

霸才及分子金融之專欄作家

# 跟進周刊

中順證券期貨有限公司

## 恆指國指同步以 3-3-5 反彈

有鑑於恆指及國指皆有機會一起在 8 月 15 日見底，所以上星期「月刊」提到的「統一」數浪式更有機會成為首選。據此，無論是恆指抑或國指，目前都是以 3-3-5 形態反彈，詳細結構為：

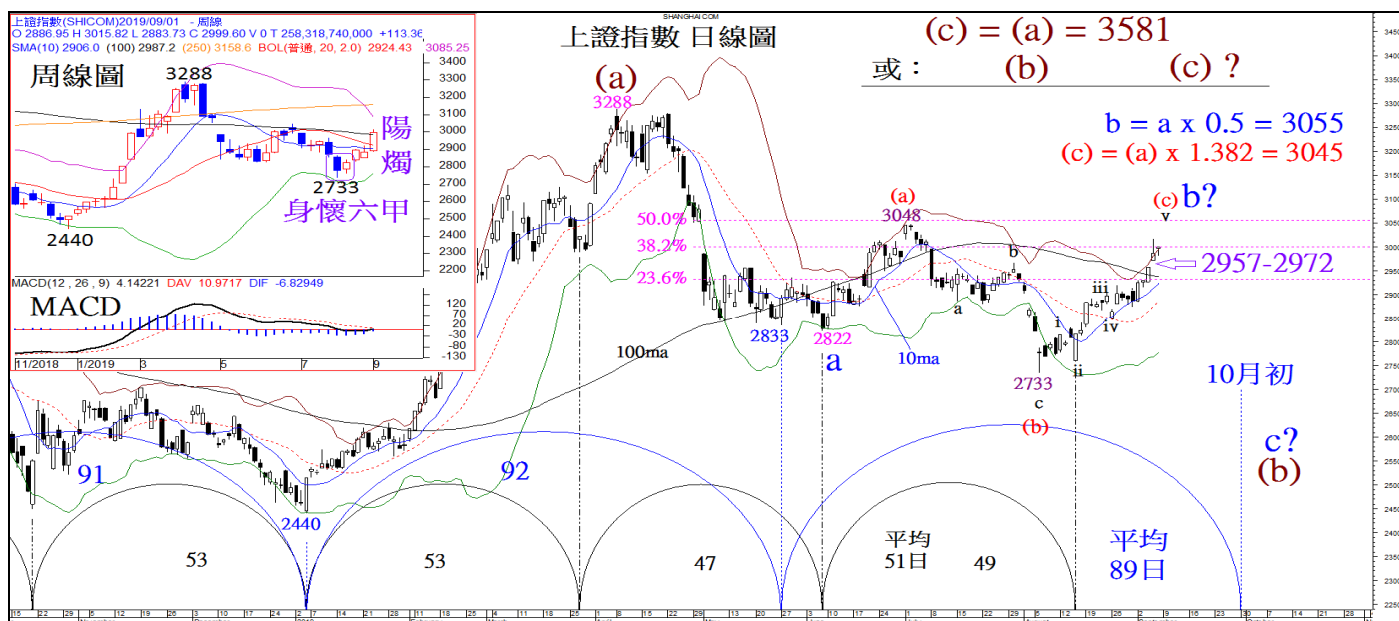
恆指由去年 10 月 30 日低位 24540 反覆上落至今是 3-3-5 的平坦形反彈，其**[b]**浪已經在 24899 見底，現為**[c]**浪上升的起步階段，若等於**[a]**浪長度，上望目標 30639。

