

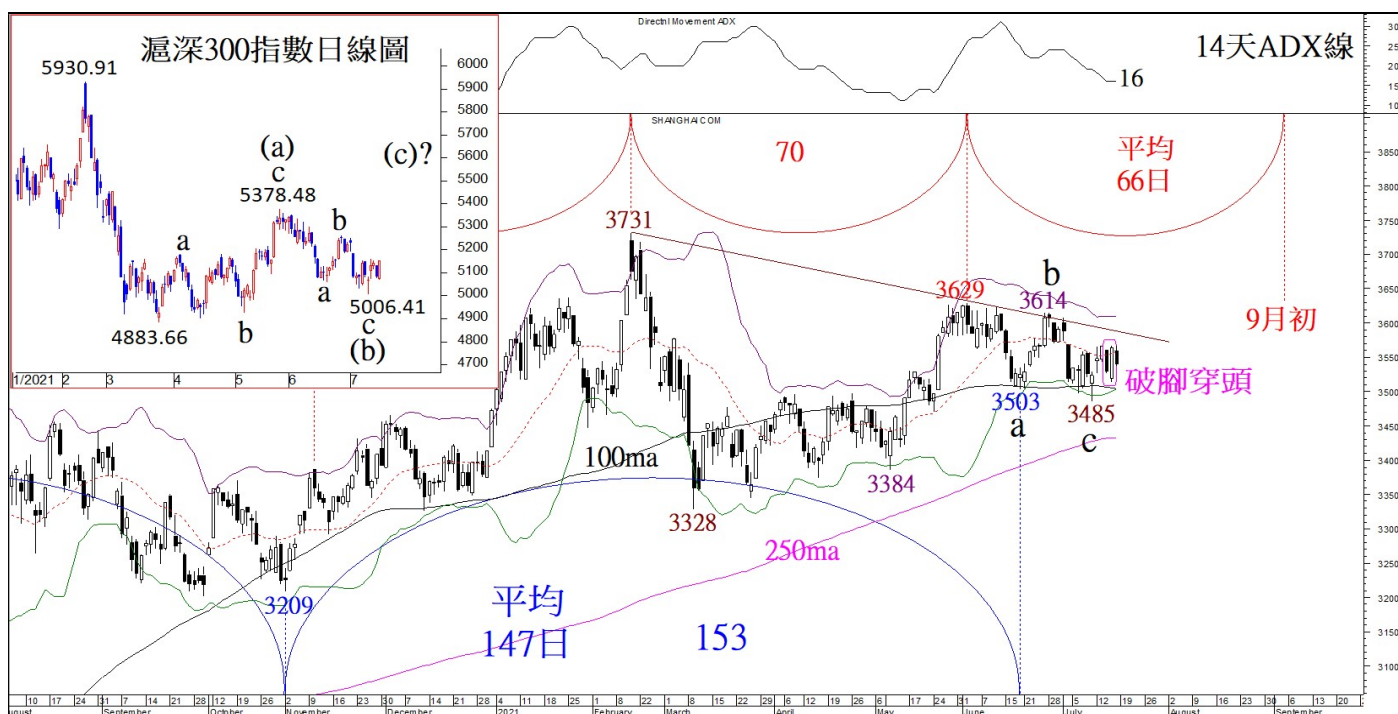
國指往頸線後抽

國企指數上周獲得下降軌及 0.618 倍回吐位所支持之後，本周果然出現反彈。截至收市時，國指仍受制於 10280 的頸線後抽阻力位，所以本周的反彈暫時仍可視為跌穿「頭肩頂」頸線後所出現的後抽。有見及 MACD 維持明確沽售訊號的同時，平均 48 星期循環低位周期理論上會在未來兩個月內帶動國指向下，故此，國指大勢向下的形勢並沒有改變。重要的阻力下周大約集中在 10700 水平，當中包括 20 星期平均線、上升軌後抽阻力及 12271 頂部延伸的短期下降軌，只要國指並沒有確切升穿這個阻力高收，「頭肩頂」利淡形態仍然有效。

