



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6月5日

(下期出版日：2020年6月12日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

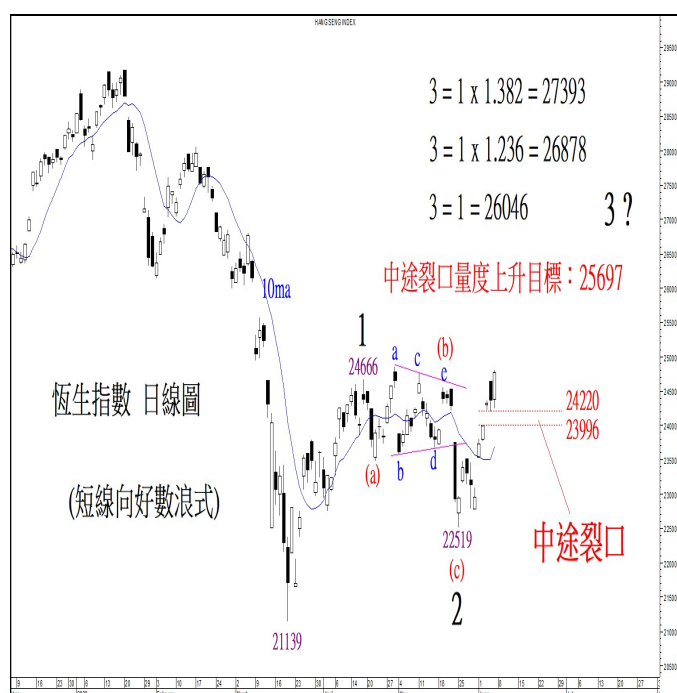
恆指呈現中途上升裂口

4月29日的高位24855為恆生指數的「紅星日」頂部，若保持其下，走勢以向下為主。事實上，早前恆指亦以「頭肩頂」等等的利淡形態下跌。可是，經過本周的大幅急升之後，恆指不但否定了「頭肩頂」或「雙頂」形態，更逼近24855的頂部高收，上周的弱勢頓時一百八十度逆轉。

以波浪形態分析，假如恆指確切升穿24855高收，則表示以下的短線向好數浪式為首選：

由21139開始的1浪上升並非在24855見頂，而是在4月17日的高位24666。之後的2浪以(a)(b)(c)三個浪方式下調，而其中的(b)浪是以「三角形」方式橫行整固至5月19日的24552，接着的(c)浪便以典型的急挫姿態在5月25日的22519見底。

目前的升勢自然是第3浪上升的起步階段，若果只等於1浪長度，保守的上升目標為26046；若為1浪長度的1.236或1.382倍，上升目標更是26878或27393。

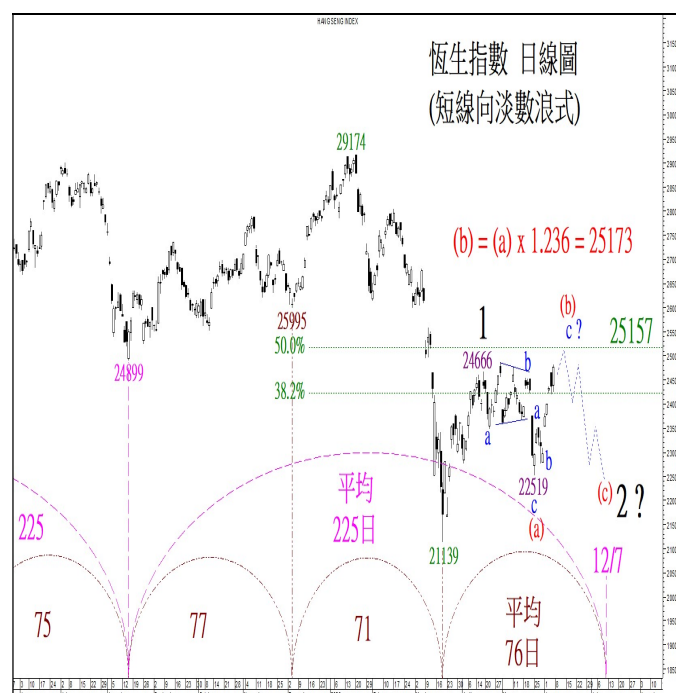


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	轉強	上落市

與此配合的走勢是，恆指6月3日在23996至24220之間留一個上升裂口，其後雖然曾出現調整，但未有完全回補這個裂口已再度造好，表示這個裂口有條件成為所謂的「中途裂口」，又稱為「量度裂口」(Measurement Gap)，以其計算出來的量度上升目標為25697。

然而，配合循環周期來看，恆指平均225日循環低位周期理論上要等到7月12日左右才見底，在未來一個多月內應該易跌難升。故此，恆指如果未能維持大漲小回的第三浪上升特性，反而掉頭回落，完全回補上述的「中途裂口」，則表示以下的短線向淡數浪式仍可成立：

由24666開始的2浪並非簡單地調整至22519見底，而是以「3-3-5」的「不規則形」方式橫行整固，目前的2浪(b)可望在25157-25173的比率阻力區見頂，然後才以2浪(c)下跌，直至周期在7月中到底為止。



