



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6月3日

專題報告

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

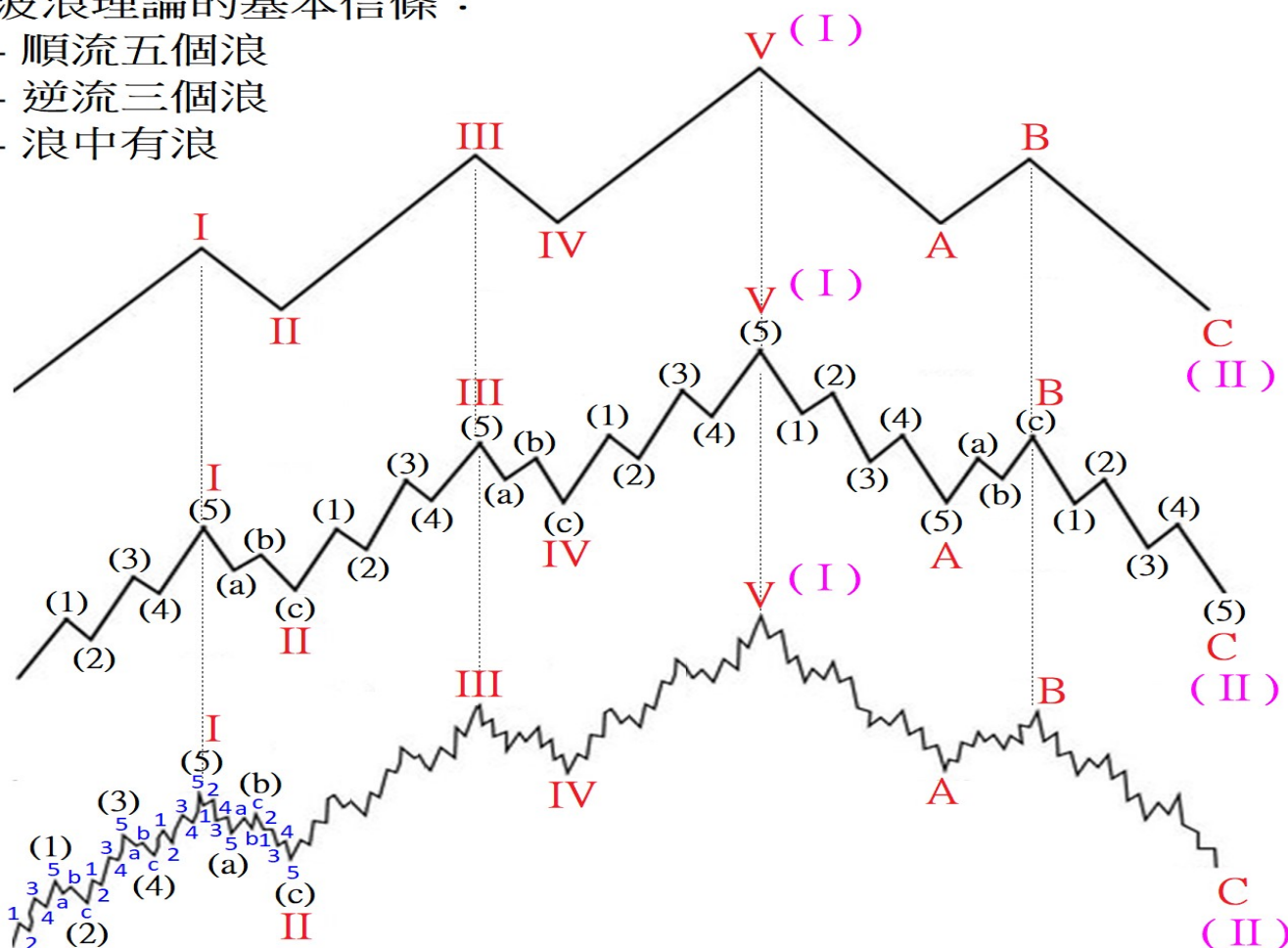
以波浪部署選股策略

根據波浪理論，牛市以五個浪方式上升，例如下圖所示的 **I**、**II**、**III**、**IV**、**V** 五個波浪，體現「順流五個浪」的信條。五個浪上升見頂之後，就會出現 **ABC** 三個浪的調整，以消化五個浪的升勢，此乃「逆流三個浪」所指。至於「浪中有浪」的信條，是指波浪可以分為不同級數，上述的五個浪的升勢就組成高一級的(**I**)浪，而 **ABC** 三個浪則組成高一級的(**II**)浪。

有高一級數的波浪，自然有低一級數的波浪。**I**、**III**、**V** 這三個順着趨勢的波浪稱為「推動浪」(impulse waves)，每一個浪都可以細分為(1)、(2)、(3)、(4)、(5)五個次級浪，而 **II** 浪及 **IV** 浪屬於「調整浪」(corrective waves)，所以每一個浪都可以細分為(a)(b)(c)三個次級浪。