上證指數單邊市一觸即發

受惠於平均 147 日循環低位周期，上證指數近日維持靠穩的走勢。更重要的是，上證指數在 3485 結束 abc 三個浪的調整結構之後，隨即由保力加通道下限線及其他的技術支持位掉頭回升。因此，只要保持在 3485 的底部之上，上證指數就有條件展開新升浪。此外，上證指數昨日先跌後回升，最終以「破腳穿頭」的見底形態高收，顯示調整或已結束，後市可望挑戰由下降軌及通道上限線所組成的阻力區 3588-3610。由於通道整體處於窄幅橫移狀態，而且 14 天 ADX 線亦在 16 的水平橫向發展，所以 A 股的鞏固應接近尾聲，隨時會爆發單邊趨勢市(3485 底部若失守，就有條件觸發單邊跌市)。

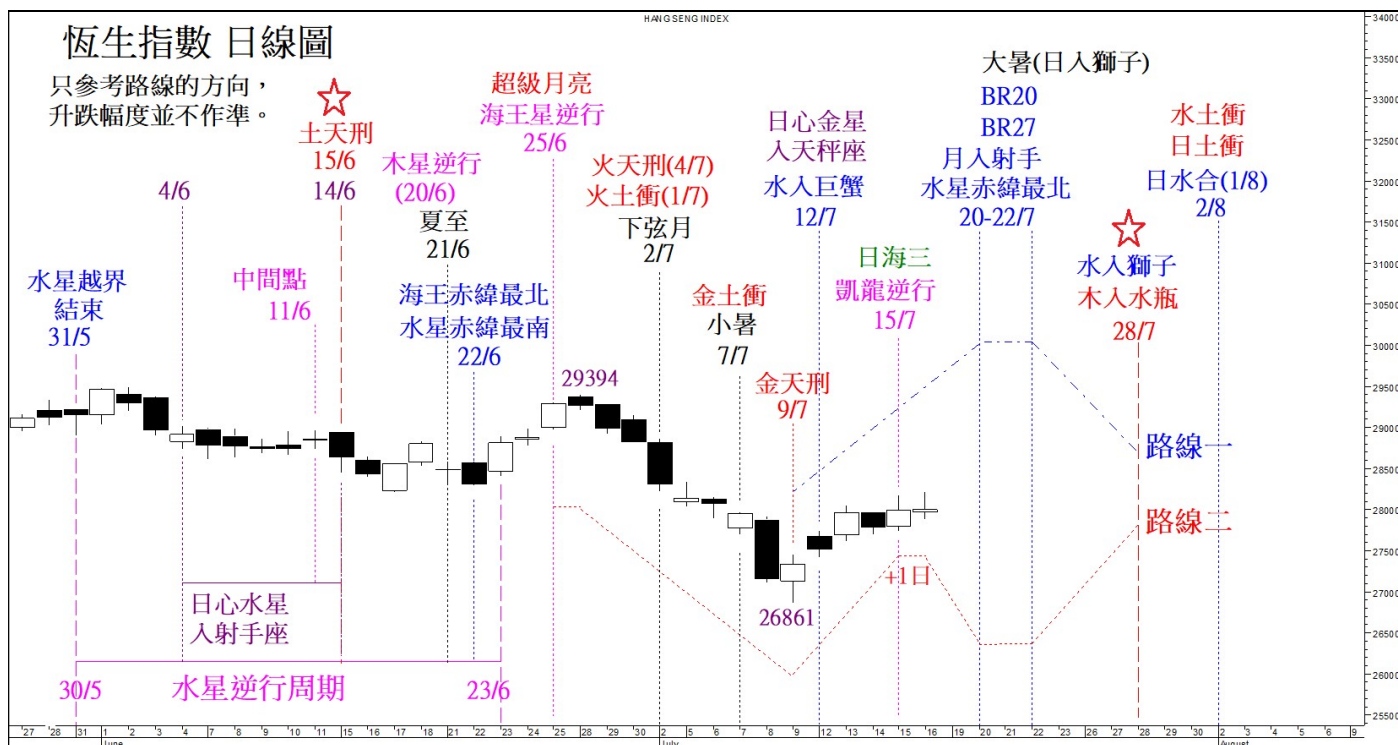
若配合滬深 300 指數的走勢來看，上證指數也可能會跟隨一起造好。滬深 300 指數由 3 月低位 4883 反覆上升至今，呈現出一組「3-3-5」的反彈結構，因此，若然保持在近日低位 5006 之上，就有條件展開(c)浪的上升，以挑戰(c)浪等於(a)浪長度的目標 5501。