國指突破 20 周線高收

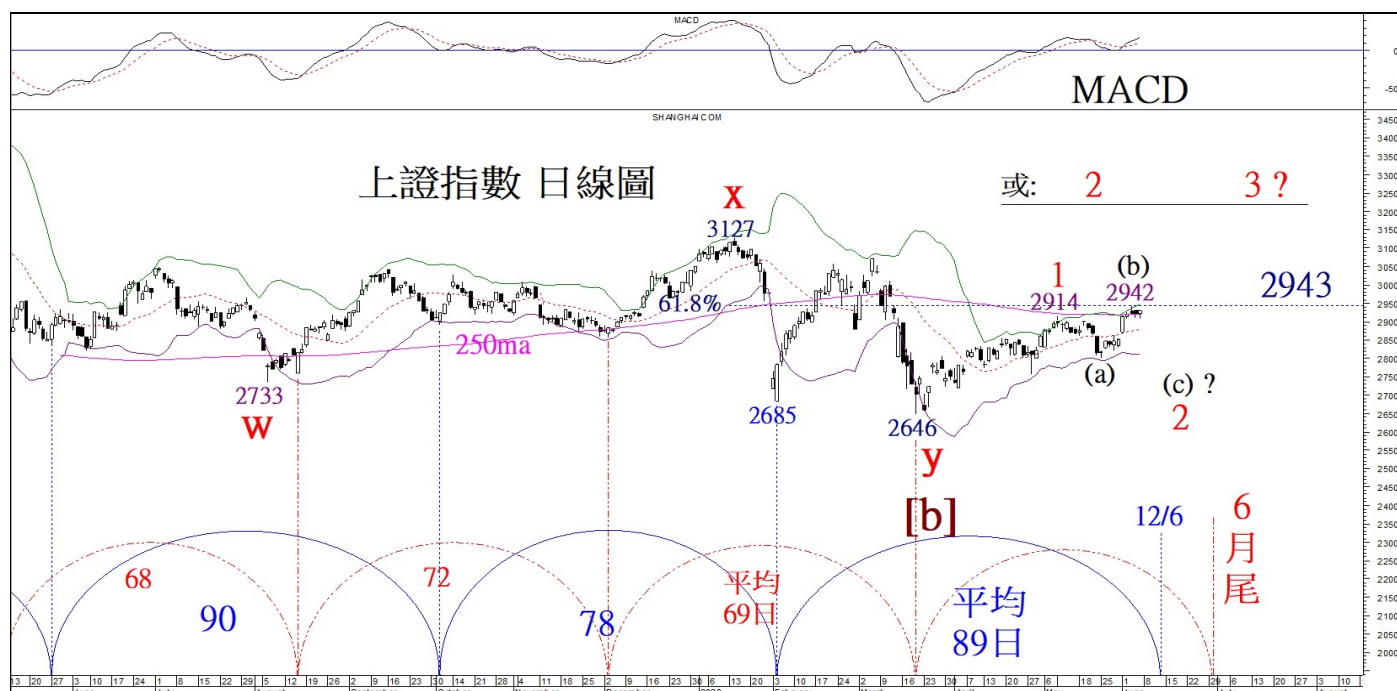
國企指數本周大幅上升，已否定了「雙頂」的利淡形態。除此之外，雖然暫時尚未升穿 4 月 29 日頂部 10108，但既然本周以大陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道中軸線阻力位 10001 高收，加上 MACD 剛剛回復了買入訊號，中期升幅應會繼續擴大。

阻力方面，10108 頂部與去年 4 月高位 11881 至今年 3 月低位 8290 整段跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 10086 極接近，假如下周以陽燭升穿 10108 頂部高收的話，之後近則上試 50 周與 250 周線阻力區 10370-10415；遠則挑戰 0.618 倍反彈目標 10510 與及 100 周線 10580 所組成的阻力區。

上證指數暫遇 0.618 倍反彈阻力

從日線圖看，上證指數雖然在本周初上破了「土星逆行」日頂部 2914，但在 6 月 3 日高見 2942 之後即以「射擊之星」同時受制於 20 天保力加通道上限線及 3127 至 2646 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 2943 收收，顯示升勢市到一定的阻力。上證指數之所以暫時上升乏力，相信與平均 89 日循環低位周期處於尾段有關，其見底時機理論上是 6 月 12 日。此外，另一個平均長度為 69 個交易日的循環低位周期目前亦處於尾段，其見底時機為 6 月尾，與港股及美股的周期見底時機較為一致。因此，在上證指數確切升穿 2943 高收之前，在六月餘下的日子仍有機會反覆下試，然後再正式見底回升。

