



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：2019年1月25日

(下期出版日：2019年2月8日)

SinoRich
Securities • Futures

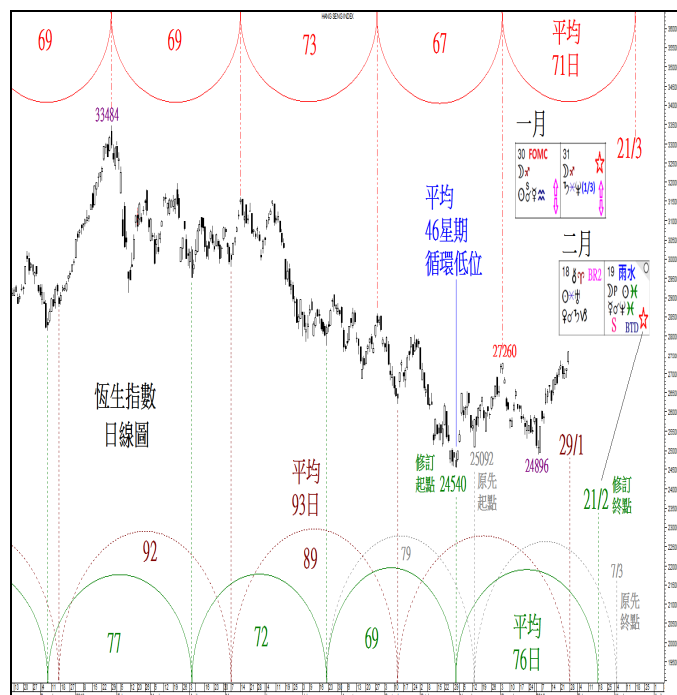
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指試 27600-28300 阻力區

以**循環周期**分析，恆指**平均 93 日循環低位**理論上在 1 月 29 日形成，時間上與一月「星曆」的「紅星日」1 月 31 日極接近，估計恆指的調整有機會在下星期中段見底。可是，在這個周期的最尾段，恆指卻不跌反升，與周期尾段應有的表現完全相反。所以不得不懷疑 1 月 31 日的「紅星日」並非原先估的見底，而是見頂的日期(如果當日或前後創下近期新高)。一旦如此，其後的調整就有機會延續至 2 月下旬才見底。

為什麼是 2 月下旬？原因是，由 10 月 30 日低位 24540 起計(原先估計的周期底部為 11 月 13 日的 25092，但若配合平均 46 星期循環低位周期一併考慮，起點應修訂為 24540)，下一個平均 76 日循環低位理論上會在 2 月 21 日出現。而在二月「星曆」裡，唯一的「紅星日」就是 2 月 19 日。如果恆指並非以急挫形式在未來幾個交易日內完成調整的話，下調的過程可能會在農曆新年前後才展開，直至 2 月下旬見底為止。之後才正式進入短線上升周期至 3 月下旬才見頂。



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)
上升	反彈	下跌

以**波浪形態**分析，恆生指數未能借助 1 月 21 日的「月食」在 27323 扭轉升勢，而且今日亦升穿了 III 浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 27381，表示 IV 浪(c)的升勢尚未完結，後市繼續有機會挑戰以下的目標或**周線圖**上的阻力位：

第一，(c)浪等於(a)浪長度的目標 27616；

第二，100 星期平均線 27830 左右；

第三，20 星期保力加通道上限線約 28000；

第四，III 浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 28259；

第五，50 星期平均線 28330。

恆指由 24540 反覆上升至今，如果仍然是 IV 浪反彈的話，就應該在上述的密集阻力區內見頂。不然，不得不認為 24540 已經是一個重要的中期底部，由此展開的中期反彈，即使只及 33484 至 24540 跌幅的 0.618 倍，上望目標也是 30067，更遑論是新升浪的假設。



