



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：2020年5月15日

(下期出版日：2020年5月22日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

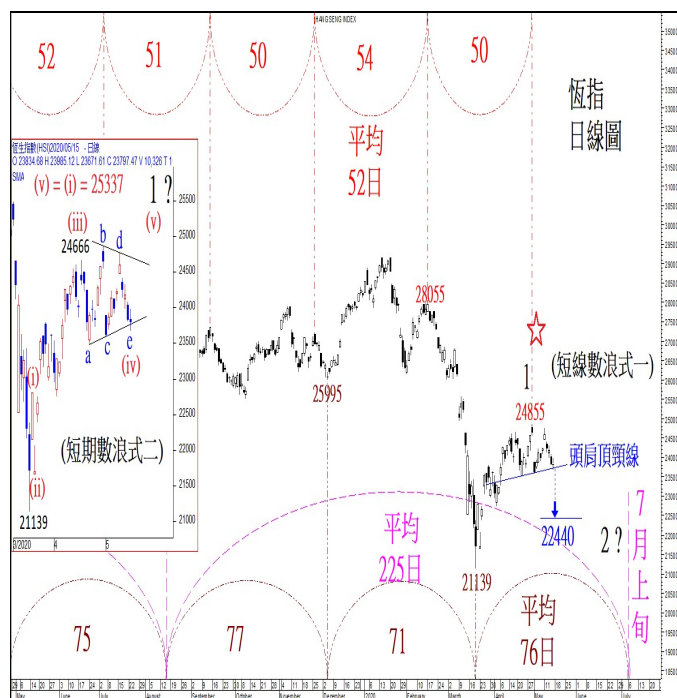
恆指頭肩頂 vs 三角(iv)浪

從日線圖看，恆指今日剛好跌至「頭肩頂」頸線支持即掉頭回升，同時亦守在5月4日低位23584之上，所以整體陷入三角鞏固中，等待突破來告之後向。

如果先下破23584-23671的雙底，則確認「頭肩頂」正式成立，其量度下跌目標為22440左右。與此同時，由21139開始的1浪亦可確認在4月29日的24855見頂，此頂部除了是平均52日循環高位之外，亦為「紅星日」轉角市，若保持其下，恆指理論上會以2浪姿態下跌，直至周期在7月初見底為止，見短期數浪式一。

相反，若守在雙底支持區之上，則由4月17日高位24666開始的1浪(iv)就有條件以「順勢三角形」在今日的23671結束，之後的(v)浪若等於(i)浪長度，初步目標25337。要等待恆指上破24766頂部，方可確認此短期數浪式二為首選。

上周恆指見頂跡象不明顯，很大程度上因為騰訊(0700)的強勢所致。如今連騰訊也開始有見頂跡象，相信大市進一步下調的可能性較高。



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)
下調	偏淡	上落市

一如5月13日所發表的「專題」所說，騰訊公佈業績的日期經常碰上股價的轉角市，相信今次又多一例。5月13日不但是「金星逆行」日，也是騰訊公佈業績的日期，縱然業績比市場預期為佳，但也阻擋不住「buy on rumour, sell on fact」的獲利效應，促使股價在5月14日的445.80元(除淨價)見頂回落，無獨有偶，是次升浪起點為3月19日的324.00元，恰好也是公佈業績的翌日，呈現「首尾呼應」的有趣現象。

配合波浪形態看，由324.00元上升至今，呈現(i)、(ii)、(iii)、(iv)浪結構，其中的(iii)浪以「延伸浪」姿態運行，其v浪若等於i浪長度，見頂目標為448.60元，與實際頂部極接近。故此，目前應為(iv)浪調整，若回吐(iii)浪升幅的0.382或0.5倍，支持位405.00或392.40元。不過，由於出現上述「首尾呼應」的情況，加上本周現「射擊之星」，故不排除整組1浪已經在445.80元見頂的可能性，之後的2浪會展開較大幅度的調整。