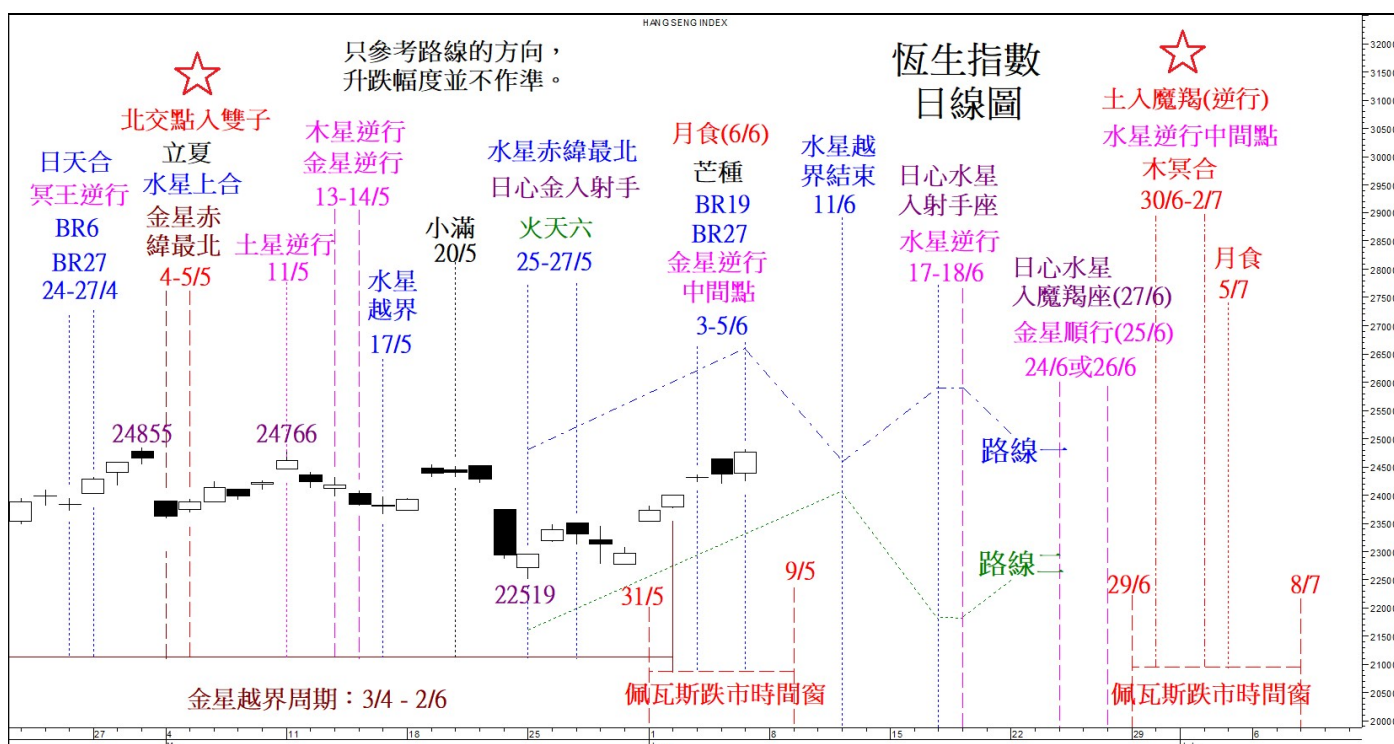
以波浪形態分析，若保持在 2942 頂部之下，上證指數保守以 2 浪(c)姿態下跌，可望跌近，以至跌穿 2 浪(a)的終點 2802；相反，若然確切升穿 2943 高收，則表示上證指數有條件爆發單邊升市，並符合現時已進入 3 浪上升的估計，而上述的周期底部亦會淪為升浪中的不顯眼調整浪底。



恆指短線預測路線圖

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
	1 六月 D8	2 BR30 ≤♀008	3 D P O♂♀ ♀O♂	4 BR27 BR19 ☆+1日 H2×♀	5 D× ♀⊖ ♀×♀	6 D× O 月食 H×
	初十	十一	十二	十三	芒種	十五
7	8 D Dv	9 ≤pcw FOMC	10 FOMC	11 ≤♀008 O♂♀ ☆	12	13 O♂♀ BR8
	十六	十七	十八	十九	廿一	廿二
14	15 D A D D8	16	17 H♀×	18 ♀SR	19 O♂♀	20 O♂2
	廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八
21 O♂	22 D D^	23 ♀A ♀SR BR2	24	25 ♀SD ☆+1日 端午節	26	27 H♀V
	初二	初三	初四	初五	初六	初七
28 O♂	29 D D8 pcw=> BTD	30 D P 2♂♀ BR44	1 BR22 O♂♀ ♀×♀ O♂	2 V3(R) D×	3 D×	4
	初八	初九	初十	十一	十二	十三

2020年 7 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28 O♂	29 D D8 pcw=> BTD	30 D P 2♂♀ BR44	1 BR22 O♂♀ ♀×♀ O♂	2 V3(R) D×	3 D× H♀	4
	十五	十六	十七	十八	十九	廿一
5 月食 D Dv	6 BR2 ↓ ☆ 小暑	7	8 ♀O♂	9	10 ♀A	11 O♂D8
	廿五	廿六	廿七	廿八	廿九	三十
12 D D8 ♀SD ♂SR	13 D A O△♀	14 O♂2	15	16 O♂♀	17	18
	廿二	廿三	廿四	廿五	廿六	廿七
19 D D^	20	21 O♂	22 O♂ H♀ ☆ 大暑	23 ♀O♂ ♀×♀ BR27	24 H♂	25 D P
	廿九	三十	初六	初七	初八	初九
26 D D8	27	28 BR2 2♂♀ ♀O♂ ♀O♂ BR6 BR20	29 D×	30 D× ♀D^ ♀O♂	31 D× ♀△♀	8月1日 BTD D Dv ♀O♂
	初六	初七	初八	初九	初十	十一