恆指短線預測路線圖

2021年 7 月						
日	一	二	三	四	五	六
智神星逆行：7月14日； 凱龍星逆行：7月15日； 灶神星入天秤座：7月19日				1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂
4 ♂♂♂	5 ♂♂♂	6 ♂♂♂	7 ♂♂♂	8 ♂♂♂	9 ♂♂♂	10 ♂♂♂
11 ♂♂♂	12 ♂♂♂	13 ♂♂♂	14 ♂♂♂	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂
18 ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 ♂♂♂	21 ♂♂♂	22 ♂♂♂	23 ♂♂♂	24 ♂♂♂
25 ♂♂♂	26 ♂♂♂	27 ♂♂♂	28 ♂♂♂	29 ♂♂♂	30 ♂♂♂	31 ♂♂♂

2021年 8 月						
日	一	二	三	四	五	六
1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂	4 ♂♂♂	5 ♂♂♂	6 ♂♂♂	7 ♂♂♂
8 ♂♂♂	9 ♂♂♂	10 ♂♂♂	11 ♂♂♂	12 ♂♂♂	13 ♂♂♂	14 ♂♂♂
15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 ♂♂♂	21 ♂♂♂
22 ♂♂♂	23 ♂♂♂	24 ♂♂♂	25 ♂♂♂	26 ♂♂♂	27 ♂♂♂	28 ♂♂♂
29 ♂♂♂	30 ♂♂♂	31 ♂♂♂	九月 1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂	4 ♂♂♂



路線二：「凱龍逆行」周期或遲一天促使恆指在今日的 28218 以「十字星」見頂，若保持其下，下周初會傾向下跌，直至「大暑」及「月入射手」等等的星象周期在 7 月 20 日至 22 日期間產生轉向作用為止，然後恆指可望上升至 7 月 28 日的「紅星日」前後才築頂。

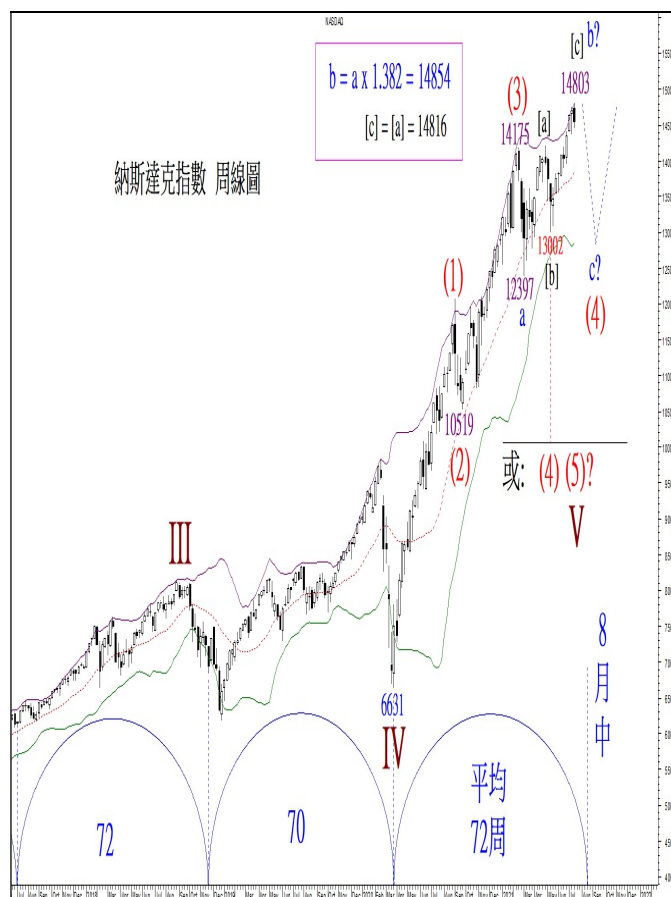
路線一：恆指如果在下周一續升，則表示 7 月 20 日至 22 日才是短線築頂的時間窗，之後的調整可望在 7 月 28 日的「紅星日」前後見底。

