



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

2018年1月16日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

騰訊多面「睇」

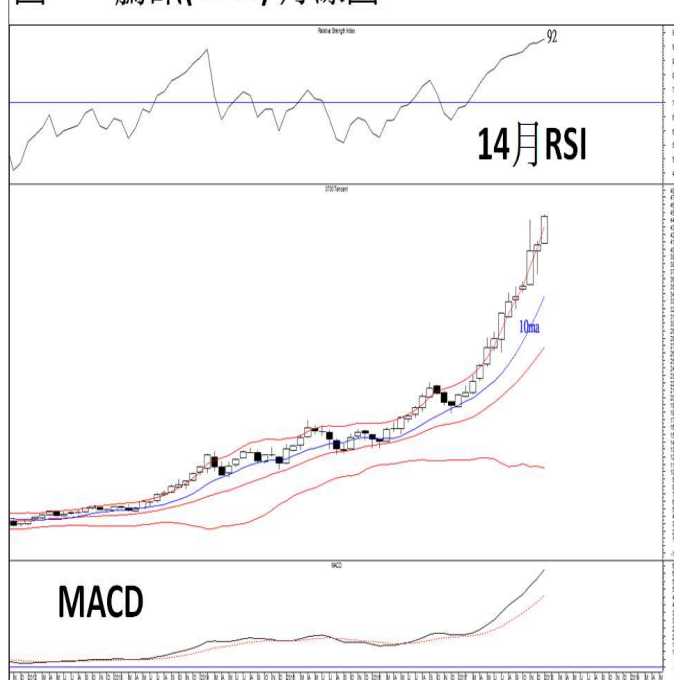
筆者今晚將會出席經濟商學院舉辦的「技術分析實戰測市應用」精讀課程，其中一個會談及的題目是《騰訊走勢全面睇》。現將部份簡報的內容轉化為今期的專題報告，讓《中順環球投資報告》的訂戶率先閱覽。市場人仕經常把恆指戲謔為「騰指」，因為較早前恆指基本上是跟隨着騰訊(0700)起跌，只要觀察騰訊的走勢，便可了解大市的起伏。故此，騰訊的走勢對大市的去向極具參考意義。

騰訊極度超買隨時下調

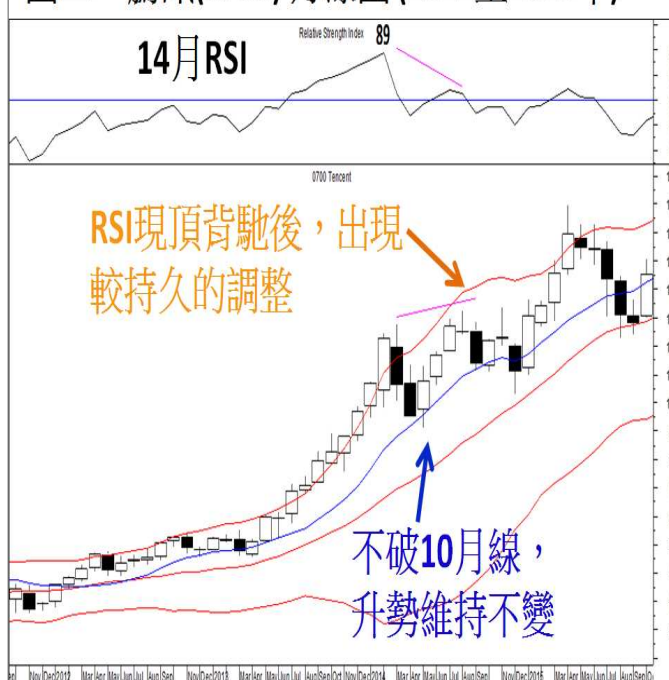
從長線的角度看，騰訊股價持續貼近於 20 月保力加通道上限線高收的同時，14 月 RSI 亦升至 92 的水平，加上 MACD 維持明確的買入訊號，所以長期趨勢明顯是向上，見圖一。不過，正因為 14 月 RSI 已升至 92 的極度超買水平，較明顯的中線調整預計隨時會來臨。