國指由今年 1 月低位 9761 反覆上落至今為不規則形反彈，目前的**[c]**浪若等於**[a]**浪長度，上望目標 11851。

## 上證指數 2733 或已成為重要底部

在**日線圖**上，**平均 89 日循環低位**周期理論上在 10 月初見底，而上證指數目前處於此循環低位周期的尾段，理論上應易跌難升。可是，實際市況卻是持續上升，很大程度上反映 A 股基調已轉強，在 10 月初形成的周期底部未必會低於 2733 底部。事實上，幾方面的形勢都顯示 2733 可能已成為大底：**第一**，上證近日的升勢持續靠近於擴張後的 20 天保力加通道上限線，有條件爆發單邊升市；**第二**，如果短期內不完全回補前日在 2957-2972 之間的上升裂口，此裂口就有機會成為「中途裂口」，其量度上升目標為 3196；**第三**，從**周線圖**看，繼低位出現「身懷六甲」的轉向形態之後，上證本周以較長的陽燭一舉升穿 10 周、20 周及 100 周線阻力，轉強形勢明顯，後市可望挑戰通道上限線 3058，以至 250 周線 3158。

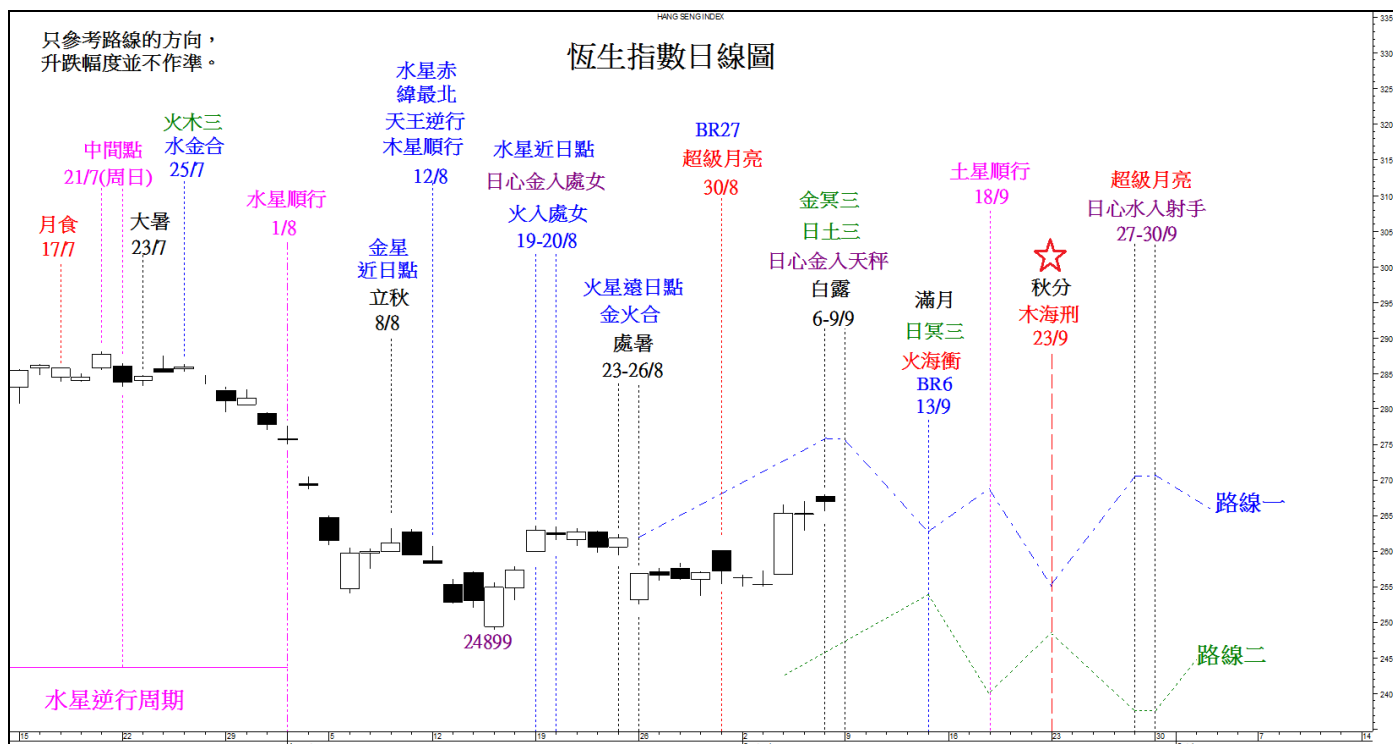
有見及此，上證指數由 3288 開始的**(b)**浪調整有條件早已在 2733 見底，現為**(c)**浪上升的起步階段(大約處於 1 浪上升的尾段)，若等於**(a)**浪長度，上望目標 3581。不過，如果短期內在 3045-3055 的比率目標內見頂回落的話，則不排除不規則形的 b 浪反彈結束的可能性，之後以 c 浪姿態下跌，直至**平均 89 日循環低位**周期在 10 月初前後到底為止。假如完全回補 2957-2972 裂口，短線見頂機會料增。



