



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5月25日

(下期出版日：2018年6月8日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

周期有利恆指今日見底

波浪形態分析，上期提到，恆指由5月14日高位31592開始的調整有以下兩個可能性：

第一，以(5)浪2姿態回吐，若為(5)浪1升幅的0.5或0.618倍，支持位30692或30479。恆指今日低見30525後以陰燭「星」形收市，與後者甚為接近，(5)浪2調整有條件就此結束。

第二，以三角形(4)浪內的e浪下調，若為c浪長度的0.382或0.5倍，見底目標30652或30362。雖然恆指並未在這些目標見底，但從時間周期的角度看，(4)浪e有機會在今日結束(下文詳解)。倘若恆指先升破5月14日的(4)浪d頂部31592，即確認整組三角形鞏固的(4)浪已結束，之後就是突破性的(5)浪急升，直撲新高。

從**時間周期**的角度看，恆指要是在今日結束調整，也可說是恰到好處：

首先，「5月星曆」所標示的兩顆「紅星」分別在5月15日及5月25日出現，恰好與恆指

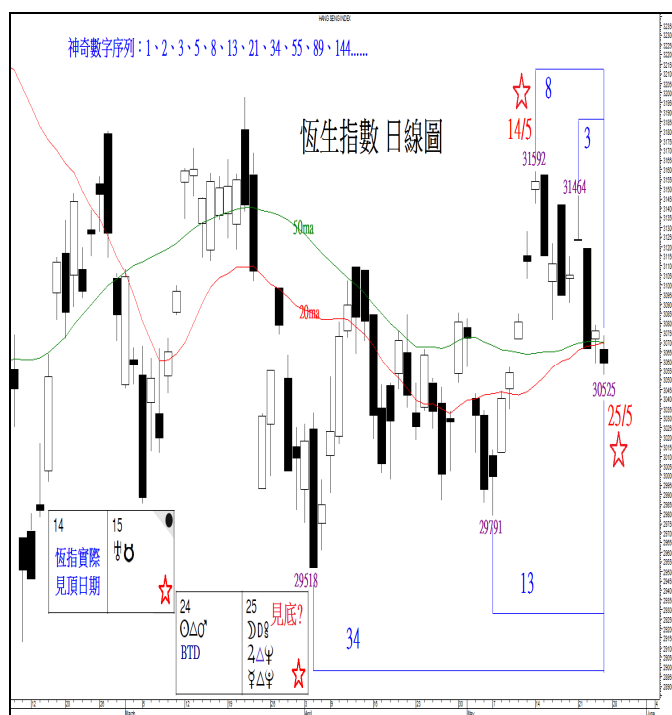


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	或結束鞏固	向上

在31592見頂及可能在今日30525見底的時機一致，亦即是說，恆指有機會受惠於今日發生的「**木海三**」周期而見底回升；

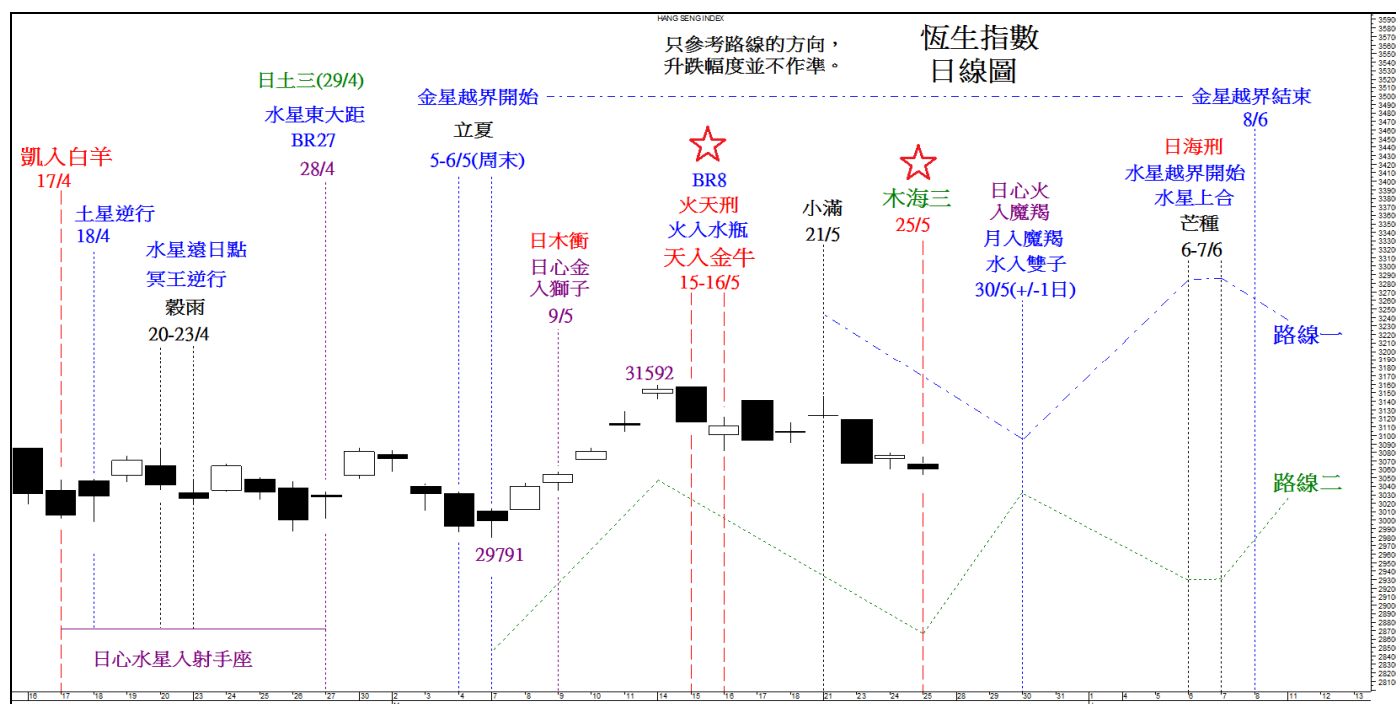