圖二是 2012 年至 2015 年期間騰訊在月線圖上的走勢。2014 年 3 月，當股價由新高 127.50 元(除淨價)回落之時，14 月 RSI 亦由最高 89 見頂回落，顯示股價開始調節之前嚴重超買的情況。結果，騰訊調整至同年 5 月的 91.30 元才見底回升，回吐幅度達到 28.4%。而見底的水平，剛好是 10 月平均線支持，表示中期單邊升勢市並無改變，於是為日後再破頂創造條件。及至 2014 年 8 月，騰訊再創下當時的新高 132.50 元後回落，同時，14 月 RSI 亦呈現了雙頂背馳，隨後就出現了連續幾個月的調整過程。

圖一：騰訊(0700)月線圖



圖二：騰訊(0700)月線圖 (2012至2015年)

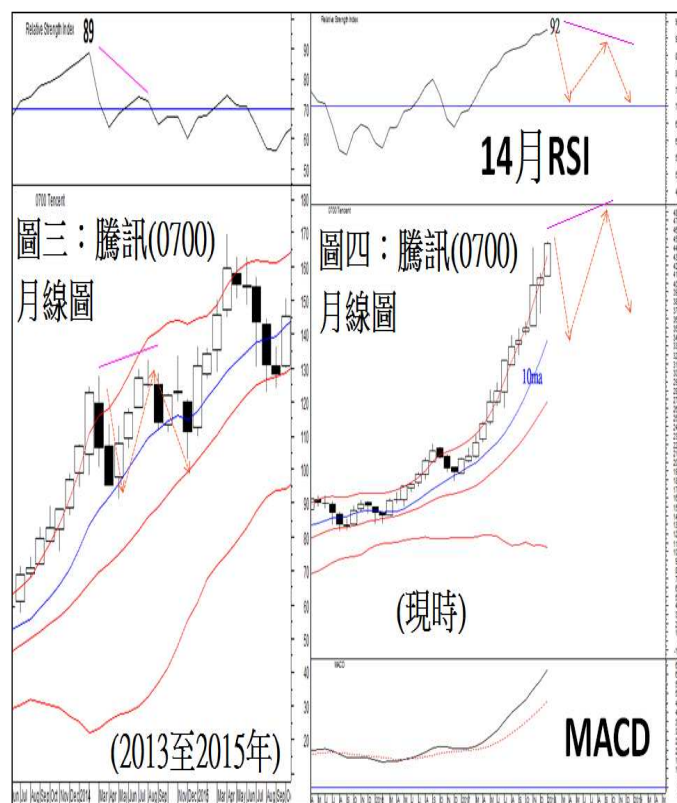


騰訊或會重複 2014 年走勢

騰訊的 RSI 現時升至 92 嚴重超買的情況，與股價在 2014 年 3 月見頂前的走勢相近，故此，未來幾個月有機會重演 2014 年 3 月之後的歷史市況。

具體而言，RSI 現時的嚴重超買應會促使騰訊隨時展開較大幅度的調整，下試 10 月平均線支持，見圖四。換言之，騰訊有機會重複 2014 年 3 月至 5 月期間的下調走勢(圖三)。10 月平均線現時在大約 335 元，並以每月大約 20 元的幅度上移，如果短期內出現調整最終保持其上，中期的單邊升市將維持不變，即股價可在調整後再度挑戰新高，亦即有機會重複 2014 年 5 月至 8 月期間的升勢。

假如騰訊調整至 10 月平均線之後掉頭破頂，14 月 RSI 預期會呈現頂背馳的訊號，屆時的中線見頂壓力將會大增，接着出現較大及較久的調整，即重複 2014 年 8 月至 12 月期間的走勢。