納指及標普 500 指數均具備築頂條件

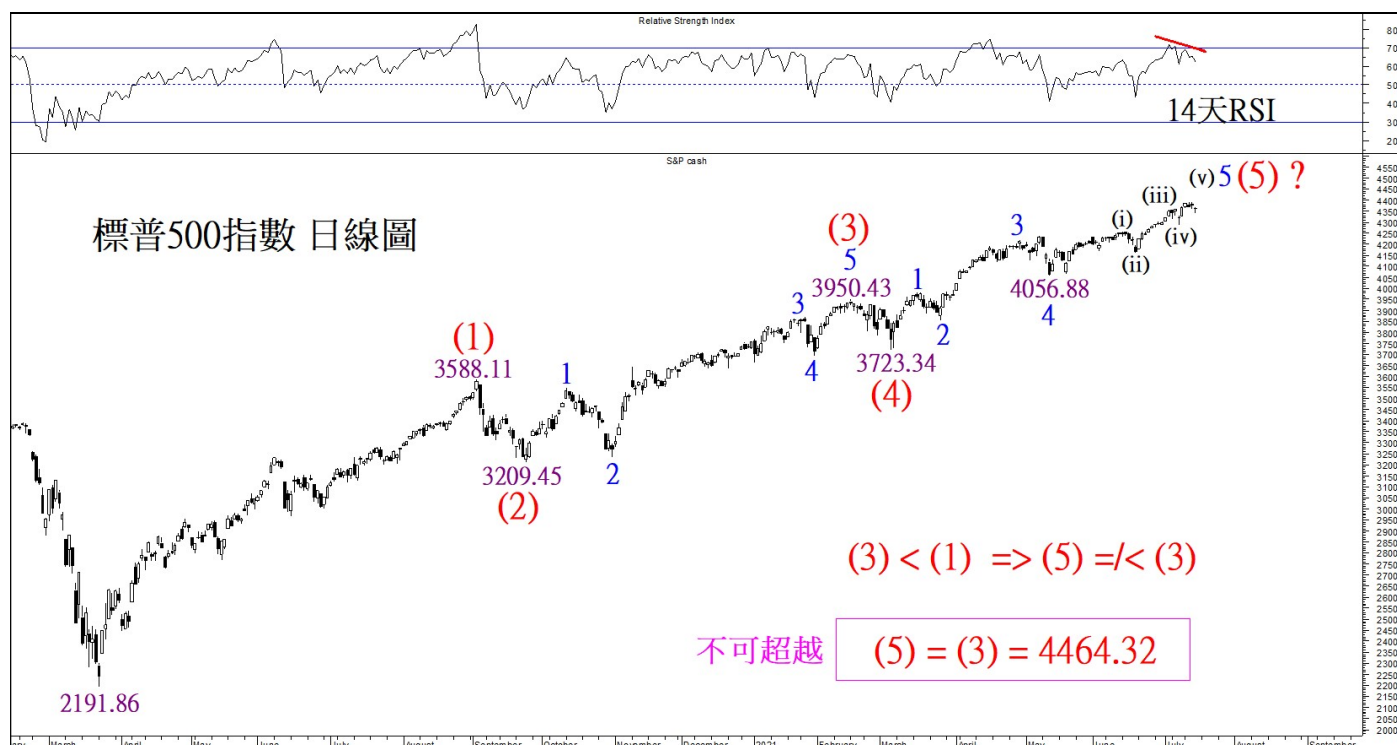
道指雖然受惠於平均 157 日循環低位周期，但本周高見 35069 之後回軟，暫時仍受制於第二季形成的「神奇數字周期」頂部 35091，所以與標普 500 指數及納指皆呈現「跨市場頂背馳」。

事實上，從納指的走勢看來，短線亦已具備築頂的條件，原因是，由 2021 年 2 月中高位 14175 開始的(4)浪，相信以「不規則形」方式運行，其中一個可能性是，(4)浪 b 以次一級的[c]浪運行至尾聲，其比率目標密集區為：(4)浪 b 若為(4)浪 a 跌幅的 1.382 倍，見頂目標 14854；在 b 浪之內，[c]浪若等於[a]浪長度，見頂目標 14816。除了兩者皆極為接近之外，與本周所創的歷史新高 14803 亦相差無幾，加上平均 72 星期循環低位周期已進入最後段，故納指有條件隨時見頂回落。

值得注意的是，納指如果在周期最尾段才見頂回落的話，其後的下跌往往是急挫，符合(4)浪 c 下跌的性格。換言之，納指一旦在短期內見頂，在 8 月中之前就有條件出現大幅急挫。



