



善用趨勢線 捕捉撈貨與止賺良機

股價跌穿上上升線宜沽貨 突破下降線預示反彈

現今投資市場愈來愈複雜，原因包括衍生工具種類增加，高頻交易漸趨流行，市場的波動性加劇。有投資者指出，多年來常用的技術分析指標逐漸失效，市場變得更不可預測，不過，傳統的形態分析反而較個別複雜的技術指標更具效用，投資方式更得心應手。

大公報記者 許臨

資深投資者Elvis表示，技術分析只是分析股票買賣過程中資金所留下的足跡，即是依據歷史的數字統計而成，並不是100%準確的指標。畢竟，未來是不可能完全預測，即使運用複雜的技術分析，市場上根本沒有「神奇獲利公式」。反而，傳統的形態分析只是單純地分析買家與賣家的數量差距，反而在複雜多變的投資市況中仍然有效。

易上手 三個高低點畫直線

有投資者早已放棄複雜的技術分析指標，最簡單的趨勢線反而最佳。事實上，趨勢線是最常用的一種技術分析，通過連接過往價格高低點而形成一條趨勢線來預測走勢，以及判斷趨勢發展過程中的支持位與阻力位。

Elvis表示，上升趨勢線是連接一段上升趨勢的「最低點」和「第二個低點」或「第三個低點」，畫出一條向上傾斜的直線，上升趨勢線能提供支持的作用，只要上升趨勢未結束，價格都不會跌穿趨勢線。不過，當跌穿上上升趨勢線時，就代表市場走勢轉弱，必須果斷沽貨離場，以免蒙受更大損失。

以中國電動車龍頭企業比亞迪

(01211)為例，該公司在海外銷售成績理想持續帶動下，股價愈升愈有，跑贏不少同業，不過在今年7月底跌穿上上升趨勢線後，股價在短短兩星期由約236元回調至202.8元，跌幅高達14%【見圖一】。

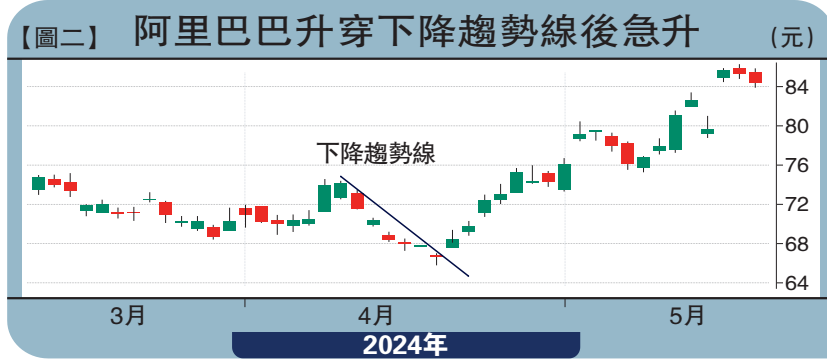
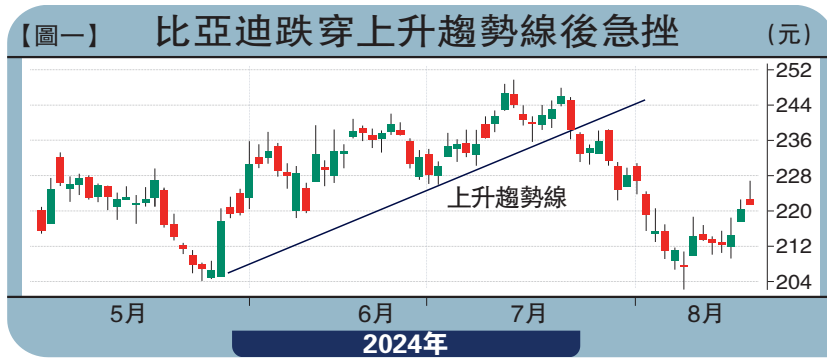
至於下降趨勢線則是連接一段下降趨勢的「最高點」和「第二個高點」或「第三個高點」，畫出一條向下傾斜的直線，價格反彈至下降趨勢線時大多會遇上阻力，會一直在趨勢線之下運行，當向上突破這條趨勢線時，代表整個下跌浪完結。

股價轉勢 升幅可達雙位數

Elvis表示，要尋找在低位即將反彈的股份，最簡單的方法是留意哪些股份升穿下降趨勢線，這是一個明確的「轉勢」信號，股價有可能急速上升。例如阿里巴巴(09988)在今年4月19日股價低見65.8元，但其後股價升穿4月11日以來所形成的下降趨勢線，股價立即由67.6元反彈至86元，升幅超過27%【見圖二】，其間的上升速度極快，投資者若在股價升穿下降趨勢線時買入，一個月內回報已逾兩成。



