



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8月23日

(下期出版日：2019年9月6日)

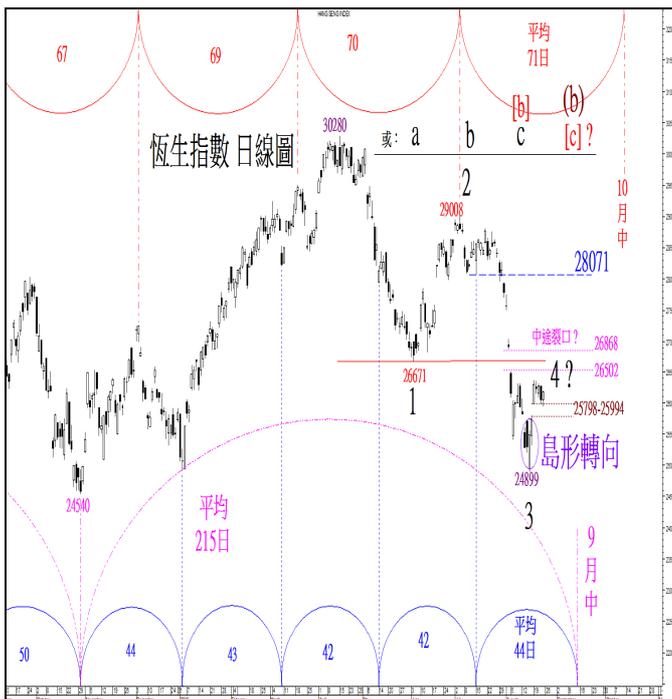
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

港股不補裂口料續跌

經過本周一以裂口高開及最終以陽燭高收之後，恆指已確認在 8 月 15 日的 24899 以「島形轉向」形態見底。即使今早曾出現調整，但隨即獲得上升裂口 25798 至 25994 所承托，由最低 25940 回升至 26179 高收，在日線圖上以類似「錘頭」收市，表示後抽有機會就此完成，後市可以向上挑戰 6 月 4 日的底部阻力 26671，以至介乎於 26502 至 26868 之間的下落裂口，亦即所謂的「中途裂口」。假如恆指最終無法完全回補此裂口的話，則後市仍可下試 24362 的量度下跌目標。

以波浪形態分析，若果保持在 26671 底部阻力位之下，由 30280 頂部下跌至今，仍然有機會屬於五個浪的下落結構，即現時處於 4 浪反彈的尾聲，若為 3 浪跌幅的 0.382 倍，見頂目標 26469。無論如何，只要 4 浪並沒有跟 1 浪重疊(即不上破 26671)，其後便會以 5 浪姿態下跌。值得注意的是，由於 1 浪與 3 浪的長度相近(3 浪=1 浪是 25399)，所以 5 浪一旦展開，一或是最短小的下跌浪；一或以延伸浪形式大幅下挫。



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	向下	好淡爭持

由於恆指平均 46 星期循環低位周期及平均 215 日循環低位周期理論上都要等到 9 月中/下旬才會見底，所以暫時不排除會在未來數星期內出現顯著下挫的可能性，這可配合 5 浪下跌的估計。

可是，如果恆指先上破 26671，則表示由 30280 下跌至 24899 只是三個浪的結構，亦即為 [b] 浪下跌過程，現為 [c] 浪上升，若等於 [a] 長度，初步上望目標 30639。

國企指數方面，從周線圖看，國指繼上周以「十字星」在 9731 見底之後，本周即以細陽燭高收，組成類似「早晨之星」的強烈見底形態，表示 9731 可能成為重要底部。惟 MACD 維持明確沽售訊號之餘，國指迄今為止也未能完全回補介乎於 10200 至 10324 之間的下落裂口。倘若國指下周完全回補裂口並高收，則表示中期下跌動力已大大減弱，並增加 9731 作為重要底部的可能性。不然，跌勢將維持不變。