其次，5月25日除了是「**木海三**」周期發生的日期之外，原來也是一組「**神奇數字**」周期的聚焦點，當中包括近期三個明顯的頂底：29518、29791及31592。由此可見，「**神奇數字**」周期也有機會促使恆指在今日的30525見底。

縱然如此，但從**周線圖**看，恆指本周以大陰燭確切跌穿了20周線支持30940低收，技術上有機會下試10周線，以至下降軌後抽支持，分別在30440及29900點的水平。再者，在**日線圖**上，恆指今日也失守20天及50天平均線支持，恆指要能夠重返30700點之上高收，才可以扭轉近日的弱勢。換言之，「紅星」日的轉向作用有機會延遲至下周頭三個交易日內才會出現。



恆指短線預測路線圖

2018年 5 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
29 BR27 ♀☉ ☉△♂	30	1 ☉♂ FOMC	2 ☉♂ FOMC	3 ☉♂ BTD ☉GC	4 BTD	5 立夏 ☉Dv
6 ♀00B=> ☉A BR31 ☉×♀ BR30	7 ♀☉♀	8 ♀☉♀	9 ☉♂♀ H♀♂	10 BR2	11	12 ☉D♂ ♀☉♂
13 ♀♂♂ ♀♂	14	15 ♀♂	16 BR8(♀P) ♂♂♂ ♂☉♂	17 ♀GC BTD	18 ♀P ☉D^ BTD	19 ♀♂ ♀△♂ ♀×♂
20	21 小滿 ☉II	22 ♀D^ (00B)	23 ♀×♀ ♀♂♀ BTD	24 ☉△♂ BTD	25 ☉D♂ ♀△♀ ♀△♀	26 ♀♂♂ BR27
27 H♀♂	28 H♀×♀ BTD	29 ☉♂ BTD	30 ☉♂ ♀II	31 H♂♂	1 六月 ☉Dv ♀♂♂ ♀△♀	2 ♀△♀



路線二：恆指在 5 月 15 日「紅星日」的 31592 見頂之後，跌勢一直維持至今日，所以有機會借助另一個「紅星日」(5 月 25 日)而見底。之後的第一組升浪可望維持至 5 月 30 日或前一個交易日。