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

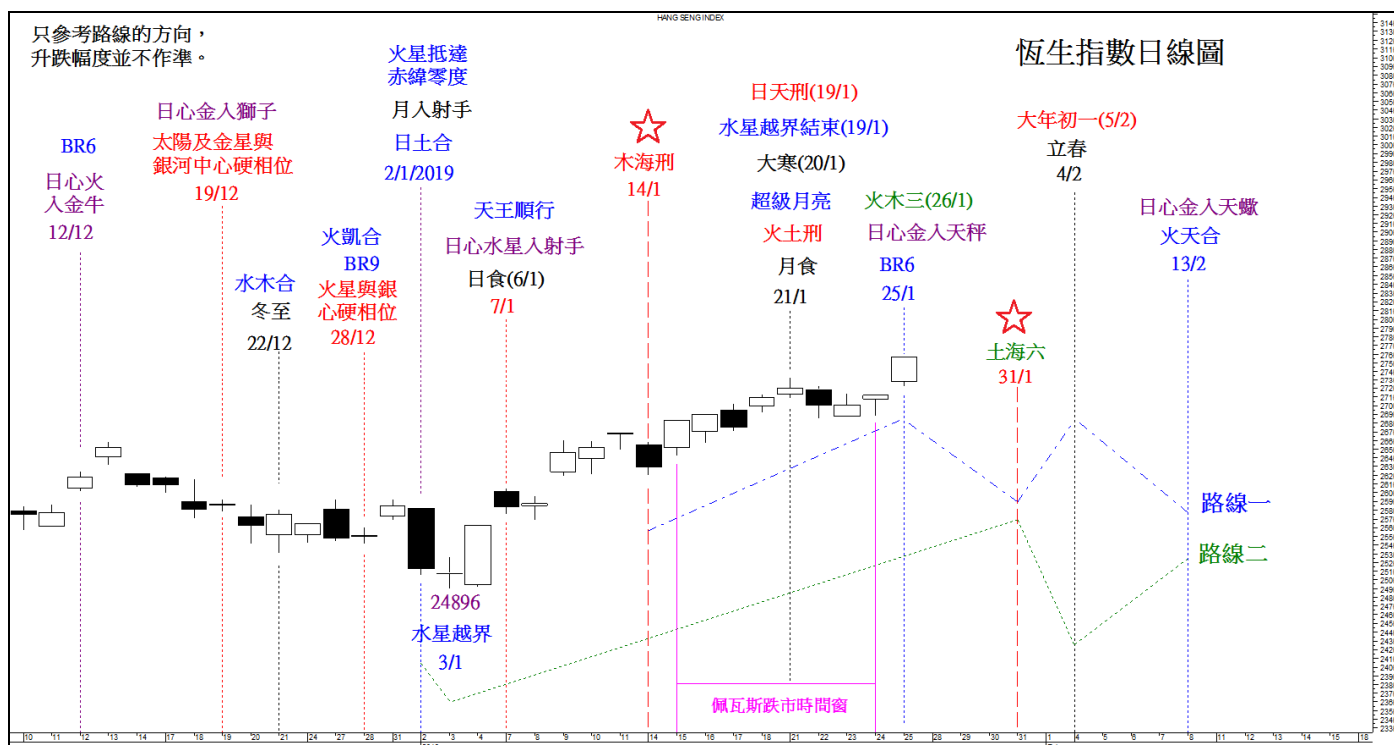
Website: www.sinorichhk.com

2

恆指短線預測路線圖

2019年1月						
February 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30	31	1 元旦 0°	2 日食 0°	3 日食 0°	4 日食 0°	5 小寒 0°
6 日食 0°	7 日食 0°	8 日食 0°	9 日食 0°	10 日食 0°	11 日食 0°	12 日食 0°
13 日食 0°	14 日食 0°	15 日食 0°	16 日食 0°	17 日食 0°	18 日食 0°	19 日食 0°
20 日食 0°	21 日食 0°	22 日食 0°	23 日食 0°	24 日食 0°	25 日食 0°	26 日食 0°
27	28	29 FOMC 0°	30 FOMC 0°	31 日食 0°	1 日食 0°	2 日食 0°

2019年2月						
March 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
27	28	29 FOMC 0°	30 FOMC 0°	31 日食 0°	1 日食 0°	2 日食 0°
3 日食 0°	4 日食 0°	5 日食 0°	6 日食 0°	7 日食 0°	8 日食 0°	9 日食 0°
10 日食 0°	11 日食 0°	12 日食 0°	13 日食 0°	14 日食 0°	15 日食 0°	16 日食 0°
17 日食 0°	18 日食 0°	19 日食 0°	20 日食 0°	21 日食 0°	22 日食 0°	23 日食 0°
24 日食 0°	25 日食 0°	26 日食 0°	27 日食 0°	28 日食 0°	29 日食 0°	30 日食 0°



