



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4月9日

專題報告

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

重磅股對大市的啟示

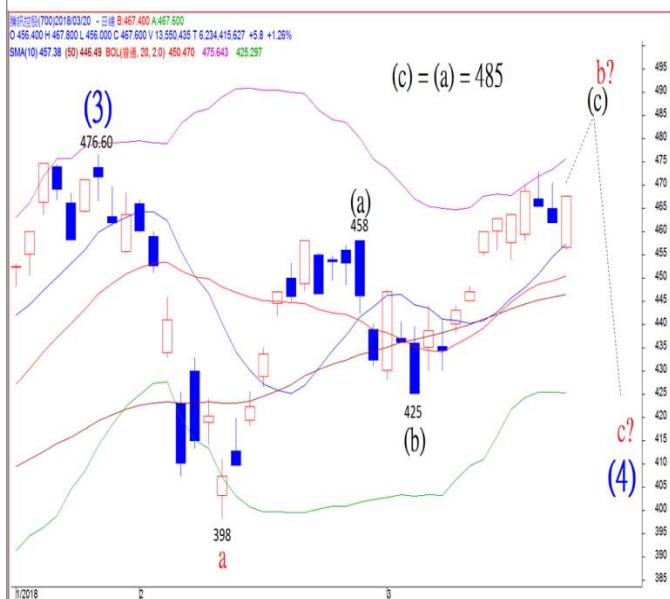
筆者在3月20日晚舉辦的《第二季投資機遇》講座中，除了談及大市在第二季的去向之外，亦有探討兩隻重磅股—騰訊(0700)及匯控(0005)的走勢，當時提供了圖一所示的圖表作為騰訊走勢的一個總結。簡單而言，騰訊當時處於**b**浪(c)反彈的尾聲，以**b**浪(c)等於**b**浪(a)的比率計算，理論上的見頂目標為485元。當**b**浪(c)見頂之後，預期騰訊將會以**c**浪姿態下挫，並會跌近**a**浪終點398元，甚至超越這個底部才可見底。

騰訊如預期般以abc浪下跌

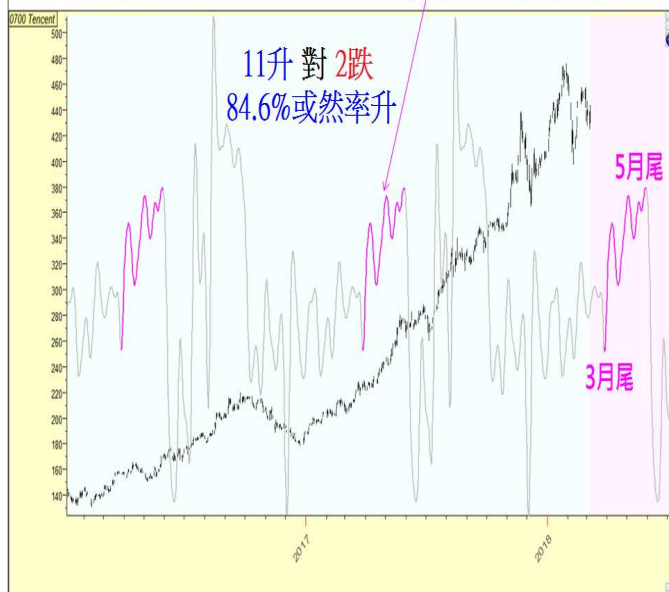
眾所周知，騰訊跟隨大市在2018年3月21日的「春分」日見頂，由最高475.60元開始拾級而下，一直跌至4月4日最低397.60元，雖然高位未能抵達485元的理論見頂目標，但整體以abc三個浪下跌的結構卻昭然若揭。

為什麼筆者會有這樣的推算呢？今期專題將與訂戶分享當晚的部份分析理據，並配合最新的形勢來估計騰訊及其他重磅股可能見底的水平及時機。先讓我們從時間周期的角度探討騰訊的見底時機：第一個角度是「太陽周期」(Sun cycle)，亦即太陽以往經過「黃道12星座」時，恆指的普遍表現。圖二的桃紅色「預測曲線」表示太陽當時處於白羊座8度至雙子座9度的範圍內，即大約為每年的3月尾至5月尾期間。在總共13年的數據裡，如果在每年3月尾買入騰訊，並在5月尾平倉，能夠獲利(升市)的次數為11，而虧損(跌市)的次數只有2，換言之，升市的或然率高達84.6%。因此，3月尾/4月初可算是騰訊一個見底的時機，或者說，3月尾至5月尾是持有騰訊而獲利機會甚高的時間窗。