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

國指率先跌穿頭肩頂頸線收市

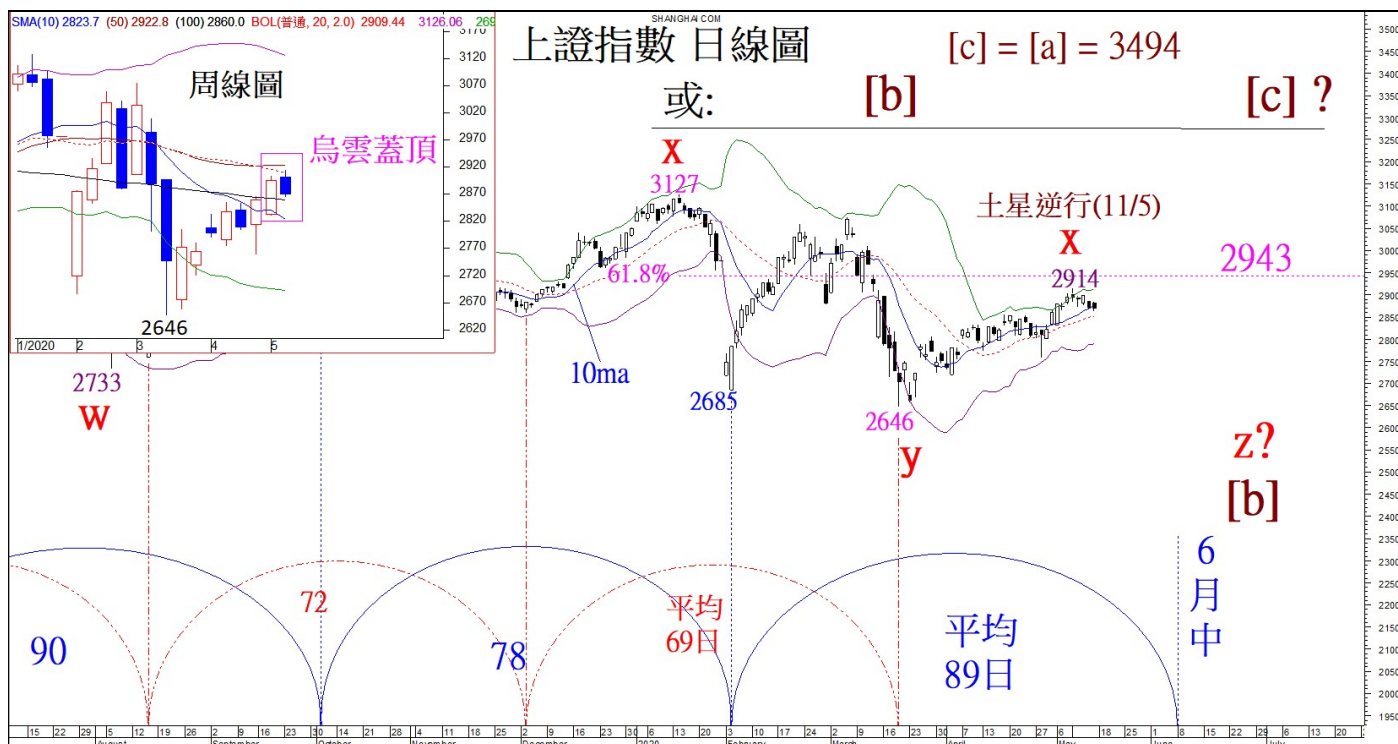
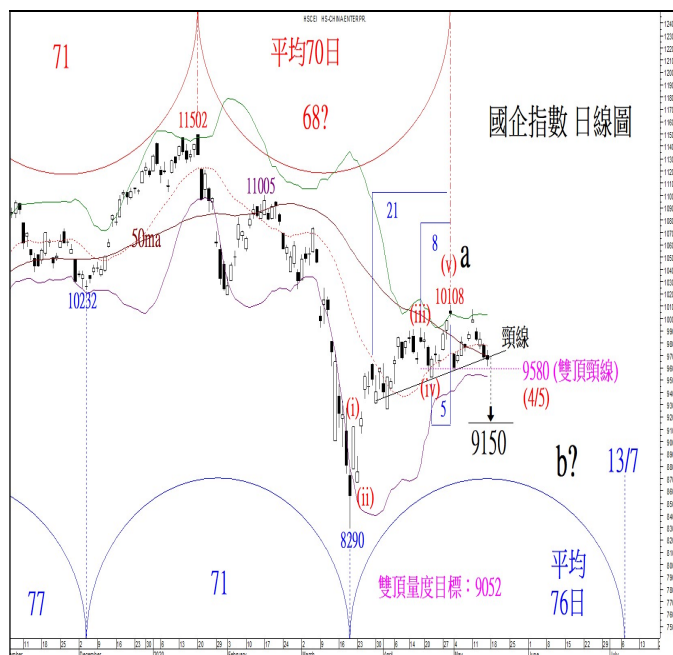
國企指數今日雖然以「十字星」回穩，但收市價已率先跌穿了「頭肩頂」的頸線，表示跌勢有條件加劇並下試 9150 的量度目標。更關鍵的支持是 5 月 4 日低位 9580，該底部是「雙頂」形態的頸線，倘若失守，就有條件下試 9052 目標。還有，5 月 4 日為「紅星日」，假如國指先跌穿 9580 底部，即可確認「紅星日」的轉向效應已提早一個交易日在 4 月 29 日的 10108 發生。

