

中順環球投資報告(專題報告)

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

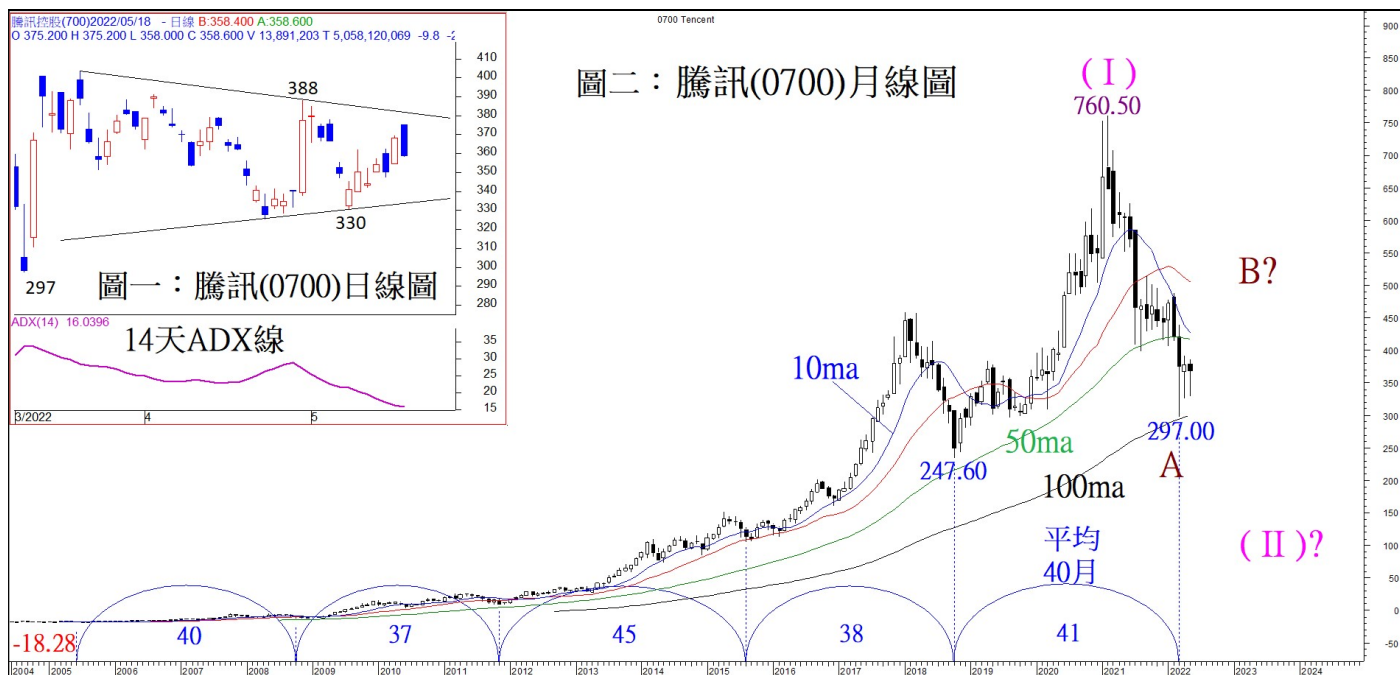
再論騰訊

去年11月3日，筆者發表過名為《論騰訊》的「專題報告」，其首頁提到，騰訊(0700)當時處於「三角形」鞏固，後向至少有三個可能性。未參閱過有關「專題報告」的訂戶，請到「登入系統」尋找該報告。半年過去，騰訊再次陷入「三角形」整固，加上今日出業績，值得再次探討騰訊的最新形勢及後向。在今年3月15日的297.00元見底之後，騰訊上落的波幅便逐步收窄，因而在圖表上組成了「三角形」的整固，所以後向要由突破330元至338元波幅的方向來決定，見圖一。有見及14天ADX線處於16的極低水平，騰訊一旦突破三角形鞏固，就極有可能爆發單邊趨勢市。