圖一：騰訊(0700)日線圖 (截至2018年3月20日下午)



圖二：騰訊(0700)日線圖(太陽處於白羊8度至雙子9度範圍)

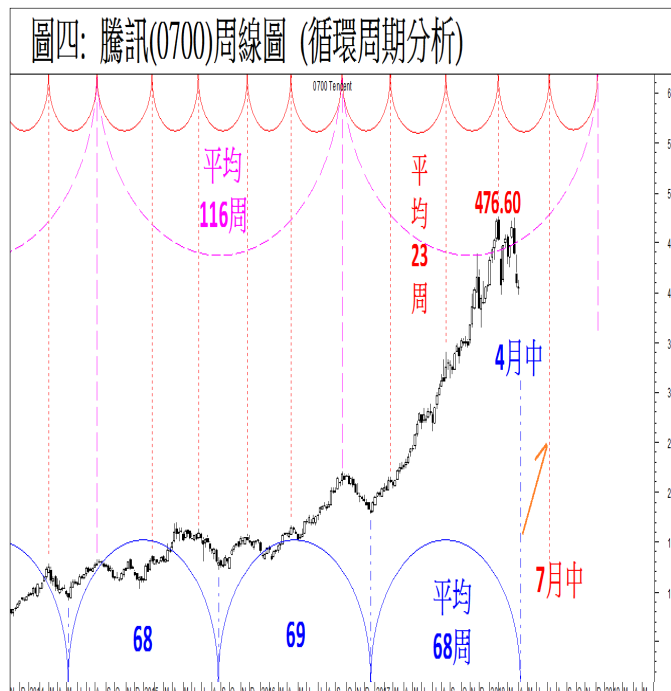
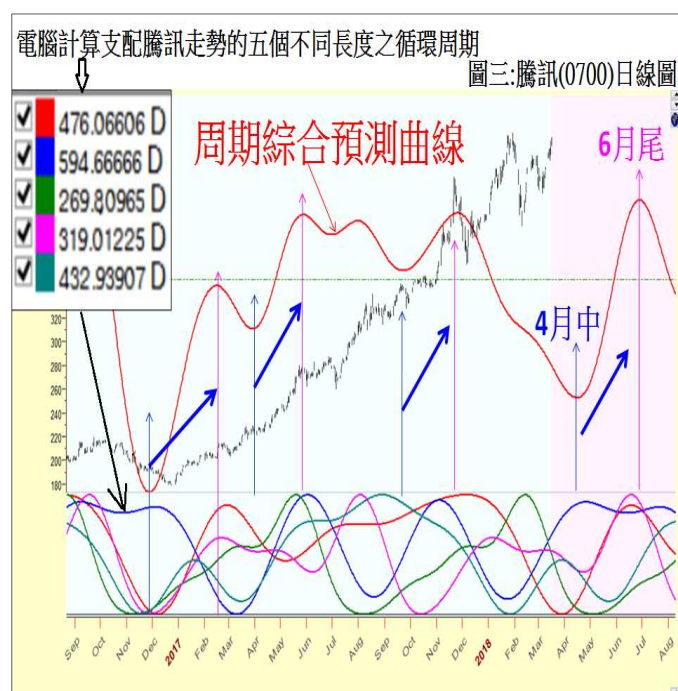


電腦計算的騰訊升市時間窗

第二個角度是電腦計算的循環周期。圖三是騰訊的日線圖走勢(截至 3 月下旬)，圖下方的五條彩色「曲線」是由電腦計算出來，對騰訊走勢具支配性的五個不同長度的循環周期，長度由 319 個自然日(calendar days)到 594 個自然日不等。如果將五條「曲線」都投影在騰訊的走勢圖中，相信大家也會眼花撩亂，不知從何入手。

