8日** 才藉着「紅星日」而見頂，之後是新跌浪。

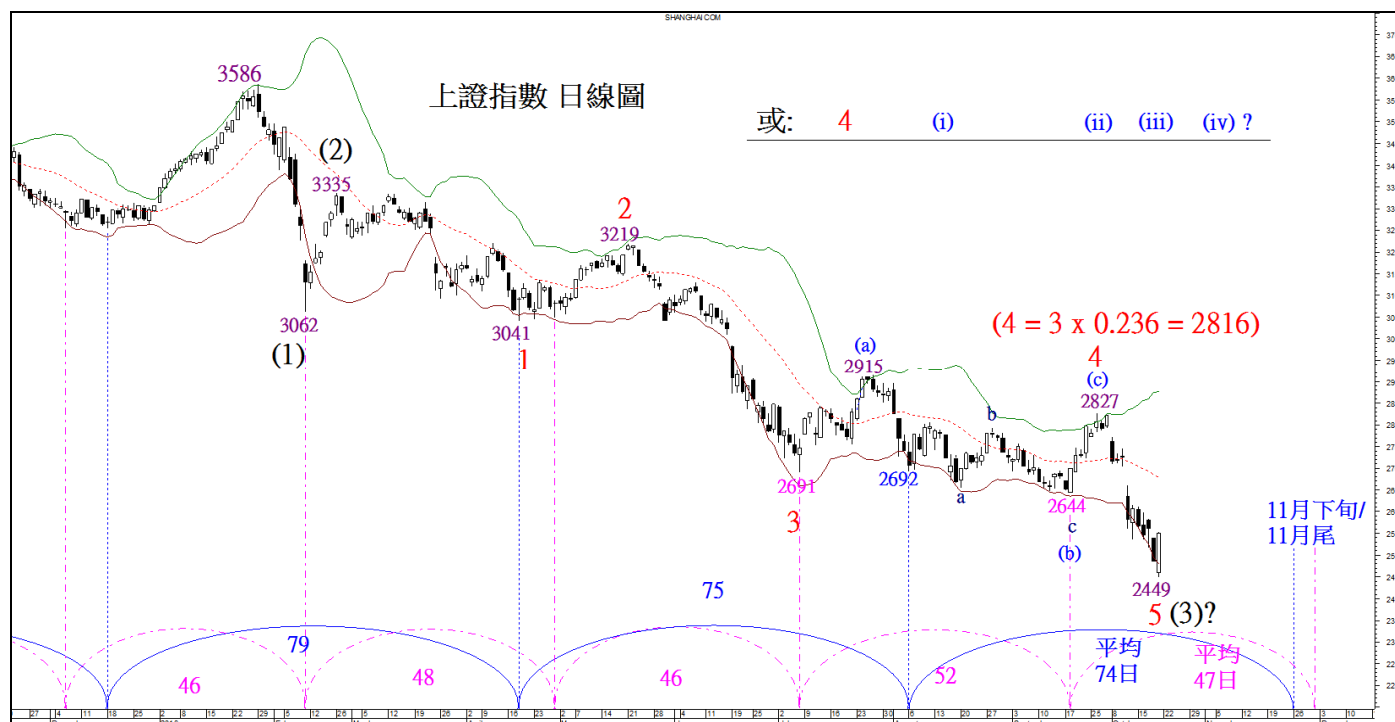
上證指數今日現見底形態

上星期本刊指出：「隨着上證指數跌穿 9 月低位 2644 及 16 年底部 2638，相信已正式進入平均 41 月循環低位周期的下跌階段，直至明年 1 月才有機會營造重要的周期底部。首個支持是 2444-2478 的頂部密集區，然後就是長期上升軌 2420，再低一級支持就是 250 月平均線 2315。」

實際市況顯示，上證指數今日先創下 2449 的新低，然後急升至 2550 靠近全日最高位收市，除了低位剛好獲得 2444-2478 的頂部密集區所支持之外，在日線圖上亦以「破腳穿頭」的見底形態收市，短線見底訊號明顯。除此之外，上證指數在「日心水星入射手座」周期初段(10 月 10 日)開始急挫，而周期即將在周日結束，跌勢也有機會隨之而放緩或逆轉。另外，上證指數在周線圖上以「錘頭」守在 20 星期保力加通道下限線之上收市，同樣有利短線反彈。



