



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》、中金國際、霸才

華盛通及秒投之專欄作家

2021 年 11 月 3 日

專題報告

SINORICH
SECURITIES 中順證券

論騰訊(0700.HK)

騰訊控股(0700.HK)在 8 月 20 日低見 412.20 元之後見底回升，最高升至 9 月 8 日的 529.00 元，其後進入波幅收窄局面，分別在 9 月 21 日低見 443.20 元及 10 月 20 日高見 515.00 元。這樣的波幅收窄局面通常屬於三角形鞏固。根據波浪理論，「三角形」會出現在推動浪中的第 4 浪及調整浪中的 B 浪。因此，騰訊由 412.20 元開始的走勢，筆者構想到以下三個可能性：

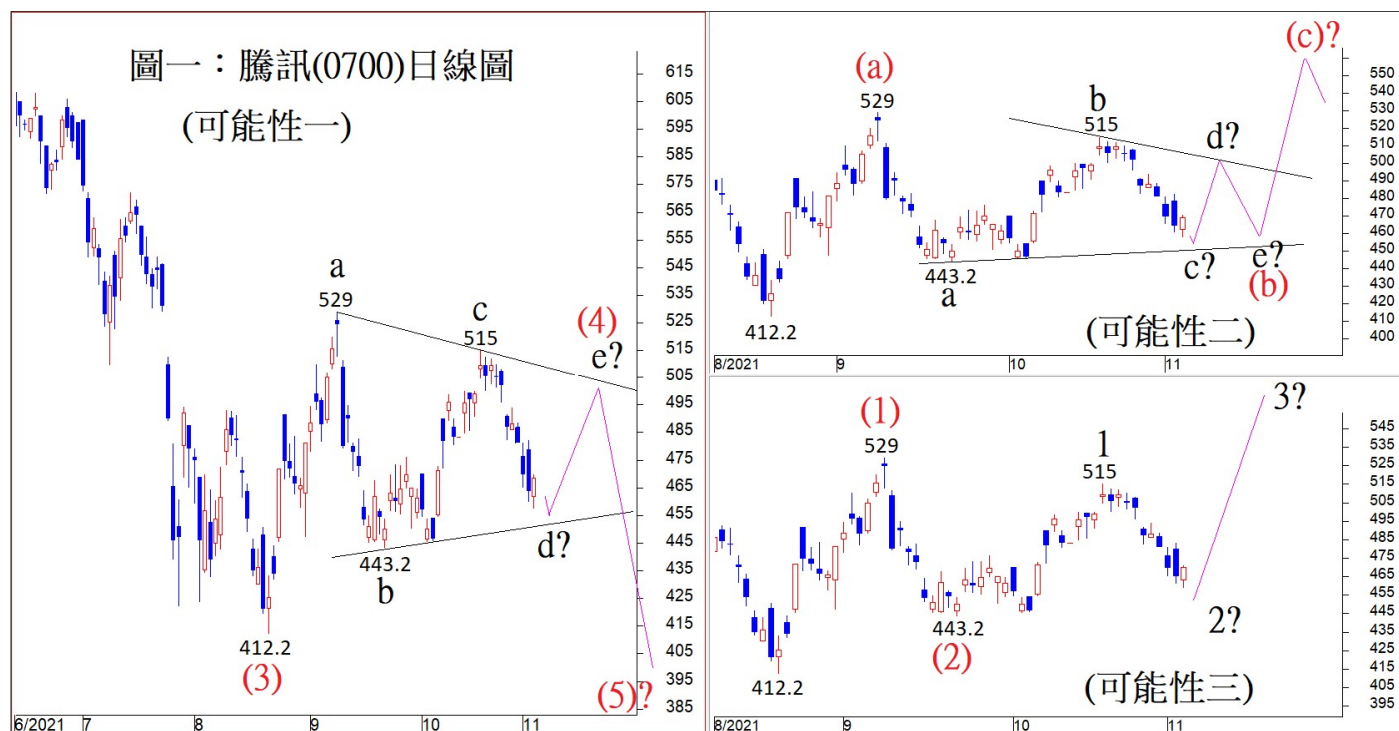
騰訊三角鞏固所衍生的三種可能走勢

可能性一：412.20 元為(3)浪浪底，之後的(4)浪以「三角形」方式橫行整固，見圖一。在(4)浪之內，a 浪升至 529 元；b 浪回落至 443.20 元；c 浪反彈至 515 元見頂，目前是 d 浪調整，若為 b 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標為 462.00 元或 449.45 元(今日最低見 457.80 元)。只要沒有先跌穿 443.20 元的 b 浪終點，其後會以 e 浪反彈，在不高於 515.00 元的水平見頂，然後便展開(5)浪急挫。

