

中順 2023 年 2 月專題報告

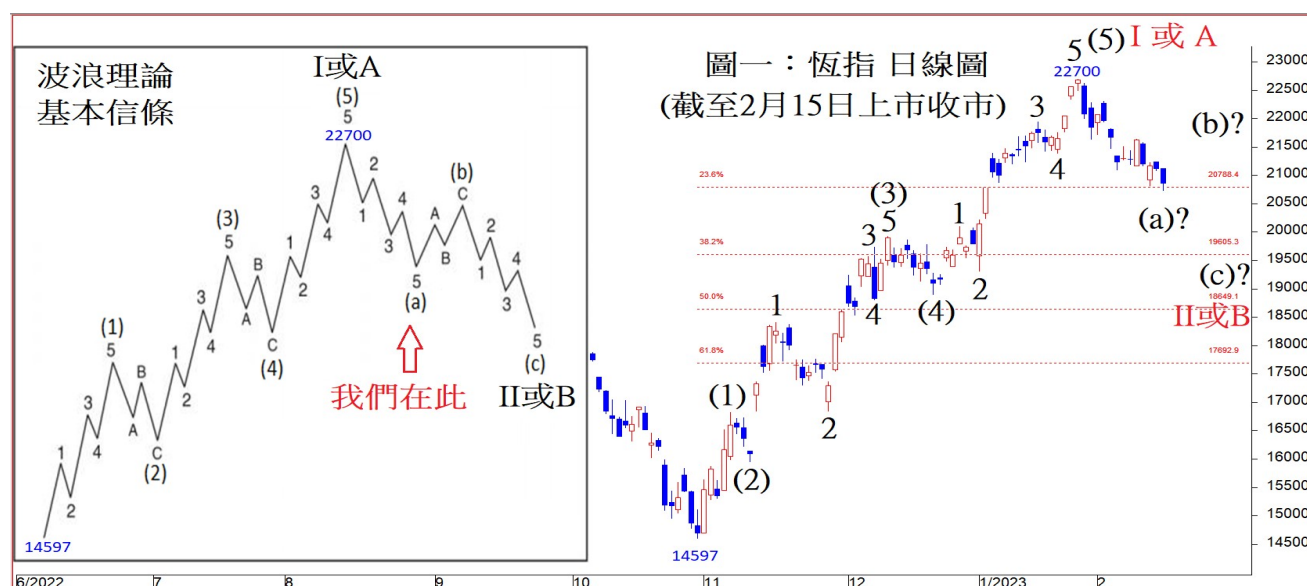
總編輯：謝榮輝

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

以五個浪回升的股票

波浪理論的基本信條(basic tenet)是，趨勢的一方以五個浪的姿態運行，逆趨勢一方則以三個浪方式調整，即所謂的「五上三落」的結構(假設是牛市)，見圖一左方的示意圖。至於圖一的右方，則為恆生指數截至今日中午收市的日線走勢圖。由去年 10 月 31 日低位 14597 上升至今年 1 月 27 日最高 22700，可以拆分為五個次級浪的結構，對應「示意圖」的(1)(2)(3)(4)(5)五組波浪。之後恆指反覆下跌至今早，相信就是(a)浪過程，對應「我們在此」箭頭所指。

恆指目前已跌至 14597 至 22700 升幅的 0.236 倍回吐位 20788，若然守在其上收市，則(a)浪有條件隨時見底，然後以(b)浪反彈，不然，(a)浪的跌幅料會繼續擴大。不過，即使短期內展開(b)浪反彈，整個下調過程也沒有條件見底，原因是，理論上仍欠(c)浪下跌，才會圓滿結束(a)(b)(c)三個浪的調整結構。當(c)浪見底時，就標誌着高一級的 II 浪或 B 浪調整也見底，其後可望以 III 浪或 C 浪姿態上升。換言之，由重要底部若見以五個浪姿態回升，等待三個浪調整出現之後，就是最佳的趁低吸納時機，條件是不可再下破升浪的起點，在恆指的例子就是 14597 底部。



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 (研究部)
Email: research@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