## 恆指短線預測路線圖

| 2019年 9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                           |
| 1<br>♀△♂                           | 2<br>♂♂♂<br>♀△♂<br>♂♂♂♂  | 3<br>♀□♂<br>♀♂♂   | 4<br>♂♂♂<br>♀♂♂     | 5<br>♂♂♂<br>♀△♂  | 6<br>♂♂♂<br>♀□♂    | 7<br>♀△♂<br>♀♂♂<br>♂△♂<br>H♀♂ |
| 8<br>♂♂♂<br>♂♂♂<br>白露 ☆            | 9<br>♀△♂<br>♂♂♂          | 10<br>♂♂♂         | 11<br>♂♂♂           | 12<br>♂♂♂        | 13<br>♂♂♂<br>BR6 ☆ | 14<br>♀△♂<br>♂△♂<br>♂♂♂       |
| 15<br>♀♂♂                          | 16<br>♂♂♂                | 17<br>FOMC<br>♀♂♂ | 18<br>FOMC<br>♂♂♂ ☆ | 19<br>♂♂♂        | 20<br>BR2          | 21                            |
| 22<br>♂♂♂                          | 23<br>♂♂♂<br>♂♂♂<br>秋分 ☆ | 24                | 25<br>♀♂♂           | 26<br>♀♂♂<br>H♀♂ | 27<br>♀♂♂<br>H♀♂   | 28<br>♂♂♂                     |
| 29<br>♀♂♂                          | 30                       | 1<br>10月<br>♀♂♂   | 2<br>♂♂♂            | 3<br>♂♂♂<br>♀♂♂  | 4<br>♂♂♂           | 5<br>☆                        |

| 2019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                           |
| 29<br>♂♂♂<br>♀♂♂ ☆                 | 30                                      | 1<br>國慶日              | 2<br>♂♂♂         | 3<br>♂♂♂<br>♀♂♂<br>♀♂♂ | 4<br>♂♂♂          | 5                             |
| 6<br>♂♂♂                           | 7<br>重陽節<br>♂♂♂<br>BTB                  | 8<br>寒露<br>♂♂♂<br>H♀♂ | 9<br>♀♂♂         | 10                     | 11<br>♂♂♂         | 12                            |
| 13<br>♂♂♂                          | 14<br>♂♂♂<br>♀♂♂<br>♂♂♂<br>H♀♂<br>♂♂♂ ☆ | 15                    | 16               | 17                     | 18<br>H♂♂♂<br>BTB | 19<br>H♀♂<br>BR9 ☆            |
| 20<br>♂♂♂<br>♀♂♂<br>BR27           | 21                                      | 22<br>♀♂♂             | 23               | 24<br>霜降<br>♂♂♂ ☆      | 25<br>♀♂♂         | 26<br>♂♂♂                     |
| 27<br>♂♂♂                          | 28<br>♂♂♂                               | 29<br>♀♂♂             | 30<br>♂♂♂<br>BR6 | 31<br>♂♂♂<br>♀♂♂       | 1<br>11月 ☆        | 2<br>♀♂♂<br>H♀♂<br>BR2<br>♂♂♂ |