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 3101-0999

Website: www.sinorichhk.com

騰訊後抽完畢可再跌

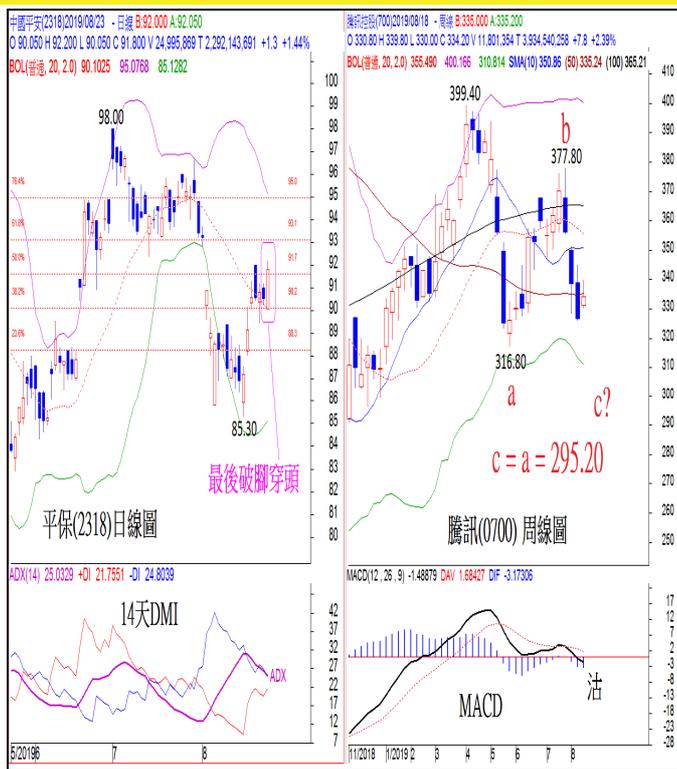
以**重磅股**分析，**平保(2318)**在 85.30 元見底之後持續上升至今，但由於今日以「最後破腳穿頭」形態收市，所以升勢有機會接近尾聲。高一級阻力是近期跌幅的 0.618 倍反彈目標 93.10 元。另外，有見及 20 天保力加通道處於收窄狀態，而 14 天 ADX 線亦下降，反映股價現正處於無趨勢的上落市，屬於反彈居多。

騰訊(0700)上周在**周線圖**上以大陰燭失守 50 周線，本周雖然一度反彈，不過最終仍是保持其阻力位 335.25 之下收市，表示後抽有機會就此結束。事實上，在 MACD 沽售訊號如斯明確的情況之下，本周的「射擊之星」有機會表示反彈結束，然後下試 c 浪等於 a 浪目標 295.20 元。

上證指數料於 2943-2944 結束反彈

受惠於**平均 51 日循環低位**周期在 8 月 15 日的 2757 見底，上證指數升穿了 20 天保力加通道中軸線之後並沒有重返其上，今日再升至 2733 見底以來的新高，反映短期升勢尚未逆轉，後市可挑戰 50 天平均線 2913，以至 100 天平均線 2965，而後者目前剛好與通道上限線阻力極接近，構成一個大阻力。除非日後先確切升穿這個密集阻力高收，否則，現階段的升勢仍為跌市中的反彈。事實上，**平均 89 日循環低位**周期要等到 10 月初才見底，目前的升勢可能隨時一百八十度逆轉。

以**波浪形態**分析，隨着上證指數上破 2886，由 3048 下跌至 2733 的過程明顯只屬於三個浪的結構，於是乎，由 5 月 10 日低位 2838 反覆上落至今，應該就是不規則形的 b 浪反彈，估計已進入 b 浪(c)反彈的尾聲，若等於 b 浪(a)的長度，見頂目標 2943。無獨有偶，由 2838 開始的整組 b 浪若反彈 a 浪的 0.236 倍，阻力位為 2944。綜合而言，上證指數目前的 b 浪(c)反彈可望在 2943-44 的目標見頂。然後以 c 浪姿態下跌，直至**平均 89 日循環低位**周期在 10 月初前後到底為止。