路線一：恆生指數如果未能在今日見底，則下一個轉向日將會是 5 月 30 日或前一個交易日，即跌勢有機會維持至當日，才可以見底回升，然後一直升至 6 月 6 日或 7 日見頂為止。

因為今日至下星期三都是「紅星日」的 +/-3 日範圍，所以今日至下周三這四個交易日內所形成的低位可視為重要的底部，若果日後的調整能夠守在其上，之後就有條件展開較為持久的升勢。

國指若守 11843 可展升浪

在**日線圖**上，國指較早前「假突破」20天保力加通道上限線而見頂回落之後，本周亦已確切跌穿了中軸線支持位 12200，技術走勢繼續轉弱，有機會考驗現時位於 11846 的通道下限線支持。這條下限線支持與 5 月 4 日形成的**平均 93 日循環低位 11843** 恰好極接近。因此，11843 底部失守與否，將決定國指的後向。有見及**平均 76 日**及**平均 93 日**的循環低位都是集中在 11800 點的水平，所以只要守在 11843 之上，利好周期理論上會支持國指造好，直至 7 月中旬到頂為止。

配合**波浪形態**分析，國指若果能夠守在 11843 的重要周期底部之上，由此展開的升勢，保守估計為(4)浪 **b** 反彈內的(c)浪上升，現時應該處於 ii 浪調整階段，若回吐 i 浪升幅的 0.764 或 0.887 倍，支持位 12019 或 11927。相反，假如破底的話，由 12589 開始的(b)浪 c 下跌仍未見底，若等於(b)浪 a 長度，目標 11594。

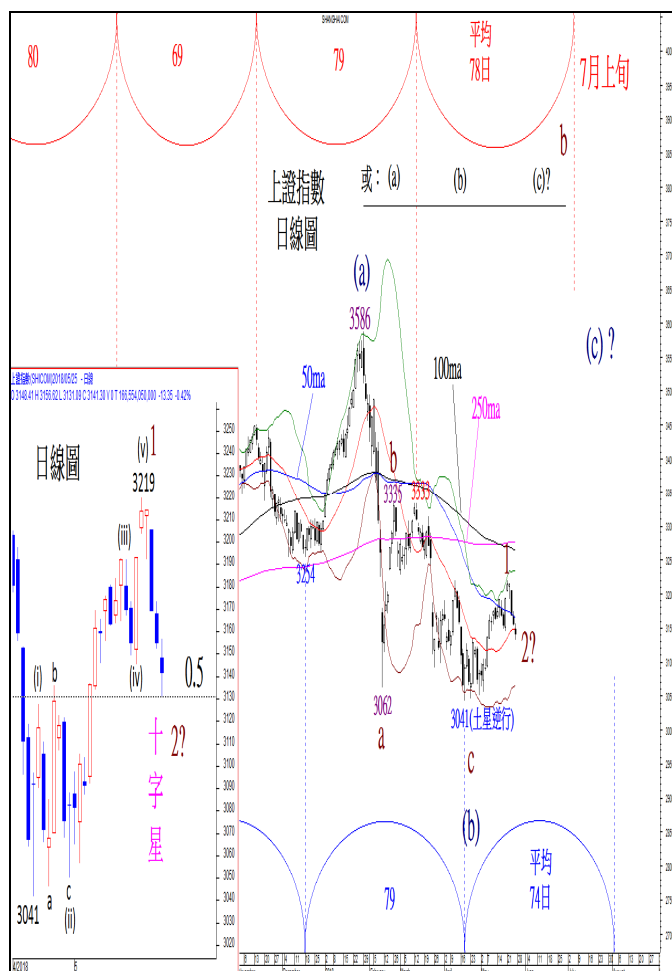
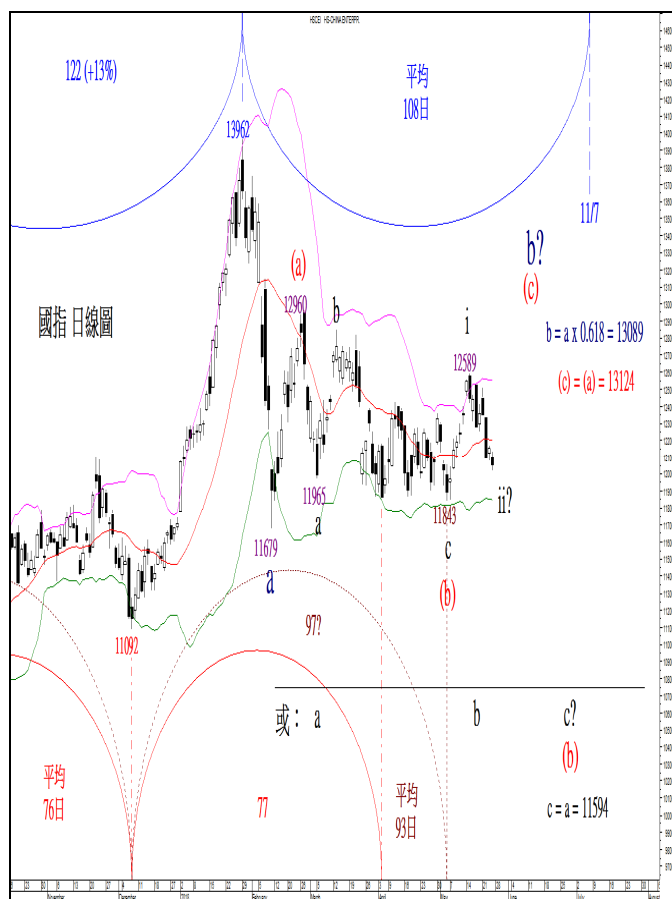
上證指數營造 2 浪浪底

