



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、

霸才及秒投之專欄作家

2021年8月11日

專題報告



SINORICH
SECURITIES 中順證券

藥明生物的百分百賺錢時機

各位看到以上的標題，心裡即會想，筆者為什麼淪為「標題黨」？在互聯網年代，要吸引讀者，誇張的標題似乎無可厚非。不過，上述標題並非誇張失實，熟識筆者的訂戶都知道，本人向來都不喜歡假大空，不會提出沒有論據的分析。至於「論據」是什麼？下文自有分曉。

前晚(8月9日)筆者在講座中，除了分析英鎊兌美元及股市指數(恆指、上證、道指)之外，亦逐個分析以下多隻大股的大勢，包括：阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)、美團(3690)、小米(1810)、友邦(1299)、匯控(0005)、建行(0939)、長實集團(1113)、中電(0002)及港交所(0388)等等。

本公司的分析員劉振琳(Philip)則分享了他的 IPO 尋寶秘技，並推介清潔能源的板塊，分析了當中三隻重點的股票，以供參考。

僅供訂戶購買的電子版講義

有超過 140 張投影片的電子版講義昨天已電郵予參加者。如果訂戶有興趣參閱這份電子版講義，只需港幣 200 元便可以購買，但只限用以下兩種方式支付：

銀行轉賬：773-223359-001 中順證券期貨有限公司 (恆生銀行)

轉數快(FPS)：7600372 (快速支付系統識別碼)

完成後，請將收據 Whatsapp 至 5404-1872，或電郵至 kimi.cheung@sinorichhk.com。收妥後，本公司將回覆確認。如有查詢，請致電 5404-1872 張詠琪小姐(Kimi)。

藥明生物累積升幅巨大

言歸正傳，筆者在講座前除了製作上述多隻大股的走勢圖之外，亦準備了一些個股的分析，以便不時之需。惟講座最終超時完成，所以並沒有公開一些備用的資料，當中包括**藥明生物(2269)**的分析。筆者覺得有關的分析值得公開予訂戶參考，因此以專題報告的形式詳細說明。

藥明生物在 2017 年 6 月 13 日上市，當時的招股價為 20.60 元，每手 500 股。甫上市，藥明生物就穩步上揚，以四年時間上升至 2021 年 7 月 2 日最高的 148.00 元，比起招股價足足上升了 6.18 倍。不過，若以除淨價計算，上市日的最低價則修訂為 8.33 元，與 7 月 2 日頂部 148.00 元相比，累積升幅達到 16.7 倍！見圖一。