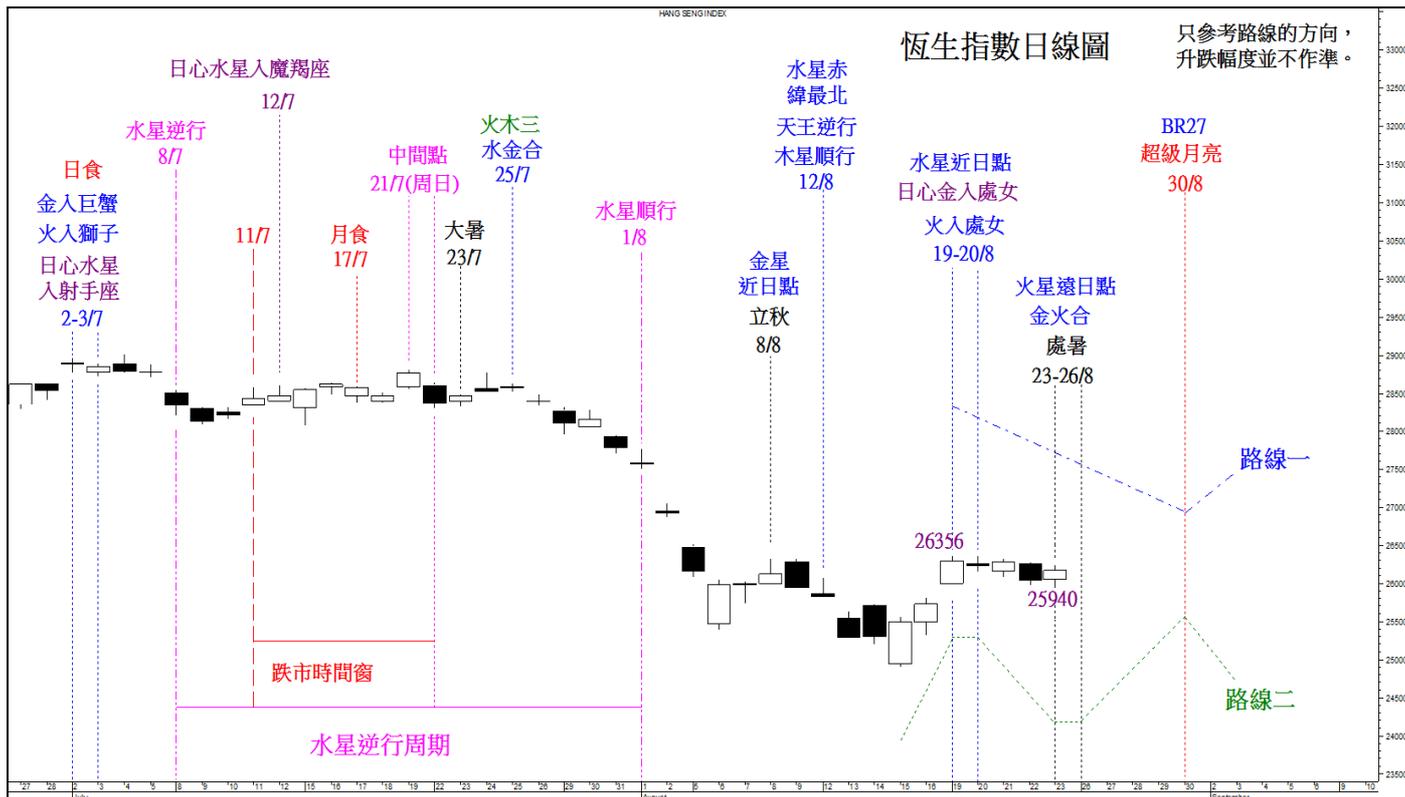
責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

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。

恆指短線預測路線圖

2019年 8月						
星期日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28 BR2 BR6 ♀♀	29 ♂♂ BTD	30 FOMC ♂♂ ♂♂	31 FOMC	1 H♀♀ ♀SD ♀♀	2 ♂♂P ♀♂♂ ♀♂♂	3
4	5 ♂♂♂	6	7 ♂♂♂	8 立秋 ♀P ♀♀	9 ♂♂♂ ♀♂♂	10 ♂♂♂ BR27
11 ♂♂SD H♂♂	12 ♂♂SD ♀♂♂ ♀♀	13	14 ♂♂♂ BR19	15	16	17 BR2 ♂♂♂
18 ♂♂♂	19 H♀♀	20 ♂♂♂ ♀P	21 ♀♂♂ ♀♂♂	22	23 ♂♂♂ 處暑	24
25 ♀♂♂ BR27	26 ♂♂♂ BR5	27 ♂♂♂	28 ♂♂♂	29 ♀♂♂	30 ♂♂♂ S ♂♂♂	31 BR27

2019年 9月						
星期日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1 ♀♂♂	2 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	3 ♀♂♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂ ♀♂♂	5 ♂♂♂ ♀♂♂	6 ♂♂♂ ♀♂♂	7 ♀♂♂ ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂
8 ♂♂♂ ♂♂♂ 白露	9 ♀♂♂ ♂♂♂	10 ♂♂♂	11	12 ♂♂♂	13 ♂♂♂ BR6	14 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
15	16 ♂♂♂	17 FOMC ♀♂♂	18 FOMC ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 BR2	21
22 ♂♂♂	23 ♂♂♂ ♂♂♂ 秋分	24	25 ♀♂♂	26 ♀♂♂ H♀♀	27 ♀♂♂ H♀♀	28 ♂♂♂
29 ♀♂♂	30	1 ♀♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂	5