以標普 500 指數的波浪形態分析，由去年 3 月低位上升至今，已經呈現五個又五個的波浪結構，而且已到了(5)浪 5 的子浪(v)階段，加上 14 天 RSI 呈現初步的雙頂背馳，築頂形勢明確。由於(1)浪相對於(3)浪屬於延伸浪，所以現時的(5)浪必須是最短的推動浪，亦即不能超越(5)浪=(3)浪的目標 4464.32(否則(3)浪成為三者中最短)。本周所創新高為 4393，與此「極限」已相距不遠。



每週精選股

復星醫藥 (2196.HK)

2020 年度全年純利		43.66 億港元		2020 年度全年營業額		358.6 億港元			
比去年同期		↑6.3%		比去年同期		↑17.6%			
市值		1551.84 億港元		入場費		30,275 港元			
每股淨值		17.18		過去一年波幅		30.00 – 66.95			
市盈率		35.53		2020 每股盈利		1.704 港元			
市賬率		3.53		2020 每股派息		0.513 港元			
過去一年股價		↑75.51%		派息比率		30.07%			
已發行股份(股)		2,562,898,545(A+H)		過去一年日均成交(股)		7,736,858			
業務描述		集團佈局醫藥健康產業鏈，立足於中國本土並拓展至全球。業務包括製藥、醫療器械與醫學診斷、醫療服務，並通過參股國藥控股涵蓋到醫藥商業領域。		主要股東		1. 復星國際(656) 39.65%			
				主要持股		1. 國藥控股(1099) 50.36% 2. 復銳醫療科技(1696) 74.76% 3. 復宏漢霖(2696) 57.78%			
公司近期新聞		集團在前日(7 月 14 日)的股東大會中，表示國家藥監局對 mRNA 新冠疫苗「復必泰」的審定工作已經基本完成，目前正在加緊進行行政審批階段。公司已提前啟動生產準備工作，以便在疫苗獲批後第一時間供應到內地。							
點評		公司參與研發、臨床試驗和代理 BioNTech 疫苗於內地接近獲批尾聲，有望成為首款在中國大陸投產上市的 mRNA 疫苗。在病毒變種及疫苗有效保護時間過期等因素推動下，市場對疫苗或迎來第二波需求。 另外集團因布局醫美領域，如旗下的復銳醫療科技(1696)便為醫療美容器械供應商，故「母憑子貴」而受惠於四月底開始的醫美概念股升浪，股價一舉創出新高。 然而，投資者需留意公司雖具醫美概念，但實際收入佔比卻不足 5%。另外，現時公司估值處於歷史高位（現時 PE(TTM):35.53；歷史平均 PE(TTM):22.78），雖然股價短期內或受疫苗消息所催化繼續尋頂，但亦具較大的向下空間，故除非有額外利好消息傳出，否則大家便應在捕捉是次潛在升浪後「見好就收」。							
風險提示		產品獲批速度低於預期、國家集採價格下跌							
同業表現		過去一年股價表		市盈率		市賬率		2020 全年業績變化	
中國生物製藥(1177)		↓27.97%		41.38		6.87		純利↑7.03%	
華潤醫藥(3320)		↓2.31%		8.96		0.63		純利↑0.3%	
國藥控股(1099)		↑17.48%		8.23		1.05		純利↑22.6%	
石藥集團(1093)		↑9.81%		21.69		5.02		純利↑48.2%	
遠大醫藥(0512)		↑14.1%		13.38		2.20		純利↑55.78%	

以上數據截至 2021 年 7 月 15 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

Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

復星醫藥邁向 77 元目標

每周精選股

去年 7 月 17 日，本欄以**復星醫藥(2196)**為精選股，談到股價當時以「雙底」形態見底，其量度上升目標為 **42.80** 元。其後股價反覆上升，曾稍為跌回頸線之下，隨即掉頭回升，最終在今年 2 月高見 **43.18** 元，超額完成「雙底」量度上升目標。

復星醫藥維持一浪高於一浪升勢

從**周線圖**看，縱然復星醫藥在今年 2 月完成「雙底」量度目標之後見頂回落，但調整再次在頸線附近見底，由 3 月中的 **30.73** 元開展新升浪，並在 5 月升穿 2018 年 3 月頂部 **53.58** 元，創下上市以來的新高。此外，雖然股價在 5 月尾的 **66.43** 元見頂回落，但調整至 **52.03** 元即掉頭回升，剛好在之前的頂部 **53.58** 元附近獲得良好支持，顯示後抽有條件就此結束之餘，整體維持一浪高於一浪的升勢。