1月21日的「月食」只能促使恆生指數調整了一天，今日已上破當日的高位27323，創下去年10月2日以來的新高。如果今晚美股下跌，繼而促使恆指下星期低開後下跌，則表示今日的星象周期仍然會發揮轉向作用(A股以「射擊之星」低收)，其後調整至1月31日才藉着「紅星」日見底回升，見路線一。不過，今日恆指以大成交及大陽燭高收，升勢有增無減，暫時看不到任何的技術見頂訊號，故升勢有機會一直延續至1月31日的「紅星」日，才於新高見頂回落，見路線二。在「紅星」日的時間窗內，如果恆指創下多月的新高或新低，出現轉向的機會將會大大提高。

4

每週精選股		藥明生物 (2269.HK)		
2017 年度純利		3.03 億港元	2018 上半年純利	2.95 億港元
按年增長		↑93.17%	按年增長	↑177.63%
市值	772.96 億港元	每手股數	500	
每股淨值	4.148	52 週波幅	44.50-98.50	
市盈率	219.12	每股盈利	0.288	
市賬率	15.20	每股派息	不派息	
過去一年股價	↑19.64%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	1,225,941,390	一年平均成交量(股)	5,226,245	
業務描述	● 公司主要從事生物製品的發現、研發、製造和銷售業務。 ● 公司主要產品包括臨床活性藥物成分、無菌液體製劑、冷凍乾燥製劑以及注射用藥物小分子抗生素。 ● 主要在美國及中國市場分銷		主要股東	● WuXi Biologics Holdings Limited (62.57%) ● The Capital Group Companies, Inc. (5.22%)
公司近期新聞	1. 總理李克強上周在政府工作報告座談會上提到，2019 年全國爭取在重點慢性藥價格上有明顯降幅，意味今年「帶量採購」的範圍可能再擴大，有可能藥企盈利造成負面影響。 2. 公司上月宣佈與安科生物(300009.SZ)合作開發新一代抗腫瘤藥物，藥明生物負責藥物研發、進度管理及資料整理及臨床實驗程序。 3. 公司旗下「蘇州檢測檢驗」本月初獲得中國檢驗檢測機構資質認定(CMA)和中國合格評定國家認可委員會(CNAS)認可證書，集團發言人稱這是國家對公司品質管制體系、病毒和支原體檢測領域的技術能力充分肯定。 4. 本周初，深圳交易所公佈將公司母企藥明康得(02359)納入港股通股票名單。 5. 公司與另一藥企北海康成本月宣佈合作研發罕見遺傳慢性疾病藥物，當北海康成將藥物推出市場銷售後，藥明生物可獲得一定比例的銷售提成。 6. 瑞信上周發表報告，認為公司的創新藥品將受惠於透過藥品降價而增加市場覆蓋率，將公司評級由「中性」升級至「跑贏大市」。			
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(+/-)
藥明生物 (2269)	+19.64%	219.12	15.20	+177.63%
三生製藥 (1530)	-25.32%	26.60	3.38	+34.27%
金斯瑞生物 (1548)	-59.08%	97.67	11.82	+4.12%
昊海生物科技 (6826)	-12.41%	13.76	1.60	+23.36%
美瑞健康國際 (2327)	+18.75%	15.83	2.01	+3.14%

以上數據截至 2019 年 1 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

明日之「升」：藥明生物

每周精選股

今日介紹一隻上市只有年半的股票：藥明生物(2269)，其牛市由 2017 年 6 月 13 日上市當日最低的 25.00 元開始，一直上升至 2018 年 6 月 7 日最高 98.50 元，剛剛一年時間就累積上升了 294%。其後股價大幅回落，最低跌至今年 1 月 4 日的 44.50 元，累積下跌了 55%。