投影在騰訊日線圖上的紅色「預測曲線」就是綜合了上述五個不同長度循環周期而得出。由 2016 年年尾至今，這條紅色「預測曲線」有三段時間向上(見三個向上的藍色箭頭)，而騰訊在這三條時間內也基本上由頭升到尾。

紅色「預測曲線」即將在 4 月中至 6 月尾期間向上，表示多個周期都有利騰訊在這個時間內造好，與上文提到「太陽周期」所帶出的結論相似：騰訊有 84% 的或然率在 3 月尾至 5 月尾期間出現升市。



循環周期 4 月中至 7 月中利好騰訊

最後一個角度是筆者以人手尋找的循環周期。首先，騰訊的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 68 星期的循環低位周期，見圖四。現循環周期的起點為 2016 年 12 月低位 179.00 元，終點理論上會在今年 4 月中出現。既然上星期騰訊已創下今年以來的新低，相信未來兩三星期內將會進入營造這個周期底部的時間窗，要密切留意在周線圖上所形成的見底形態。

另外，騰訊的各個中期頂部之間，存在一個平均長度為 112 星期的循環高位周期，並可細分為五個次級循環，每個的平均長度為 23 星期。最近一個平均 23 星期循環高位是今年 1 月尾高位 476.60 元，3 月的反彈也剛好未能升越這個周期頂部。假如平均 68 星期的循環低位周期真的在 4 月中發揮見底作用的話，則其後的利好周期應會由平均 23 星期循環高位周期所帶動，直至 7 月中左右才見頂。

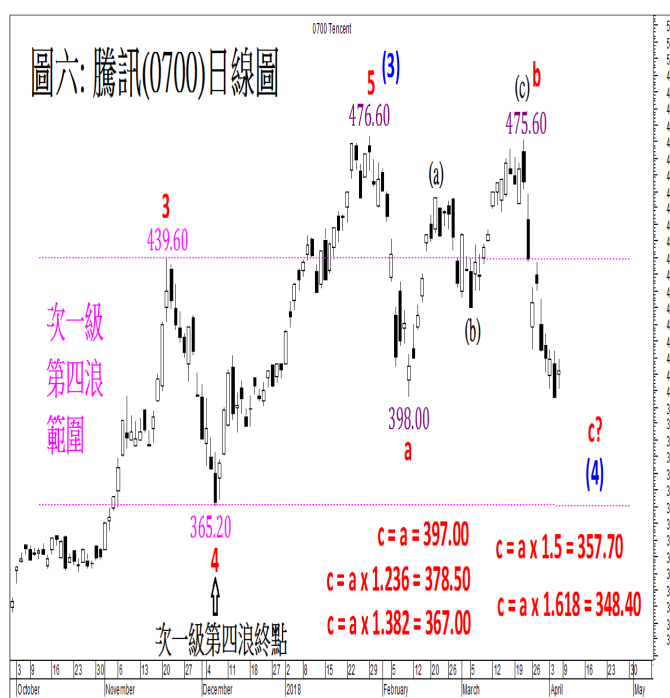
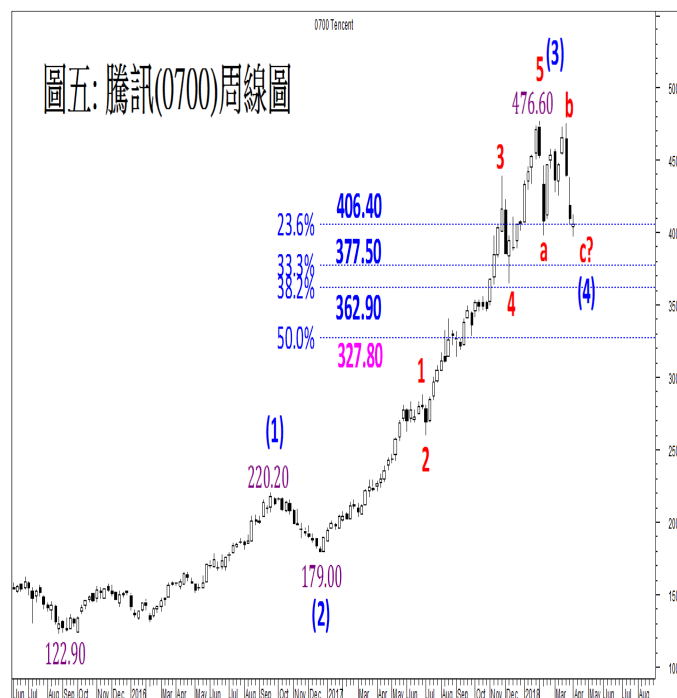
綜合上述三種周期，騰訊的上升時間窗，最闊為 3 月尾至 7 月中，而最窄則為 4 月中至 5 月尾。既然 4 月中已到，現時是否到了趁低吸納時機？我們試從價位一波浪理論的角度着手。