可能性二：412.20 元升至 529.00 元為(a)浪，(b)浪然後以「三角形」調整，目前大約處於 c 浪階段，預期也會在大概 462.00 元或 449.45 元的目標見底，然後再以 d 浪及 e 浪方式橫行上落，直至最終向上突破，展開(c)浪升勢為止。

可能性三：412.2 元已經是大底，目前是營造底部回升的過程，亦即以(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪方式在低位整固，只要不低於(3)浪 1 的起點 443.20 元，其後將有條件展開(3)浪 3 的大幅上升。

縱然三種可能性暫時未分出高下，但第一種可能性似乎較為符合中線循環周期分析的結論。



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，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。

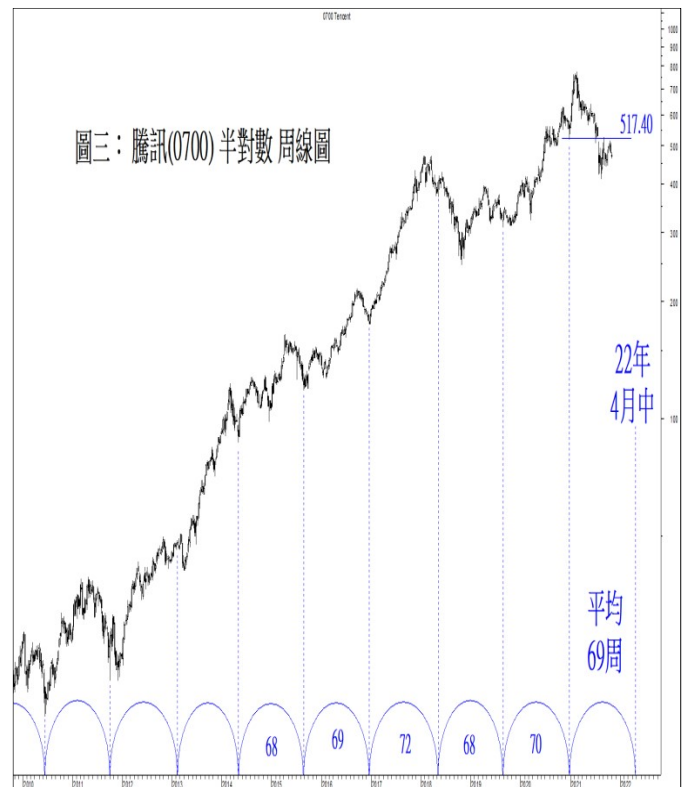
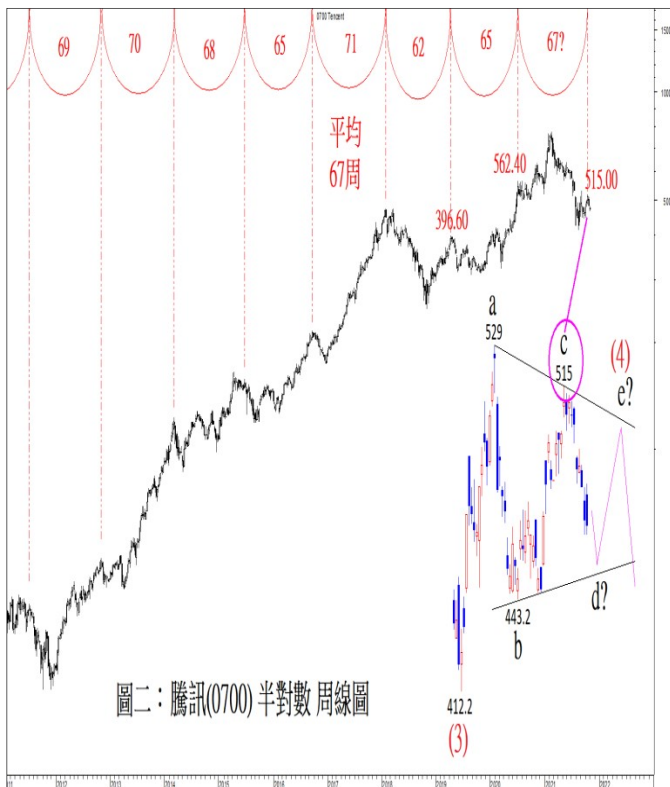
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Ms Lau) Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