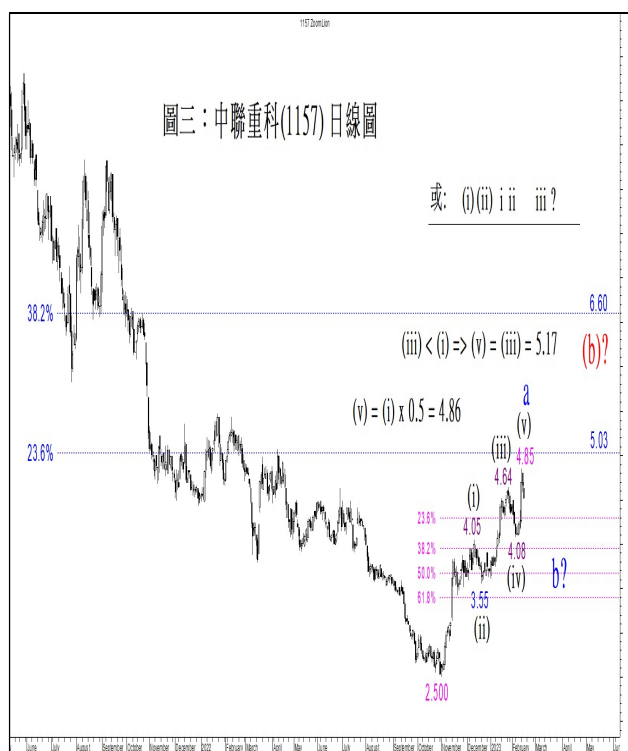
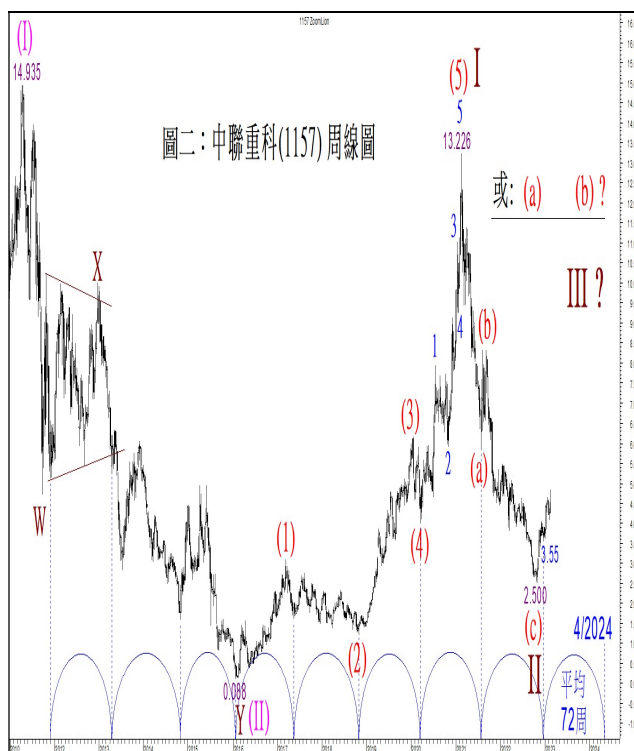
謝榮輝主場
Facebook 專頁

中聯重科(1157)樂觀以 III 浪攀升

筆者尋找到四隻由重要底部以五個浪姿態上升的港股，供訂戶參考，請自行決定是否趁低吸納，並以下破五個浪升勢的起點作為止蝕參考。

第一隻是**中聯重科(1157)**，其股價由 2011 年 4 月高位 14.935 元開展中期熊市，以一組「雙重之字形」(double zigzag)下跌至 2016 年 1 月的 0.088 元見底，相信就是(III)浪的浪底，見圖二。之後，中聯重科以五個浪結構攀升至 2021 年 2 月的 13.226 元見頂，其內部的(5)浪屬於「延伸浪」，比起(1)浪至(3)浪的總長度還要長。見頂之後，股價以(a)(b)(c)三個浪下調至 2022 年 11 月 1 日的 2.50 元見底，此底部有條件成為 II 浪的浪底。

值得注意的是，2022 年 12 月 19 日(對應 12 月 20 日的「紅星日」)低位 3.55 元是剛形成不久的**平均 72 星期循環低位**，預示中聯重科中線可以有不少的上升空間及時間。這將符合股價中線可能以 III 浪攀升或至少以(b)浪反彈的估計。