路線一：在 6 月 3 日至 6 月 5 日的轉向「時間窗」末段，恆指維持高企，暫時並無見頂跡象。假如美股今晚掉頭下跌，帶動恆指下周初低開低走，就有機會下調至下一個「綠星日」於 6 月 11 日產生轉向作用為止。之後的反彈料會維持至 6 月 17 日至 18 日，屆時兩個象徵波動市況的星象周期將會重臨，包括「日心水星入射手座」及今年第二次的「水星逆行」周期。

路線二：恆指如果在下周初繼續造好，則升勢有機會一直維持至「水星越界」周期在 6 月 11 日結束為止才見頂。接着的調整料會維持至 6 月 17 日至 18 日才見底。

道指不破 26818 料隨時見頂

日線圖上，道指上破了 29568 至 18213 跌幅的 0.618 倍反彈目標 25230 之後，升幅持續擴大，理論上可以挑戰 0.764 倍目標 26888。可是，若從**波浪形態**的角度看，目前的 5 浪不可超越與 3 浪相等長度的目標 26818，否則，由 5 月 14 日低位 22789 開始的升勢，保守估計就是(c)浪，若等於(a)浪長度，上望目標 29340。故此，在不上破 26818 的大前提之下，多個因素都有利道指在短期內見頂回吐：

首先，平均 187 日循環低位周期處於最後段，道指由現時至 6 月尾將易跌難升。巧合地，美元兌日元也會傾向由現時跌至 7 月初(詳見下文)，或會與美股同步向下。

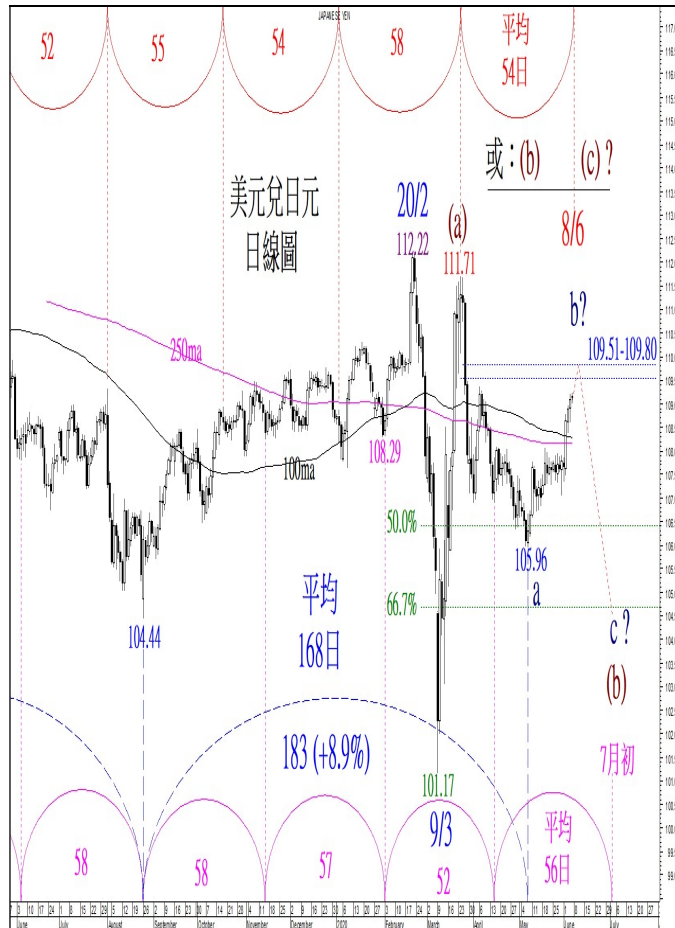
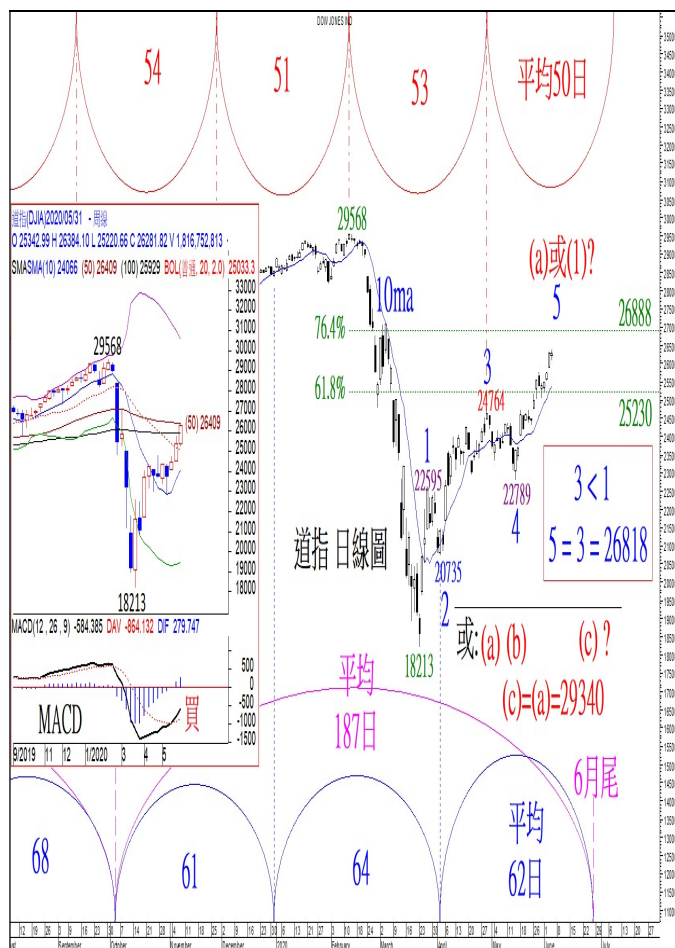
其次，道指已升近 50 周線阻力 26410，若果升勢要逆轉，應該就在現水平，不然，向上沒有太多的大阻力。但要強調的是，**周線圖** MACD 剛發出買入訊號不久，表明美股大勢向上，預期調整過後將會繼續上試，甚至再創歷史新高。