騰訊營造 67 周循環高位

RSI 升至嚴重超買水平雖然並不一定代表會股價即時見頂下調，但若果配合循環周期來看，則短期內見頂的可能性甚高。騰訊的各個中期頂部之間，存在一個平均長度為 67 星期的循環高位周期，見圖五。現循環高位周期的起點為 2016 年 9 月高位 220.20 元，由此起計的 67 星期之後就是 2018 年 1 月初。隨着股價本周仍創下 448.80 元的新高，相信周期只是延遲兩、三星期見頂而已。可留意未來一、兩星期內在新高所呈現的任何見頂形態。

事實上，14 星期 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳訊號，表示隨時見頂的條件已經充分。倘若股價掉頭確切跌穿本周位於 411 元的 10 星期平均線，即確認循環高位周期及 RSI 的頂背馳已正式發揮見頂威力。

騰訊低位料於 3 月尾至 4 月中出現

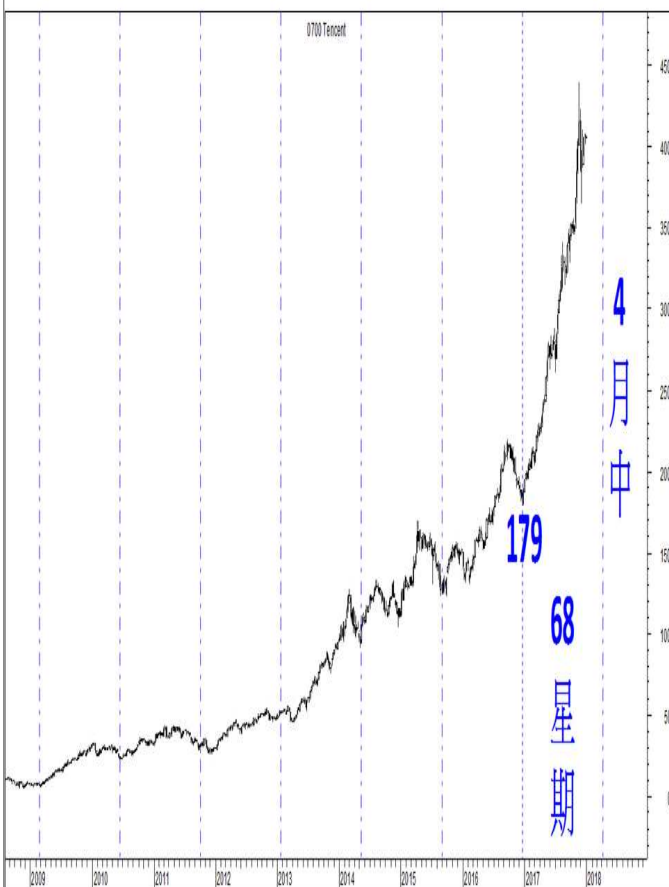
如果上述的循環高位周期於短期內發揮見頂作用的話，騰訊股價隨後自然會進入調整或跌勢。下一個問題將會是：「調整何時見底？」要回答這個問題，可以從以下三方面着手：

首先，以**循環周期**分析，騰訊的各個中期底部之間，在存一個平均長度為 **68 星期**的**循環低位**周期，見圖六。現循環周期的起點為 **2016 年 12 月**低位 **179.00** 元，周期的終點理論上會在今年 **4 月中**前後出現。