在 8 月 19 日，恆指高見 26356 之後回落，今日又由最低 25940 回穩，整體走勢與上期**路線二**的方向甚為接近。因此，若然守在今日低位 25940 或下周一(8 月 26 日)低位之上，其後將受惠於利好的轉向周期而上升至下一個轉向日在 8 月 30 日出現為止，屆時將會發生「超級月亮」的天文現象。

不過，如果恆生指數由 26356 開始的跌勢未能在今日或下周一見底的話，則預期要一直延續至 8 月 30 日，才借助「超級月亮」而見底回升或反彈，見**路線一**。

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。

道指反彈料近尾聲

道指自從在 8 月 15 日的 25339 見底之後，已連續反彈了幾個交易日，昨日最高升至 26388，最後以「十字星」形態受制於(ii)浪跌幅的 0.5 倍阻力位 26419 及 20 天平均線 26280 收市，具有初步的見頂意義。換言之，由 8 月 7 日低位 25440 開展的不規則形(ii)浪反彈有條件在 26388 見頂或接近尾聲。

道指目前之所以處於 abc 三個浪所組成的不規則形(ii)浪反彈，是因為可以與標普 500 指數的波浪走勢同步。標指在 8 月 15 日低位 2825 並沒有跌穿 8 月 5 日低位 2822，所以由後者反覆回升至今應該就是 abc 三個浪所組成的反彈過程，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 2946。

綜合而言，美股整體應該處於(ii)浪 c 反彈的尾聲，隨時會掉頭下跌。與此配合的是，無論是平均 62 日抑或平均 92 日循環低位周期，目前都處於尾段，即易跌難升階段，所以由現時至大約 9 月中/下旬，美股下跌的傾向將遠高於上升。

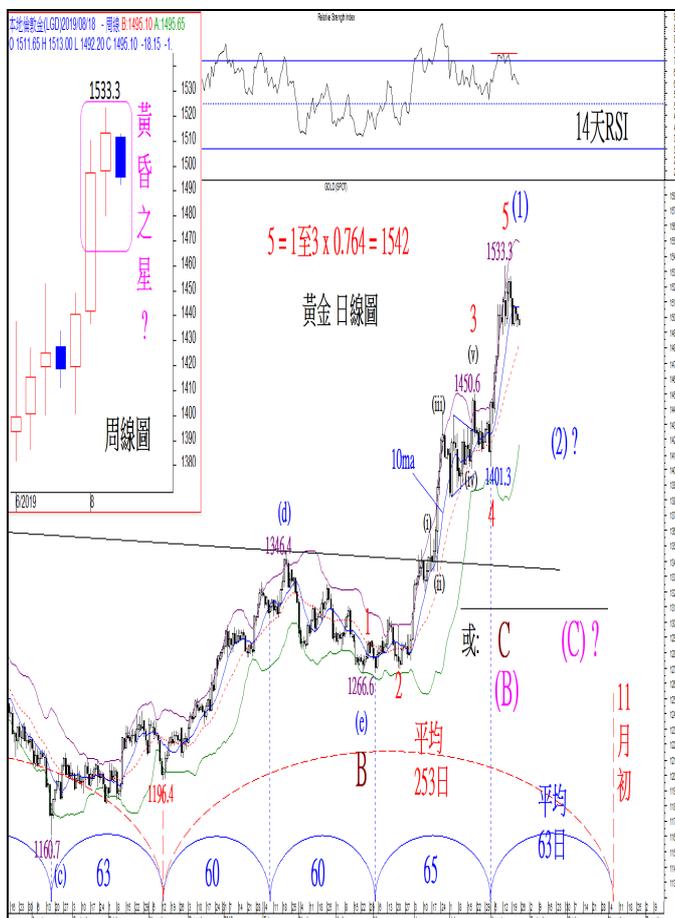
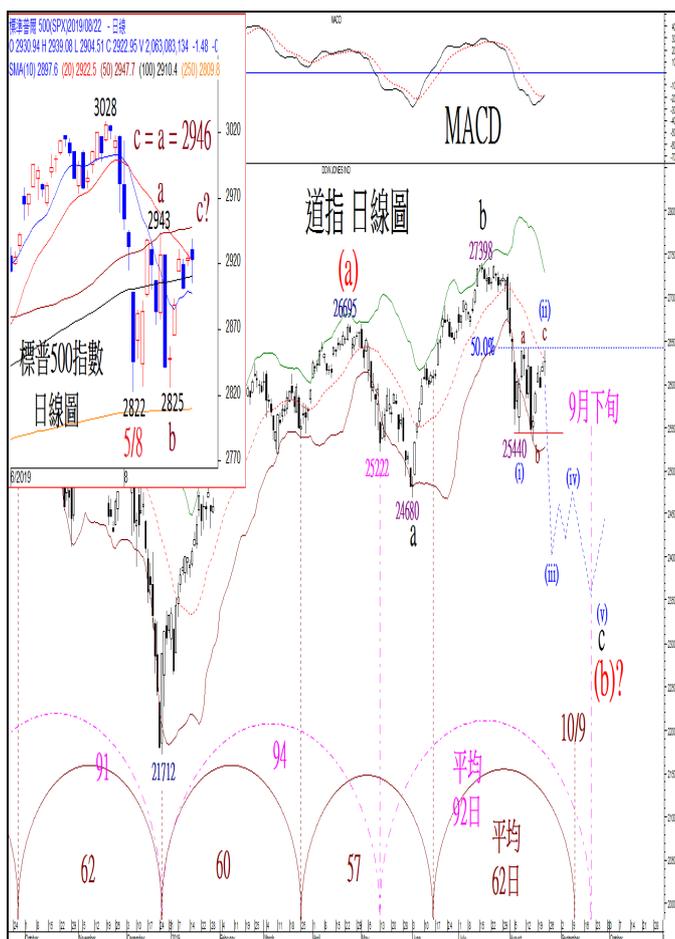
黃金在時間窗內見頂