美元兌日元隨時掉頭下跌

美元兌日元如預期般由 5 月 7 日低位 105.96 開始反彈，暫且視為(b)浪 b 反彈，預期即將會見頂，因為平均 54 日循環高位周期理論上會在 6 月 8 日見頂。較理想的見頂水平是 109.51 至 109.80 日元之間，亦即(b)浪 a 跌幅的 0.618 至 0.667 倍反彈目標區。

因此，如果美元短期內在這個區域呈現陰陽燭見頂形態，則有機會以(b)浪 c 姿態下跌，並乘着短線利淡周期的影響而下跌至 7 月初，才藉着平均 56 日循環低位周期見底。100 天及 250 天平均線已由阻力轉化為支持，目前大約在 108.15 至 108.30 日元橫移，倘若先確切跌穿，即確認美元已進入下跌周期。

值得注意的是，每當美元兌日元持續下跌一段時間時，股市往往都會出現跌勢，例如美元兌日元在 2 月 20 日至 3 月 9 日期間的下跌就伴隨着環球股市的下挫。由此顯示，股市在未來大半個月內也有機會跟隨美元兌日元向下發展。



每週精選股		維亞生物 (1873.HK)		
2019 全年純利	2.66 億元人民幣	2019 營業額	3.23 億元人民幣	
比 18 年	↑193.60%	比 18 年	↑53.81%	
市值	114.89 億港元	入場費	3680 港元	
每股淨值	1.27	過去一年波幅	3.15-8.21	
市盈率	34.66	每股盈利	0.212 港元	
市賬率	5.79	每股派息	0.02 港元	
過去一年股價	↑113.95%	派息比率	9.42%	
已發行股份(股)	1,560,974,928	過去一年日均成交(股)	4,838,638	
業務描述	● 主要就臨床前創新藥物開發向全球生物科技及製藥客戶提供基於結構的藥物研發服務。 ● 該公司主要在美國、中國、歐洲和其他地區開展業務。	主要股東	➢ 毛晨 (23.46%) ➢ Zhang and Sons Limited (10.63%) ➢ Fenghe Harvest Ltd (10.32%) ➢ Wu and Sons Limited (6.27%) ➢ China Finance Strategies Investment DB Limited (8.26%)	
公司近期新聞	1. 公司上月底宣佈計劃收購朗華製藥 60%股權，並已支付按金，雙方正就收購條款磋商。朗華製藥是位於浙江省的藥品研發生產平台，已獲得美國 FDA、歐盟 EDQM、世界衛生組織官方認證，2019 年淨利潤為 9140 萬元人民幣。 2. 集團在 2019 年於上海張江高科技園區新增佔地約 8000 平方米的實驗及辦公室用於滿足以服務換現金(CFS)業務，又於成都醫學城新增新藥研發及生產的科研中心。公司亦落實於四川興建一所新藥孵化中心，會於今年開始動工。 3. 公司於 2019 年 6 月以 1200 萬美元收購一所專門研發治療癌症及傳染病的公司 Proviva 百分之 35 的股權。另外，於今年 1 月下旬，公司計劃斥資 1.2 億元收購上海申裕導線有限公司於上海浦東的四幢樓宇，以節省租賃開支並為集團提供穩定辦公及營運場所。目前維亞以每年 1150 萬元租用該物業。 4. 公司因應去年的財務及經營狀況顯著改善，而於今年初公佈業績時一併修訂了股息政策，將任何財政年度的最高股息分派金額由可分派利潤的 30%提高至 40%。			
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
維亞生物 (1873)	↑113.95%	34.66	5.79	純利↑193.60%
藥明生物 (2269)	↑84.80%	144.60	12.01	純利↑57.79%
三生製藥 (1530)	↓16.67%	23.55	2.36	純利↓25.17%
藥明康德 (2359)	↑109.40%	99.07	10.77	純利↓19.48%
復旦張江 (1349)	↓8.67%	19.22	4.76	純利↑99.01%