從**日線圖**看，上期本刊提到，上證指數有機會在上周五的 3144 結束調整。實際市況卻是：上證稍為破頂便已掉頭回落，顯示較持久的升勢仍未展開。不過，從以下兩方面看，只要稍經調整之後，相信上證指數有條件展開新升浪：

首先，由「土星逆行」日低位 3041 開始的上升周期，理論上會維持至 7 月上旬，才藉着**平均 78 日循環高位**周期而見頂。

其次，由 3041 上升至 3219 的過程，可明顯地劃分出五個細浪的結構，表示 1 浪剛見頂，現為 2 浪調整，若回吐 1 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 3130 或 3109，前者與今日低位 3131 極接近，加上最終以「十字星」收市，所以有見底的條件。無論如何，只要守在 3041 的 1 浪起點之上，其後將有條件以 3 浪姿態攀升。

上證指數現時仍在 20 天保力加通道的波幅之內橫行整固，所以日後若果可以上破 3219 的頂部，就會構成觸發單邊升市的訊號。



道指或以錘頭結束調整

在**日線圖**上，道指本周雖然回落，並一度失守 100 天及 10 天平均線支持，但昨日低見 24605 後回升至 24811 收市，呈現一支「錘頭」的見底形態，表示調整有條件就此結束。

事實上，一方面，MACD 在正數區域維持明確的買入訊號；另一方面，**平均 92 日循環低位**周期剛在 5 月 3 日的 23531 見底不久，現階段的上升周期將支持道指繼續造好。

從**周線圖**看，MACD 現傾向與訊號線會合，即將發出買入訊號。此外，道指本周一度升穿 24845 的 20 星期保力加通道中軸線阻力位，假如今日的收市價保持其上的話，則表示中期升幅有條件擴大，高一級阻力將會是通道上限線，目前大約在 26340。