中聯重科(1157)由 2.50 元以五個浪升

從**日線圖**看，中聯重科由去年 11 月低位 2.50 元上升至今，可以明顯見到五個細浪的結構，其中的(iv)浪並沒有跟(i)浪重疊，但(iii)浪卻明顯比(i)浪短，所以由今年 2 月 6 日低位 4.08 元開始的(v)浪必須是最短的「推動浪」，否則會違反數浪規則，見圖三。中聯重科於 2 月 13 日高見 4.85 元之後回落，除了沒有超越(v)浪等於(iii)浪長度的「極限」5.17 元之外，與(v)浪等於(i)浪一半長度的目標 4.86 元也極之接近。假設由 2.50 開始的升勢為(b)浪反彈，其次一級的 a 浪應已在 4.85 元見頂，後市傾向以 b 浪下調，若為 a 浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持 4.30、3.95 或 3.68 元。無論如何，只要 b 浪最終不低於 2.50 元底部，其後可望以 c 浪(甚至乎 3 浪)姿態攀升。

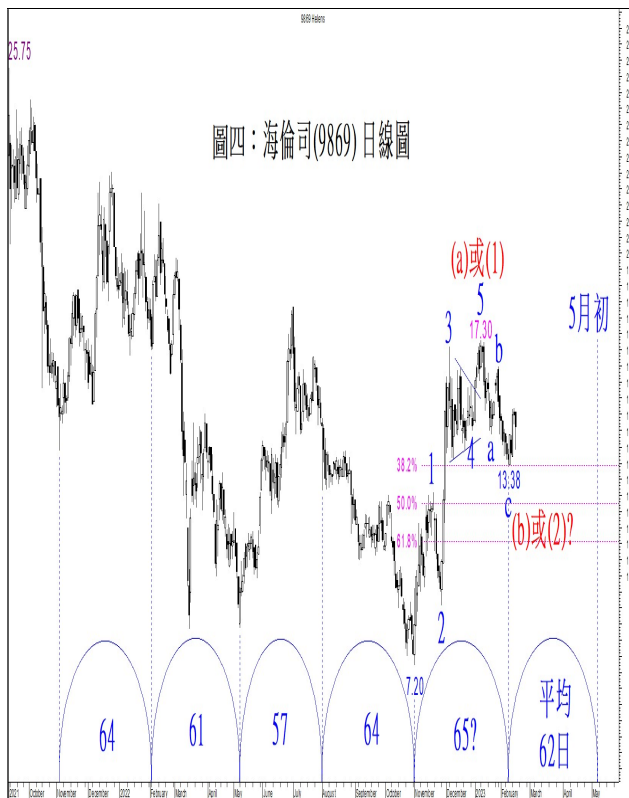
可能，如果中聯重科並沒有明顯調整就進一步上破 5.17 元的「極限」，就表示由 2.50 元上升至今，應修訂為(i)浪、(ii)浪、i 浪、ii 浪及 iii 浪的上升過程，並在可見將來維持大漲小回狀態。

海倫司(9869)呈現五上三落結構

第二隻是一隻半新股**海倫司(9869)**。該股於2021年9月10日上市，當日即在25.75元見頂，然後就開展跌市，直至2022年11月1日才於7.20元見底，累計下跌了72%，見圖四。

由上市新低7.20元開始，海倫司以五個浪的形式上升至2023年1月9日的17.30元見頂，當中的(iv)浪以「三角形」鞏固，之後的(v)浪就以短暫的急升而結束升勢。這組五個浪的升勢，保守則視為(a)浪；樂觀則視為(1)浪，經過(b)浪或(2)浪調整之後，只要不低於升浪起點7.20元，其後可望以(c)浪或(3)浪攀升。

值得一提的是，海倫司由17.30元下跌至2月8日最低的13.38元，除了明顯是三個浪的調整結構之外，同時亦有兩個見底的訊號：**第一**，回吐幅度剛好升浪的0.382倍，即13.44元，與實際低位僅相差0.06元而已；**第二**，平均62日循環低位周期可能延長3個交易日在2月8日見底。有見及此，不排除(b)浪或(2)浪調整就此結束的可能性。(c)浪若等於(a)浪長度，初步上望目標為23.48元。



和黃醫藥(0013)以頂背馳結束(1)浪升勢

第三隻是**和黃醫藥(0013)**，由上市日最高85.80元以(a)(b)(c)三個浪下跌至2022年10月25日最低的11.36元，累計下跌了74.44元或86.8%，見圖五。之後顯著上升，最高升至今年2月2日的33.20元，比起11.36元底部累計上升了21.84元或1.92倍。就在高見33.20元當日，和黃醫藥以「射擊之星」回落，與此同時，14天RSI也在超買區呈現多頂背馳的利淡訊號，表示升浪就此逆轉。