從月線圖看，今年3月騰訊低見297.00元之後，最終以「錘頭」見底形態守在100月平均線支持之上收市，其後連續兩個月的走勢都靠穩，表示297元底部可能是延遲一個月形成的平均40月循環低位，中期B浪反彈有條件由此展開，見圖二。



圖二：騰訊(0700)月線圖



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。

Units 3310-18, 33/F, 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Parker)
Email: parker.chan@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



謝榮輝主場
Facebook 專頁

因此，騰訊近期的調整只要沒有再跌穿3月底部297元，中線利好周期及利好的技術訊號將支持股價進一步向上，初步先挑戰10月及50月平均線所組成的阻力區，目前大約在418至428元之間。

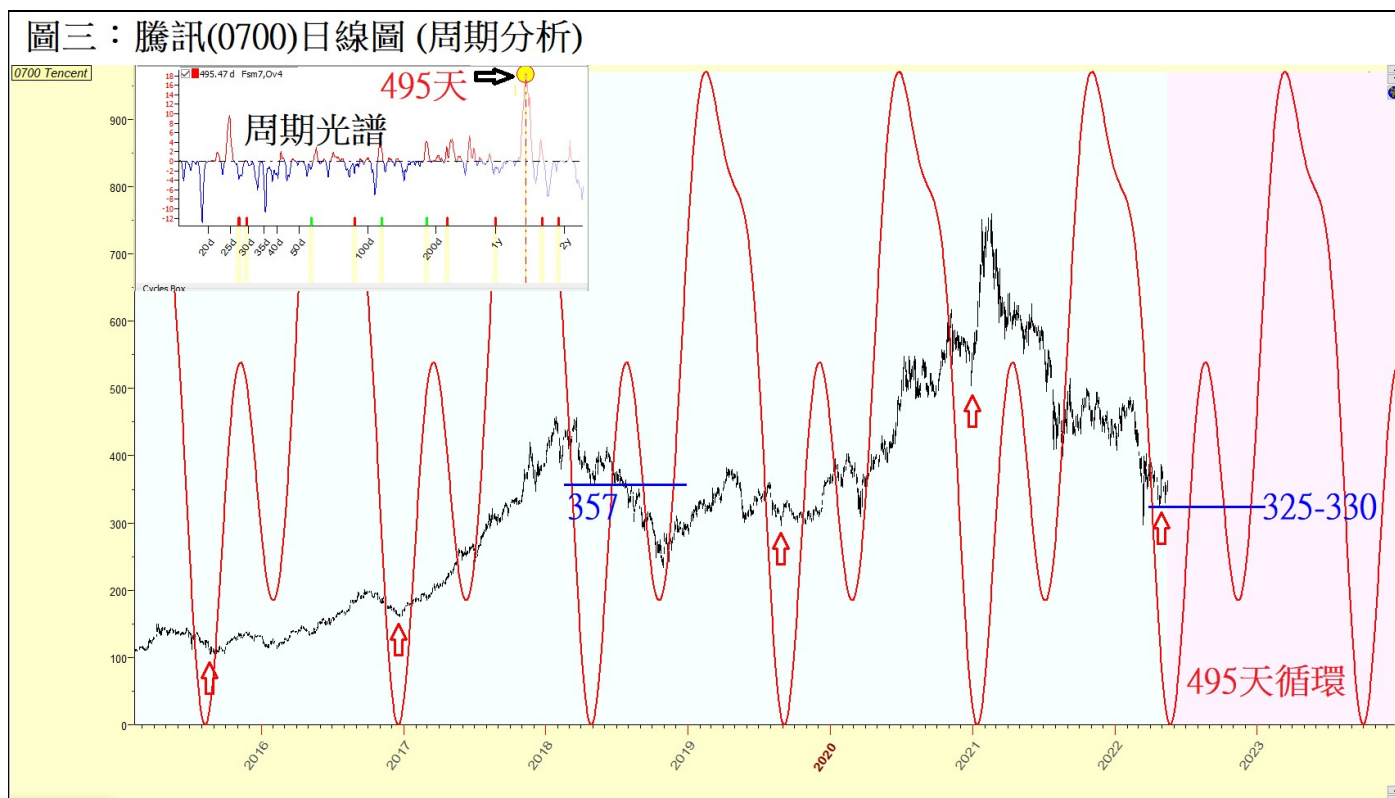
騰訊 495 天循環周期近日見底

另外，上文提到，騰訊目前在「三角形」之內橫行整固，等待突破，只要能夠守在近兩個月的雙底325.20元至330.00元之上，向上突破「三角形」鞏固的可能性仍然存在。