另外，當 **I**、**II**、**III**、**IV**、**V** 五個浪的升勢或牛市完成之後，接着的調整或熊市就是 **ABC** 三個浪，由於後者的主導趨勢是向下，所以 **A** 浪由(1)、(2)、(3)、(4)、(5)五個浪所組成，而反彈的 **B** 浪則由(a)(b)(c)三個浪所組成，最後的 **C** 浪亦劃分為五個浪結構。再細分下去，(1)浪、(3)浪及(5)浪又可以細分為 **12345** 五個次級浪，而(2)浪及(4)浪則可細分為 **abc** 三個次級浪，如此類推。

波浪理論的基本信條：

- 順流五個浪
- 逆流三個浪
- 浪中有浪



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

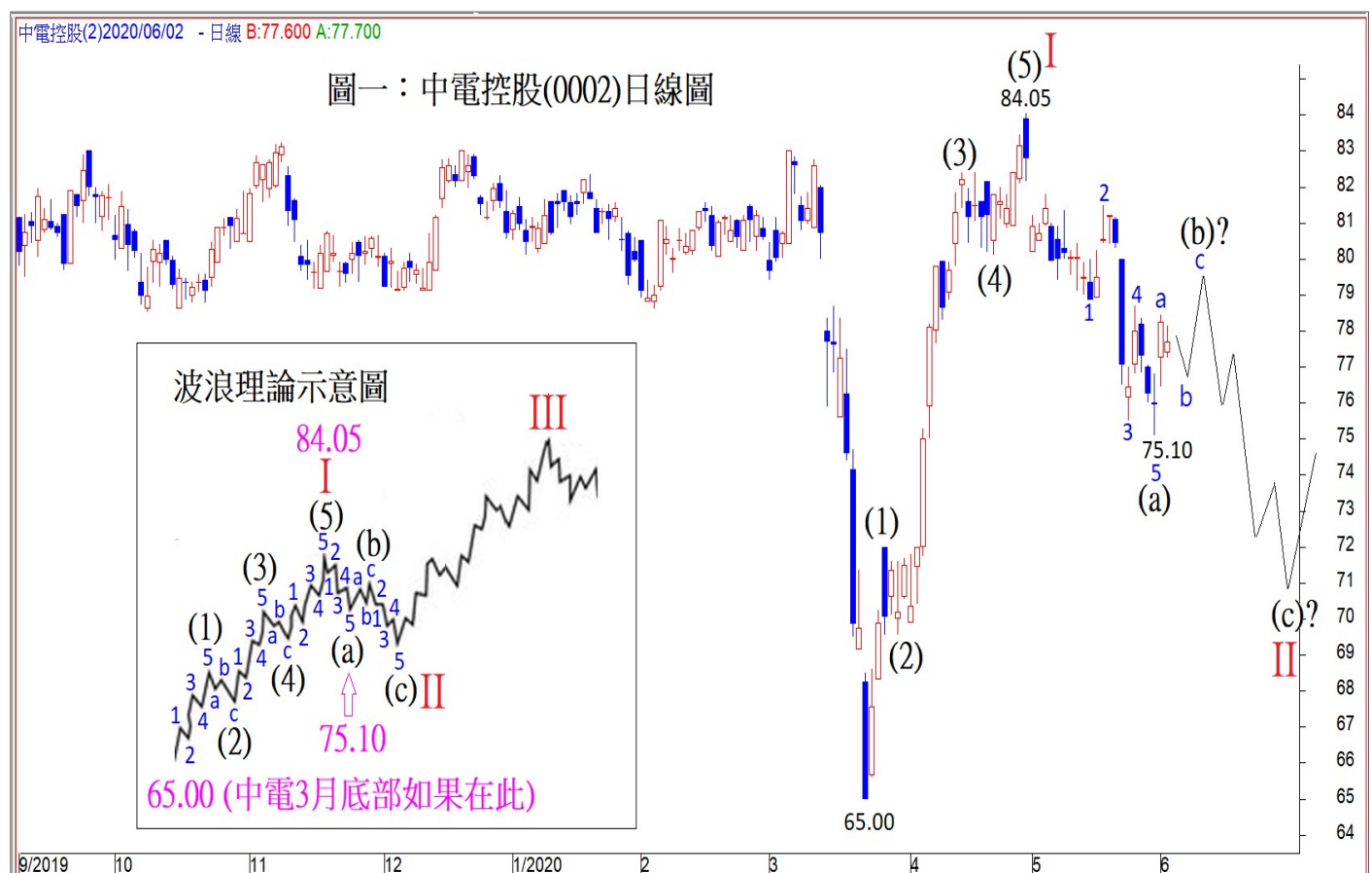
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