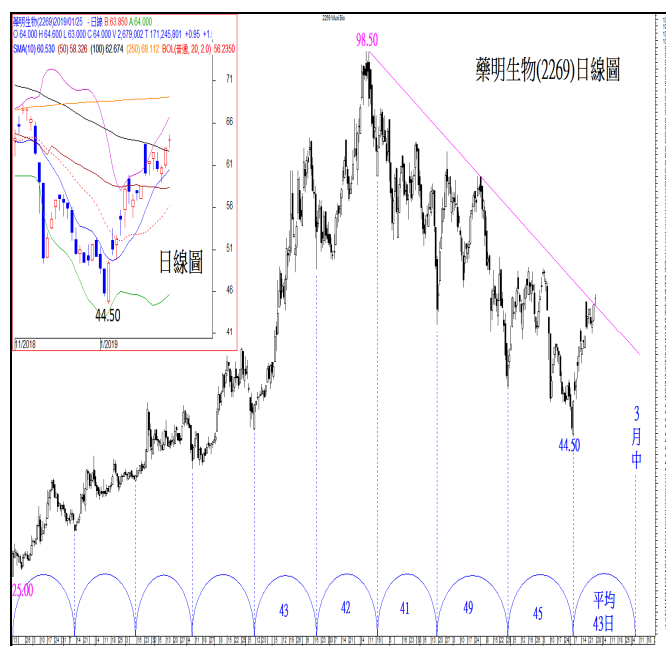
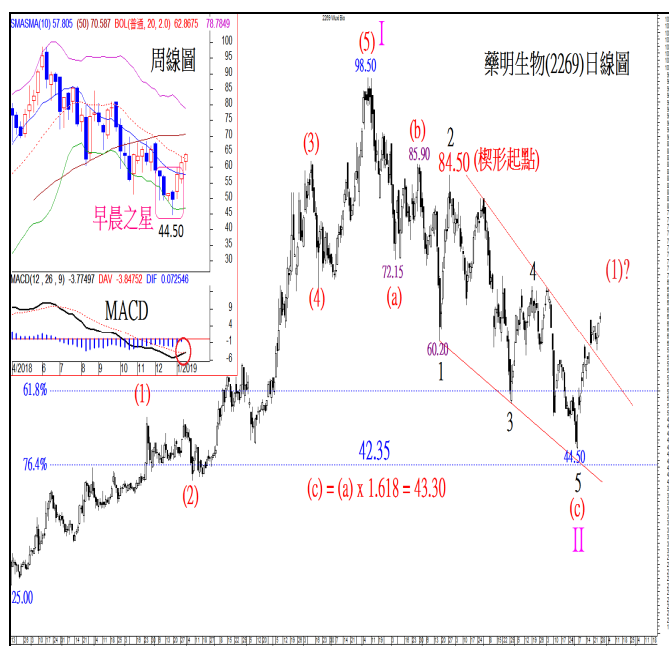
以早晨之星見底

藥明生物在 44.50 元見底之後逐步回升至今，結果在周線圖上呈現了「早晨之星」的強烈見底形態。自在去年 7 月確切跌穿了 20 星期保力加通道中軸線之後，股價從未確切升回中軸線之上高收，既然今日稍為穿破 62.85 元的中軸線阻力高收，中線轉強的形勢已變得更明確，後市近則挑戰 50 周線 70.60 元；遠則上試通道上限線阻力，目前大約在 78 元的水平。MACD 剛回復買入訊號，同樣有利股價在 44.50 元中線見底。

以波浪形態分析，藥明生物由 25.00 元升至 98.50 元結束五個浪所組成的 I 浪過程之後，大幅調整至 44.50 元，在日線圖上亦呈現三個浪的結構，而且當中的(c)浪亦以「斜線三角形」或「下降楔形」方式運行，所以整組 II 浪調整也有條件在 44.50 元結束，回吐幅度接近 I 浪的 0.764 倍。隨着股價近日升穿了「下降楔形」的頂線阻力，中線有條件邁向「楔形起點」，即(c)浪 2 的終點 84.50 元。

中線上望楔形起點 84.50 元

以循環周期分析，雖然歷史數據有限，但也可找到一個平均長度為 43 個交易日的循環低位周期，而 1 月 4 日的 44.50 元就是現循環周期的起點，近日的升勢相信是受惠於利好周期，而下一個循環低位預期會在 3 月中出現。從日線圖看，藥明生物今日升穿了 100 天平均線阻力之餘，亦升穿了 98.50 元頂部延伸的下降軌阻力，強勢不變。不過，今日創下 44.50 元見底回升以來的新高之後，最終以陰燭「十字星」收市，顯示短線上升動力減弱，或會有利短線調整出現。「下降楔形」的頂線及 20 天平均線短期內都集中在 56 元的水平，若見此水平，可考慮中線吸納，以下破 44.50 元底部止蝕，期望中線上試 84 元，甚至最終再創上市新高。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

