

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

論中移動(0941.HK)

趁大市開始調整，股民就會想有什麼股票值得吸納呢？相對穩陣之選，相信不少人會想到中移動(0941.HK)。由去年 10 月低位 46.80 元上升至今年 1 月尾，中移動最高只見 57.50 元，累計升幅為 22.86%；同期恆生指數由最低 14597 升至最高 22700，累計升幅為 55.51%，中移動明顯比大市落後。

縱然如此，但其**周線圖**的走勢卻相當不錯，包括：**第一**，由 2021 年 1 月低位 33.18 元(除淨價)反覆回升至今，在**周線圖**上逐步形成一個類似「上升楔形」的結構，而中移動於今年 1 月初已經以陽燭確切升穿了「楔形」頂線高收，是強勢的表現，見圖一；**第二**，1 月初的大陽燭除了升穿「楔形」頂線之外，亦確切上破了 20 星期保力加通道上限線高收，令到通道波幅擴大之餘，亦促使 14 星期 DMI 的 ADX 線上升，引發中期單邊升市。在股價確切跌穿 10 星期平均線支持低收之前，單邊升市仍會維持不變；**第三**，14 星期 RSI 只顯示超買，卻沒有任何背馳訊號，表示經過橫行整回之後，中移動有條件再破頂，直至 RSI 呈現雙頂，以至三頂背馳之後才正式見頂回落。

支持方面，1 月初的突破性陽燭底為 53.10 元，與去年 12 月初的浪頂 53.40 元及目前大約在 54 元的 10 星期平均線組成重要支持區，中移動若要保持升勢，此支持區不宜有失，可作止蝕參考。



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，不得翻印或傳聞，違者必究。

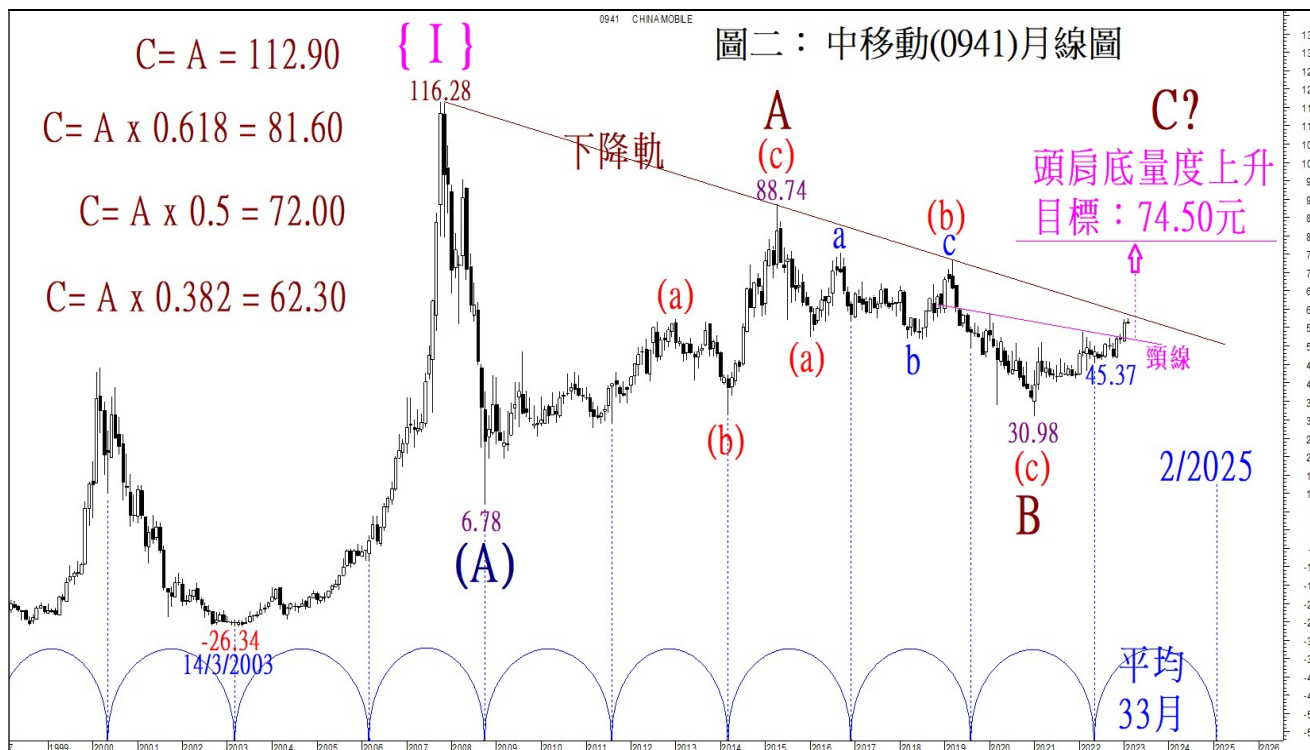


中移動頭肩底量度目標 74.50 元

從月線圖看，1 月的大陽燭確切升穿了一個「頭肩底」形態的頸線，以 30.98 元底部至頸線之垂直波幅作為量度升幅計算，中移動最低限度可以邁向 74.50 元的目標，見圖二。