中電正以之字形 II 浪下調

在實際應用上，中電控股(0002)在今年3月23日最低跌至65.00元，創下2017年1月以來的新低，見圖一。由此開始，股價以明顯五個浪姿態上升，其中的(1)浪由65.00元上升至3月26日的72.00元；(2)浪回吐了(1)浪升幅的0.382倍，在3月30日的69.55元見底；(3)浪然後以「延伸浪」(爆炸性升浪，升幅巨大之餘，亦可以明顯劃分為五個子浪的結構)姿態攀升至4月15日的82.40元；(4)浪小幅回吐至4月22日的80.10元；(5)浪最後上升至4月29日的84.05元見頂。

既然中電由多個月新低以五個浪姿態上升，若與「波浪理論示意圖」內的走勢比對，3月低位65.00元就有可能是I浪上升的起點，而(5)浪或其高一級的I浪則已在4月29日的84.05元見頂。由84.05元頂部下跌至5月29日低位75.10元的過程，明顯可以細分為五個子浪的結構，相信就是II浪(a)下跌。因此，目前的升勢只屬於(b)浪反彈，若為(a)浪跌幅的0.5或0.615倍，見頂目標79.60或80.60元。當(b)浪反彈完成之後，中電控股順理成章會以(c)浪姿態下跌，後者理論上會由五個子浪所組成。



趁低吸納 破底止蝕

由此得出的啟示為：中電現階段無條件重拾上升軌，相信只是(b)浪反彈而已，要經過(c)浪下跌之後，才可以完成整組II浪調整。根據數浪規則，第2浪不可以超越第1浪的起點，亦即是說，只要未來出現的調整最終並沒有跌穿65.00元的I浪起點，之後將會以III浪姿態大幅攀升。

故此，等待II浪(c)的調整有見底跡象時，便可吸納中電，並以下破65.00元的底部作為止蝕的參考。至於II浪可能何時及何價見底？留待日後出版的「跟進周刊」之「每周精選股」再詳細探討。