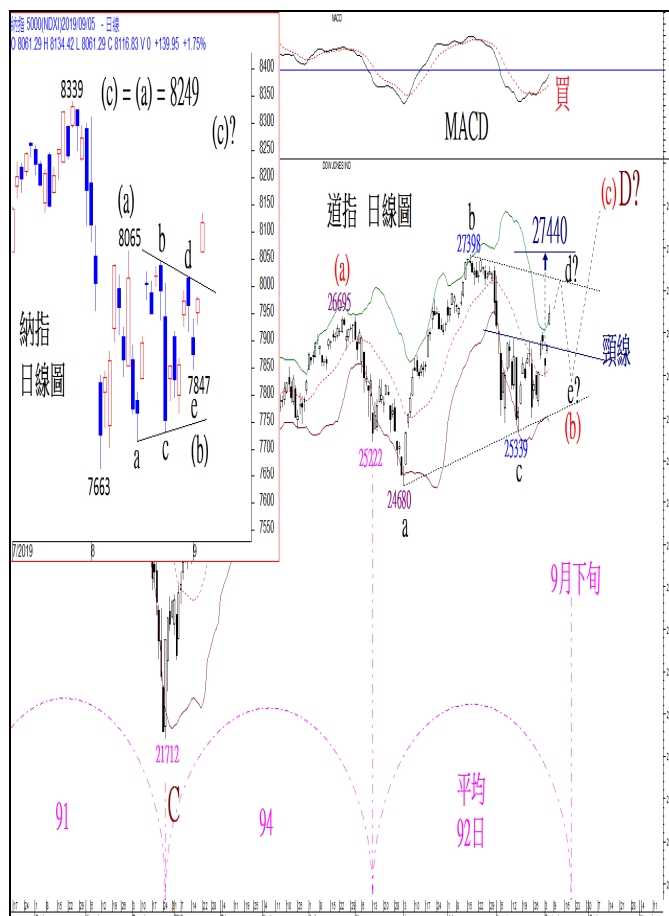
恆生指數在周三以大陽燭升破了 8 月 30 日高位 26011，所以基本上跟隨上星期提供的**路線一**。有見及今日先升後回，呈現「單日轉向」形態，相信星象周期已在今日產生轉向作用，並推動恆指下跌至 9 月 13 日，才藉着「滿月」等等的周期而作出反彈。此外，既然「紅星日」在 9 月 23 日出現，估計整個調整或下跌過程要維持至此才會見底。

但假如恆指的升勢未能在今日或下周一逆轉的話，相信就要延續至 9 月 13 日，才藉着「滿月」等等的周期而見頂回落，見**路線二**。

## 道指持久升勢尚未展開

從**日線圖**看，道指昨日以裂口及陽燭確切升穿了「頭肩底」形態的頸線阻力高收，理論上可以邁向量度上升目標 **27440**。與此同時，昨日的陽燭已突破了 20 天保力加通道的波幅，有條件觸發短期單邊升市。

可是，**平均 92 日循環低位**周期尚要等到 **9 月下旬**才見底，所以在未來兩、三星期內，道指可能要展開「最後」一跌，方可正式展開較為持久的升勢。有見及此，以下的數浪式可能較為配合最新的市況發展：由 4 月 23 日高位 26695 反覆上落至今，是「順勢三角形」的**(b)**浪整固，目前處於 **d** 浪反彈過程，若為 **b** 浪的 0.618 倍，目標 **27019**，只要不高於 **b** 浪的浪頂 27398，其後將以 **e** 浪姿態調整。之所以估計道指有機會處於 **d** 浪反彈，是因為納指的走勢與此相符：納指由 7663 底部上升至今，明顯是一組**(a)(b)(c)**三個浪的反彈結構，其中的**(b)**浪是水平三角形，所以經過現時的急升**(c)**浪之後，就會見頂回落。