配合波浪形態來看，9580 支持一旦失守，即確認由 8290 開始的 a 浪早已在 10108 見頂，目前的 b 浪將下試 9000 或以下的水平。

上證指數以烏雲蓋頂回落

上周本刊提到：「2916-2943 可視為現階段的重要阻力區，若然要見頂回落，上證指數便不應確切升穿這個阻力區。」結果，上證指數本周高見 2914 之後掉頭回落，最後以 2868 靠近全周低位收市，在周線圖上呈現出「烏雲蓋頂」的見頂形態，其頂部亦剛好受制於 20 周及 50 周平均線。

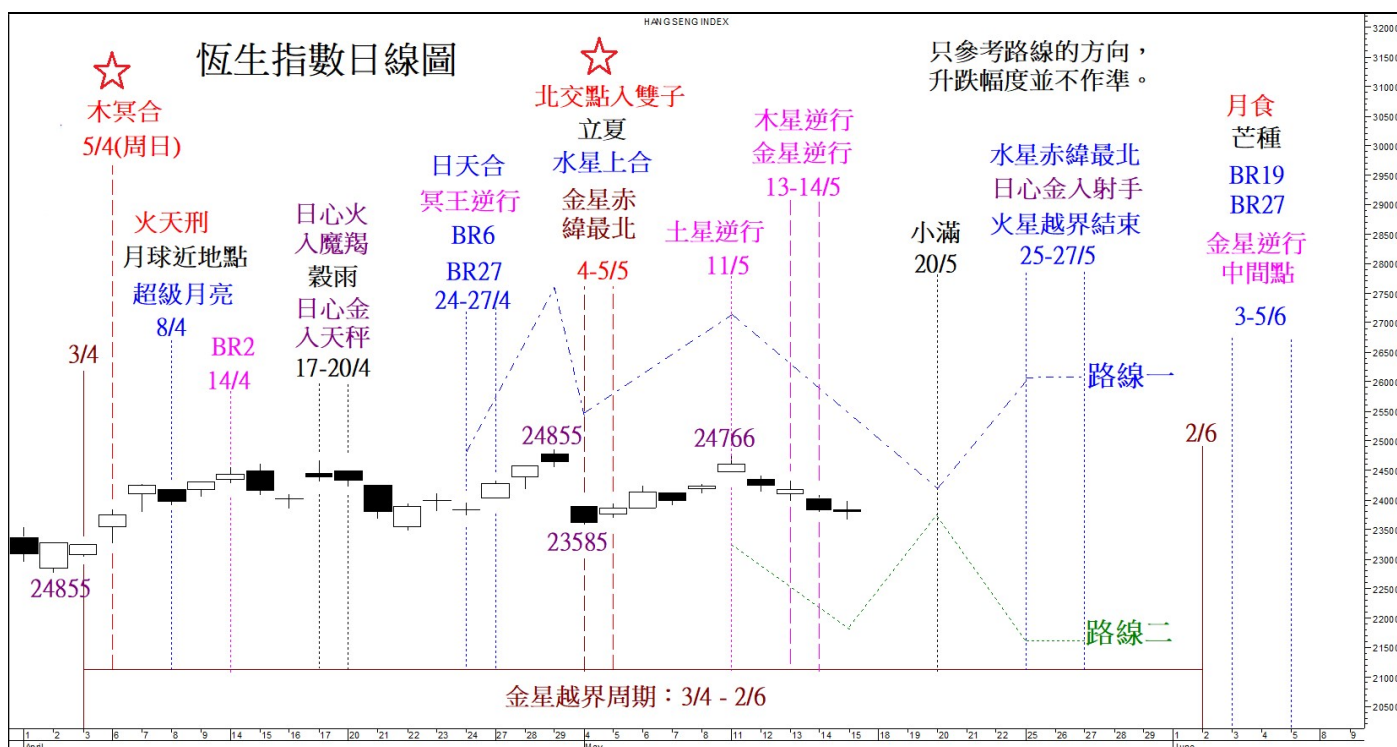
從日線圖看，在 2914 見頂的日期剛好是「土星逆行」日，而且與 y 浪跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 2943 接近，所以整組 2646 開始的 x 浪反彈有條件就此結束。事實上，今日收市價終於跌穿了 10 天平均線支持位 2875，顯示早前的升勢已減弱或逆轉，有利 z 浪下跌展開。整組以「三重之字形」方式下調的 [b] 浪若回吐 [a] 浪升幅 (2440 至 3288) 的 0.887 倍，支持回吐位 2536。有見及在平均 89 日循環低位周期的後段，上證指數的技術走勢回軟，短期內進入下跌周期的可能性已大增，估計要反覆下跌至 6 月中才可築底。