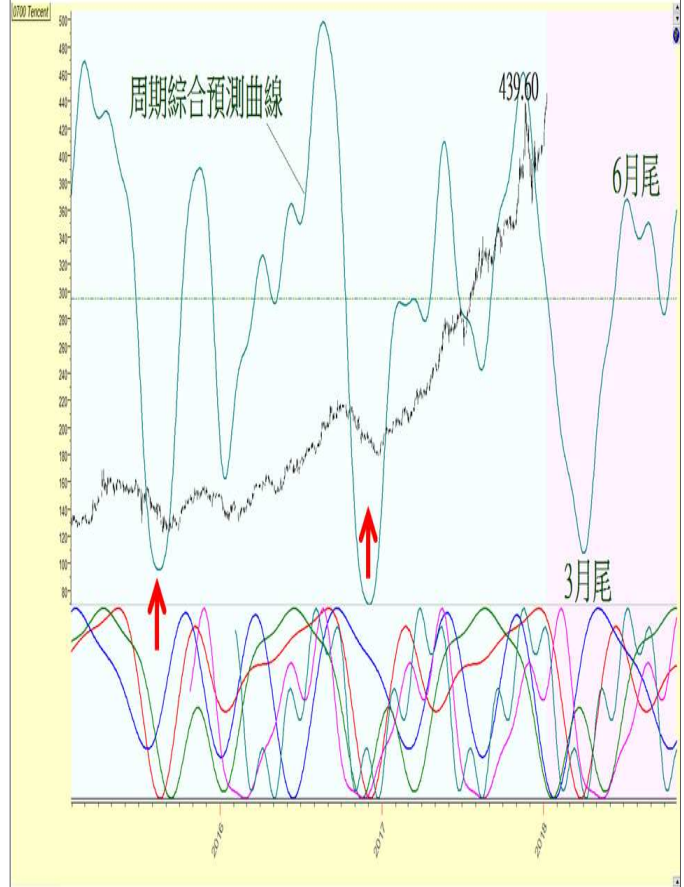
其次，透過電腦的計算，可篩選出五個對騰訊股價具支配性的循環低位周期，長度由 **234** 個自然日到 **590** 個自然日不等，見圖七下方的多條不同顏色的曲線。若果將這五條不同長度的周期曲線綜合起來，就可以得出圖七上方的「**周期綜合預測曲線**」。不難發現，這條曲線與騰訊股價的實際起伏相當接近，尤其是「**曲線**」見大底的時機，見圖七的向上箭頭所指的位置。由左方起計，第一個箭頭與股價實際上在 **2015 年 8 月**下旬見底的時間極接近；第二個箭頭則與 **2016 年 12 月**的調整浪底 **179.00** 元極接近。因此，這條「**曲線**」的見底日期與騰訊實際見底的時機甚為一致。

下一個「**曲線**」見大底的時機為今年 **3 月尾**，恰巧與上述平均 **68 星期**的**循環低位**周期見底的時間 **4 月中**相差不遠。之後的升勢將維持至 **6 月尾**才逆轉。

圖六：騰訊(0700)周線圖 (平均**68星期**循環低位周期)



圖七：騰訊(0700)日線圖 (由電腦計算的不同長度周期)



騰訊上升時間窗 3 月尾至 5 月尾

最後，以太陽周期分析，圖八的桃紅色「曲線」是太陽經過「黃道十二星座」時，騰訊股價普遍出現的起伏。舉例說，「曲線」於 2016 年 12 月 3 日見底(圖八的第一個向上紅色箭頭)，而股價實際上在 12 月 23 日的 179.00 元見底，兩者相差 14 個交易日。之後「曲線」一直上升至 2017 年 5 月尾才見頂，見第一個虛線向下藍色箭頭，同期股價確實處於上升浪。