中電可能只是以 B 浪反彈

市況無絕對，如果只抱持單一的看法及展望，很容易會失諸交臂，所以，利用波浪理論分析市況時，至少要數兩個不違反數浪式規則的可行數浪式(valid counts)。上述以 II 浪調整的數浪式是其一，而以下的數浪式則為另一個可能性：

中電在 65.00 元見底的跌浪起點為 2019 年 2 月形成的歷史高位 92.50 元，故此，可以假設 92.50 元為 V 浪的浪頂，之後下跌至 65.00 元就是 A 浪過程，見圖二內的調整浪示意圖。

由 3 月低位 65.00 元上升至 4 月 29 日的 84.05 元見頂，既然整個過程由五個次級浪所組成，B 浪內的(a)浪自然應已在此見頂，其後下跌至 75.10 出現五個細浪的結構，相信就是(b)浪內的 a 浪過程，當目前的 b 浪反彈完成後，預期中電會以(b)浪 c 姿態下跌，直至見底為止。

當完成整組(b)浪調整之後，中電料會以(c)浪方式上升，直至整組 B 浪反彈結束為止。之後股價會重拾下降軌，展開下破 65.00 元底部的 C 浪下跌。



兩個可行數浪式短線殊途同歸

縱然上述兩個可行數浪式的中線展望方向迥異，但短期走勢卻殊途同歸。當目前的(2)浪或(b)浪在不低於 65.00 元的水平見底之後，預期中電控股至少會以(c)浪姿態上升，邁向(a)浪終點 84.05 元之上。總的來說，如果由一個重要底部開始，股價展現五個浪的升勢，隨後出現的調整將會是趁低吸納的時機，只要不低於升浪的起點，其後最低限度會以(c)浪姿態上破(a)浪的浪頂；樂觀而言，當然是 II 浪調整完成之後以 III 浪攀升。