以**循環周期**分析，復星醫藥的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 **72 星期**的循環低位周期，由去年 5 月低位 **22.40** 元起計，下一個周期底部理論上在今年 **10 月中**。由於周期已進入尾段，股價即使有條件於短期內再挑戰新高，但升勢所維持的時間應該有限，隨即會出現較持久的調整，直至 10 月中前後才見底。

突破三角形鞏固爆單邊升市

以**波浪形態**分析，復星醫藥由去年 3 月低位 **18.03** 元上升至今應為 **III** 浪，若為 **I** 浪升幅(7.40 至 53.58 元)的 1.146、1.236 或 1.382 倍，目標 **70.95**、**75.10** 或 **81.85** 元。

另外，從**日線圖**看，**(4)**浪調整由 **66.43** 元頂部開始，暫時有兩個可能性：其一，以 3-3-5 形態繼續在 52 至 66 元的水平反覆上落，短期內可能稍為升穿 **66.43** 元頂部即掉頭以 **(4)**浪 **c** 回落；其二，已經在 6 月 21 日的 **52.03** 元見底，目前的**(5)**浪若等於**(1)**浪長度，見頂目標 **77.18** 元。巧合地，復星醫藥今日以陽燭升穿近期的三角形鞏固及保力加通道上限線，有條件觸發單邊升市，以三角形的量度升幅計算，上望目標也是 **77.00** 元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

五上之後自然有三落

17-07-2021

上周末本欄提到，波浪理論的基本假設是：「順流五個浪，逆流三個浪」，即是趨勢的一方由五個波浪所組成，而逆趨勢的一方，則由三個波浪組成。在實際市況判斷中，每當我們看到圖表上有五個波浪的結構走畢全程，再加上技術指標如 RSI 同時又出現頂背馳之類的見頂訊號，就可考慮平倉，因為預期股價會出現較大幅度的「逆流三個浪」調整。以下兩隻股票近期的走勢就是最佳之例證：

遠洋服務下試 5.68 元或以下

第一隻是上星期提過的遠洋服務(6677)。其股價由 3 月 10 日低位 3.74 元開始的升浪，及至 7 月 5 日的 6.88 元已結束五個波浪的結構，其中的 5 浪若等於 1 浪長度，見頂目標為 6.87 元，與實際頂部只相差 0.01 元(圖一)。在 5 浪見頂之際，14 天 RSI 亦呈現明確的雙頂背馳，兩者相輔相成。

當 5 浪或高一級的(1)浪完成之後，自然會出現下調幅度一般較大的(2)浪調整。事實上，縱然大市上周轉強，但遠洋服務也是逆市向下，在 7 月 13 日高見 6.58 元之後，翌日即以「黃昏之星」拾級而下，反彈明顯已結束。整組(2)浪若回吐(1)浪升幅的 0.382 倍，目標為 5.68 元，與 4 浪的終點 5.58 元極接近。不過，一般來說，(2)浪的回吐幅度較大，0.5 倍、0.618 倍甚至更大跌幅的例子也俯拾皆是。所以，5.68 元的比率目標只屬於「最低消費」，估計下試 0.5 或 0.618 倍回吐位的可能性甚高，其目標分別為 5.31 元及 4.94 元。

大唐西市營造頭肩頂

第二隻股票是大唐西市(0620)，其走勢跟遠洋服務甚為相似，以五個浪的結構由 2 月 9 日低位 2.80 元上升至 6 月 7 日的 6.98 元見頂，而且當時 RSI 亦呈現明顯的雙頂背馳訊號(圖二)。更巧合的是，大唐西市近日的反彈都是以「黃昏之星」結束，然後拾級而下。惟不同的是，大唐西市今日以大陰燭確切跌穿了位於 5.03 元的「頭肩頂」頸線，確認這個利淡形態正式成立，後市有機會下試其量度下跌目標 3.12 元，此目標比起 c 浪等於 a 浪長度的目標 4.40 元(今日已迅速到達)還要低。

綜合而言，當五個浪走畢全程之後，短線投資者也應走避，靜待調整來臨。



(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
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.66	HK\$ 127,920	HK\$ 5,124	4.2%
0179.HK	德昌電機	2021/06/16	HK\$ 20.50	3000	HK\$ 19.64	HK\$ 58,920	HK\$ (2,580)	-4.2%
0345.HK	維他奶國際	2021/07/12	HK\$ 26.00	2000	HK\$ 24.75	HK\$ 49,500	HK\$ (2,500)	-4.8%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,111,305	HK\$ 111,305	11.13%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.39 元(除淨)底部止蝕，中線看好。