以波浪形態分析，重新劃分之後，上證指數由 9 月 26 日高位 2827 下跌至今，可能仍為(3)浪 5，若等於(3)浪 1 至(3)浪 3 總長度的 0.618 倍，見底目標 2429，與今日低位僅相差 20 點。倘若先重返 2638-2644 的底部阻力區之上，則會增加展開(4)浪反彈的機會，若為(3)浪跌幅的 0.236 或 0.382 倍，阻力位 2658 或 2787。之後才以(5)浪下挫。不過，有見及兩個循環低位周期都要等到 11 月下旬/月尾才見底，所以由 7 月 26 日高位 2915 下跌至今，可能仍然是五個次級浪所組成的(3)浪 5，在未來一個月內仍會反覆尋底。



每週精選股		石藥集團 (1093.HK)		
2017 年度純利	27.71 億港元	2018 中期純利	18.53 億港元	
按年增長	↑31.88%	同期增長	↑41.14%	
市值	1015.12 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	2.454	52 週波幅	12.94-26.75	
市盈率	35.75	每股盈利	0.455	
市賬率	6.63	每股派息	0.150	
過去一年股價	↑24.88%	派息比率	32.98%	
已發行股份(股)	6,243,018,403	一年平均成交量(股)	30,699,495	
業務描述	● 主要從事藥品生產和銷售相關藥品業務。 ● 該公司包括四個業務部門：成藥部門（心腦血管、糖尿病、精神科及抗腫瘤藥物）、抗生素部門（中間體及原料藥）、維生素 C 部門及咖啡因部門。		主要股東	● 鼎大集團有限公司 (10.17%) ● 聯誠控股有限公司 (7.91%) ● 共成國際有限公司 (6.78%)
公司近期新聞	1. 集團於上月底及本月初，先後公布其獲得美國生物醫藥公司「Verastem, Inc.」及中國「神州細胞工程」授出抗血癌藥物 COPIKTRATM 抗淋巴瘤藥物 SCT400 的獨家特許權，根據協議可輸至中國、香港、澳門及台灣的藥品市場及持有產品許可。預期將於 2019 年第 1 季度遞交生物製品許可申請。 2. 集團於本月內曾四度斥資，動用逾 7100 萬元在市場回購 468 萬股普通股份，佔已發行股本 0.075%。 3. 評級機構野村本周發表報告，醫保局推行的試點採購，未來將會顯著降低仿製藥價格及整合製藥公司，故此給予石藥(1093.HK)「買入」評級，惟目標價由 30 元降至 22 元。 4. 集團今年七月宣布，其主要用於治療高血壓和心力衰竭的藥品卡托普利，獲得國家藥品監督管理局批准通過仿製藥品質和療效一致性評價，成為全國首家通過一致性評價的企業。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 中期業績變化(+/-)
石藥集團 (1093)	+24.88%	35.75	6.63	+41.14%
中國生物製藥(1177)	+12.54%	28.11	6.63	+27.27%
華潤醫藥 (3320)	+27.51%	21.75	1.80	+24.26%
國藥控股 (1099)	+0.29%	15.31	2.29	-0.63%
中國中藥 (570)	+7.37%	15.19	1.43	+30.27%

以上數據截至 2018 年 10 月 18 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

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

石藥集團(1093.HK)料有反彈餘地

每周精選股

石藥集團(1093)在今年 5 月 28 日創下 26.60 元的歷史新高(除淨價)，之後一瀉如注，最低跌至 10 月 11 日的 14.70 元，4 個半月累積下跌了 44.74%。高位持貨而沒有止蝕者，損失實在慘重。不過，經過逾 40% 的下挫之後，石藥的股價開始有短線見底的條件，包括：

第一，股價如果在 14.70 元見底，剛好與兩大支持極接近，即今年 2 月的調整浪底或之前升浪的起點 14.67 元及 100 星期平均線，見**周線圖**。筆者在「選股」的課程中提到值博率較高的買股時機，其中一個準則就是由高位首次回落至某些平均線支持，如 20 天、50 天、100 天等等。今次石藥由高位大幅回落，並首次抵達 100 星期平均線支持，即使中期趨勢向下，先出現大反彈的可能性也甚高。

第二，股價本周逆市以陽燭高收，結果與之前的蠟燭組成了「破腳穿頭」及「早晨之星」的強烈見底形態。

第三，隨着股價本周先後升穿了「下降楔形」頂線、10 天平均線及 20 天平均線阻力，相信 10 月 11 日低位 14.70 元就是延遲兩個交易日形成的**平均 66 日循環低位**，見**日線圖**。若配合**平均 44 日循環高位周期**來判斷，只要股價能夠守在 14.70 元底部之上，隨後的升浪或反彈浪將有機會一直維持至 11 月尾才見頂。