## 英鎊 38 周循環應在本周見底

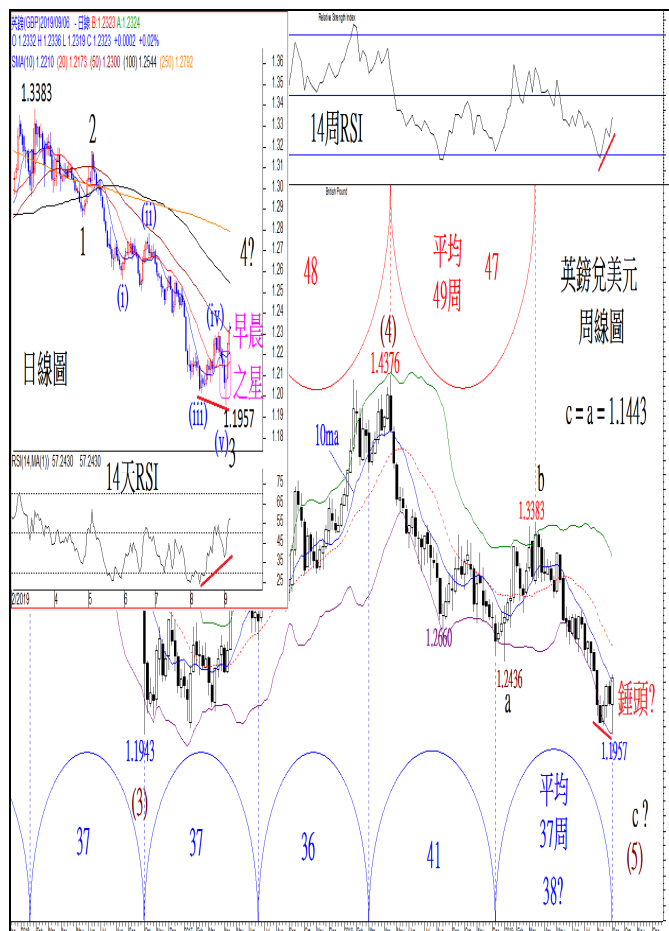
儘管英國脫歐的爭議尚未平息，但英鎊兌美元的技術走勢卻呈現一定的見底跡象，包括：

**第一**，9 月 3 日低見 1.1957 美元之後，翌日即在**日線圖**上以「早晨之星」形態見底，同時，14 天 RSI 亦呈現明顯的雙底背馳見底訊號；

**第二**，如無意外，英鎊本周將會在**周線圖**上以「錘頭」形態收市，加上 14 周 RSI 所呈現的輕微雙底背馳，短線見底訊號強烈；

**第三**，以**循環周期**分析，如果最終以「錘頭」收市，本周低位就有機會屬於遲一星期形成的**平均 37 星期循環低位**。10 星期平均線大約在 1.2305，倘若確切上破，即確認周期已見底。

不過，英鎊由 1.3383 下跌至今應該屬於五個浪組成的**(5)**浪 **c** 下跌，但迄今只有四個浪，所以尚欠一組浪才可見底。更重要的是，**(5)**浪必須低於**(3)**浪浪底，所以最低限度要下破 1.1943 的**(3)**浪底部才可以營造中期底部。