以循環周期分析，去年 5 月低位 45.37 元是平均 33 月循環低位，周期至今只運行了 9 個月，遠遠未到周期的一半，顯示中移動仍受惠於中線利好周期，後市可以有不少的上升空間。

不過，中移動暫時尚未升穿一條由大頂 116.28 元延伸下來的下降軌，其阻力位短期內大約在 59 元的水平，假如在月線圖或周線圖以將此確切升穿的話，相信中期升幅可以進一步擴大，而邁向 74 元「頭肩底」目標的可能性將大增。



保守估計以(B)浪 C 姿態反彈

以波浪形態分析，根據所得的數據，中移動中期升浪的起點為 2003 年 3 月 14 日低位 -26.34 元(除淨價)，由此升至 2007 年 10 月的 116.28 元結束了 {I} 浪升勢，其後下挫至 2008 年 10 月的 6.78 元為 {II} 浪中的 (A) 浪，之前以三個次級浪姿態上升至 2015 年 4 月的 88.74 元，接着又以三個次級浪下跌至 2021 年 1 月的 30.98 元見底。那麼，由此回升至今，究竟是什麼波浪？至少有以下兩個可能性：

第一，如果由 6.78 元開始的整組 (B) 浪是以 3-3-5 形態反彈的話，則由 30.98 元開始的升勢，應為五個浪所組成的 (B) 浪 C，若等於 (B) 浪 A 長度，上望目標 112.90 元。

第二，如果整組 (B) 浪是以三角形方式橫行整固的話，則目前的 (B) 浪 C 只會由低一級 (a)(b)(c) 三個浪的方式反彈，若為 (B) 浪 A 長度的 0.5 或 0.618 倍，反彈見頂目標為 72.00 或 81.60 元。C 浪見頂之後，就會以 D 浪姿態回落。

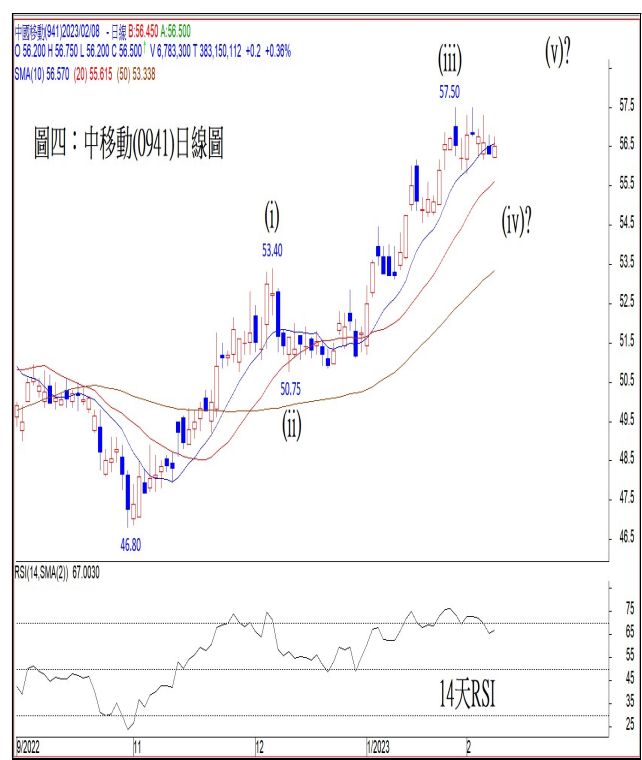
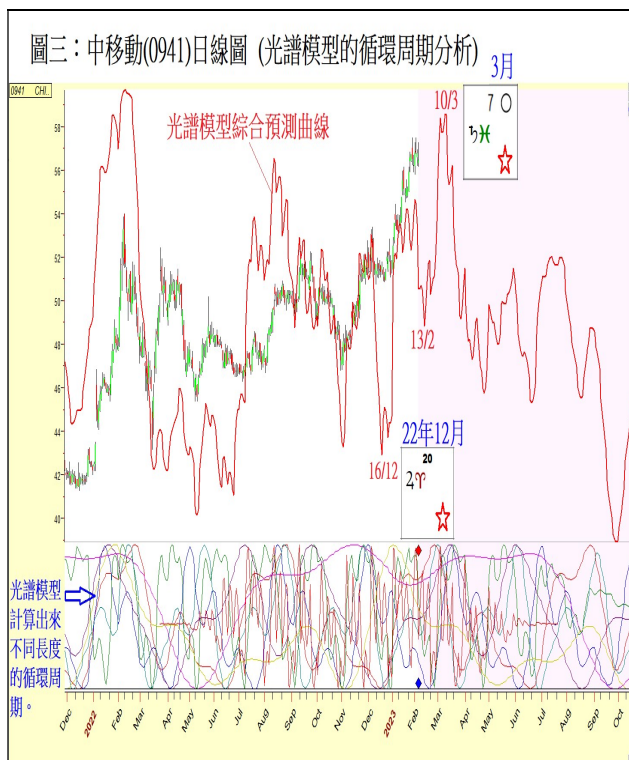
綜合而言，受惠於「頭肩底」形態及中線利好周期，中移動保守估計會以 (B) 浪 C 形態反彈，上望 72.00 元的比率目標，以至「頭肩底」的量度上升目標 74.50 元。