以「陰波功」研判納指

26-01-2019

上星期筆者以波浪理論來判斷納指的走勢，今日再以陰陽燭形態分析，兩者組成了「陰波功」。在未進一步闡釋之前，先講解兩個較為罕見的陰陽燭形態：

朝天腿及最後破腳穿頭

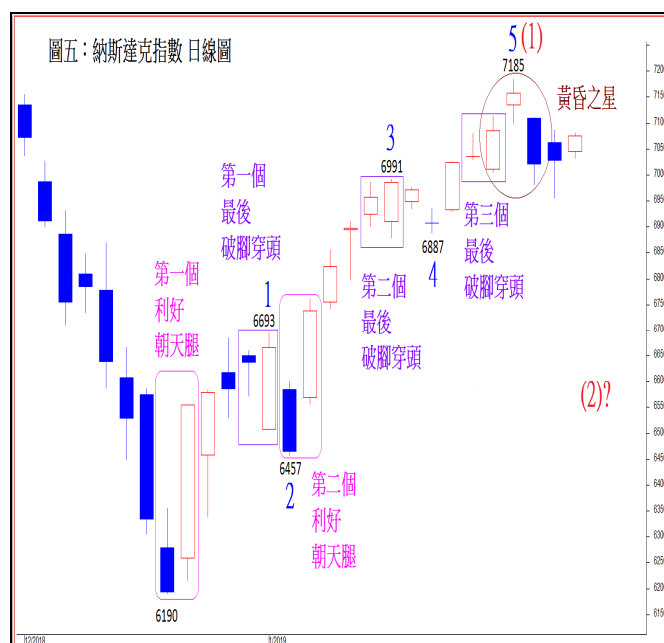
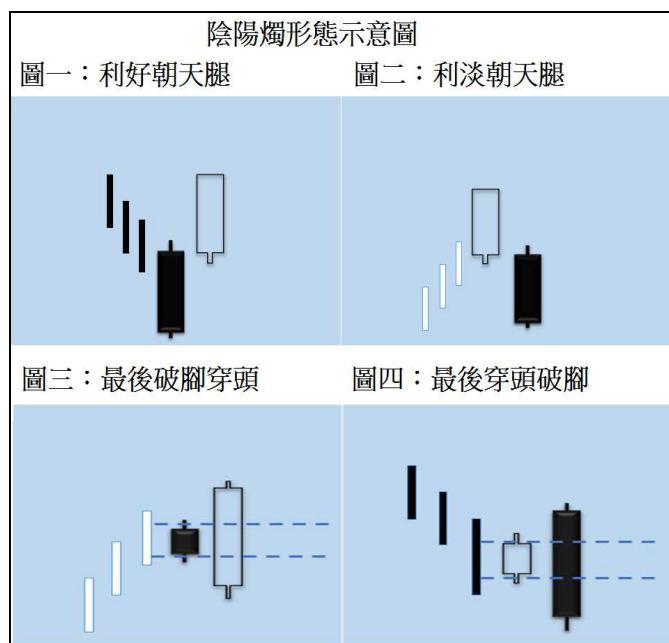
第一個是「朝天腿」(Kicker)的陰陽燭形態，分為利好及利淡兩類。利好「朝天腿」的原理是，在跌市中，新低先出現一支較長的陰燭，翌日市況在接近前一天開市價裂口大幅高開，最終以大陽燭高收，這兩支蠟燭就組成利好「朝天腿」的見底形態(圖一)。其相反版本就是屬於見頂形態的利淡「朝天腿」(圖二)。

第二個較罕見的陰陽燭形態就是「最後破腳穿頭」(圖三)及「最後穿頭破腳」(圖四)，前者預示市況接近見頂，後者則預告接近見底，兩者本身都並非轉向形態。以「最後破腳穿頭」為例，在升市中，今日以細蠟燭收市(可以是陽燭，也可以是陰燭)，翌日在細蠟燭的燭身以下裂口低開之後回升，最終以陽燭高收，而整支陽燭的燭身是完全包裹着細蠟燭的燭身。這個形態預告升市接近見頂。