無巧不成話，從循環周期的角度看，四、五月的雙底325.20及330.00元也是關鍵的支持，若保持其上，利好周期將支持騰訊進入較為持久的升勢。

透過「周期光譜」(Spectrum)分析，電腦會計算出什麼長度的周期，對騰訊的股價具有影響力。圖三左上方有一幅「周期光譜」圖，每一個「波峰」(crest)代表該個日數的周期對騰訊具有影響力，「波峰」越高就代表該個長度的周期越有影響力及越可靠。

不難看到，最高的波幅是495天(自然日而非交易日)的循環周期，將此長度的周期套用到騰訊的實際走勢中，就可以得出圖三所示的紅色「周期曲線」。



「周期曲線」的每一個「波谷」(trough)幾乎都命中騰訊升市的起點，見圖三的紅色「箭頭」。

最近一個周期「波谷」理論上在5月下旬出現，相信對應5月10日的低位330.00元。因此，325至330元的雙底不但屬於「三角形」鞏固的重要支持，也屬於重要的循環周期底部，若守在其上，騰訊有條件向上突破「三角形」，繼而觸發單邊升市。

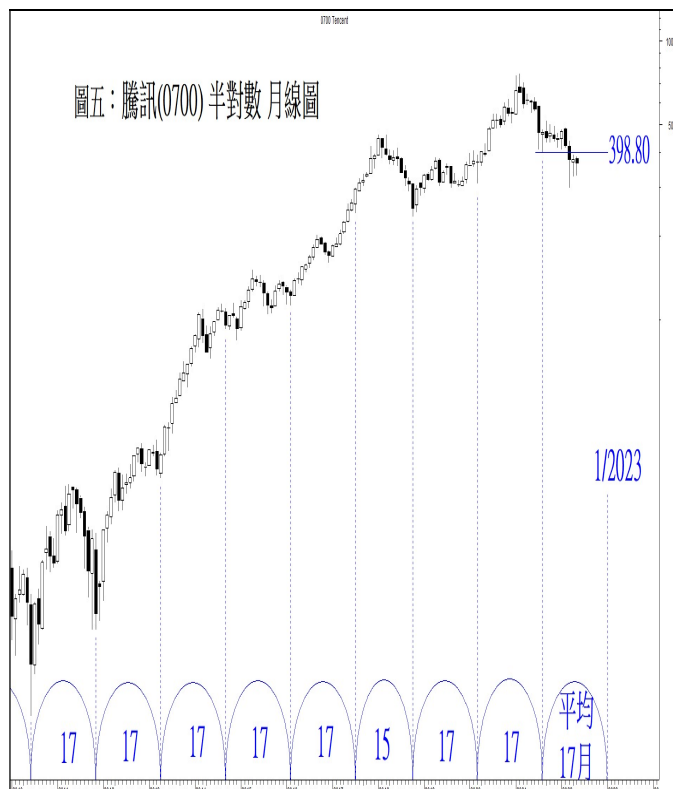
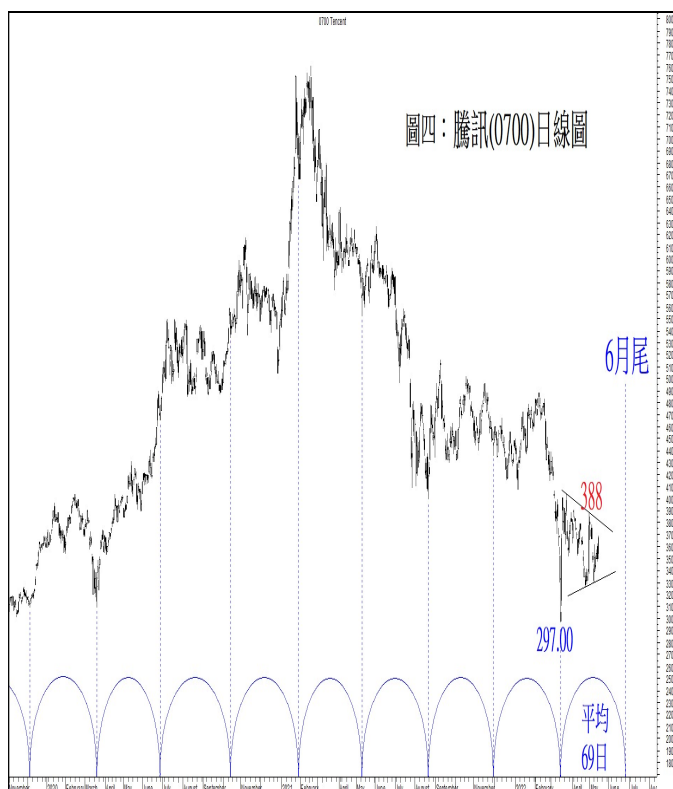
相反而言，雙底一旦失守，則表示騰訊同時跌穿了「三角形」支持及剛形成的周期底部，其後有條件引發單邊跌市。一個尚佳的實例發生在2018年5月，當時股價在357元見底回升，而這個底部剛好對應「周期曲線」的「波谷」。股價雖然在一個月後最高反彈至414元，但之後卻拾級而下，並於7月初開始破底下挫，弱勢周期的破壞力盡顯。