騰訊營造 4 浪浪底

以**波浪形態**分析，騰訊由 2015 年 8 月低位 122.90 元開始為五個浪的上升結構，其中的**(1)**浪上升至 2016 年 9 月的 220.20 (之前的專題報告以這段升浪為 1、2、(i)、(ii)浪的結構，現作出修訂)；**(2)**浪簡單地回吐至同年 12 月的 179.00 元；**(3)**浪然後以「延伸浪」(extension)及五個明顯的次級浪上升至今年 1 月尾的 476.60 元見頂，見圖五。

由 476.60 元開始，就是**(4)**浪調整，並以較為複雜的 3-3-5 形態下調，若回吐**(3)**浪升幅的 0.236、0.333、0.382 或 0.5 倍，支持位 406.40、377.50、362.90 或 327.80 元。

從**(4)**浪的內部結構看，**a** 浪由 476.60 下挫至 398.00；**b** 浪以三個次級浪反彈至 475.60 元，剛好沒有超越 **a** 浪的起點，其後下挫至今就是 **c** 浪，若等於 **a** 浪長度，見底目標 397.00 元，跟上周最低位 397.60 元僅相差 0.60 元，加上 **c** 浪已跌穿了 **a** 浪的終點 398.00 元，所以 **c** 浪有條件就此結束，見圖六。換言之，單以波浪形態的角度看，不排除整組**(4)**浪以「平坦形」(regular flat)在上周 397.60 元見底的可能性。



不過，**c** 浪內部暫時未見完成五個次級浪的結構，所以短期內仍有機會反覆下試，直至平均 68 星期循環低位周期確認見底為止。**c** 浪若為 **a** 浪長度的 1.236、1.382 或 1.5 倍，見底目標 378.50、367.00 或 357.70 元，其中的 1.236 倍目標 378.50 與上述的 0.333 倍回吐位 377.50 元極接近，而 1.382 倍目標則與次一級第 4 浪的終點 365.20 元極接近。

根據波浪理論的「次一級第四浪」指引，第 4 浪往往會在次一級第四浪的範圍內見底，騰訊現時的「次一級第四浪」範圍就是介乎於 365.20 元至 439.60 元之間。如果 476.60 元開始的調整真是 4 浪的話，最好可以在 365.20 元或以上的水平見底。