阻力方面，26.60 至 14.70 整段跌幅的 0.236 倍反彈目標 17.50 元與 9 月 26 日的反彈浪頂 17.46 元及 10 星期平均線阻力 17.48 元皆甚為接近，相信第一組反彈浪會在此遇到大阻力。高一級阻力是 0.382 倍反彈目標 19.25 元，恰好與 50 星期平均線的後抽阻力極接近。

石藥中線處於弱勢周期

縱然短線估計石藥有反彈餘地，但從較為中線的角度看，卻不容樂觀，其中一個因素是，在今年 7 月形成的**平均 63 星期循環低位**於周期的最初段已失守，顯示中線處於弱勢周期，由現時至明年 9 月，大勢應以反覆下跌為主。因此，由 14.70 元開始的升勢，極其量只可視作大反彈而已。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

「選股秘笈」傳授給好友

20-10-2018

10月11日，筆者與好朋友A君吃晚飯，席間A君嘆氣道：「近來手氣不順，點炒股都係輸，個市又唔知點睇！」筆者於是笑言道：「等我將我嘅『選股秘笈』傳授俾你啦！」。

與其終日惆悵如何捕捉大市升跌，倒不如使用一些易掌握的方法，每日篩選出短炒潛力股，然後持之以恆操作，化被動為主動。所謂「選股秘笈」，其實只是筆者在9月12日「即日選股及策略部署」實戰心法班的課程內容，無秘密可言。因為A君同為圖表派，所以筆者只需簡單闡釋，他便能輕易掌握箇中原理。

中石油遇中軸線阻力

10月15日(周一)下午，A君致電筆者說：「今朝用咗你嘅方法篩選咗中石油(0857)嚟買。」筆者查看完中石油的日線圖後答道：「走勢唔錯喎！連續兩三日都以『錘頭』同『十字星』之類的見底形態守喺保歷加通道底之上，止蝕位只要擺喺5.81元個底樓下就得，而且可以考慮見到中軸線附近獲利一半，其餘一半睇到上限線附近，即使之後掉頭破底，損失都可以減低(圖一)。」

翌日，中石油果然繼續造好，但高見6.19元之後即掉頭回落，而且最終以「長十字」受制於通道中軸線低收，幸而，他已在中軸線附近將部份平倉獲利，否則，其後便「見財化水」了！截至今日收市時，中石油的MACD維持明確沽售訊號之餘，下跌時成交額亦增加，一旦確切跌穿5.81元底部，有可能觸發單邊跌市。

中國財險以破腳穿頭回升

及至周四(10月18日)上午，大市由升轉跌，而A君則篩選出中國財險(2328)作為買入對象。筆者於是查看其圖表走勢並說道：「如果今日收市前半小時能夠維持喺高位，就可以考慮加注，因為到時會形成『破腳穿頭』，有利股價至少升多一日(圖二)。」事實上，其MACD剛回復買入訊號，而連續兩次跌近保歷加通道下限線都掉頭回升，足見短線具有一定的見底條件。



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

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

7

(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	
2314.HK	理文造紙	2018/10/08	HK\$ 6.97	6000	HK\$ 6.75	HK\$ 40,500	HK\$ (1,290)	-3.1%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,045,808	HK\$ 45,808	4.58%	

策略：

理文造紙(2314)：保留在平均價 6.97 元買入的 6,000 股，全部以跌穿 6.26 底部止蝕。

藥石集團(1093)：若見 15.60 元或以下，才買入 4,000 股，止蝕 14.68 元之下，目標看 19 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。

部份藍籌股、精選股及持股的最新圖表形勢：

騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



建行 (0939)日線圖



中移動(0941)日線圖 (5/10)

聯想(0992)日線圖 (7/9)

理文造紙(2314)日線圖 (12/10)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：在 1.3190 買入的加元，已在 1.3081 之上止賺，獲利百多點子。伺機再買。

美元兌加元日線圖



英鎊兌美元 日線圖



美元兌加元上破 1.3081 頂部之後，同時上破了頭肩底形態的頸線，其量度上升目標為 1.3370 加元。再者，MACD 已回復了買入訊號，相信短線會有進一步的反彈空間。等待反彈有見頂跡象，才再趁機吸納加元。

英鎊兌美元現已跌近上升軌及 50 天平均線支持 1.3000 左右，倘若守在其上，平均 130 日循環低位周期仍有機會發揮支持作用，推動英鎊展開另一組升浪。相反，上升軌一旦失守，1.2920 的周期底部難免受到下破的威脅。