恆指短線預測路線圖

2020年 5 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
北交點入雙子座：5月5日 土星逆行：5月11日 金星逆行：5月13日 木星逆行：5月14日 水星越界(17/5)=>赤緯最北(27/5)=>結束(11/6) 金星越界(3/4)=>赤緯最北(4/5)=>結束(2/6)						
3	4 ♀D ^Δ (00B) ♀□♀	5 ♂D8 ♂♂♀ ♂♂♂	6 ♂P ♂♂♂	7 ♀×♀ ♀♀♀ H♀♀	8 ♂×♂ ♂♂♂	9 ♂×♂ ♂♂♂
10 ♂×♂ ♂♂♂ BTD	11 ♂Dv ♂♂♂ ♂♂♂	12 ♀II ♀♀♀	13 ♂×♂ ♂♂♂ ♀SR	14 ♂SR ♂♂♂	15 ♂△♀ ♂♂♂	16 BR27 ♂♂♂
17 ♀00B=>	18 ♂A ♂♂♂ ♂△♀	19	20 ♂II ♂♂♂	21 ♀□♀ ♀♀♀	22 ♀♂♀II ♂△♀ ♀□♀ BR21	23 ♂♂♂
24	25 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂	26 ♂D ^Δ H♀♀ ♂♂♂	27 ♀D ^Δ (00B)	28 ♂BTD ♂♂♂	29	30 ♂♂♂
31 pcw=>	1 六月 ♂D8	2 BR30 ♂♂♂	3 ♂P ♂♂♂	4 BR27 BR19 ♂♂♂	5 ♂×♂ ♂♂♂	6 ♂×♂ ♂♂♂