67 星期循環高位在 10 月下旬形成

就循環高位周期而言，騰訊的中期頂部之間，存在一個平均長度為 67 星期的循環高位周期，由去年 7 月中高位 562.40 元起計，67 個星期之後指向 10 月 18 日至 22 日的一星期，見圖二。就在 10 月 20 日，騰訊高見 515.00 元之後回落，今日更最低跌至 457.80 元，顯示周期已在此發揮了明顯的見頂作用。

無獨有偶，上述波浪走勢的可能性一提到，騰訊在 515.00 元結束了「三角形」(4)浪內的 c 浪反彈。即使目前的 d 浪即將見底回升，但只要反彈最終不高於 515.00 元頂部，其後將會以(5)浪姿態展開新跌浪。

綜合而言，倘若騰訊保持在 10 月下旬高位 515.00 元之下，無論從循環周期抑或波浪形態的角度看，大方向都是以下跌為主。



弱勢周期料延續至明年 4 月中

至於低位周期方面，騰訊的中期底部與底部之間，可以找到一個平均長度為 69 星期的循環低位周期，見圖三。現循環低位周期的起點為 2020 年 12 月尾的調整浪底 517.40 元，之後騰訊藉着利好周期而衝上今年 2 月的歷史新高 773.90 元。

可是，在周期見底的 30 星期之後(即不足周期的一半時間)，騰訊就已經確切跌穿了 12 月尾的周期底部 517.40 元，表示 773.90 元已經是現循環周期內的最高點之餘，亦顯示股價已進入弱勢周期，理論上要反覆下跌至周期於明年 4 月中見底為止。

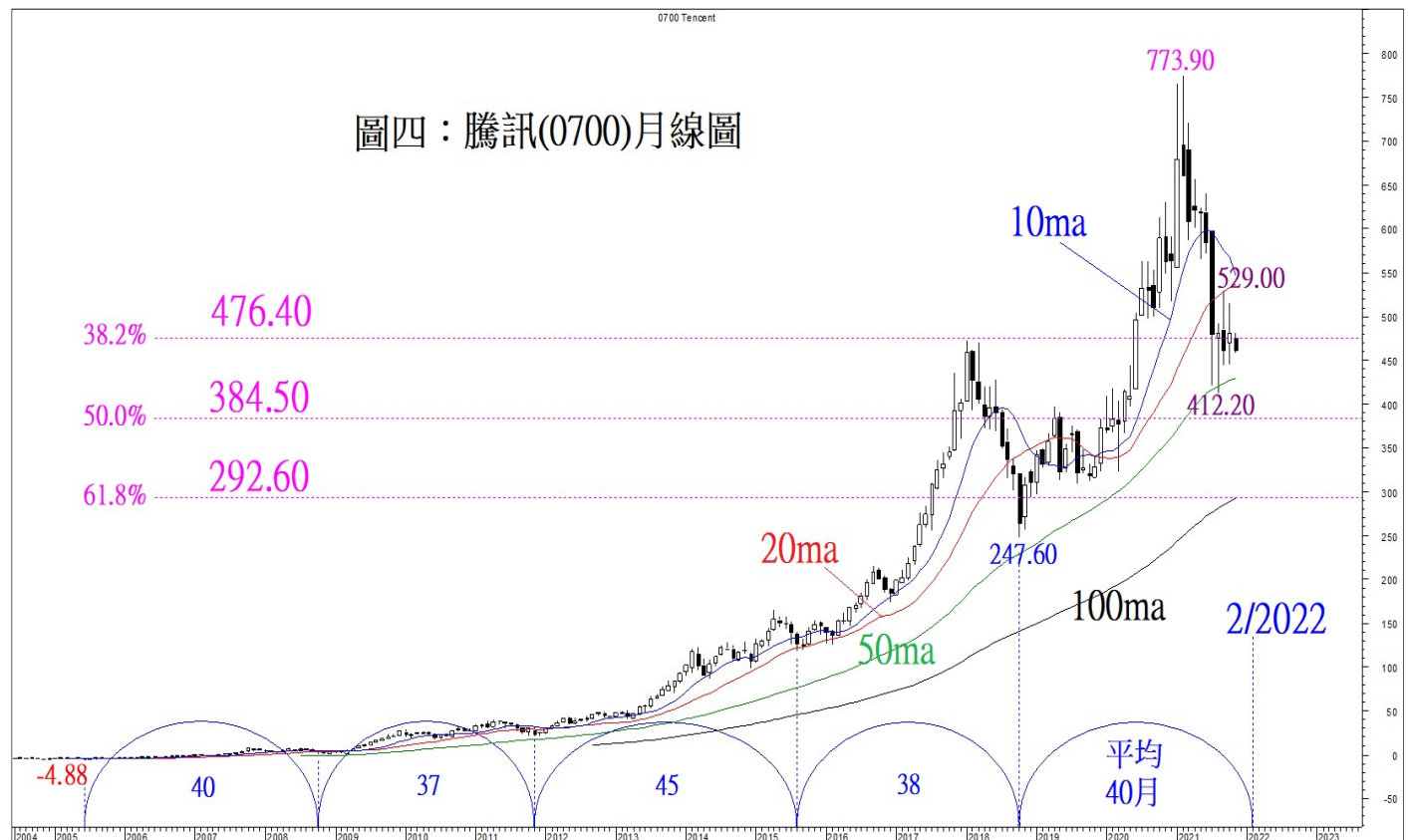
事實上，騰訊兩度反彈至 517.40 元的周期底部都迅速回落，正好反映整體的弱勢。有見及此，在重返 515.00 至 517.40 元阻力區高收之前，騰訊的大勢依然向下，並在未來幾個月內維持着跌市，直至平均 69 星期循環低位周期在 2022 年 4 月到底為止。