| 每週精選股         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 藥明生物 (2269.HK) |                                                                               |               |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 2018 年度純利     | 7.18 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2019 中期純利      | 5.12 億港元                                                                      |               |
| 比去年同期         | ↑137.06%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 比去年同期          | ↑73.39%                                                                       |               |
| 市值            | 1022.42 億港元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 每手股數           | 500                                                                           |               |
| 每股淨值          | 7.42                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 52 週波幅         | 44.50-86.95                                                                   |               |
| 市盈率           | 139.09                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 每股盈利           | 0.592                                                                         |               |
| 市賬率           | 11.09                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 每股派息           | 無派息                                                                           |               |
| 過去一年股價        | ↑6.81%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 派息比率           | 不適用                                                                           |               |
| 已發行股份(股)      | 1,239,920,151                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 一年平均成交量(股)     | 4,838,775                                                                     |               |
| 業務描述          | <ul style="list-style-type: none"><li>● 主要從事生物製品的研發、製造和銷售業務。主要在美國及中國市場分銷</li><li>● 主要產品包括臨床活性藥物、無菌液體及冷凍乾燥製劑，以及注射用藥物抗生素。</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 主要股東           | <ul style="list-style-type: none"><li>● Biologics Holdings (55.17%)</li></ul> |               |
| 公司近期新聞        | <ol style="list-style-type: none"><li>1. 集團上周公佈 2019 上半年業績，期內收入按年增長 52.4%至 16 億元人民幣，純利亦增長超過 70%，主要受惠於北美收入急升 42%及內地早前新增 148 種藥品至醫保目錄當中所致。然而，而反映集團未來增長前景的未完成訂單總量亦按年增長 1.6 倍至 363 億港元。</li><li>2. 內地於上周通過了新的《藥品管理法》，建立了「藥品上市許可持有人制度」，該制定放寬了對「藥明」等外包生產企業的限制，公司可透過委託其他廠房生產藥物而取得「藥品上市許可證」，以增加其市場競爭力及降低生產成本。</li><li>3. 美銀美林及交銀國際於上周分別調升其目標價至 93 元及 100 元，並認為無跡象顯示公司的美國業務受貿易戰影響而放緩，並受惠於產能利用率提高及政府補助增加</li><li>4. 團旗下的離岸合資公司於 8 月底公佈與海利生物合作，從事疫苗原液及製劑的研發、生產、質量控制及銷售業務。是次合作的代價為集團把合資公司的已發行股本的 30%轉讓予海利生物。</li><li>5. 曾擔任公司品質部副總裁，負責品質和全球監管事務工作的王剛先生，於上月轉投另一家香港上市的製藥企業君實生物(1877.HK)出任副總裁兼首席品質官。</li></ol> |                |                                                                               |               |
| 同業表現          | 過去一年股價表現(+/-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 市盈率            | 市賬率                                                                           | 2019 中期業績變化   |
| 藥明生物 (2269)   | +6.81%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 139.09         | 11.09                                                                         | 純利上升 73.39%   |
| 三生製藥 (1530)   | -17.51%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 21.85          | 3.23                                                                          | 純利下跌 39.92%   |
| 金斯瑞生物 (1548)  | +10.55%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 192.77         | 8.72                                                                          | 由盈轉虧損 2.14 億元 |
| 昊海生物科技 (6826) | -37.57%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 11.92          | 1.37                                                                          | 純利下跌 16.97%   |
| 美瑞健康國際 (2327) | +35.06%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 24.19          | 2.49                                                                          | 純利上升 5.82%    |

以上數據截至 2019 年 9 月 5 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

## 藥明生物待破三角爆升浪

## 每周精選股

7月19日本刊以《藥明生物中線邁向百元大關》為題指出：「藥明生物(2269)當時上破了『頭肩底』形態的頸線，支持股價邁向 87.00 元的量度上升目標。現時的 c 浪若等於 a 浪長度，上望目標 107.45 元，此目標與(b)浪反彈(a)浪跌幅 1.146 倍目標 106.40 元極接近。」

### 屢獲 10 周及 20 周線支持

在其後的數星期之內，股價並未升抵 87.00 元的量度上升目標，反而在 74.65 元至 84.90 元的波幅內橫行整固。從周線圖看，所有的調整皆獲得 10 星期及 20 星期平均線所承托，其支持位目前大約在 77.40 至 80.00 元之間，除非先確切跌穿這個支持區低收，否則，MACD 目前維持的買入訊號將支持股價在鞏固後向上發展。