8 月 9 日本欄以《黃金急升後料快見頂》為題指出，金價當時已進入 5 浪上升，並可能最快在 8 月 12 日至 8 月 14 日的三日內見頂。

結果，現貨金價在 8 月 13 日高見 1533.3 美元後即日回落至 1501 美元低收，其後亦反覆回落，表示金價可能已準時在上述的時間窗內見頂。事實上，除了 14 天 RSI 在超買區呈現輕微的雙頂背馳之外，金價亦已失守 10 天平均線支持，表示近期的單邊升市應已在 1533 美元結束。

從周線圖看，金價上周創新高後以長手長腳的「星」形收市，假如本周或下周出現一支較長的陰燭(或連續兩支陰燭組成較長的陰燭)，則會構成「黃昏之星」的強烈見頂形態，繼而增加升浪在 1533 美元見頂的可能性。

配合循環周期分析，既然金價在平均 253 日循環低位周期的尾段呈現見頂形態，相信進入下跌周期的可能性已增加，預料會跌至 11 月初。



每週精選股

康哲藥業 (0867.HK)

2018 年度純利	21.06 億港元	2019 中期純利	13.30 億港元	
去年同期	↑4.90%	比去年同期	↑17.47%	
市值	234.15 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	3.84	52 週波幅	6.14-14.68	
市盈率	11.14	每股盈利	0.847	
市賬率	2.46	每股派息	0.342	
過去一年股價	↓31.09%	派息比率	40.32%	
已發行股份(股)	2,480,408,512	一年平均成交量(股)	6,803,051	
業務描述	<ul style="list-style-type: none"> ● 主要從事醫藥產品的製造、推廣、營銷及銷售業務。 ● 主要生產用於治療抑鬱症、膽囊結石、心臟衰竭、腸胃炎、黃斑點病變的藥物。 ● 同時代理數種藥物包括沙多力卡、伊諾舒及喜達康等。 	主要股東	<ul style="list-style-type: none"> ● Treasure Sea Limited(43.92%) 	
公司近期新聞	<ol style="list-style-type: none"> 1. 公司於本月 17 日公佈 2019 中期業績，期內營業額按年升 11.7%至 29.64 億元人民幣，錄得純利 11.7 億(13.3 億港元)，並派中期息港幣 0.21 元。業績公佈後，瑞信及大摩分別調升其目標價至 9.58 及 11.40 元。 2. 公司八月中與印度跨國藥廠 SPIL 簽訂許可協議，康哲可在中國大陸生產該藥廠的七種仿製藥品，為期 20 年。根據 IQVIA 的數據，同活性成分藥品在中國大陸有十億美元的潛在市場。 3. 公司生產用於皮膚症狀的喜遼妥，於本周被宣佈可納入國家醫保目錄，並將於明年 1 月 1 日起正式生效。截至今年首 6 個月，公司此產品實現收入人民幣 8600 萬元，同比增長 16.5%，佔集團營業額的 2.9%。 4. 今年四月，公司用於治療腦癱的產品「便攜式神經調節刺激器 Helius」被美國食品藥品監督管理局拒絕了該產品在美國市場推出的申請。 5. 公司今年四月與西藏諾迪康藥業簽訂推廣服務協議，公司可享有諾迪康產品「新活素」在全球市場的獨家推廣權，有效期截至 2021 年底。 			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
康哲藥業 (867)	-31.09%	11.14	2.46	純利上升 4.90%
國藥控股 (1099)	-20.41%	12.86	1.76	純利倒退 0.60%
中國生物製藥 (1177)	+13.30%	12.68	4.00	純利上升 295.74%
石藥集團 (1093)	-21.02%	25.93	5.54	純利上升 31.92%
華潤醫藥 (3320)	-26.88%	12.75	1.30	純利上升 15.93%