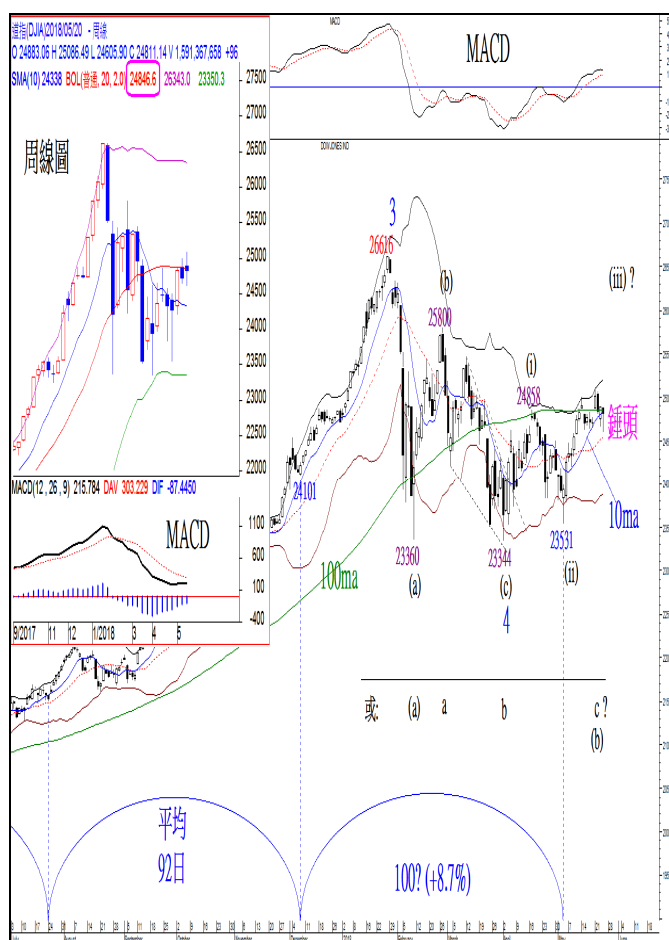
有見及上述的有利見底訊號，道指由 23531 上升至今，應該繼續屬於 5 浪的(iii)浪上升階段，短期內可望維持大漲小回狀態。

黃金在 1282 美元形成 113 日循環低位

金價在「日入雙子」當日低見 1282.2 美元後即以「錘頭」形態高收，產生初步見底訊號。此與上期提到的「倒轉」情況相符，即金價實際走勢可能與「太陽周期」預測曲線的方向相反，呈現見底回升的走勢。

從**日線圖**看，金價昨日以大陽燭一舉升穿了 250 天及 10 天平均線阻力高收的同時，MACD 亦已發出了買入訊號，顯示 5 月 21 日的低位 1282.2 美元應為提早兩個交易日形成的平均 113 日循環低位。利好周期將有利金價短期內持續向好。

關鍵阻力是 20 天平均線 1305 美元，倘若確切上破，即確認 1282 為重要的底部。無獨有偶，假如今日能夠高收於 1306 美元之上，**周線圖**上將會形成「曙光初現」的見底形態，而且金價亦可以重返 50 周線及 20 星期保力加通道下限線之上，令見底的訊號更為強烈。



每週精選股		東陽光藥 (1558.HK)		
2017 年度純利		7.76 億港元	2017 中期純利	3.48 億港元
按年增長		↑83.43%	同期增長	↑39.38%
市值	94.39 億港元	每手股數	200	
每股淨值	7.447	52 週波幅	16.38-51.60	
市盈率	24.38	每股盈利	1.714	
市賬率	5.61	每股派息	0.839	
過去一年股價	↑145.88%	派息比率	48.95%	
已發行股份(股)	225,822,850	一年平均成交量(股)	1,467,656	
業務描述	● 公司主要從事藥品生產及銷售、藥品研發、營銷及分銷。 ● 公司產品包括抗病毒藥物、內分泌及代謝藥物及心血管藥物。	主要股東	● 宜昌東陽光藥業股份有限公司 (50.04%) ● 南北兄弟藥業投資有限公司 (16.59%)	
公司近期新聞	1. 由公司開發的注射藥物「艾司奧美拉唑鈉」在四月底通過中國國家食品藥品監督管理總局審批，獲准上市。上列藥物是第一個用於治療胃潰瘍、十二指腸潰瘍等腸胃疾病的「光學異構體質抑制劑」類藥物，目前在中國市場生產廠商只有四家。 2. 上月中，公司與內地醫療資訊平台「丁香園」共同發佈《流感百年》白皮書。通過互聯網向內地醫生傳遞專業的流感防治的學術內容和臨床經驗，並提升民眾流感認知給出具體建議，藉此探索出國內流感防護行業新的發展之路。 3. 今年二月底，公司的母公司「宜昌東陽光藥業」宣佈向東陽光科悉數出售 2.26 億股權益，佔「東陽光藥」股份總數的 50.04%，交易作價 32.21 億元人民幣。 4. MSCI 全球小型股指數內的中國指數，在去年十一月加入 31 隻股份，當中包括東陽光藥(1558.HK)。 5. 交銀國際三月初指出，去年下半年公司業績優於預期是基於內地當時爆發較大規模的流感，但該行相信連續兩年爆發流感機會不大，推動公司今年銷售數字主要靠其旗艦產品及年內的三至五種新藥。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2017 年業績變化(+/-)
東陽光藥 (1558)	+145.88%	24.38	5.61	+83.43%
中國生物製藥 (1177)	+174.64%	53.65	12.65	+36.04%
石藥集團 (1093)	+107.23%	51.67	9.58	+31.88%
華潤醫藥 (3320)	+25.23%	20.22	1.67	+23.45%
國藥控股 (1099)	無升跌	15.29	2.29	+22.65%