騰訊平均 40 月循環未來 2 月到底

從月線圖觀察宏觀的形勢，騰訊在 8 月低見 412.20 元之後最終以「長十字星」或「錘頭」形態守在 50 月平均線支持之上收市，產生一定的見底訊號，見圖四。可是，9 月高見 529.00 元之後，即遇上 20 月平均線的後抽阻力，最後以類似「射擊之星」的利淡形態低收，故未能扭轉中期向淡的形勢。10 月平均線及 20 月平均線集中在 537 至 545 元水平，倘若保持其下，大勢仍然向下。

配合循環周期分析，騰訊的中長期底部之間，存在一個平均長度為 40 個月的循環低位周期。由 2018 年 10 月低位 247.60 元起計，40 個月之後是 2022 年 2 月，與上述平均 69 星期循環低位周期見底的時機(2022 年 4 月)僅相差兩個月而已。由此估計，騰訊在未來幾個月內會傾向維持弱勢，早則在明年 2 月；遲則在明年 4 月形成重要底部。

巧合的是，明年 2 月及 4 月都有外行星所組成的「紅星日」，或許會成為騰訊實際上見底的時機。具體而言，木星會在 2022 年 2 月 18 日與天王星形成 300 度的「六分相」，簡稱「木天六」(Jupiter Sextile Uranus)。另外，在 2022 年 4 月 12 日，木星會與海王星形成 0 度的「合相」，簡稱「木海合」(Jupiter Neptune Conjunction)。



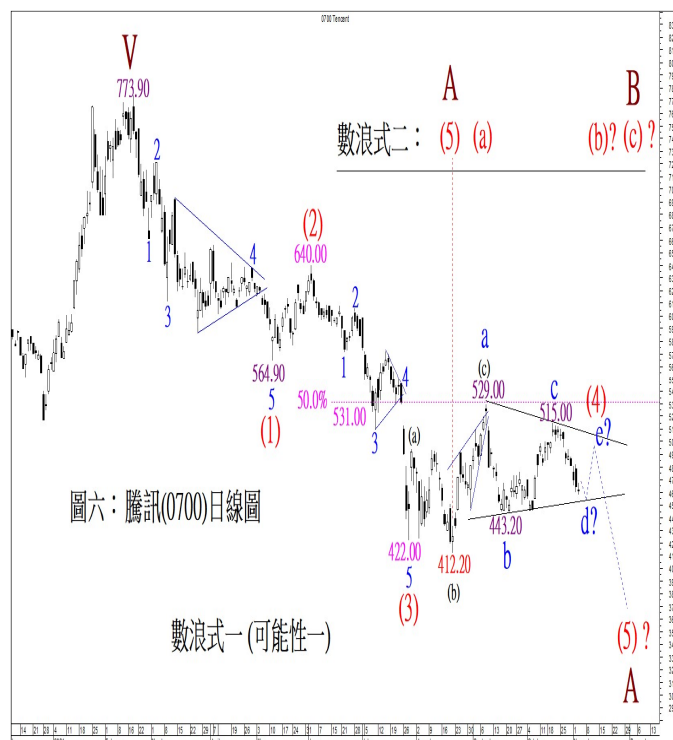
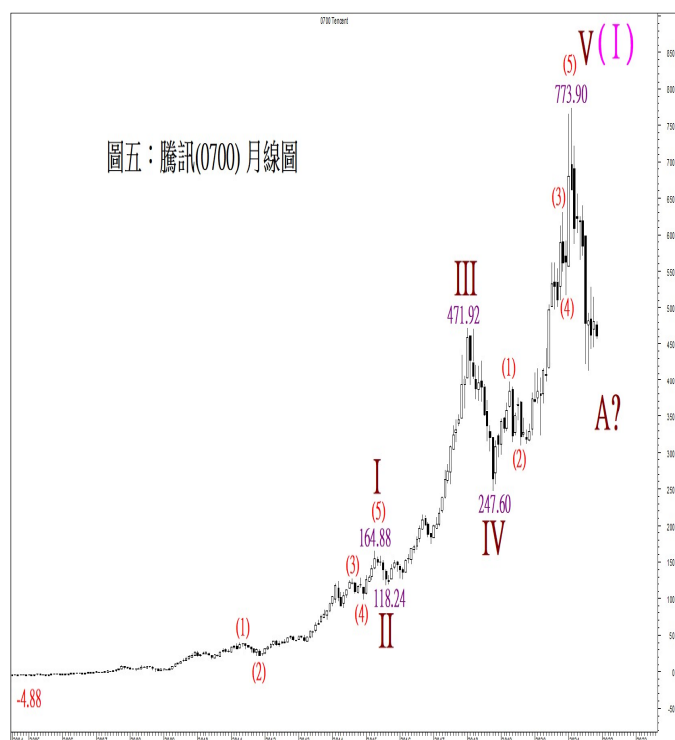
中期支持位 384 元及 293 元