以上數據截至 2020 年 6 月 4 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

維亞生物鞏固後上望 8.43 元或以上

每周精選股

維亞生物(1873)在 2019 年 5 月 9 日掛牌，三個交易日之後高見 5.44 元即展開大調整，並在同年 6 月 25 日創下 3.14 元的上市新低，該底部亦成為其後牛市的起點，在今年 5 月 21 日創下 8.21 元的上市新高，一年內升幅達到 161.5%。

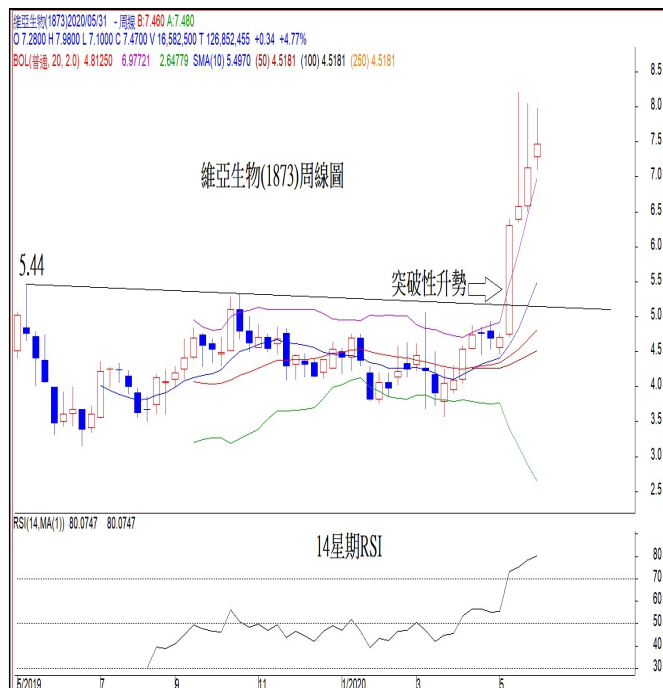
維亞生物現以三角形(iv)浪整固

以波浪形態分析，維亞生物由 3.14 元底部上升至去年 10 月高位 5.32 元，明顯由五個次級浪所組成，估計為 1 浪上升過程，其後的 2 浪大幅回吐，以五個月時間調整至今年 3 月 25 日的 3.56 元見底，剛好重返 1 浪(ii)的浪底 3.49 元附近。之後大幅上升的走勢，自然就是第 3 浪，若為 1 浪長度的兩倍、2.236 或 2.382 倍，上望目標為 7.92、8.43 或 8.75 元。近期高位已超越了兩倍目標 7.92 元，所以後市可望挑戰其他較高的比率目標。

值得注意的是，維亞生物在 5 月 21 日高見 8.21 元之後開始進入三角形鞏固，相信是 3 浪內的(iv)浪以三角形方式橫行整固。目前的(iv)浪 e 若為(iv)浪 c 長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 7.11 或 6.91 元。無論如何，只要 e 浪不低於 c 浪的終點 6.65 元，其後就有條件展開突破性的 5 浪急升，邁向 8.43，以至 8.75 元的目標。

維亞生物處於中期單邊升市

從周線圖觀察，維亞生物在 5 月中呈現一支大陽燭，而這支大陽燭一舉升穿了兩個重要的阻力，包括由 5.44 元頂部延伸的下降軌及 20 星期保力加通道上限線，正式觸發突破性的中期單邊升市。由於股價持續升穿通道上限線高收，通道的波幅已經顯著擴大，中期升勢相當明顯，可配合上述 3 浪上升的勁度。14 星期 RSI 已升抵 80 的超買水平，表示調整可能隨時出現，但由於並無任何的頂背馳，所以調整過後可望再挑戰新高，直至 RSI 的頂背馳產生見頂作用為止。這方面的展望恰好符合 3 浪見頂後所出現的 4 浪調整，之後再以 5 浪上望新高。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

微盟升抵 9.07 元目標

06-06-2020

5月22日，筆者在《中順環球投資報告》中分析了微盟集團(2013)的走勢。現將部份的內容節錄如下：

微盟在 5 月中升穿下降軌阻力

「微盟集團在 5 月 19 日以大陽燭及大成交確切升穿由 6.72 元及 6.51 元兩個頂部延伸的下降軌阻力高收，顯示接近一年的橫行整固市勢有條件暫告一段落，微盟究竟可以上望那些水平？可以借鏡其他類似走勢的股票來評估。