以上數據截至 2018 年 5 月 24 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

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

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

東陽光藥(1558.HK)保守上望目標 47 元

每周精選股

醫藥股近月受到市場青睞，不少都處於新高，例如本欄的處女推介中國中藥(0570)、剛成為恆指成份股新貴的石藥集團(1093)和白雲山(0874)，要追高，難免有點猶豫。今期介紹的東陽光藥(1558)有可能成為追落後的藥業股，值得留意。

或已展開(5)浪上升

東陽光藥的升浪始於 2016 年 1 月低位 10.80 元，迄今已呈現四個至五個浪的結構。故此，由今年 2 月高位 51.60 元下跌至今的過程，有以下兩個可能性：

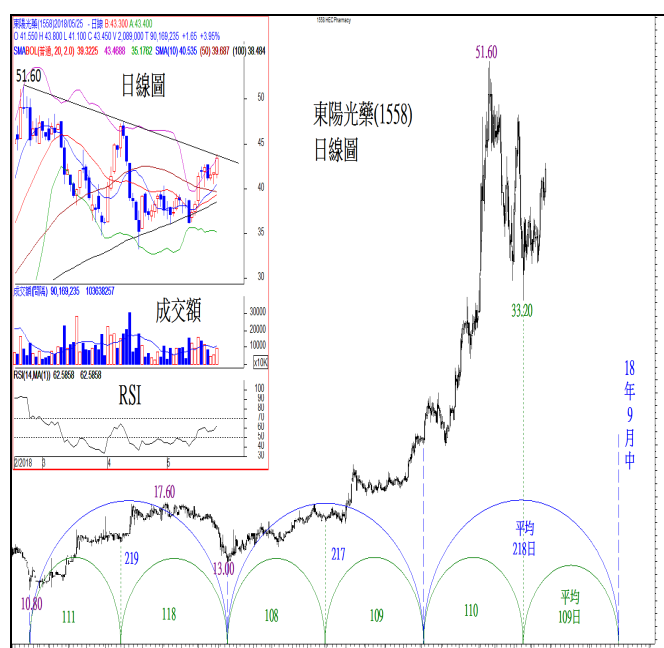
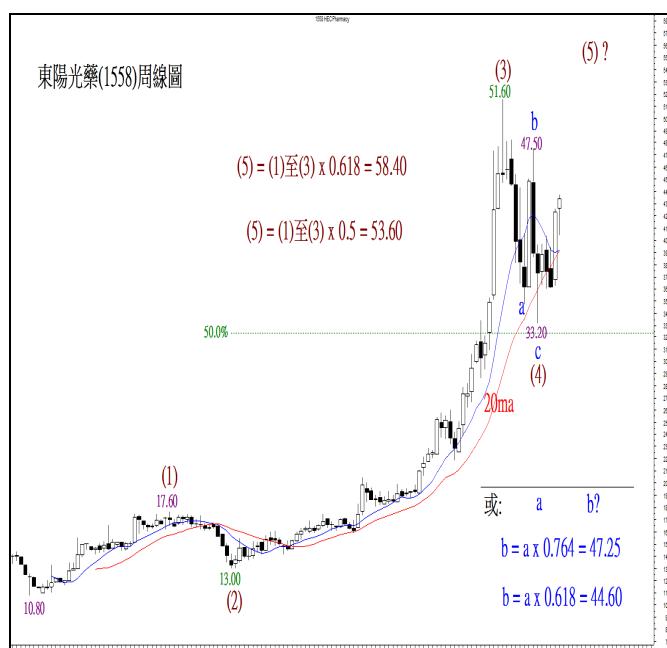
第一，(4)浪以 abc 三個次級浪簡單地在 4 月 18 日的 33.20 元見底，剛好沒有回吐多於(3)浪升幅的 0.5 倍支持位 32.30 元。隨着股價上周以大陽燭重返 10 星期平均線之上，現時應為(5)浪上升的起步階段，若為(1)浪至(3)浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，中線上升目標 53.60 或 58.40 元。