太陽周期的三個上升時間窗

由 2017 年 6 月至今，藥明生物股價的累積數據只有四年多，所以完整的「太陽周期」(sun cycle)亦只有四個(每年一個周期)。

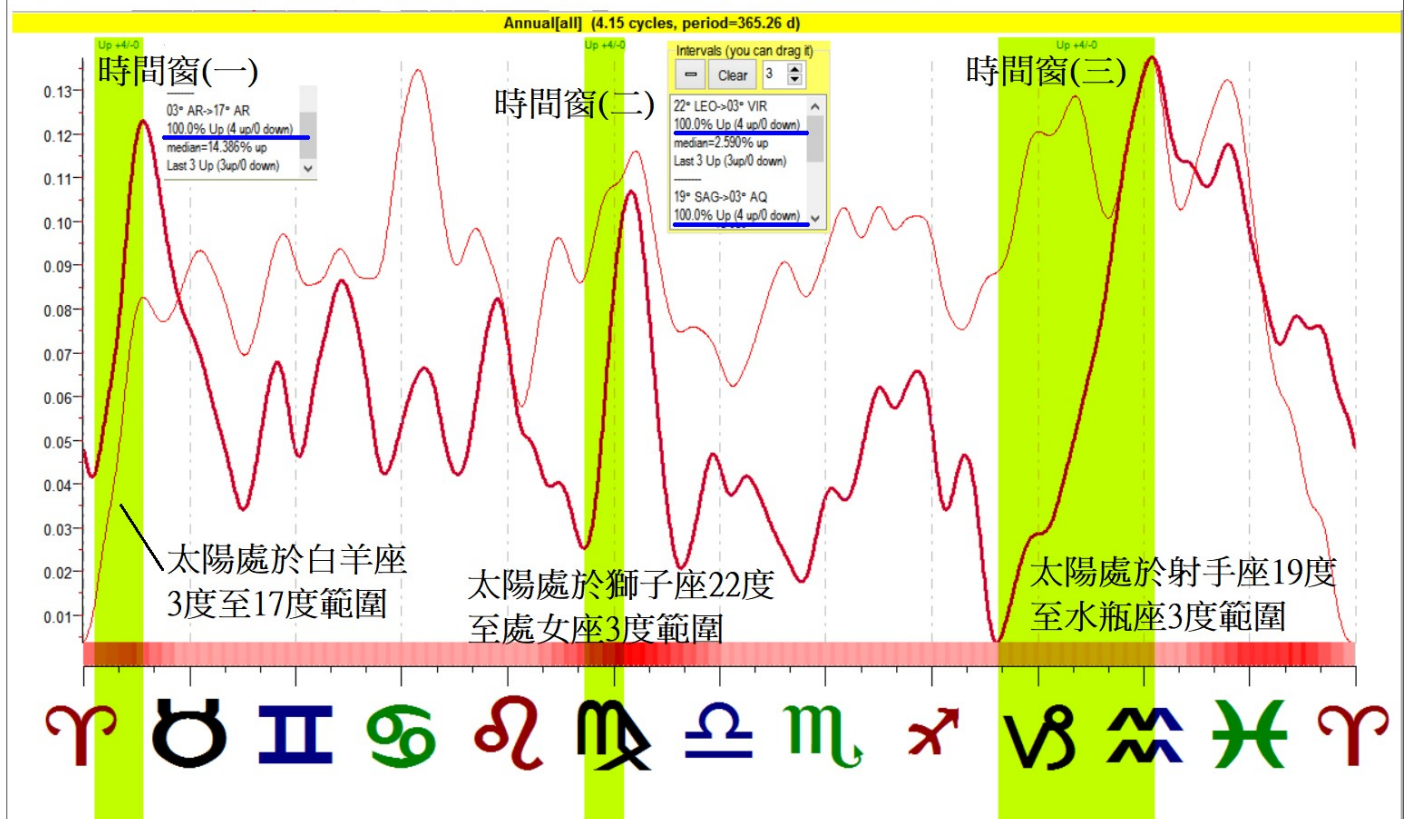
圖二是「太陽周期」與藥明生物股價起伏的關係圖，展示太陽經過 12 星座的某一個星座時，股價普遍表現究竟是上升還是下跌，抑或是橫行上落，見圖中較粗的曲線。不難發現，這條曲線在三個時段出現較為明顯及持久的升勢(三個**螢光區域**)，分別是太陽處於：

白羊座(Aries)3 度至 17 度範圍，下簡稱為「時間窗(一)」；

獅子座(Leo)22 度至處女座(Virgo)3 度範圍，下簡稱為「時間窗(二)」；

射手座(Sagittarius)19 度至水瓶座(Aquarius)3 度範圍，下簡稱為「時間窗(三)」。

圖二：太陽周期與藥明生物(2269)的起伏關係圖



在過去四年裡，只要在時間窗(一)、時間窗(二)及時間窗(三)的起點買入藥物生物，然後在終點沽出，全部交易都是有利可圖，亦即是說，藥物生物的股價都在時間窗內錄得累積升幅。在上述三個「時間窗」內，股價在過去四年裡出現過 4 次升市及 0 次跌市，所以出現升市的或然率是 100%！