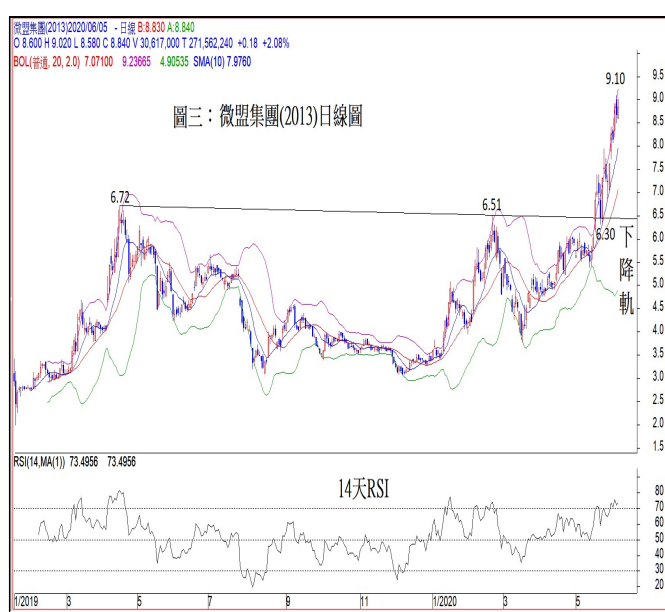
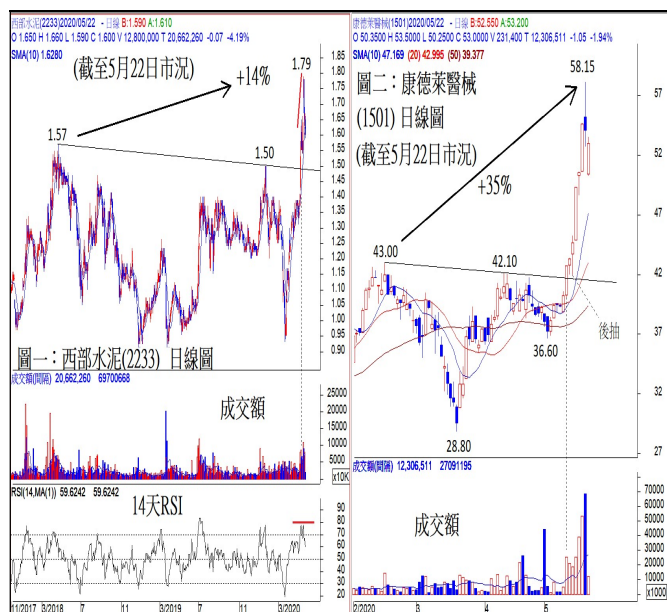
第一隻是西部水泥(2233)，其股價在 5 月 8 日以大成交及大陽燭升穿了 1.57 及 1.50 元兩個頂部延伸的下降軌，並在 5 月 18 日高見 1.79 元(圖一)。若以 1.79 元頂部與下降軌起點 1.57 元比較，股價累積上升了 14%。微盟的下降軌起點為 6.72 元，若上升 14%，見頂目標為 7.66 元。

第二隻類似走勢的個股是康德萊醫械(1501)，其股價在 5 月 13 日以大陽燭及倍增的成交同時升穿 43.00 及 42.10 元的雙頂及其延伸的下降軌阻力高收(圖二)。於 5 月 21 日，股價最高升至 58.15 元，與下降軌起點 43.00 元比較，升幅為 35%。由微盟 6.72 元頂部起計，若上升 35%，上望目標 9.07 元。

綜合而言，微盟集團的下降軌後抽支持位目前大約在 6.45 元，並與 10 天平均線 6.20 元左右組成重要支持區。只要守在其上，突破性升勢便可以保持不變，之後近則挑戰 7.66 元；遠則上望 9.00 元的水平。」

微盟整固後仍可向上

實際市況顯示，微盟集團在發表評論後低見 6.30 元即見底回升，剛好守在下降軌及 10 天平均線後抽支持區之上，其後更大幅上升，最高升至 6 月 4 日的 9.10 元，恰好與根據康德萊醫械升幅計算出來的上望目標 9.07 元極為接近(圖三)。縱然創新高後以「單日轉向」回落，但由於 14 天 RSI 只是超買而沒有任何的頂背馳，所以理論上經過調整之後將有機會再挑戰新高。重要支持是屢試不破的 10 天平均線，目前大約在 7.80 元水平。



(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\$ 1,026,055	HK\$ 26,055	2.61%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)： 在 5.95 元買入的 3,000 股，周初已在 5.92 元止蝕了，而在 5.87 元買入的 5,000 股，亦已在 5.66 元之下止蝕了。暫且觀望。