以上數據截至 2019 年 8 月 22 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

康哲醫藥升破雙底頸線

每周精選股

醫藥股近日走強，其中的**康哲醫藥(0867)**由 8 月 15 日最低的 6.59 元上升至今日最高的 9.98 元，短短六個交易日內最多累積上升了 3.39 元或 51.44%！

康哲升抵頭肩底目標 10.00 元

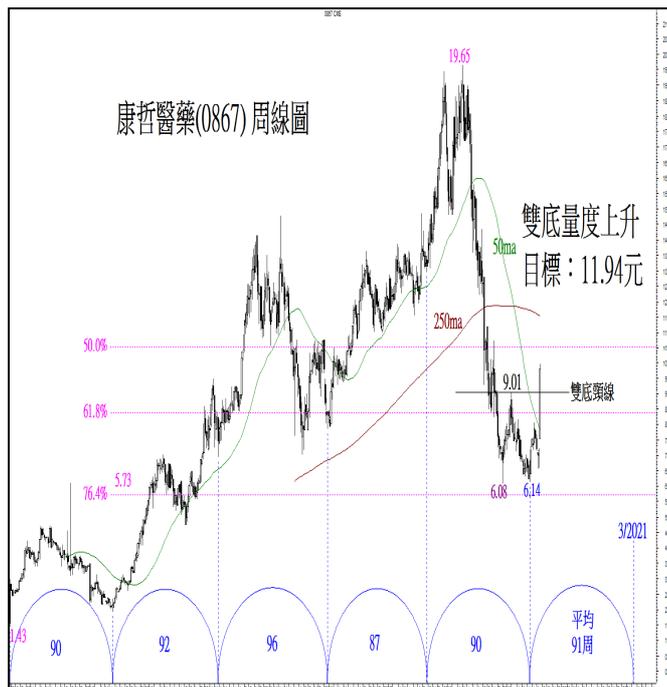
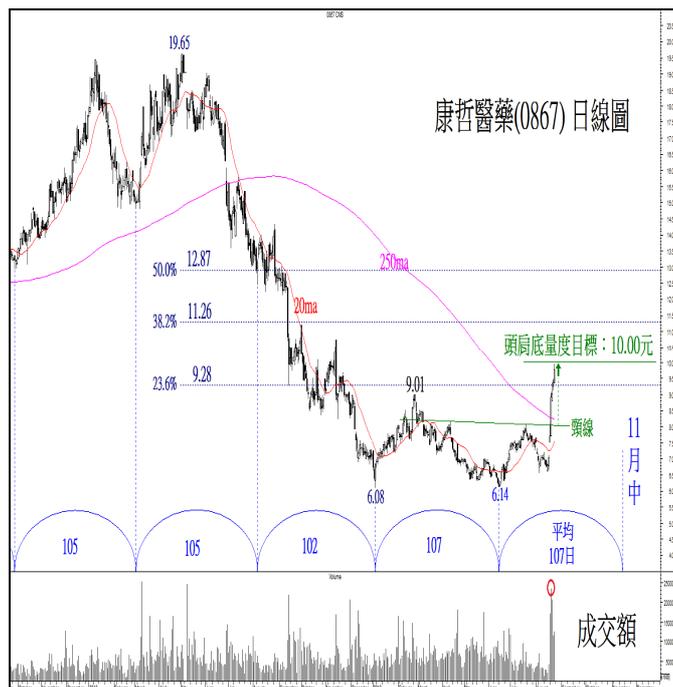
從**日線圖**看，康哲在 8 月 20 日單日急升逾 15%，當日的大陽燭確切升穿了「頭肩底」形態的頸線阻力位 8.08 元，以其量度升幅計算，上望目標為 10.00 元，與今日的最高位相比，基本上已達標。但因為量度上升目標理論上是最低限度的上升目標，所以不代表到達 10.00 元的目標就會見頂。事實上，由於**平均 107 日循環低位**周期仍處於中段以前，所以現階段的上升周期仍支持股價向好。