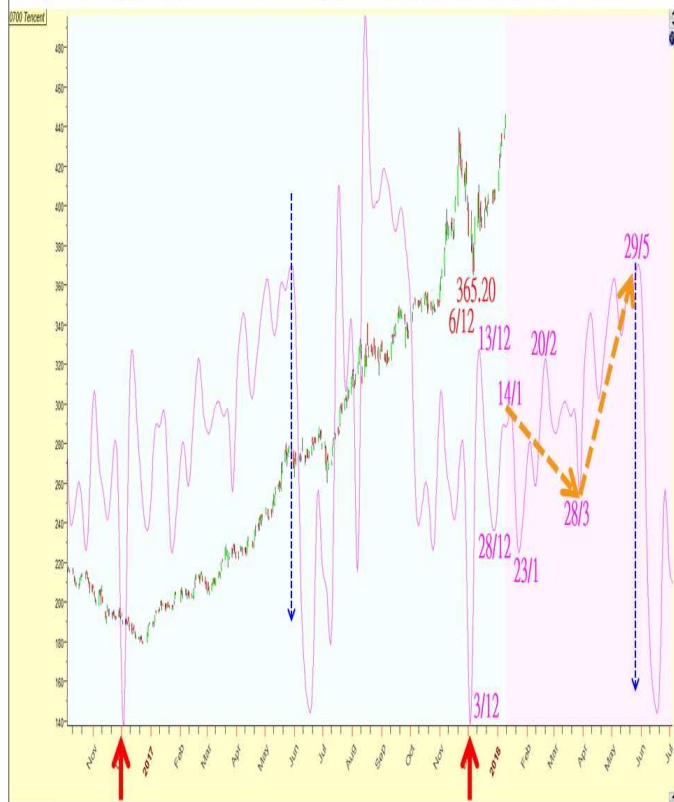
第二個向上紅色箭頭是 2017 年 12 月 3 日，而股價實際上在 12 月 6 日的 365.20 元見底，兩者相差只有三個交易日。其後股價亦跟隨「曲線」拾級而上至今。值得注意的是，「曲線」理論上會在 1 月 14 日見頂，然後反覆調整至 3 月 28 日見底，接着的升勢將維持至 5 月尾。這條「曲線」的走勢與上文提到的結論相同，包括：

- 平均 67 星期的循環高位周期理論上在 1 月初見頂，實際上可能延遲至近日見頂；
- 平均 68 星期的循環低位周期理論上在 4 月中見底，而「周期綜合預測曲線」則顯示騰訊傾向在 3 月尾見底，然後上升至 6 月尾。

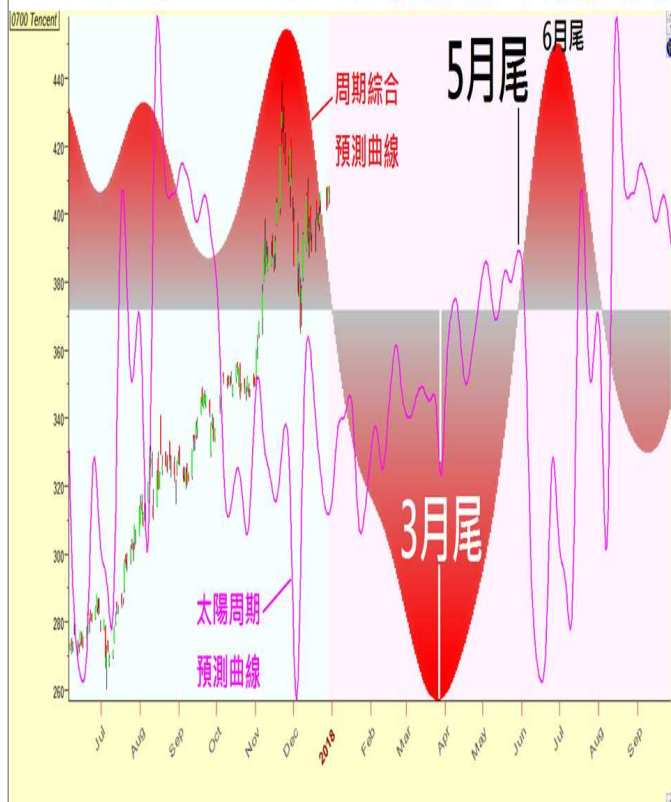
若果將「太陽周期預測曲線」與「周期綜合預測曲線」合併來看，就是圖九所展示的走勢，當中兩者方向一致的時期為：3 月尾至 5 月尾，兩條曲線都一同向上。

由此得出的啟示為：調整預期會在 3 月尾(最遲 4 月中)見底，接着的升勢最低限度可望維持至 5 月尾，這兩個月可視為騰訊股價最有可能處於升浪的時期。

圖八：騰訊(0700)日線圖(太陽周期分析)