納指料以(2)浪下調

上星期提到，納指可能已在 2018 年 12 月 24 日的 6190 見底，翌日就是以利好「朝天腿」的見底形態回升(圖五)。其後升至 6693 呈現出「最後破腳穿頭」形態，結果成為 1 浪的浪頂。2 浪只是短暫調整了一天，便以第二個利好「朝天腿」形態在 6457 見底。升至 1 月 10 日最高的 6991 之後以第二個「最後破腳穿頭」形態高收，結果就成為了 3 浪的浪頂。經過兩天的調整之後，4 浪隨即在 6887 見底，然後展開 5 浪上升過程。及至 1 月 17 日，納指形成第三個「最後破腳穿頭」形態，預示升勢接近見頂，翌日即在 7185 見頂回落。美國假期之後，納指更以「黃昏之星」的強烈見頂形態低收，顯示 5 浪已經暫告一段落。

根據上述「陰波功」的分析結論，納指應已在 7185 完成了(1)浪，往後就是(2)浪調整，若回吐(1)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 6805 或 6688。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,059,265	HK\$ 59,265	5.93%

策略：

FI 南方恆指(7300)：餘下的 5,000 股今早已經在跌穿 5.59 元後止蝕了，無倉。

港交所(0388)：若見 227.00 元或以下，先買入 500 股，暫不設止蝕及目標。

恆生銀行(0011)：改為若見 174.00 元或以下，買入 600 股，止蝕 165.60 元之下，目標看 190 元。

中遠海能(1138)：若見 4.05 元或以下，買入 10,000 股，止蝕 3.63 元之下，目標暫看 7 元。

藥明生物(2269)：若見 56.00 元或以下，先買入 1,000 股，止蝕 49.40 元之下，中線看好。

領航標普 500 (3140)：改為若見 18.30 元或以下，買入 2,000 股，止蝕 17.30 元之下，中線看 22 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：

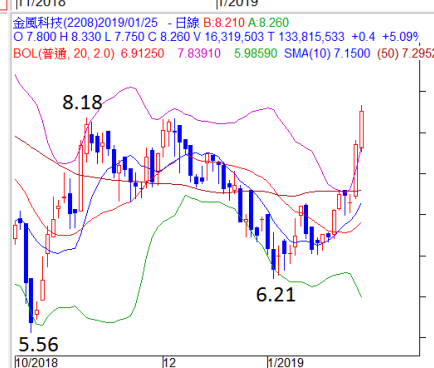
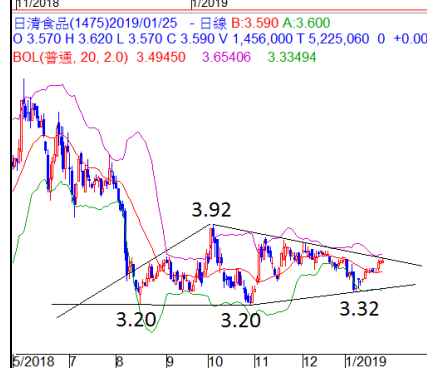
恆生銀行(0011)日線圖 (18/01)



領航標普 500(3140) 日線圖



中國外運(0598)日線圖 (21/12)



日清食品(1475)日線圖 (14/12)

金風科技(2208)日線圖 (11/01)

中遠海能(1138)日線圖 (07/12)

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：保留在 1.1360 買入的第一注歐元，止蝕位保持在 1.1210 美元之下，目標暫看 1.1800 美元。等待有向上突破跡象，才加注買入歐元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：若見 0.7010 或以下，先以兩注中的第一注吸納澳元，止蝕 0.6919 之下，目標 0.78 美元。

紐元兌美元：改為若見 0.6760 或以下，先以兩注中的第一注吸納紐元，止蝕 0.6699 之下，目標 0.77 美元。

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



紐元兌美元 日線圖



歐元兌美元再度考驗 20 天保力加通道下限線支持，但關鍵支持仍然是 1.1213 美元的周期底部，若果守在其上，後市仍然有上升的餘地。至於**紐元兌美元**方面，近日的浪頂與浪底，剛好與 0.6583 美元的底部以「神奇數字周期」相距，加上紐元低見 0.6703 美元之後以「錘頭」回升，故不排除調整已在此結束的可能性。保力加通道上限線與 0.6848 美元頂部極接近，倘若確切上破，即有機會觸發單邊升市。