第二，(4)浪仍以 3-3-5 或三角形方式橫行整固。假設是三角形的話，由 33.20 元回升至今應為 b 浪反彈，一般可以反彈 a 浪跌幅的 0.618 倍，甚至 0.764 倍，阻力位 44.60 元及 47.25 元，後者跟 4 月 11 日的反彈浪頂 47.50 元接近，相信 47 元是較強大的阻力水平，亦為保守的上望目標。

109 日循環剛在 4 月中見底

以循環周期分析，東陽光藥的各個底部之間，存在一個平均 218 日的循環低位周期，並可細分為兩個平均長度為 109 日的循環低位周期。隨着股價逐步回升，相信後者已經在遲一個交易日的情況之下，於 4 月 18 日的 33.20 元見底。換言之，利好周期現時正支持着股價向好。

以指標方面，股價於 5 月 16 日以大陽燭確切升穿了 50 天平均線及 20 天保力加通道上限線，令通道擴張，觸發單邊升勢，加上 14 天 RSI 並未升抵超買區，後市可以有不少的上升餘地。支持方面，近日最低調整至 40.15 元即掉頭回升，所以不宜再重返 40 元之下。至於阻力方面，今日貼近於下降軌阻力收市，倘若下周初高收於 43.70 元之上，則會正式穿破下降軌，繼而顯示升勢進一步增強。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆指如預期般下跌

26-05-2018

5月24日本欄的分析提到：「根據筆者的『星曆』，下一個轉向日是5月25日，所以(恆指)由5月21日開始的跌勢，最低限度應該會維持至本周五才結束。且看未來兩天的市況是否會繼續向淡。」結果，恆指在周五先創下在5月14日見頂回落以來的最低位30525，最終以30588收市，符合最低限度會跌至周五的預期(圖一)。