圖九：騰訊(0700)日線圖(周期綜合+太陽周期)



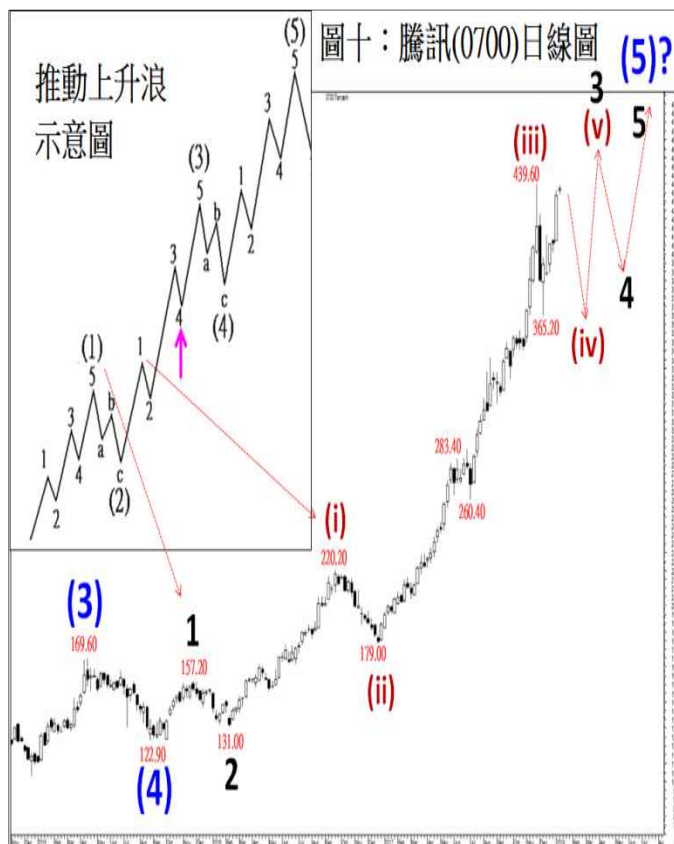
騰訊正以不規則形(iv)浪調整

以波浪形態分析，首選數浪式以騰訊由 2015 年 8 月低位 122.90 元為(5)浪上升過程的起點，然後以 1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)浪姿態上升至今，見圖十。另外，圖十左上角有一幅推動上升浪示意圖，如果騰訊現時處 3 浪(iv)調整過程的話，對應的波浪就是桃紅色向上箭頭所指的位置，後市預計要完成餘下的波浪，才會圓滿結束整組(5)浪的上升過程。

仔細來看，3 浪(iii)在 2017 年 11 月 21 日的 439.60 元見底之後，3 浪(iv)估計正以 3-3-5 或不規則形姿態反覆上落至今，見圖十一。之所以有此估計，是因為股價由 365.20 元見底回升至今的成交額明顯低於之前的一組下跌浪，亦即是說，縱然騰訊近日創新高，但成交額卻大不如前，與 b 浪反彈的特性相符。因此，(iv)浪 a 由 439.60 下跌至 365.20；(iv)浪 b 反彈至今，若為(iv)浪 a 跌幅的 1.146 或 1.236 倍，見頂目標 450.50 或 457.20 元，前者與本周的新高 448.80 元極接近。

當(iv)浪 b 反彈確認結束之後，預期股價將以(iv)浪 c 姿態下跌。假設(iv)浪 b 已經在 448.80 元見頂，現時的(iv)浪 c 若等於(iv)浪 a 長度，初步見底目標為 374.40 元，此目標與整組(iii)浪升幅的 0.236 倍回吐位 378.10 元接近，所以 374 至 378 元是(iv)浪 b 見頂後的首個下試目標區。

不過，如果(iv)浪最終要下試(iii)浪升幅的 0.333，以至 0.382 倍回吐位，則見底目標分別為 352.80 元及 340.00 元。等待整組不規則形的(iv)浪調整結束之後，騰訊才以 3 浪(v)姿態邁向新高。



-完-