因此，筆者才會以「百分百賺錢時機」作為搶眼的標題。當然，大家都知道，由於完整的「太陽周期」只有四年，可參考的數據有限，再適逢藥物生物在過去幾年基本上處於大牛市，所以才出現這種「一面倒」的結果。故此，不得不補充一句：以往業績不代表將來表現！

即使如此，但這三個「時間窗」現階段都具有一定的參考價值，尤其是在「時間窗」之前，股價已下跌或調整了一段時間。

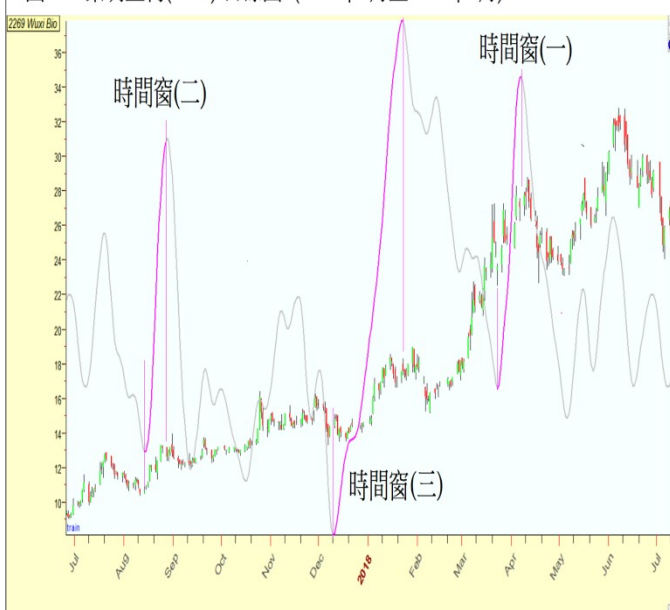
時間窗(二)內的升幅最細

下面的四幅圖(圖三至圖六)展示了過去四年以來，上述三個 100%或然率上升的「時間窗」，即圖中桃紅色曲線的部分。

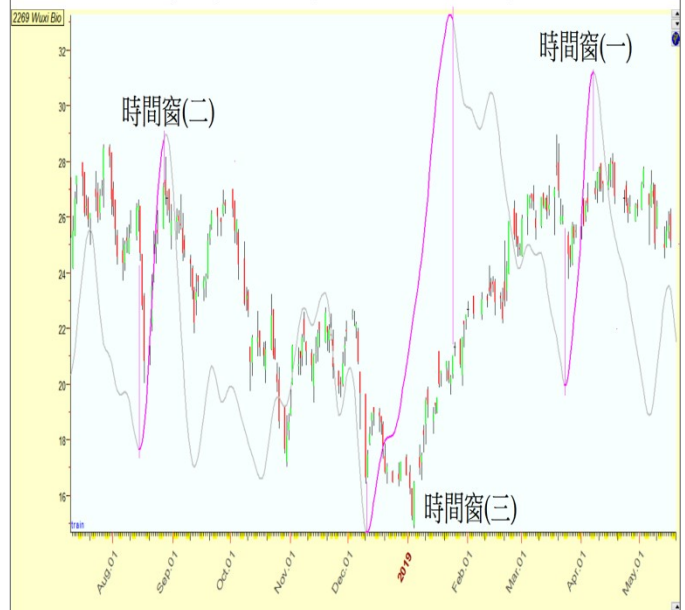
圖二展示的三个螢光區域，以時間先後分別是 3 月至 4 月的時間窗(一)；8 月的時間窗(二)及 12 月至翌年 1 月的時間窗(三)，所以在圖三至圖六的最左方是時間窗(二)，向右移就是時間窗(三)及時間窗(一)。從這四年的走勢看來，時間窗(二)的升幅最細小，在其餘兩個時間窗內，藥物生物的股價都幾乎是由頭升到尾。