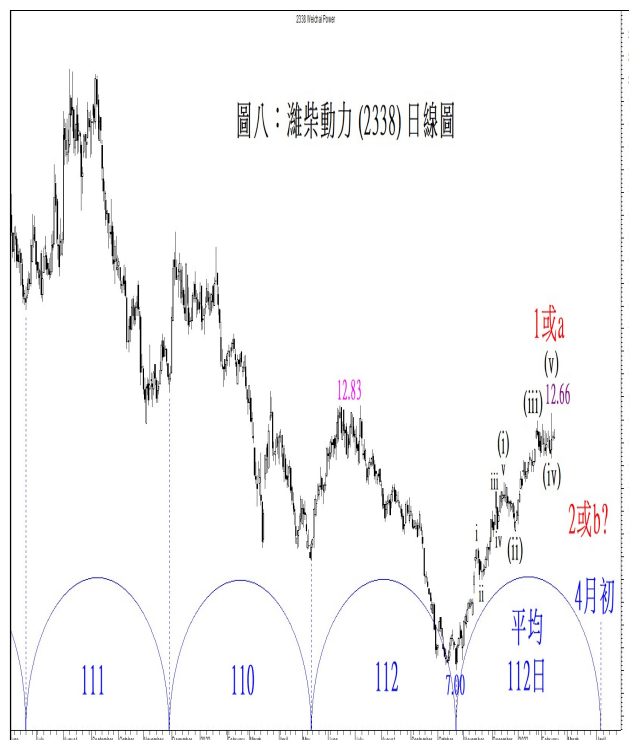
事實上，從圖六的走勢可見，和黃醫藥以五個次級浪姿態上升，其中的3浪屬於「延伸浪」，而5浪則為最短的推動浪。故此，高一級的(1)浪應已在33.20元結束，目前開展了(2)浪調整過程，若回吐(1)浪升幅的0.382、0.5或0.618倍，支持位24.85、22.30或19.70元。無論如何，只要(2)浪最終不低於(1)浪的起點11.36元，其後就有條件以(3)浪姿態攀升。

濰柴動力(2338)

第四隻或是最後一隻是**濰柴動力(2338)**。從**月線圖**看，股價由 2006 年 1 月的除淨價歷史低位(-2.347 元)展開牛市，最高升至 2021 年 2 月的 25.57 元，見圖七，其後大幅下挫，最低跌至 2022 年 10 月的 7.00 元，剛好回吐了整組升浪的三分之二(6.95 元)。

2022 年 11 月，濰柴動力單月大升了 37%，結果在**月線圖**上呈現了「早晨之星」的強烈見底形態，表示 7.00 元可能已成為重要的底部，與此同時，MACD 即將發出買入訊號(除非股價本月及下月大幅回落)，預示中期升幅會繼續擴大。

可是，短線而言，股價近期高見 12.66 元之後回軟，暫時剛好受制於 20 月平均線阻力位 12.40 元左右。筆者以往都提及過，由重要底部回升，首次抵達 20 月(以及星期)平均線，往往會遇到阻力而回，相信今次也不例外。



事實上，從**日線圖**看，濰柴動力由 7.00 元上升至 12.66 元的過程，明顯由五個次級浪所組成，其中的(i)浪屬於「延伸浪」，而(v)浪則為最短的推動浪，並以「射擊之星」形態於 2 月 13 日見頂，見圖八。故此，由 12.66 元開始，應為(b)浪或(2)浪調整，若回吐升浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 10.50、9.83 或 9.16 元。無論如何，只要(b)浪或(2)浪最終不低於升浪的起點 7.00 元，其後就有條件以(c)浪或(3)浪姿態攀升。

配合**循環周期**分析，濰柴動力長期底部之間有一個**平均長度為 43 個月的循環低位**周期，未來一個周期底部理論上在今年 3 月形成。至於短線周期方面，低位與低位之間，則存在一個**平均 112 個交易日的循環低位**周期，理論上在 4 月初到底。由此推算，(b)浪或(2)浪調整有機會於 3 月尾/4 月初見底。巧合地，這個時機也是恆指「太陽周期」普遍見底的時機。因此，3 月下旬可留意股價是否跌至上述的黃金比率支持位，然後捕捉趁低吸納的機會。終極止蝕位，當然就是 7.00 元底部。

-完-