2020年 6 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
7 BR6 ♂♂♂	8 ♂Dv ♂♂♂	9 ♂pcw FOMC	10 FOMC	11 ♂00B ♂♂♂	12 ♂×♂ ♂♂♂	13 ♂♂♂ BR8
14	15 ♂A ♂♂♂	16	17 H♀♀ ♂♂♂	18 ♀SR ♂♂♂	19 ♂×♂ ♂♂♂	20 ♂×♂ ♂♂♂
21 ♂♂♂	22 ♂D ^Δ ♂♂♂	23 ♀A ♀SR BR2	24	25 ♀SD ♂♂♂	26	27 H♀♀ ♂♂♂
28 ♂♂♂	29 ♂D8 pcw=> BTD	30 ♂P ♂♂♂	1 BR22 ♂♂♂	2 ♂♂♂ ♂♂♂	3 ♂×♂ ♂♂♂	4



恆指並沒有升穿 4 月 29 日高位 24855(「紅星日」前夕的頂部)，已於「土星逆行」日的 24766 見頂回落，走勢與上星期提供的**路線一**相符，表示跌勢有機會一直維持至 5 月 20 日，才借助節氣「小滿」而出現反彈。

不過，因為今日以「十字星」守在重要技術支持區之上，可能受到昨日的「木星逆行」周期影響而見底，之後的反彈可望維持至 5 月 20 日才見頂，見**路線二**。

道指在通道底現曙光

日線圖上，道指連續大幅下挫了兩天之後，昨日卻先跌後回升，最終以「曙光初現」的見底形態守在一个支持密集區之上收市，當中包括 50 天平均線及 20 天保力加通道下限線，昨日介乎於 22910 至 23070 之間。此外，以下兩方面都有利道指在昨日的 22789 短線見底：

首先，由 24764 頂部下跌至 22789 的過程，暫時只有 abc 三個浪的調整結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標 22979，與實際低位相距不遠；**其次**，5 月 14 日為「木星逆行」日，故不排除受到周期影響而見底的可能性。

然而，在 20 天保力加通道窄幅橫向發展之際，14 天 ADX 線亦在 11 的極低水平橫移，表示大市靜極思動，單邊跌市隨時一觸即發。MACD 剛發出沽售訊號，假如道指短期內掉頭跌穿「曙光初現」底部，則表示單邊跌市會正式爆發。



事實上，除了循環周期有利道指反覆下跌至 6 月尾之外，周三的陰燭亦跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，只要反彈仍受制於頸線及 20 天平均線後抽阻力區 23780 至 23850，其後仍會下試其量度下跌目標 22100。配合波浪形態分析，由 18213 開始的(a)浪應以五個浪姿態上升，至今有兩個可能性：**第一**，整組升浪已經在 24764 見頂，目前是較持久的(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，初步下試目標為 21489 或 20715；**第二**，(a)浪 4 由 24764 調整至昨日的 22789 見底，剛好守在 3 浪升幅的 0.5 倍回吐位 22750 之上。因為 3 浪比 1 浪短，故目前的 5 浪將會是最短的推動浪，可望稍為升穿 3 浪的浪頂便見頂，但最終不可超越 5 浪等於 3 浪長度的目標 26818。之後才以(b)浪下調。



