



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

2020 年 2 月 20 日

專題報告

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

飛龍在天 亢龍有悔

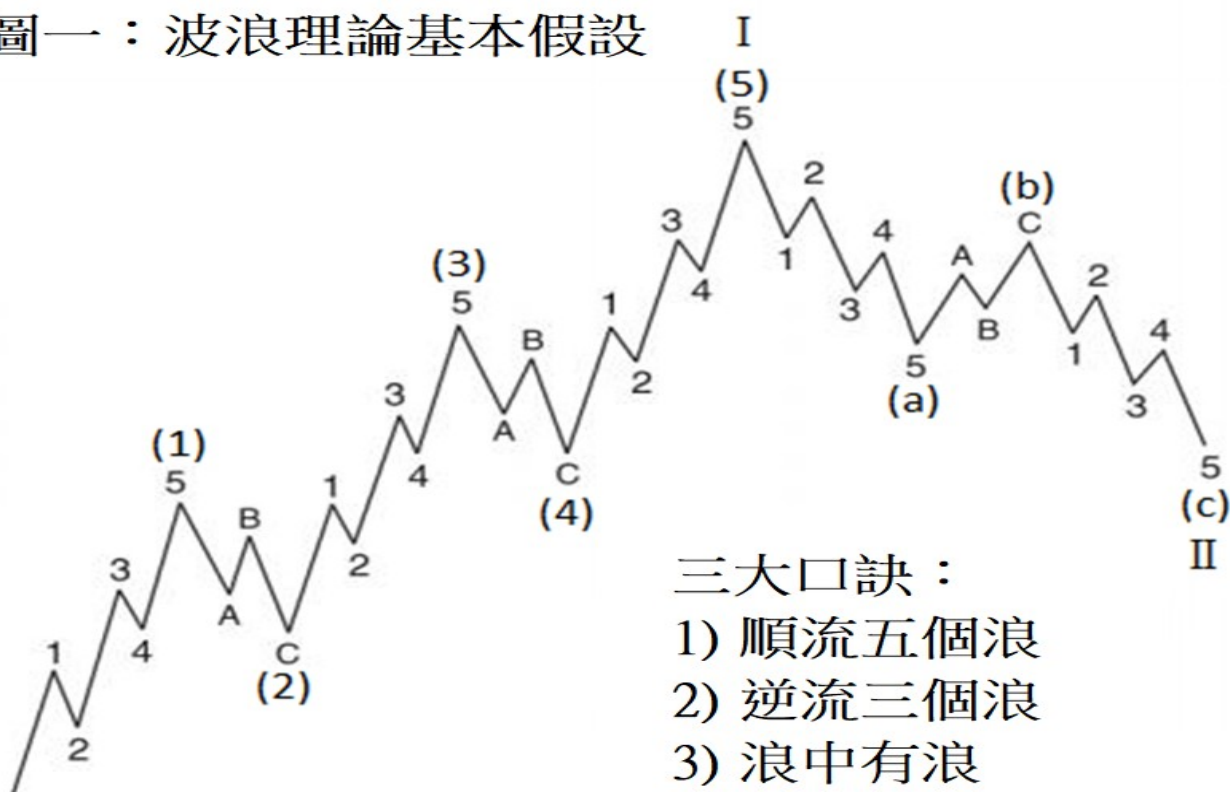
金融市場的走勢並非直升直跌(一些成交少的細價股例外)，會跟隨波浪起伏，有進有退。即使是牛市，也有調整的時候，只是上升的時間長，調整的時間短而已。

根據波浪理論之父艾略特(Ralph Nelson Elliott)所觀察及歸納，金融市場的走勢(其觀察對象主要是美股)由可以辨認的波浪形態所組成，在牛市中，升勢會以五個數字波浪的形式運行。如圖一所示，由最左下方開始，(1)浪以五個次級浪 1、2、3、4、5 浪的方式上升，同樣，再高一級的 I 浪也是由(1)、(2)、(3)、(4)、(5)這五個次級波浪所組成，此乃波浪理論口訣：「順流五個浪」所指。每當一組五個浪的升勢運行完畢之後，以英文字母標示的 abc 三個浪調整過程就會隨之而來，例如(1)浪見頂之後，(2)浪就以 ABC 浪形式下調，為其後以(3)浪姿態上升鋪路。同樣，當 I 浪上升中的(5)浪也走畢全程之後，市況亦會以(a)(b)(c)三個浪組成的 II 浪展開較大幅度的調整，此乃「逆流三個浪」所指。至於波浪可分為不同的級數，就是所謂的「浪中有浪」。