另外，以黃金比率計算，由 2018 年 5 月高位 19.65 元至今年 1 月 7 日低位 6.08 元整組跌浪的 0.236 倍反彈阻力位是 9.28 元，如今股價已明確地升穿這個比率阻力位高收，後市理論上可以挑戰高一級的 0.382 倍反彈阻力位 11.26 元。

雙底量度上升目標 11.94 元

縱然康哲目前已升近「頭肩底」的量度上升目標 10.00 元，但若果從**周線圖**看，卻剛剛升穿「雙底」形態的頸線，表示升市方興未艾。頸線為今年 2 月高位 9.01 元，既然已確切上破，6.08 元及 6.14 元的兩個底部已正式組成「雙底」形態。9.01 元的頸線至最低位 6.08 元構成「雙底」的量度升幅(9.01 - 6.08 = 2.93)，將此加在頸線 9.01 元之上，便可以得出「雙底」的量度上升目標 11.94 元。

事實上，以下幾個情況都有利股價中線向好：**第一**，6.08 元底部與之前升浪的 0.764 倍回吐位 5.73 元接近，近日亦重上 0.618 倍回吐位之上，具有中線見底的意義；**第二**，自去年 6 月跌穿 50 星期平均線支持之後，本周首次以大陽燭確切升穿其阻力高收，後市有機會挑戰高一級的平均線阻力，即 250 星期平均線 11.55 元；**第三**，今年 6 月低位 6.14 元是剛形成的**平均 91 星期循環低位**，對中線向上發展甚為有利。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

碧桂園及恒地尚未達標

24-08-2019

8月3日，本欄以《恒指頭肩頂超額達標》為題指出：「重磅股匯控(0005)剛剛跌穿『頭肩頂』的頸線，其量度下跌目標為56.90元。」8月15日，匯控最低跌至55.80元，即使撇除除淨的因素，亦已經完全達標。「頭肩頂」形態的測市能力，又記一功。

碧桂園頭肩頂目標 7.50 元及 6.90 元

談到「頭肩頂」形態，碧桂園(2007)在7月尾跌穿「頭肩頂」頸線支持10.60元之後，正式以這個利淡形態下跌(圖一)。在8月15日，碧桂園最低跌至9.21元後回升，不過，高見10.12元之後，近日再度回落，高位剛好受制於50星期平均線後抽阻力10.30元，表示後抽有條件就此完成，並繼續下試「頭肩頂」的量度下跌目標7.50元。由13.22元頂部延伸的下降軌成為重要阻力，目前大約在11.70元，除非股價先確切升穿這條阻力線高收，否則，「頭肩頂」的利淡形態依然有效。

值得注意的是，碧桂園早於去年6月已跌穿了一個更大型「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為6.90元。迄今為止，股價最低跌至去年10月的7.37元。換言之，碧桂園尚未到達兩個「頭肩頂」形態的量度下跌目標，所以後市仍有機會下試7.50元，以至6.90元。

恒地雙頂下跌目標 34.50 元

另外，8月3日的分析亦提到恒地(0012)已超額完成了40.40元的「頭肩頂」量度下跌目標。縱然其後股價由最低35.50元以「錘頭」形態在周線圖上見底回升，但本周高見39.65元之後卻又拾級而下，剛好受制於「雙頂」形態的頸線後抽阻力位39.85元(圖二)。在MACD維持明確沽售訊號的情況下，既然恒地在頸線阻力位顯著回落，相信後抽已結束，並有條件繼續下試其量度下跌目標34.50元，以至250星期平均線支持，目前在33.30元。



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。

(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
7300.HK	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.30	15000	HK\$ 5.66	HK\$ 84,900	HK\$ 5,355	6.7%
						現時總資產	總盈虧	總回報
初始資本						HK\$ 1,046,180	HK\$ 46,180	4.62%

策略：

FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股及在 5.26 元買入的 5,000 股，全部皆以 5.48 元為止賺位，初步持有至 9 月中。