另外，亦保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 10.30 元底部止蝕，短線獲利目標 11.40 元。

德昌電機(0179)：保留在 20.50 元買入的 3,000 股，止蝕位保持在 19.10 元之下。

維他奶國際(0345)：周一在 26.00 元買入了 4,000 股，但其中的 2,000 股已經在跌穿了 25.00 元底部後止蝕了，餘下 2,000 股保持以跌穿 22.60 元止蝕，中線看 38 元水平。

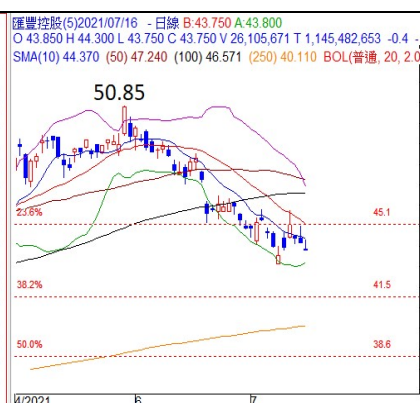
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

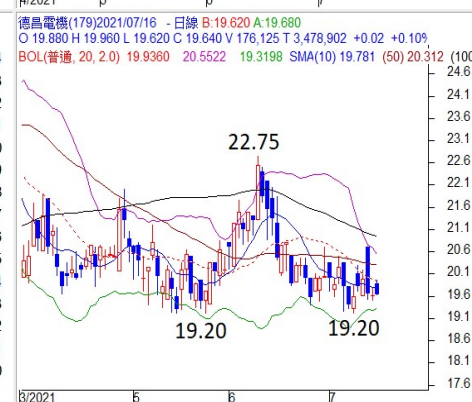
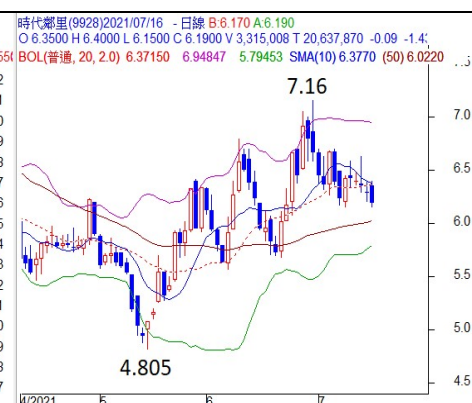
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



時代鄰里(9928)日線圖 (11/6/21)



維他奶國際(0345)日線圖(9/7/21) 香港電訊(6823)日線圖(15/1/20) 德昌電機(0179)日線圖 (4/6/21)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：在 1.2130 沽空的歐元，先在現水平 1.1820 附近平倉獲利逾 300 點子。餘下在 1.2210 所沽空的歐元，其止賺位保持在 1.2055 美元之上，目標看 1.1500 美元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：在 0.7790 的澳元沽倉，已經在 0.7450 或以下平倉獲利逾 300 點子。若見反彈至 0.7590 或以上，才再以兩注中的第一注沽空，止蝕 0.7721 之上。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元未能超越 20 天保力加通道中軸線又掉頭向下，再次考驗下限線支持。不過，14 天 RSI 已呈現出初步的雙底背馳，表示短線有條件築底回升。在這樣的情況之下，通常會發生兩個可能性：第一，RSI 底背馳發揮作用，推動歐元作出較大幅度的反彈；第二，歐元稍為橫行鞏固又再破底，令 14 天 RSI 跌穿底背馳，繼而產生大幅急挫，一舉跌穿 1.1701-1.1770 的雙底支持。

澳元兌美元的 RSI 縱然有多底背馳，但暫時的反彈幅度仍然十分之有限。如果能夠守在 0.7406 美元的底部之上，就同時可以守在保力加通道下限線及 0.5506 至 0.8007 整段大升浪的 0.236 倍回吐位 0.7417 之上，繼而出現大反彈。可是，如果 0.7400 美元支持關口失守的話，澳元近則下試三角形的量度下跌目標 0.7240；遠則下試 0.382 倍回吐位 0.7060 美元。