時間與價格到位預示轉勢在即

實際判斷市況是否有見頂跡象時，除了會依賴波浪結構及比率之外，亦會參考其他範疇，例如 RSI 是否有雙頂甚或三頂背馳和星象周期是否屬於轉向的時機等等。「水星逆行」周期剛在 2 月 17 日開始，直至 3 月 10 日才結束。在此期間創下多周或多月新高/新低的市場最有機會出現轉向。如果某一個市場近日創下新高時，波浪結構呈現五個浪，而 RSI 又有頂背馳，見頂的可能性就會高唱入雲。

圖一：波浪理論基本假設



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

康德萊醫械 (1501)或以上上升楔形見頂

恆生指數近半年只是上上落落，無趨勢可言，但不少與醫療、生物科技相關的股份卻受到市場青睞，升個不亦樂乎，倍升以至數倍上升者，俯拾皆是。然而，一如上文所說，牛市不會直升，完成五個浪的上升結構之後，總有調整出現。儘管之前如何「飛龍在天」，逢買必升，目前也到了「亢龍有悔」的階段，要知所進退，及時獲利，避開可能出現的大調整。筆者近期觀察到，某些醫療、生物科技相關的股份已呈現明顯五個浪的結構，預示升勢隨時一百八十度逆轉，持有的投資者可以考慮獲利或至少部份獲利，以免「見財化水」。

第一隻是**康德萊醫械(1501)**。股價由去年11月11日低位25.25元開始五個浪的上升結構，見圖二。這組五個浪結構是沿着「上升楔形」運行，其(5)浪近日剛好觸及楔形頂線阻力，即掉頭回落，值得留意之處包括：

- 高見43.00元當日以陰陽燭見頂形態：「射擊之星」受制於「上升楔形」頂線收市；
- 在43.00元見頂當日就是2月17日，亦即「水星逆行」的轉向日；
- 以波浪比率計算，由33.85元開始的(5)浪若等於(1)浪或等於(3)浪長度，見頂目標42.35元或43.40元，兩者皆與2月17日高位43.00元接近。



在時間與價位都恰到好處的情況之下，相信康德萊醫械已經在「水星逆行」日的43.00元見頂，往後就是(a)(b)(c)三個浪的調整結構，若回吐整組升浪的0.618或0.764倍，下望目標32.05或29.45元，後者剛好跟楔形起點30.05元接近，所以預期股價要下挫至此，方可獲得較大支持。

股價暫時仍守在「上升楔形」的底線支持之上，短期內大約在37.50至38.00元之間，要等待股價失守這條支持線，才可確認以這個利淡形態結束五個浪的上升結構。

平安好醫生 (1833) RSI 現三頂背馳

第二隻股票是**平安好醫生(1833)**。股價在2月19日創下上市以來的新高82.20元，同日以「射擊之星」回落，假如今日以較長的陰燭低收的話，更會構成「黃昏之星」的強烈見頂組合，繼而增加在「水星逆行」期內見頂的可能性，見圖三。

事實上，以下的情況顯示，平安好醫生在82.20元見頂的機會甚高，隨時展開大調整：

- 隨着股價昨日創新高後回落，14天RSI已經在超買區呈現明顯的「三頂背馳」的強烈見頂訊號；
- 由去年1月4日低位23.60元上升至今，明顯已呈現五個浪的結構，其中的(3)浪在64.65元見頂之後，(4)浪便以三角形方式橫行整固，最終在去年12月20日的53.90元見底，剛好並沒有跟(1)浪的浪頂52.80元重疊，其後展開(5)浪上升，若等於(1)浪長度，見頂目標83.10元，與2月19日高位82.20元僅相差0.90元。
- 整組(5)浪是以常見的「上升楔形」或「斜線三角形」方式運行，內部亦可以明確地細分為五個浪的結構。