69 日循環低位周期 6 月尾到底

以其他長度的**循環周期**分析，騰訊的短期底部之間，存在一個**平均長度為 69 日**的**循環低位周期**，見圖四。現循環周期的起點為 3 月 15 日低位 297 元，由此起計的 69 個交易日之後是 6 月尾。既然騰訊目前已進入周期的中後段，走勢理應易跌難升。

故此，我們可以留意騰訊短期內是否會突破「三角形」鞏固來作出判斷。假如保持在 388 元頂部之下，而又先跌穿 5 月 10 日低位 330.00 元，則表示騰訊已在跌市中結束「三角形」整固，然後會下跌至 6 月尾才藉着此周期而見底。

相反來說，如果保持在 330.00 元底部之上，而又先上破 388 元頂部，則突破性升勢將會抗衡周期的利淡作用，並推遲騰訊進入下跌周期的時間。如果騰訊中線已扭轉了技術弱勢的話，則 6 月尾的周期底部可能只是升勢中的調整浪底而已。



17 月循環低位周期顯示騰訊處於弱勢

另外一個循環周期是**平均長度為 17 個月**的**循環低位周期**，見圖五。由 2010 年至今，騰訊穩定地跟隨這個循環低位周期起伏，只是 2017 年 7 月至 2018 年 10 月期間的循環周期較平均值縮短了兩個月，其餘周期的實際長度都是 17 個月。

現循環周期的起點為 2021 年 8 月的「錘頭」底部 398.80 元，但其後股價只是反彈了一個月便見頂，之後逐步向下，並於今年 3 月跌穿 398.80 元底部低收，表示騰訊的中長期牛市可能已轉為熊市。由 2010 年開始，每一個**平均 17 月循環低位**都比前一個循環低位為高，此乃典型的牛市表現。但當騰訊於今年 3 月跌穿了去年 8 月形成的周期底部 398.80 元之後，整個牛市的規律已打破，由現時至周期理論上於 2023 年 1 月到底之前，騰訊的將傾向易跌難升，甚至乎維持一浪低於一浪的狀態。

然而，今年 3 月低位 297.00 元估計為更長線的平均 40 月循環低位，所以，騰訊要先跌穿這個底部低收，方會確認正式進入中線弱勢周期，並傾向反覆下跌至明年年初才會再次營造底部。