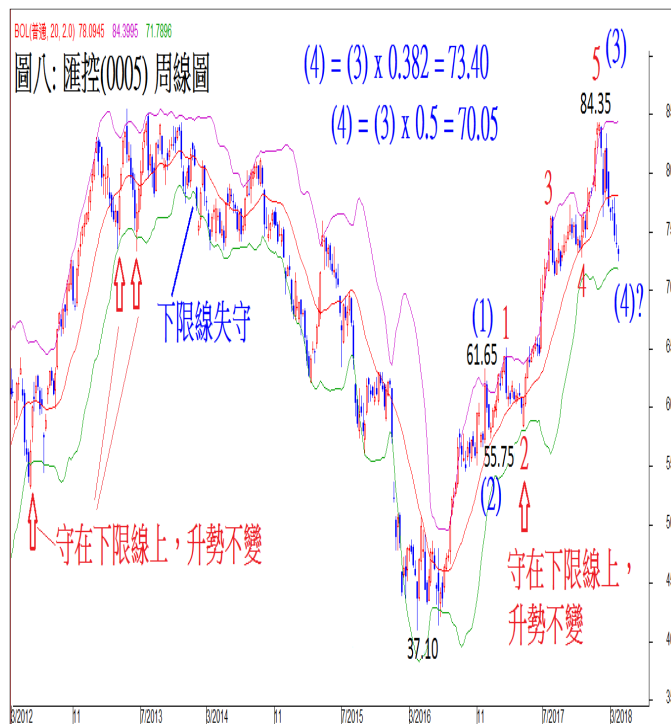
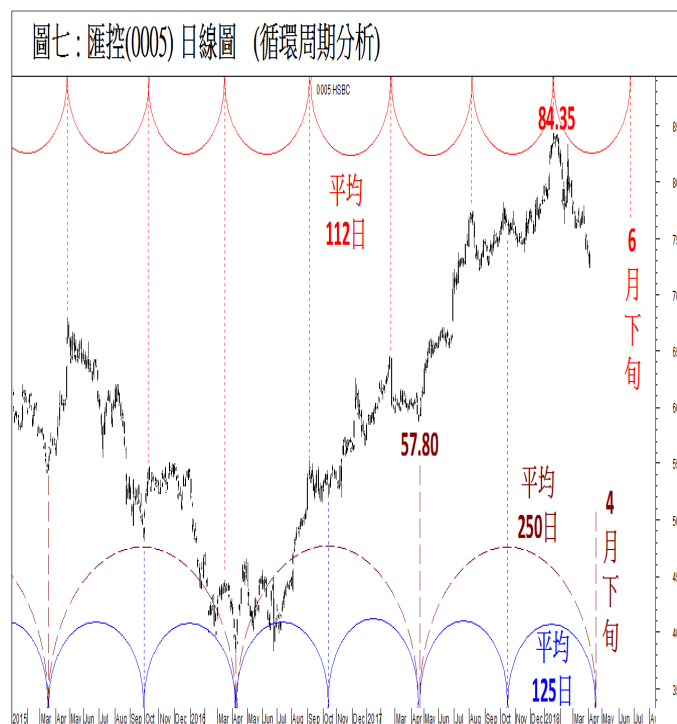
綜合而言，如果騰訊尚未於上周的 397.60 元見底的話，以波浪比率計算，可能見底的目標區，近則為 377.50 至 378.50 元；遠則為 365.20 至 367.00 元。

匯控 4 月下旬築底

輪到另一隻重磅股：匯控(0005)。首先以**循環周期**分析，匯控的各個底部之間，存在一個平均長度為 **250 個交易日的循環低位**周期，並可細分為兩個次級循環，每個循環所佔的平均長度為 **125 個交易日**，見圖七。由去年 4 月低位 57.80 元(除淨價)起計，250 個交易日之後就是今年的 4 月下旬。

另外，匯控的各個頂部之間，則存在一個平均長度為 **112 個交易日的循環高位**周期，今年 1 月高位 84.35 元就是現循環周期的起點，由此起計的 112 個交易日之後就是今年的 6 月下旬。

換句話說，由 84.35 元開始的一組調整預期即將在 4 月下旬到底(實際上可能稍為提早或延遲)，之後的反彈或升浪將會由**平均 112 日循環高位**周期所帶動，可望維持至 6 月下旬才見頂。



匯控不應低於 70 元

假如匯控會在 4 月下旬築底的話，那麼，從**波浪形態**的角度看，又是什麼波浪？由 2016 年 4 月低位 37.10 元開始，是一組五個浪的上升結構，其中的**(1)**浪上升至 61.65 元，見圖八；**(2)**浪簡單地回吐至 55.75 元見底。之後的**(3)**浪以五個次級浪上升至今年 1 月的 84.35 元見頂。現時的調整自然就是**(4)**浪，若回吐**(3)**浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 73.40 元或 70.05 元。上周匯控最低跌至 72.40 元，已稍為跌穿了前者。不過，一般來說，只要**(4)**浪最終沒有回吐多於**(3)**浪的一半升幅，即不低於 70 元，其後都有機會以**(5)**浪姿態上升。

值得注意的是，20 星期保力加通道現時處於橫移狀態，其下限線大約在 71.80 元。以往所見，每當調整可以在下限線之上結束，則表示匯控的中期升勢維持不變，其後便可以挑戰新高，見圖八的**紅色向上箭頭**。相反來說，當匯控的股價確切跌穿下限線低收，則表示中期趨勢由上升改為下跌，其後爆發下跌趨勢市的可能性將大增。