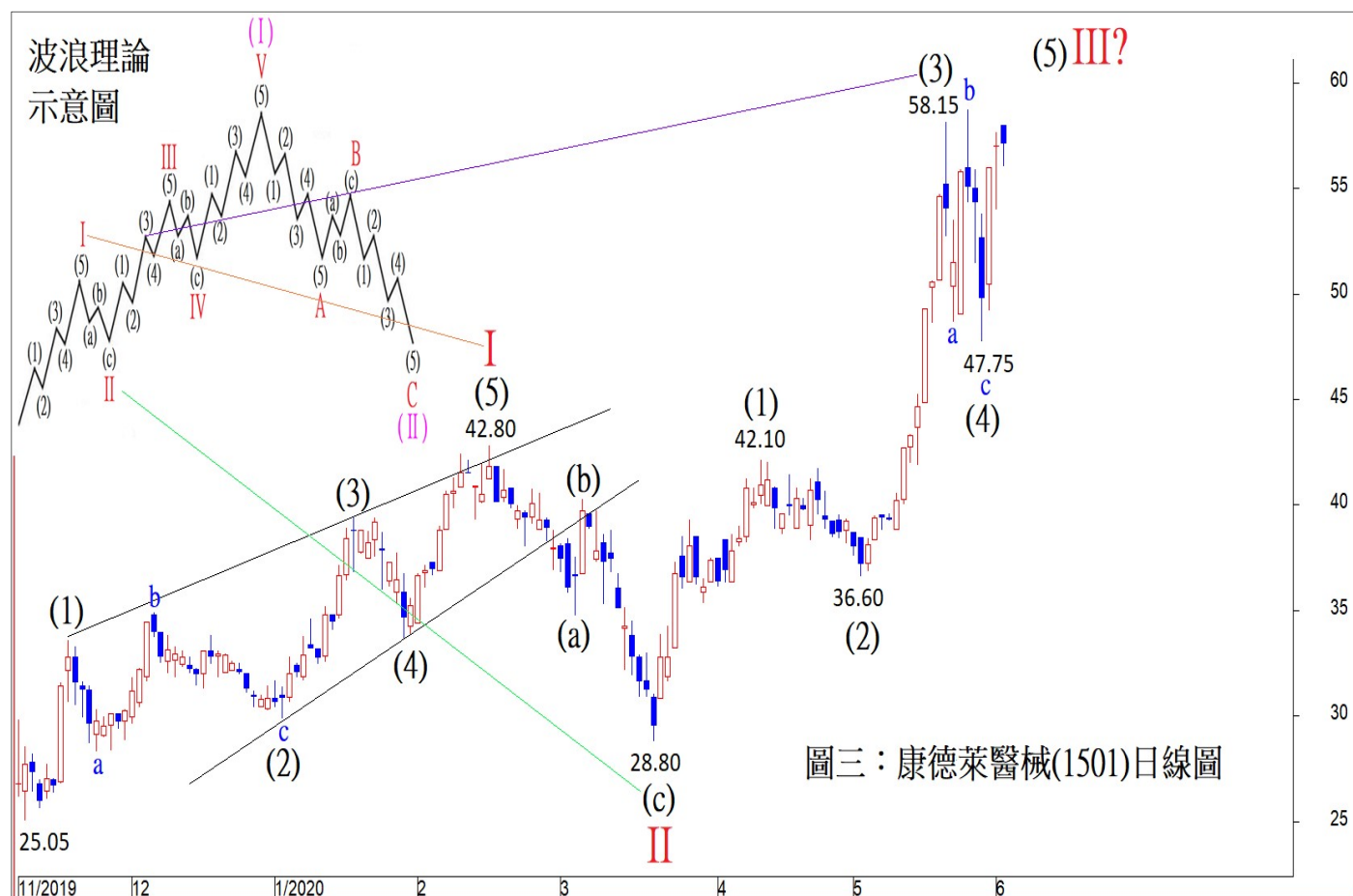
康德萊醫械完成 II 浪之後爆 III 浪上升

一個實例就是筆者早前推介過的**康德萊醫械(1501)**，見圖三。其股價在 2019 年 11 月低位 25.05 元(除淨價)開始以五個浪姿態上升，並在今年 2 月 17 日的 42.80 元以「第二類斜線三角形」(Type II Diagonal Triangle)見頂。所謂「第一類斜線三角形」(Type I Diagonal Triangle)是指在推動浪中的第 5 浪及調整浪中的 C 浪出現的「斜線三角形」(或稱為「楔形」)，而「第二類斜線三角形」則在趨勢的起點出現，亦即推動浪中的第 1 浪及調整浪中的 A 浪。

當康德萊在 42.80 元結束「楔形」的 I 浪上升之後，II 浪便以「之字形」(Zigzag)方式大幅下調，符合跌穿「上升楔形」之後急挫的情況，最終在 3 月 19 日的 28.80 元見底，回吐幅度剛好是 I 浪升幅的 0.786 倍(28.85 元)。最重要的是，II 浪並沒有跌穿 I 浪的起點 25.05 元，所以其後就有條件以 III 浪姿態攀升。事實上，其後的大漲小回走勢就是典型的第三浪上升方式，並遠遠超越了 III 浪等於 I 浪長度的目標 46.55 元。

若將「波浪理論示意圖」比對康德萊的實際走勢，相信 5 月 21 日高位 58.15 元為 III 浪(3)的浪頂，之後的(4)浪以「不規則形」(irregular flat)方式反覆整固至 5 月 28 日的 47.75 元見底。目前的升勢自然就是第(5)浪，若等於(1)浪長度，初步見頂目標 61.05 元。

當整組 III 浪(5)走畢全程之後，預期康德萊會以 IV 浪姿態下調，可望回到 48 至 51 元的區域。無論如何，只要 IV 浪的終點最後並沒有跟 I 浪的浪頂 42.80 元重疊，其後將有條件以 V 浪姿態攀升，直至高一級的第(I)浪見頂為止。



圖三：康德萊醫械(1501)日線圖