騰訊的可行數浪式

以**波浪形態**分析，騰訊既然尚未突破「三角形」鞏固，我們就可以預先構想多種發展的可能性，然後以實際突破的方向來判斷究竟那一個數浪式，才是真正配合最新的市況。由2021年2月18日頂部760.50元(除淨價)下跌至今估計為**A**浪過程，迄今為止有向好及向淡兩大類的數法，見圖六。

向好數浪式以**A**浪已經在今年3月的297.00元見底，一來因為內部可以細分為五個浪的結構；二來因為平均40月循環低位周期在此見底。其後是**B**浪反彈，若為**A**浪跌幅的0.236、0.382或0.5倍，阻力位406.40、474.00或528.80元。3月23日，騰訊高見403.60元之後即掉頭下跌，高位與0.266倍反彈阻力位406.40元接近。由此估計，騰訊日後如果能上破403.60元頂部的話，相信其後就有條件進一步上試470元的阻力水平。

在**B**浪之內，**(a)**浪由297升至403.60元見頂，之後的**(b)**浪暫時有兩個可能性：

第一，**(b)**浪已簡單地在4月25日的325.20元見底，其後升至388元見頂為**(c)**浪上升過程中的**1**浪；**2**浪則回吐至5月10日的330.00元見底，剛好守在**1**浪的起點之上。當日後升穿388.00元頂部之後，騰訊就有條件以**(c)**浪**3**姿態攀升；

第二，**(b)**浪以「三角形」方式整固，所以內部可細分為abcde五個次級浪，其中的**d**浪有條件在今日的375.20元見頂，因為與**d**浪等於**b**浪0.764倍長度的目標378.00元接近之餘，股價今日亦有機會以「烏雲蓋頂」的利淡形態收市。其後的**e**浪若為**c**浪長度的0.5或0.618倍，支持位346.20或339.40元，只要不低於**c**浪的浪底330.00元，之後就有條件以**(c)**浪姿態急升上440元或以上。



向淡數浪式以**A**浪仍以多個不同級數的波浪結構下跌至今，其中的**(3)**浪**3**由2021年9月8日高位515.60元開始，其內部結構為：(i)浪以「斜線三角形」方式下跌至今年1月6日低位407.60元，見圖七；(ii)浪大幅反彈至2月10日的488.00元見頂；之後的(iii)浪以多個裂口的方式大幅下挫至3月15日的297.00元見底。其後的「三角形」整固，明顯就是「三角形」的(iv)浪反彈過程，並已進入(iv)浪e階段。無論如何，只要騰訊保持在(iv)浪c頂部388.00元之下，這個數浪式仍然可以成立，亦即之後騰訊會以**3**浪(v)姿態急挫，直至見底為止。

假設(iv)浪e在今日的375.20元見頂，目前的(v)浪若等於(i)浪長度，下試目標為267.20元。

16次騰訊買賣交易累計賺逾二萬七元

由2021年2月至今，騰訊基本上都處於熊市，走勢一浪低於一浪。如果去年買入及持有騰訊至今，基本上都是錄得虧損，然而，筆者替客戶專注於買賣騰訊的戶口，卻有不俗的表現。筆者每次都是以一注起、兩注止的方式入市及出市，所依賴的工具或方法，就是「星曆」的轉向時機及騰訊的實際技術走勢。

圖八左方的「試算表」展示了2021年11月初至今，筆者替客戶A所做的全部騰訊買賣紀錄，截至2022年5月17日為止，總共做了16次交易(一買一賣為1次交易)，累計利潤為27,240港元(不包括計佣金及交易徵費)，見右上方的累積盈利圖表。

只要將累積盈利圖比對右下方的騰訊同期走勢圖，就可以發現，兩者的方向基本上相反。換言之，縱然騰訊的大勢向下，但只要掌握入市及出市的時機，也能力挽狂瀾，反敗為勝。

圖八：替戶口A所操作的騰訊買賣交易紀錄 及其累積利潤



-完-