新天能源(0956)： 暫時擱置策略。

維亞生物(1873)： 若見 6.95 元，買入 10,000 股，止蝕 6.64 元之下，目標看 8.75 元。

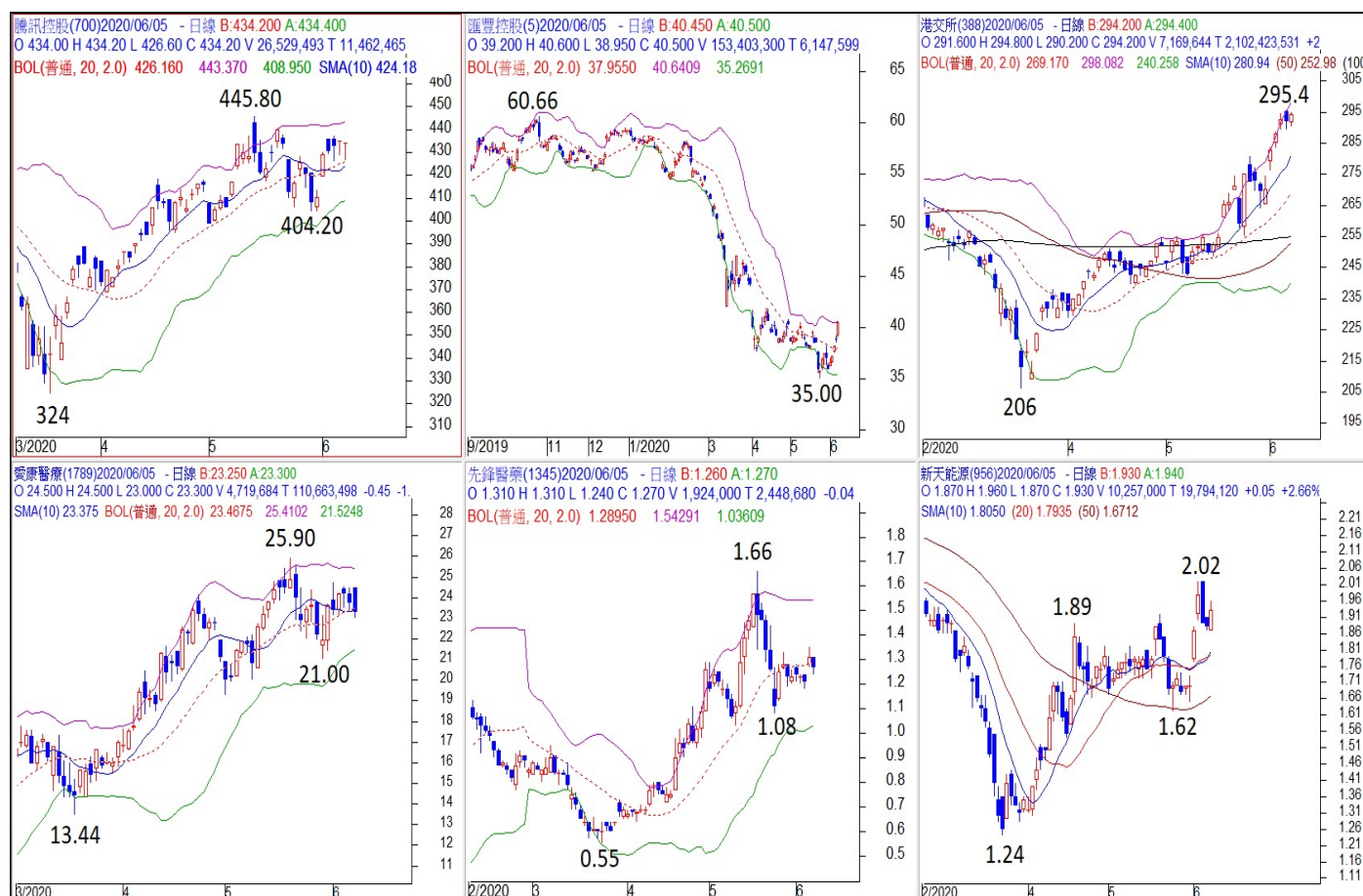
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)

匯豐控股(0005) 日線圖

港交所(0388)日線圖 (17/4)



愛康醫療(1789)日線圖 (20/3)

先鋒醫藥(1345)日線圖 (15/5)

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：分兩注沽空，中線看淡：

第一注：6月1日已在1740.00或以上沽空了黃金，止蝕保持在1766.00美元之上；

第二注：若見下破6月3日低位1690.00，可以追沽黃金，止蝕1708.00之上。

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至9月見頂：

第一注：在升抵1.1480目前之前，若見回吐至1.1250或以下，買入第一注，止蝕1.1110美元之下；

第二注：等待第一注入市之後，才伺機加注。

現貨金價 日線圖



歐元兌美元 日線圖



現貨金價在周線圖的 RSI 已呈現三頂背馳，營造頂部的訊號日漸增強。事實上，從日線圖看，MACD 亦保持着沽售訊號，走勢向淡。不過，迄今為止，金價仍在 20 天保力加通道的波幅內橫行整固，所以要等待確切跌穿與 6 月 3 日低位 1690 美元接近的通道下限線支持低收，才可以正式引發單邊跌市並確認上述的見頂訊號。

歐元兌美元突破「水平三角形」頂線及 20 天保力加通道上限線阻力之後果然引發單邊升市，迅速已升至 1.13 美元的水平。由於尚未到達「三角形」的量度上升目標 1.1480 美元，加上 14 天 RSI 只是超買而沒有背馳，所以短期內仍然可以反覆上試量度目標。