康哲醫藥(0867)：若見 9.15 元或以下，買入 5,000 股，以 8.24 元之下止蝕，目標暫看 11.90 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



F1 南方恆指(7300) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖 (26/7)

洛陽鉬業(3993)日線圖 (9/8)

網龍(0777)日線圖 (16/8)

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

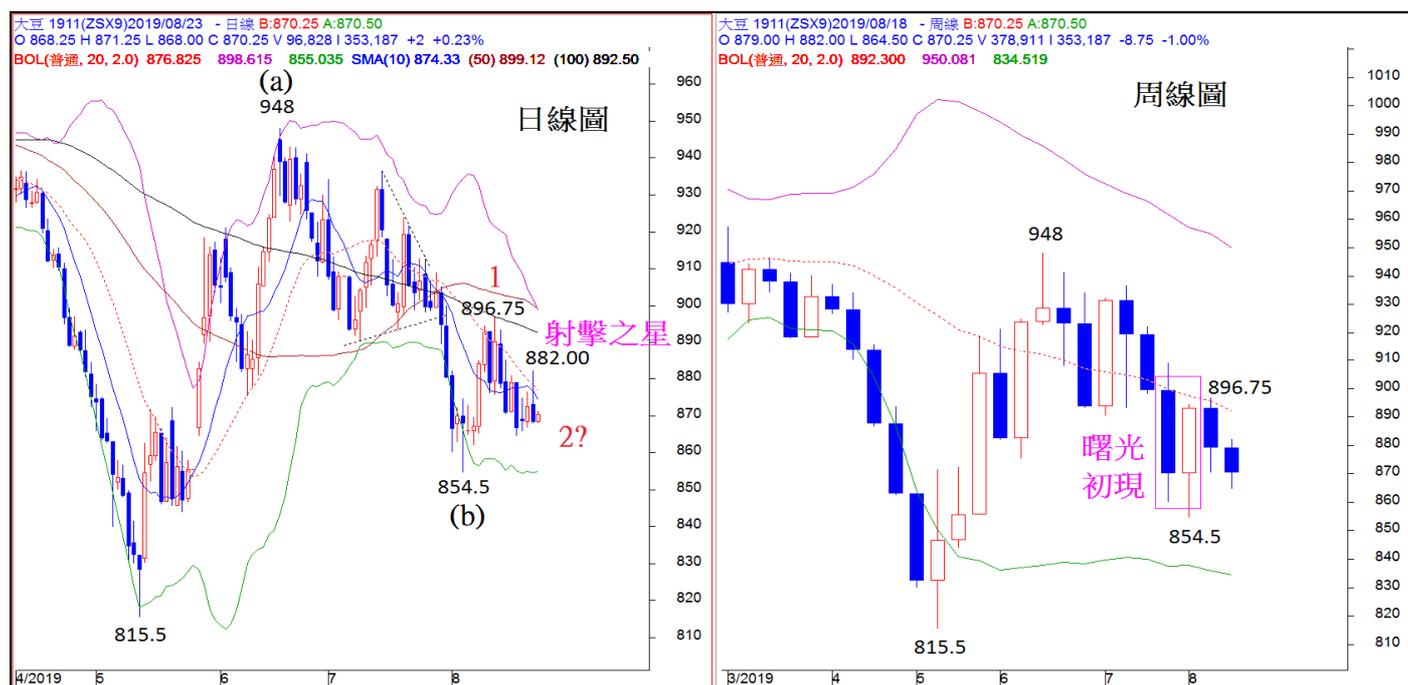
英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

11月大豆期貨(ZSX9)：已在 882.00 或以下買入，止蝕保持在 854.50 底部之下，目標暫看 987 美仙。另外，若見上破 882.00 頂部，可加注追買，止蝕 864.00 之下。



11月大豆期貨昨日高見 882.00 之後顯著回落，最終以「射擊之星」的見頂形態受制於 10 天及 20 天平均線阻力低收，尚末能夠擺脫弱勢。因此，由 896.75 頂部開始的 2 浪尚未確認結束，但無論如何，只要沒有跌穿周線圖的「曙光初現」形態底部 854.50 美仙，其後便有條件以 3 浪姿態上升。

昨日的「射擊之星」頂部 882.00 成為短線重要阻力，倘若確切升破的話即表示升穿兩條平均線阻力，然後便可以挑戰近則 100 天平均線 892，以至 50 天平均線及 20 天保力加通道上限線 898-899，後者與 896.75 頂部接近，日後若然確切升穿，即有條件引發單邊升市。