光譜模型綜合預測曲線

以光譜模型(Spectrum Model)分析，電腦會找出中移動不同長度的循環周期，就是圖三下方不同顏色的循環周期曲線，周期長度由最短 29 天至最長 503 天不等。將這些不同長度的周期綜合起來，就可以得出圖三上方的紅色「預測曲線」，姑且稱為「光譜模型綜合預測曲線」。

中移動由去年 12 月下旬開始的升勢，剛好對應「預測曲線」同期見底回升的走勢，同時亦反映去年 12 月 20 日「紅星日」的強大轉向效應。「預測曲線」剛剛在 2 月 1 日左右見頂，剛好對應中移動 1 月 30 日或 2 月 2 日的頂部 57.50 元，其後「預測曲線」向下，直至 2 月 13 日才會見底，預示中移動在未來幾天都可能繼續下調，並於本周尾段或下周初段才會築底，屆時可留意有沒有見底的陰陽燭形態出現。

當「預測曲線」於 2 月 13 日左右結束調整之後，就會掉頭向上，直至 3 月 10 日才會見頂。無獨有偶，3 月 7 日將會是另一個「紅星日」，表示由去年 12 月 20 日「紅星日」開始的升市或會一直維持至 3 月 7 日的「紅星日」或前後才會見頂。



上述「預測曲線」的方向，似乎與短期的波浪走勢相符。從圖四可見，中移動由去年 10 月 31 日低位 46.80 元上升至今，估計為五個浪的結構，其中的(i)浪升至 12 月 6 日的 53.40 元；(ii)浪調整至 12 月 16 日的 50.75 元，回吐幅度為(i)浪升幅的 0.382 倍。

(iii)浪顯著上升至今年 1 月 30 日的 57.50 元見頂，長度與(ii)浪相近，(iii)浪比(ii)浪僅長了 0.15 元。由於(iii)浪與(ii)浪的長度相近(但比(ii)浪稍長)，所以(v)浪不是最短，就是最長的推動升浪，後者即為「延伸浪」(extended wave)。換言之，由 57.50 元回吐至今，就是(iv)浪調整，若回吐(iii)浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 54.90 至 55.25 元。無論如何，只要沒有跟(i)浪浪頂 53.40 元重疊，中移動經過現階段的(iv)浪調整之後，就有條件展開(v)浪升勢，直至 3 月 7 日的「紅星日」發揮重要轉向作用為止。

有見及 14 天 RSI 由超買區回落之前並無任何背馳，所以中移動確實有機會經過(iv)浪調整之後展開(v)浪上升，直至 RSI 呈現頂背馳之後才見頂。

現處(3)浪 5 或(c)浪 5 尾聲

從更宏觀的波浪結構來看，如上文所說，中移動由 2021 年 1 月低位 30.98 元開始，估計為(B)浪 C 的反彈，一或以五個浪姿態上升；一或以(a)(b)(c)三個次級浪方式反彈。

仔細劃分，由 30.98 元攀升至 2021 年 3 月 8 日高位 51.18 元為(1)浪或(a)浪，見圖五；

(2)浪或(b)浪調整至 2021 年 7 月 8 日的 40.24 元見底；

之後的(3)浪或(c)浪就以五個次級浪上升至今，其內部結構為：

1 浪上升至 2021 年 8 月 16 日的 46.69 元；

2 浪大幅調整至 2021 年 12 月 15 日的 41.27 元見底，並沒有跌穿 1 浪的起點 40.24 元；

3 浪攀升至 2022 年 2 月 10 日的 54.02 元；

其後大上大落，但波幅卻逐步收窄，結果構成「三角形」的鞏固，相信就是三角形的 4 浪整固，並於 2022 年 10 月 31 日的 46.80 元結束，剛好沒有低於 1 浪的浪頂 46.69 元。

因此，由此上升至今的，就是五個浪所組成的 5 浪升勢，亦即圖四所指的五個次級浪結構，邁向近則 60.45 元；遠則 72.90 元的比率目標。



總結

中移動目前應該處於 5 浪內的(iv)浪調整，可望在 55.00 元附近見底，只要不低於 53.40 元的(i)浪浪頂，其後就有條件展開(v)浪上升。由於 5 浪內的(iii)浪與(i)浪長度相近，所以後市所出現的(v)浪有機會以「延伸浪」方式運行，即是升幅比起(i)浪或(iii)浪更大。如果中移動於 3 月 7 日「紅星日」前後創下多月新高的話，持貨的訂戶就要考慮部份平倉獲利。

-完-