每週精選股		中國先鋒醫藥 (1345.HK)		
2019 全年純利		1.17 億港元	2018 全年純利	0.96 億港元
上年同期		↑21.39%	比 17 年同期	↓71.20%
市值	17.52 億港元	入場費	港元	
每股淨值	0.98	過去一年波幅	0.414-2.454	
市盈率	13.82	每股盈利	0.10 港元	
市賬率	1.42	每股派息	0.131 港元	
過去一年股價	↑112.54%	派息比率	130.3%	
已發行股份(股)	1,260,167,000	過去一年日均成交(股)	1,918,720	
業務描述	● 主要從事醫藥產品及醫療器械的營銷、推廣及渠道管理服務業務。 ● 該公司也通過其子公司從事化學品及醫藥產品製造業務。		主要股東	● Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. (66.83%)
公司近期新聞	1. 公司今年一月與瑞士藥廠 IBSA 簽訂獨家代理協議，公司有權在中國大陸獨家代理其用於治療多囊卵巢綜合症、不孕症的注射藥物促卵泡激素，為期十年。至於該藥品已於今年 1 月中獲得中國藥品監督管理局的註冊批准。 2. 今年一月，公司斥資 2340 萬港元收購韓國氧化鋯產品廠商 DMAXCo.,Ltd 的 25% 股權，該公司主要生產人工牙齒、牙冠、牙根，先鋒醫藥成為其在中國的獨家代理商，日後將相互合作托展在醫學美容方面的市場份額。 3. 公司三月底公佈 2019 年全年業績。雖然藥品及醫療器械的銷售收益分別按年增加 6.5%及 29.7%，然而公司整體收入卻同比減少 19%至 13.2 億元人民幣，主要由於醫保控費增加、藥品招標降價及與愛爾康眼科的合作協議轉變所影響。 4. 去年六月底，公司開始於重慶榮昌市興建綜合生產基地，以建設一個包括醫藥物流、製藥及醫美用品的生產廠房。公司聲稱項目建成後將協助實現年銷售收入不低於 20 億元。該基地分三期落成，第一期原訂於今年建成，惟受疫情影響曾出現延誤。而 2-3 期工程計劃於 1 期完成後的 2-3 年內完成。 5. 公司上月中及本月初曾向大股東擁有的 Angelina Environmental 出售防護口罩，總銷售金額為 2214 萬港元。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 全年業績變化
中國先鋒醫藥 (1345)	↑112.54%	13.82	1.42	純利↑21.39%
國藥控股 (1099)	↓35.60%	8.19	1.08	純利↑5.15%
中國生物製藥 (1177)	↑55.47%	49.51	4.32	純利↓70.63%
石藥集團 (1093)	↑10.92%	23.16	5.63	純利↑13.56%
華潤醫藥 (3320)	↓57.93%	8.46	0.70	純利↓17.38%

以上數據截至 2020 年 5 月 14 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

先鋒醫藥反彈目標區 2.59-2.76 元

每周精選股

先鋒醫藥(1345)在 2013 年 11 月上市之後最低跌至同年 12 月的 2.145 元，接着展開牛市，最高升至 2014 年 11 月的 7.30 元。由此開始，就是熊市，在 2019 年 8 月中低見 0.414 元，與 7.30 元的頂部比較，累積跌幅高達 94%！

以 B 浪(c)姿態反彈

從波浪形態的角度看，先鋒醫藥由 7.30 元大頂下跌至 0.414 元的過程，明顯在周線圖上呈現五個浪的結構，其中的(4)浪以三角形姿態，由 2016 年 3 月低位 1.242 元橫行鞏固至 2018 年 4 月中的 2.764 元，(5)浪然後以持續下跌的方式在 2019 年 8 月中的 0.414 元見底。這組五個浪的結構可視為高一級的 A 浪，之後就是三個浪所組成的 B 浪反彈，首個見頂目標區是介乎於 2.59 至 2.76 元之間，當中包括(c)浪等於(a)浪目標；B 浪反彈 A 浪跌幅三分之一的目標及三角形(4)浪的終點 2.764 元。

以循環周期分析，先鋒醫藥的各個底部之間，存在一個平均長度為 38 星期的循環低位周期，由 2019 年 10 月低位 0.414 元起計，下一個周期底部理論上在 6 月下旬形成，既然股價現時處於這個循環周期的最後段，在未來幾個星期內應會傾向下调。

1 浪上升隨時見頂

仔細從日線圖看，對應平均 38 星期的循環低位周期的是平均長度為 174 日的循環低位周期，並可拆分為六個細循環，每個平均長度為 29 個交易日。縱然 5 月 12 日低位 1.03 元為平均 29 日循環低位周期的起點，但由於平均 174 日循環低位周期已進入尾段，故短期內的下調空間將遠多於上升。

事實上，從短線波浪結構看，由 3 月 24 日低位 0.55 元上升至今，已進入 1 浪(v)階段，預示短期升勢隨時逆轉。與此配合的是，14 天 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳，只等待陰陽燭見頂形態出現來確認見頂。以波浪比率計算，1.49 至 1.50 元是首個見頂目標區，與今天高位 1.48 元已極接近。當目前的 1 浪見頂之後，預期股價會以 2 浪姿態下調，直至周期在 6 月下旬到底為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