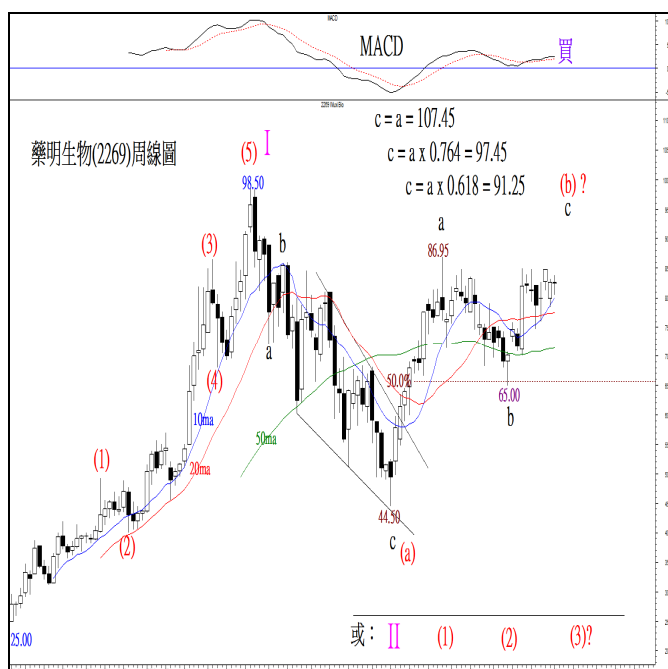
配合波浪形態分析，由 6 月尾「錘頭」底部 65.00 元上升至今，樂觀是(3)浪的大漲小回；保守則為 II 浪(b)的 c 浪反彈，若為 a 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，保守上望目標 91.25 或 97.45 元，而樂觀的上望目標則在 106-107 元的水平。

### 頭肩底之後再現三角整固

從日線圖看，由 65.00 元開始的 c 浪理論上會由五個次級浪組成，其結構為：(i)浪上升至 75.85；(ii)浪回吐至 70.10；(iii)浪大幅上升至 7 月 19 日的 84.95；其後在三角形之內的大幅波動明顯就是(iv)浪的鞏固過程，並有可能在 9 月 3 日的 80.45 元結束。由此開始的，自然就是(v)浪上升，若等於(i)浪長度，初步上望目標為 91.30 元，與上述 91.25 元的比率目標極接近。

從形態的角度看，假如藥明生物能夠守在 78.40 元底部之上，並先上破 84.90-84.95 元的雙頂阻力，即可同時上破三角形，以其量度升幅計算，上望目標為 95.20 元，跟上述 97.45 元的目標較為接近。綜合而言，若守在 78.40 元之上，股價近則上試 91.25-91.30 元；遠則上望 95.20-97.45 元目標。

14 天 RSI 在 45 至 56 的中立區徘徊，倘若股價向上突破三角形整固，其後可以有不少的上升空間。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 金價有短線見頂跡象

07-09-2019

9月4日，現貨金價高見1556美元，為2013年4月以來的新高，翌日，金價隨即大跌33美元，最低跌至1512美元，並以1518美元低收，兩天的高低波幅高達44美元。