有見及此，匯控如果在未來兩、三星期內能夠守在 **70.00 至 71.80 元** 的重要支持區之上的話，其後就有機會受惠於利好周期而上升，直至 6 月下旬才會見頂。

中國平安料於 73.45 至 75.50 元築底

以**波浪形態**分析，中國平安(2318)在 2007 年 10 月的 58.00 元(除淨價)見頂之後，便開始進入大型橫行鞏固局面：三角形整固。在波浪理論中，三角形只會在三種波浪中出現，就是推動浪中的第 4 浪、調整浪中的 B 浪及兩組或三組調整浪之間的連接浪 X 浪。由此推算，平保由 58.00 元橫行鞏固至 2014 年 5 月的 24.95 元，就是以三角形方式鞏固的 IV 浪過程，並可明確地劃分為(a)(b)(c)(d)(e)五個次級浪的結構，見圖九。

由 24.95 元開始，平保展開了 V 浪上升，並可劃分為五個浪的結構，其中的(1)浪上升至 2015 年 5 月的 60.50 元；(2)浪大幅回吐至 2016 年 2 月的 28.65 元；之後大幅上升至今年 1 月的 98.85 元，自然是(3)浪過程，與(1)浪兩倍長度的目標 99.75 元極接近。

因此，近期的調整就是(4)浪，若回吐(3)浪升幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，支持位 82.30、75.50 或 72.00 元。從(4)浪的內部結構看，a 浪由 98.85 下跌至 77.50 元；b 浪反彈至 3 月 21 日的 94.80 元見頂，現為 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，理論上的見底目標為 73.45 元，此目標與兩個支持位皆極為接近，包括上述的 0.333 倍回吐位 75.50 元及 10 月平均線 74.10 元。有見及此，現時的(4)浪 c 可望在 73.45 至 75.50 元的目標區內見底，見圖九內的日線圖。



以下兩方面的情況應該有利平保隨時結束(4)浪調整，然後以(5)浪破頂：

第一，14 月 RSI 由最高 86 回落之前並無頂背馳，只要股價能夠守在 10 月平均線之上，其後將有條件挑戰新高，直至頂背馳的見頂訊號出現為止；

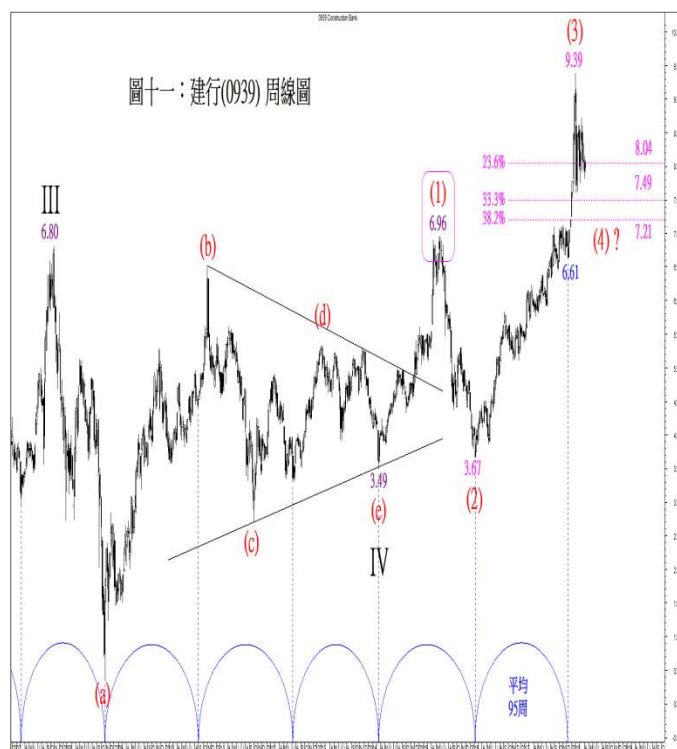
第二，平保的各個中期頂部之間，存在一個平均長度為 78 星期的循環高位周期，未來一個循環高位理論上在 5 月尾/6 月初形成，由此估計，平保有望於短期內見底，然後在 4 月餘下的日子及整個 5 月期間展開升浪，見圖十。