友邦中移動率先見頂

16-05-2020

5月8日，筆者在《中順環球投資報告》中寫道：「縱然大市見頂跡象不明顯(當日恆指收報 24230，翌日更高見 24766)，但一些成份股已率先展現見頂訊號，包括友邦保險(1299)及中國移動(0941)。」

友邦頭肩頂目標 63.70 元

就友邦而言，股價於 4 月 20 日高見 74.30 元之後以「淡友反攻」形態見頂(圖一)。更重要的是，股價在 5 月 4 日以裂口、大陰燭及大成交下破了「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 63.70 元。

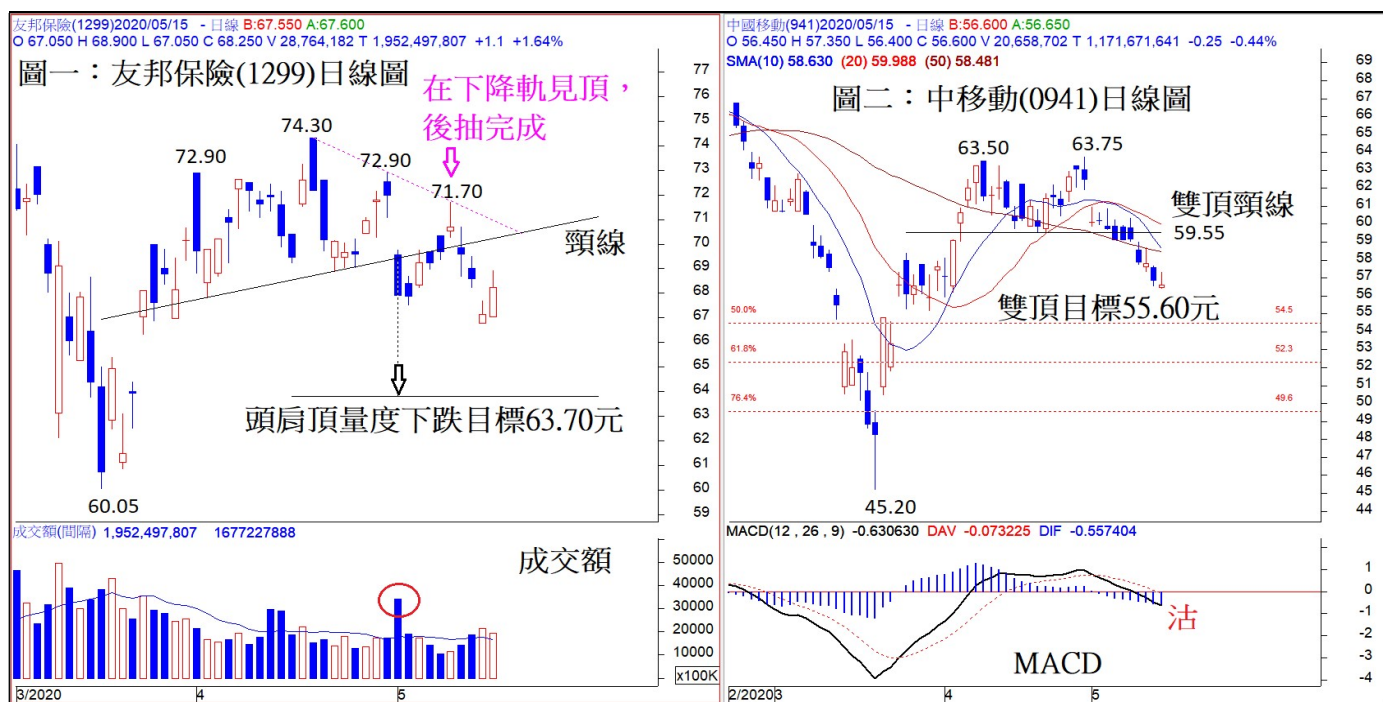
友邦其後雖然完全回補了 5 月 4 日的下跌裂口，但在 5 月 11 日卻以「射擊之星」在 71.70 元見頂，該頂部剛好受制於 74.30 元頂部與右肩頂部連接而成的下降軌阻力，後抽有條件就此結束。事實上，及至本周四，友邦已跌穿了 5 月 5 日低位 67.50 元，確認後抽已結束並繼續下試 63.70 元的量度下跌目標。