本月是 8 月，亦即是很快會來到時間窗(二)，但由於升幅最細，所以即使股價今次再度跟隨以往造好，對於上升幅度也不宜抱太高期望。

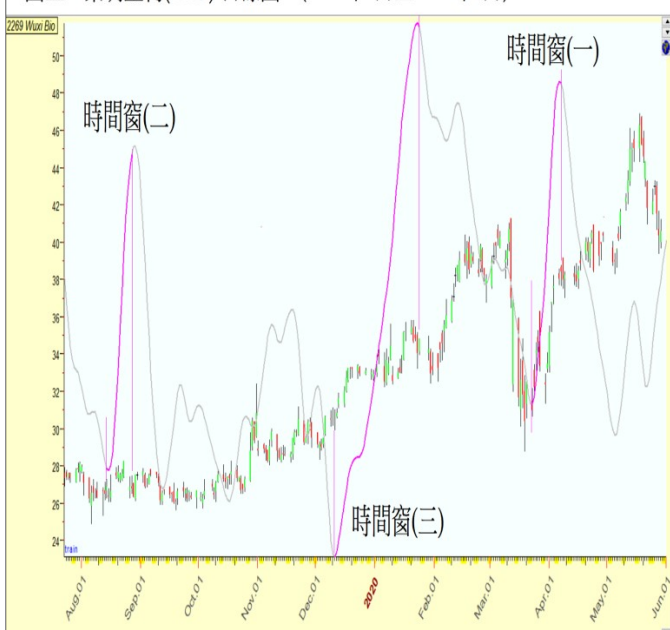
圖三：藥明生物(2269)日線圖 (2017年7月至2018年7月)



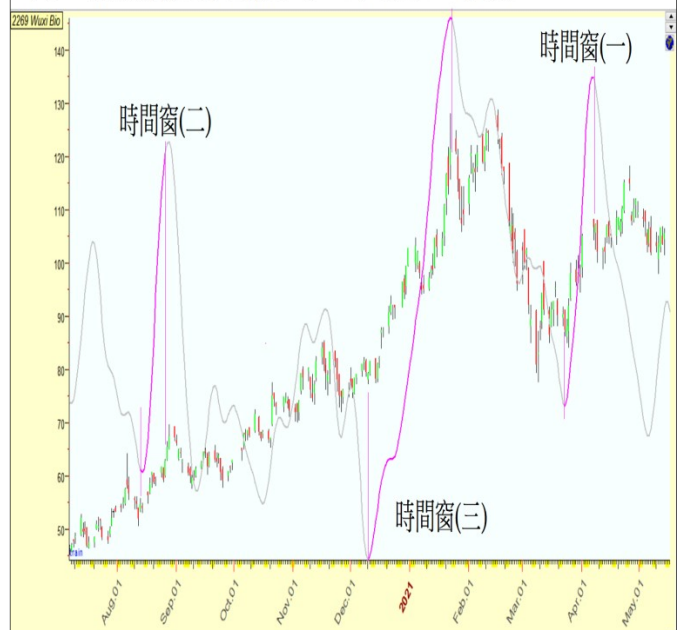
圖四：藥明生物(2269)日線圖 (2018年7月至2019年5月)



圖五：藥明生物(2269)日線圖 (2019年8月至2020年6月)



圖六：藥明生物(2269)日線圖 (2020年7月至2021年5月)



即將來臨的升市時間窗：8 月 14 日至 8 月 28 日

具體而言，究竟以上三個 100% 或然率上升的「時間窗」會何時出現？且看圖七。

時間窗(二)是太陽處於獅子座 22 度至處女座 3 度的範圍，大約是每年的 8 月 14 日至 8 月 28 日這 14 天期間。在去年 8 月 14 日，藥物生物收報 53.80 元，而在 8 月 28 日則收報 67.40 元，累計升幅為 13.60 元或 25.3%。