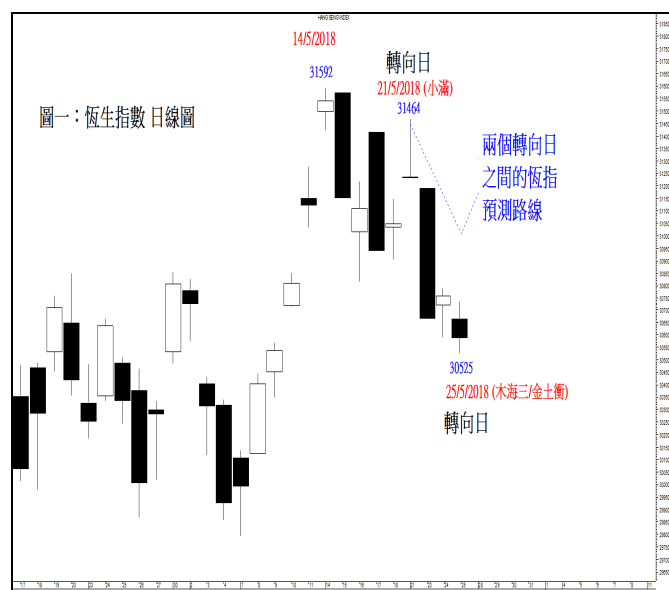
2015年預告A股跌市的「預言詩」

談到對跌市的預測，筆者在2015年6月4日發表了一份《尋找「癲」峰的故事》的專題報告，預告當時A股市場已接近巔峰，並以一首「預言詩」作結：「風起雲湧大時代，曲終人散情不在，人去樓空不知措，七零八落感悲哀。」當中的大時代曲終人散，一方面是指當時股市「大時代」即將終結；另一方面是指重播神劇《大時代》的大結局料會巧遇A股牛市的終結，而「七零八落」則預示七月和八月的跌市。

實際市況顯示，上證指數在同年6月12日的5178見頂，恰好就是當年《大時代》劇集播放大結局的同一天！其後上證指數拾級而下，並跌至7月9日的3373才見底，不足一個月下挫了1,805點或34.85%(圖二)！

預告未來一次「大跌市」

近月，筆者攤開「星曆」細察，發現多個星象周期所組成的密集區可能與股市的大跌市有關，於是撰寫了另一首「跌市預言詩」：「戰雲密布，順境逆轉；超越邊界，日月無光；皇者失勢，刑天沖火；使者逆賊，滿月處決。」這首「預言詩」隱含了未來一次「大跌市」的時間窗，跌幅可以與港股今年2月初及3月下旬開始的跌市相提並論。一般來說，所謂的「預言詩」都是事後找一些似是而非的事件來穿鑿附會，鮮有預先已解讀清楚。筆者將會在2018年6月21日的《第三季市場機遇》講座上與大家拆解這首「預言詩」所指的時間窗，讓與會者參考，有機會避過一劫。要知道，能夠避過大跌市，方可真正趁低吸納！講座詳情，日後請參閱「謝榮輝主場」Facebook專頁。



(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)

模擬基金持仓

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
2800.HK	盈富基金	2018/04/16	HK\$ 30.65	3000	HK\$ 31.05	HK\$ 93,150	HK\$ 1,200	1.3%
388.HK	香港交易所	2018/04/16	HK\$ 258.40	500	HK\$ 260.00	HK\$ 130,000	HK\$ 800	0.6%
939.HK	建設銀行	2018/05/03	HK\$ 8.22	10000	HK\$ 8.08	HK\$ 80,800	HK\$ (1,400)	-1.7%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2018/05/07	HK\$ 977.00	50	HK\$ 969.50	HK\$ 48,475	HK\$ (375)	-0.8%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,055,030	HK\$ 55,030	5.50%

策略：

- 盈富基金(2800)：繼續持有，以下破 5 月 7 日底部 29.95 元止蝕。
- 港交所(0388)：繼續持有，止蝕位 245.00 元之下；
- 建行(0939)：繼續持有，止蝕位保持在 7.79 元之下。
- SPDR 黃金 ETF(2840)：保留在 977.00 元買入的 50 股。另外，若見 967.00 元或以下，會多買 50 股，全部 100 股以現貨金價跌穿 1280.00 美元為止蝕的參考。
- 東陽光藥(1558)：若見 42.70 元，買入 2,000 股，以 39.30 元之下止蝕，目標暫時看 47.30 元。
- 民生教育(1569)：股價未能跌至入市價 1.74 元已攀升至今日最高 2.18 元。暫時擱置買入策略。

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。

最新圖表形勢：

港交所 (0388)日線圖



建行(0939)日線圖



民生教育(1569)日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見 1297.0 或以下，再次以兩注中的第一注買入黃金，止蝕 1280.00 之下，暫時估計金價可以上升至 7 月中。

美元兌日元：分兩注沽空日元，首個中線目標為 116 日元：

第一注：保留 3 月 30 日在 106.20 沽空的日元，止賺位保持在 107.48 之下。

第二注：等待美元有見底跡象，才加入第二注沽倉。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，首個中線目標為 1.12 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位設於 1.2249 之上。

第二注：改為若見 1.1980，才再沽空，止蝕 1.2101 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