中移動完成升浪後以雙頂下跌

至於中移動(0941)方面，股價在 3 月 19 日的 45.20 元見底，之後以(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)五個浪姿態上升至 4 月 29 日最高的 63.75 元(圖二)，其中的(iii)浪比起(i)浪短，所以(v)浪必須是最短的「推動浪」，否則違反數浪規則。事實亦如此，(v)浪的長度只有 4.20 元，只及(iii)浪(8.35 元)的一半長度。既然五個浪的上升結構已見頂，往後自然是較持久的調整，若回吐整組升浪的 0.5、0.618 或 0.764 倍，目標 54.50、52.30 或 49.60 元。

此外，以形態分析，中移動在 5 月 7 日以陰燭跌穿了 4 月 22 日低位 59.55 元低收，結果在日線圖上觸發了一個「雙頂」形態，以其量度跌幅計算，最低限度的量度下跌目標為 55.60 元，與上述的 0.5 倍回吐位 54.50 元相近。

綜合而言，恆指成份股率先呈現見頂形態，預示大市仍有下跌空間。



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

(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	南方恆指反向ETF	2020/04/27	HK\$ 5.87	5000	HK\$ 5.91	HK\$ 29,550	HK\$ 200	0.7%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,027,475	HK\$ 27,475	2.75%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)： 保留在 5.87 元買入的 5,000 股，止蝕位設於 5.66 元之下。另外，若見恆指跌穿 5 月 4 日低位 23584，可追買 3,000 股，此注的止蝕位設於 5.84 元之下。

新天能源(0956)： 若見 1.50 元及 1.44 元，分別買入 10,000 股，全部以下破 1.24 元底部止蝕，中線看好。

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：

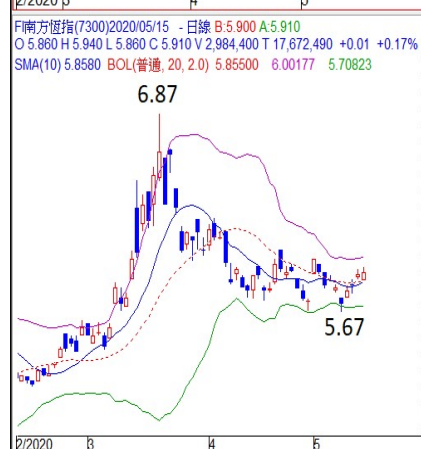
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國重汽(3808)日線圖 (9/4)



南方恆指反向 ETF(7300)日線圖

康德萊醫械(1501)日線圖 (27/3)

新天能源(0956)日線圖 (24/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：無

美元兌人民幣 日線圖

英鎊兌美元 日線圖



美元兌人民幣近期高見 7.1651 之後回落，剛好未能上破去年 9 月頂部 7.1935，令 6.8410 至 7.1651 的升勢頓時成為 abc 三個浪的反彈結構。可是，從形態的角度看，美元在 4 月 10 日低見 7.0340 人民幣之後回升，低位剛好守在「頭肩底」的頸線後抽支持位之上，所以不排除後抽已就此結束的可能性。事實上，近日美元亦進入三角形的鞏固，所以整組由 6.8410 開始的升浪有可能是一組推動上升浪，目前是三角形的(iv)浪鞏固，之後可望展開突破性的(v)浪上升，邁向「頭肩底」的量度上升目標 7.2800 人民幣。

英鎊兌美元既跌穿了「頭肩頂」頸線，亦失守了「雙頂」形態的頸線，故後市近則下試 1.1910 美元；遠則 1.1843 美元，而兩者都與 1.1404 至 1.2647 升幅的 0.618 倍回吐位 1.1879 美元接近。之前的兩個底部 1.2245 及 1.2263 美元已由支持轉化為阻力，若保持其下收市，短期下跌傾向將維持不變。