支持方面，在 8 月曾經承托着騰訊股價的 50 月平均線支持位本月在 429 元，假如失守，低一級支持將會是 2005 年 6 月低位(-4.88 元)至 2021 年 2 月高位 773.90 元整段升幅的 0.5 倍回吐位 384.50 元。這個支持如果都失守的話，其後將下試 0.618 倍回吐位 292.60 元，後者與 100 月平均線支持位 293 元極接近。

騰訊現處於 A 浪下跌過程

以波浪形態分析，騰訊由 2004 年 8 月低位(-4.88 元)開展牛市，以五個波浪的形式上升至 2021 年 2 月的 773.90 元見頂，其中的 I 浪升至 2015 年 4 月的 164.88 元見頂，見圖五；II 浪回吐了 I 浪升幅的 0.236 倍，在 2015 年 8 月的 118.24 元見底，之後是急升的 III 浪，在 2018 年 1 月的 471.92 元見頂，長度大約是 I 浪的兩倍(457.80 元)。由 471.92 元開始的 IV 浪回吐幅度雖然大，但剛好在 III 浪升幅的 0.618 倍回吐位 253.35 元附近的 247.60 元見底。更重要的是，IV 浪並沒有跟 I 浪的浪頂 164.88 元重疊，沒有違反數浪規則，為其後的 V 浪攀升創造了條件。

V 浪上升由 2018 年 10 月的 247.60 元開始，並在 2021 年 2 月的 773.90 元見頂，除了其內部呈現明顯的五個次級浪結構之外，長度大約等同於 I 浪至 III 浪的總長度(724.40 元)。完成了 V 浪升勢之後，高一級的(I)浪上升過程亦宣告結束，往後便是 ABC 三個浪所組成的(II)浪熊市階段。



仔細劃分，由 773.90 元大頂開始的 A 浪，暫時估計以五個次級浪所組成，見圖六，其中的(1)浪下挫至 5 月 11 日的 564.90 元；(2)浪反彈了(1)浪跌幅的 0.382 倍，在 6 月 2 日的 640.00 元見頂；其後的(3)浪以五個次級浪下挫至 7 月 28 日的 422.00 元見底。從近期的形勢來看，相信(4)浪正以三角形方式橫行整固，即第一頁所說的可能性一。等待目前的 d 浪見底，並完成 e 浪反彈之後，只要不高於(4)浪 c 的浪頂 515.00 元，隨即便會展開(5)浪下挫，考驗整組(I)浪升幅 0.5 倍回吐位 384.50 元，以至 0.618 倍回吐位 292.60 元。

但是，如果騰訊先升穿 515.00 元頂部，即向上突破三角形鞏固(第一頁所說的可能性二)，則表示 A 浪早已在 8 月 20 日的 412.20 元見底，其後是(a)(b)(c)三個浪所組成的 B 浪反彈，其中的(a)浪以楔形上升至 9 月 8 日的 529.00 元；(b)浪目前正以三角形方式鞏固至子浪 c 階段，只要不低於 443.20 元的底部，之後就有條件展開(c)浪攀升，上試 A 浪跌幅的 0.382 倍，以至 0.5 倍反彈阻力位，分別在 550.40 元及 593.00 元。當整組 B 浪反彈完成之後，騰訊才會以 C 浪姿態開展新一輪的熊市。

-完-