### 黃昏之星跌穿楔形底線

以圖表走勢分析，經過9月5日的下挫之後，日線圖上已呈現多個見頂或利淡訊號，包括：

第一，在多年新高呈現「黃昏之星」的強烈見頂形態(圖一)；

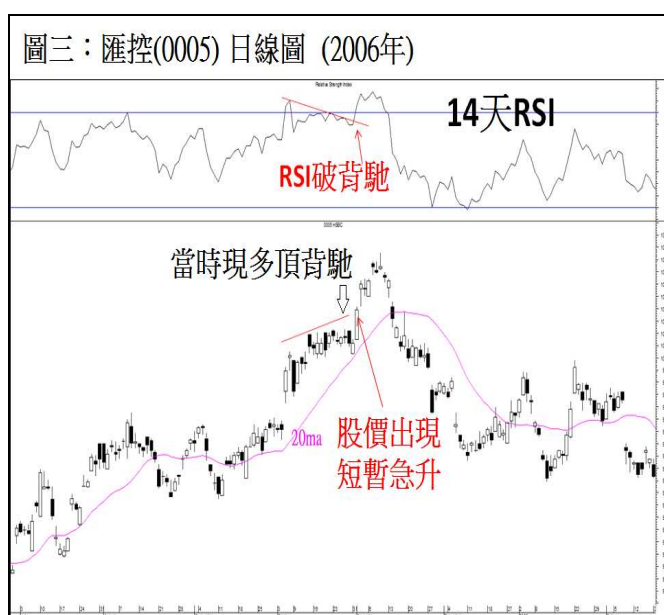
第二，周四的大陰燭失守了上升楔形底線。上升楔形屬於見頂形態之一，失守楔形底線之後往往會出現急挫。楔形的量度下跌目標計算方法是：由下破楔形底線的價位減去量度跌幅H，H是上升楔形內的最大垂直波幅(圖二)。或者，一般來說，跌穿楔形底線之後可望跌回楔形的起點。金價跌穿上升楔形底線之後，最低限度應該可以下試楔形起點1482美元；

第三，金價自8月初展開升浪以來，調整一直守在20天保歷加通道中軸線支持之上，但執筆時這條位於1520美元的中軸線已經失守，若然保持其下收市，短期內將傾向向下試通道下限線支持1489美元；

第四，14天RSI在超賣區呈現三頂背馳的強烈見頂訊號，再配合上述的多個利淡訊號，相信1556美元已成為短期頂部。之後的調整若受到平均63日循環低位周期所支配的話，預期要維持至11月初才可以見底。

### 若背馳仍不跌可現急升

值得一提的是，縱然14天RSI有三頂背馳，但如果在這種情況之下，金價仍然可以掉頭破頂，其後將有條件出現急升。可以類比的例子是2006年匯控(0005)的走勢，當時股價創新高後回落，而RSI亦在超買區呈現三頂背馳，不過，未能跌穿20天平均線之後即掉頭回升及破頂，接着便出現顯著的升勢(圖三)。



(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   |
|------|----|--------|------|------|----------------|--------|----------------|-------------|-------|
| 並無持倉 |    |        |      |      |                |        |                |             |       |
|      |    |        |      |      | 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\$ - | HK\$ 1,045,425 | HK\$ 45,425 | 4.54% |

### 策略：

**FI 南方恆指(7300)**：分兩注 5.32 元(10,000 股)及 5.26 元(5,000 股)買入的#7300 周三已在 5.61 元平倉止賺，暫不再買入。反而會考慮伺機買入盈富基金(2800)甚至 FL2 南方恆指(7200)，以捕捉大市見底之後的升市。

**康哲醫藥(0867)**：改為若見 8.75 元或以下，才買入 5,000 股，以 7.85 元之下止蝕，目標看 11.50 元。

**藥明生物(2269)**：若見 80.30 元或以下，買入 1,000 股，以 78.30 元之下止蝕，目標暫看 95 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)

康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

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

(離岸)美元兌人民幣本周先創下 7.1935 的新高後顯著回落，如無意外本周會以「烏鴉雙飛」形態低收，加上 14 星期 RSI 在超買區呈現雙頂背馳，相信美元短線已經在本周見頂，然後傾向下跌 10 周線支持，目前大約在 7.0000。惟美元早前升穿了 6.9804 及 6.9875 的兩個大頂之後，中期走勢以向上為主。除非可以重返雙頂支持區之下低收，否則，大勢依然向上(人民幣傾向下跌)。