如果股價在未來數天下調，就有條件於 8 月 14 日前後見底回升，但因為今年的 8 月 14 日是星期六，所以可以留意前後的交易日。若果配合筆者的 8 月「星曆」來看，就可以留意 8 月 14 日前後的「綠星日」，分別就是 8 月 12 日及 8 月 17 日。至於最接近 8 月 28 日的「綠星日」，就是 8 月 30 日。

圖七：藥明生物(2269) 日線圖 (太陽周期分析)



時間(三)與年尾例旺相符

其餘兩個升幅較大，以往經常由頭升到尾的時間窗分別是：

時間窗(三)是太陽處於射手座 19 度至水瓶座 3 度的範圍，具體時間大約是今年 12 月 10 日至明年 1 月 23 日，與「年尾例旺」之說不謀而合。在去年 12 月 10 日，藥物生物收報 79.25 元，在今年 1 月 22 日(1 月 23 日為周六)則收報 121.30 元，累計升幅為 42.05 元或 53%！

時間窗(一)就是太陽處於白羊座 3 度至 17 度的範圍，亦即大約明年 3 月 23 日至 4 月 7 日的時期。在今年 3 月 23 日，藥物生物收報 87.40 元，在 4 月 7 日則收報 106.60 元，累計升幅為 19.20 元或 22%。

當這些時間窗即將到來之前，可留意藥物生物是否在各個星期低位出現陰陽燭的轉向形態，從而判斷究竟實際市況是否會受惠於「升市周期」而見底回升。

50 星期平均線作為中期好淡分水嶺

以**波浪形態**分析，藥物生物由上市後最低位 8.33 元開始，以 **I** 浪、**II** 浪、**(1)**浪、**(2)**浪及**(3)**浪姿態上升至今，見圖八。

從 **III** 浪的內部結構看，**(1)**浪由 2019 年 1 月的 14.83 元升至 28.98 元；其後的**(2)**浪回吐了**(1)**浪的一半，在 2019 年 6 月的 21.66 元見底。之後升至 2020 年 3 月的 41.26 元見頂回落，最低跌至下一個星期最低的 28.78 元，由於後者低於**(1)**浪的浪頂 28.98 元，所以 41.26 可視為**(3)**浪的 **1** 浪浪頂，其後的短暫下挫就是 **2** 浪。

完成 **2** 浪調整之後，自然就是 **3** 浪上升，直至今年 2 月才於 128.90 元見頂。接着的 **4** 浪若回吐 **3** 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標為 90.65 或 78.84 元，後者與 3 月的實際底部 77.70 元僅相差 1 元多，所以成為實際的 **4** 浪終點。換言之，其後的升勢就是**(3)**浪 **5**，若為 **1** 浪至 **3** 浪總長度(21.66 至 128.90 元)的 0.618、0.667 或 0.764 倍，見頂目標為 144.00、149.20 或 159.65 元，其中的 149.20 元目標與 7 月高位 148.00 元接近，所以不排除**(3)**浪 **5** 已經在此見頂的可能性。



不過，自從藥物生物由 2019 年年尾展開 **III** 浪上升以來，每次的調整都剛好在 50 星期平均線見底，然後再挑戰新高。目前位於 100.00 元左右的 50 星期平均線，因此可視為判斷究竟**(3)**浪 **5** 已經在 148.00 元見頂的好淡分水嶺。若果股價仍保持其上，則表示整組**(3)**浪 **5** 升勢可能仍未見頂，後市有條件進一步挑戰 149，甚至 159 元的波浪比率目標。

此外，由 148 元頂部下跌至近期最低位 103.60 元，明顯只是一組三個浪的調整結構。因此，藥物生物若果守在 103.60 元的底部之上，後市亦有條件挑戰新高。

綜合而言，**100.00 至 103.60** 元可視為藥物生物的重要支持區，若保持其上，中期上升趨勢大致上保持不變，亦即預示後市繼續可以挑戰新高。

6