建行調整不宜低於 6.96 元

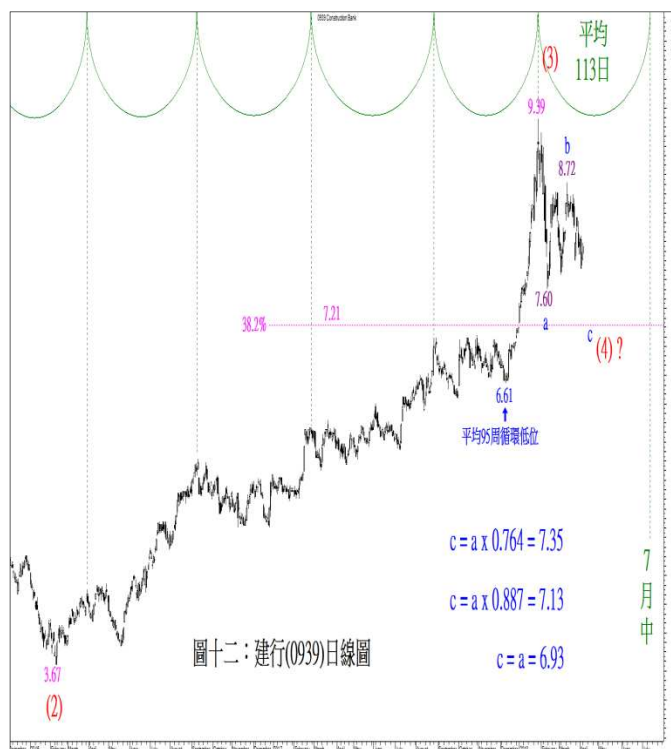
最後，建行(0939)方面，若從**波浪形態**的角度看，建行的走勢與平保十分相似，由 2007 年 10 月高位 6.80 元(除淨價)橫行鞏固至 2014 年 3 月低位 3.49 元，應該是以三角形方式鞏固的 IV 浪，見圖十一。

由 3.49 元開始，建行以五個浪姿態展開 V 浪上升，其**(1)**浪上升至 2015 年 5 月的 6.96 元；**(2)**浪大幅回吐至 2016 年 2 月的 3.67 元；**(3)**浪然後大幅上升至今年 1 月的 9.39 元見頂(剛好是建行自己的股票號碼，相當巧合)。其後是**(4)**浪調整，若回吐**(3)**浪升幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，支持位 8.04、7.49 或 7.21 元。根據數浪規則，**(4)**浪不可以與**(1)**浪重疊，所以只要建行是次調整沒有低於**(1)**浪的浪頂 6.96 元，之後就有條件以**(5)**浪姿態挑戰新高。

從**(4)**浪的內部結構看，a 浪由 9.39 下跌至 7.60 元；b 浪反彈至 3 月 21 日的 8.72 元見頂，現為 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，見底目標為 6.93 元，但因為低於**(1)**浪的浪頂，所以只好計算其他的比率，見圖十二。c 浪若為 a 浪長度的 0.764 或 0.887 倍，目標 7.35 或 7.13 元，後者與上述的 0.382 倍回吐位 7.21 元最接近，所以首選的見底比率密集區是 7.13 至 7.21 元之間。



圖十一：建行(0939)周線圖



圖十二：建行(0939)日線圖

配合**循環周期**分析，建行現時正受惠於在 6.61 元見底的**平均 95 星期循環低位**周期，只要現階段的調整沒有先跌穿 6.61 元的周期底部，其後將繼續受惠於利好周期而上升。初步估計，升浪可望維持至今年 7 月中，屆時建行將會營造**平均 113 日循環高位**。

總的來說，不少的重磅股都有機會於短期內結束調整，尤其是 4 月下旬前後。一旦見底，升勢近則維持至 5 月尾；遠則延續至 7 月中才見頂，這段利好周期或許也是大市重拾上升軌的時機，值得留意。至於友邦保險(1299)的走勢，留待本周五(4 月 13 日)發表的「跟進周刊」再詳談。

-完-