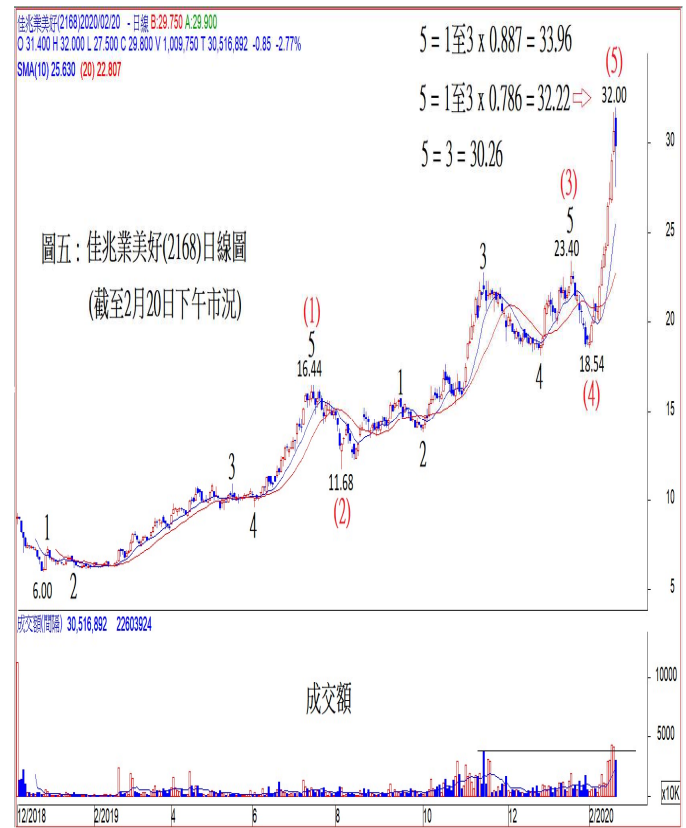
倘若股價確切跌穿「上升楔形」底線支持位75.00元左右，即確認上述的見頂訊號，之後近則下試楔形的起點65元；遠則回到(4)浪的終點53.90元附近。

另外，如果由23.60元開始的五個浪或高一級的第I浪見頂，接着就是(a)(b)(c)三個浪所組成的第II浪調整，若回吐第I浪升幅的0.5或0.618倍，初步下望目標為52.90或46.00元，前者與(4)浪的終點53.90元接近，相信是較有力的支持水平，首次抵達，即使不是見大底，也至少都會出現較大幅度的反彈。

奧園健康(3662)進入延伸第5浪尾聲

第三隻股票是**奧園健康(3662)**。股價由2019年6月4日展開五個浪升勢，其中的**(3)**浪可以清楚地劃分為五個次級浪結構，見圖四。其後的**(4)**浪雖然回吐幅度較大，稍為多於**(3)**浪升幅的一半，卻剛好守在**(1)**浪的浪頂5.32元之上，所以之後的升浪就是**(5)**浪，並以單邊市的形式攀升，而且比**(3)**浪為長，若等於**(1)**浪至**(3)**浪的總長度(3.73至6.78)，見頂目標為8.41元。

股價今日創下9.00元的新高，已遠高於上述目標，所以用**(1)**浪至**(3)**浪的1.236及1.382倍來計算**(5)**浪的見頂目標，分別是9.13元及9.58元，前者與今日高位9.00元相近，假如今日最終以「烏雲蓋頂」或「穿頭破腳」的見頂形態低收的話，就會增加見頂的機會。不過，14天RSI由超買區回落之前並無頂背馳，故不排除尚欠一組升浪才見頂的可能性。可是，為安全起見，都是不要貪「最後一腳」，導致得不償失。一旦這組延伸第**(5)**浪見頂，其後理論上可以跌回次一級第**(4)**浪的範圍，亦即5.36至6.78元的範圍內。



佳兆業美好(2168)經5浪急升或見頂

最後一隻股票是**佳兆業美好(2168)**。股價的走勢與奧園健康甚為相似，由2018年12月27日低位6.00元展開五個浪升勢，其中的**(3)**浪與**(1)**浪長度相近，而**(5)**浪就以延伸浪形式攀升，無論是成交額及上升的速度都比**(3)**浪為甚，見圖五。

以比率計算，由18.54元開始的**(5)**浪若等於**(3)**浪長度，見頂目標為30.26元；若為**(1)**浪至**(3)**浪總長度的0.786或0.887倍，目標則為32.22元或33.96元，前者與今日所創的新高32.00元極接近，假如最終以「烏雲蓋頂」或「穿頭破腳」的見頂形態收市的話，則會增加**(5)**浪已見頂的機會。之後若重返次一級第**(4)**浪的範圍，就可以跌回18.54至23.40元的範圍內。

-完-