勢線勝在簡單易上手。投資市場的技術分析工具多樣，傳統的趨勢線在簡單易上手。



虛擬幣波幅大 形態分析效果佳

技術分析 加密貨幣比比特幣的波動性比股票大得多，很多人認為這類產品並不

適合運用形態分析，但專家認為，只要懂得運用，也會有很好的效果。今年6月初至7月初，比特幣由

71956美元急跌至53883美元，一個月內急挫逾25%，其後在低位反彈，當時不少投資者認為比特幣的跌浪已完結，原因是美國總統候選人特朗普是加密貨幣支持者，在政綱中承諾捍衛加密貨幣，更直言避免其他國家主導加密貨幣市場。

插穿頸線宜果斷減持

資深炒家Elvis表示，當時比特幣由低位強勁反彈，更一度升至7萬美元水平，甚至有人認為在今年底有力挑戰10萬美元關口。不過若運用形態分析就發現，比特幣在7月21日升至68380

美元高位後，先形成第一個頂部，其後回落至63412美元後又再反彈，然後在7月29日再升至7萬美元左右再形成第二個頂部，有可能出現「雙頂」形態。結果比特幣在升至7萬美元後未能再向上，其後兩日回落至6.6萬美元左右。若運用雙頂形態的理論，這次的頸線水平在63412美元，若跌穿頸線，跌幅會擴大。

Elvis坦言，比特幣在跌至6.4萬美元左右已建議朋友沽貨，因跌穿頸線後會有一輪更急的跌浪出現。結果比特幣在8月1日跌穿63412美元，其後幾日急插，一直低見49050美元才出現反彈。



▲比特幣價格波動甚大。



技術分析面世逾百年 經歷市場驗證

話你知 股市中的形態分析可以追溯到一個多世紀以前，經歷漫長的發展後，逐步成為投資者理解和預測市場走勢的重要工具之一。很多人誤以為形態分析的發明者是提出「道氏理論」的查爾斯·道(Charles Dow)，他在1900年提出的道氏理論表示，股票價格走勢可分為三個主要趨勢，分別是長期趨勢、中期趨勢和短期趨勢，而且觀察到這些趨勢常常會形成可辨識的形態。

底、雙頂及雙底，其實真正的發明者是技術分析大師理查德·威科夫(Richard Wyckoff)(圖圓)，他不僅發明了這種形態，而且還提出很多著名的技術分析理論，對現代技術分析產生深遠的影響。

現今分析員仍廣泛使用

威科夫曾撰寫多部經典著作，對股市技術分析作出重要貢獻，包括



1931年出版的《股票市場方法論》(Methods of a Wall Street Master)，此書詳細介紹了他的交易系統和技術分析方法，包括市場行為分析、形態分析等。

威科夫其他著作有《交易者的教科書》(Wyckoff's Course in Tape Reading and Stock Market Science)，深入探討如何通過分析股票走勢圖來確定市場趨勢。另外，《阿姆斯特朗的15個法則》(Wyckoff's 15 Laws)一書則歸納了15條股市投資

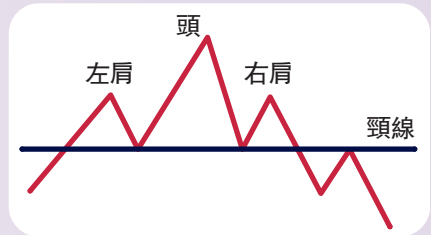
法則，成為現今技術分析使用者的重要準則。

由於多年來威科夫一邊研究市場分析方法，一邊撰寫書籍分享個人心得，所以他在晚年著作中提及的分析理論，會與他早前的作品有所分別。例如《每個交易者都應該知道的10件事》(10 Things Every Trader Should Know)及《股票市場的邏輯》(The Logic of Stock Market Profits)，前者概括了他晚年的交易哲學，後者總結多年的技術分析研究成果。

四種常見形態

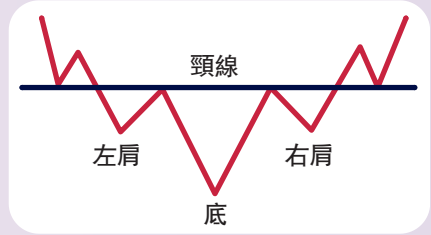
簡單易用 技術分析最常見的形態有四種，分別是頭肩頂、頭肩底、雙頂及雙底，這四種形態在任何投資類別都十分有效，除了可作分析股票，也能分析期貨、黃金、外匯、加密貨幣等價格走勢。

頭肩頂



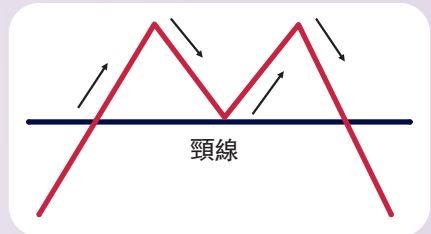
頭肩頂是最常見的反轉形態之一，它通常在股價上漲時逐漸形成，並逐漸發出股價即將「逆轉」的信號。頭肩頂通常由左肩、頭部、右肩和頸線四個部分組成，頭部是形態的高點且兩肩水平相若。

頭肩底



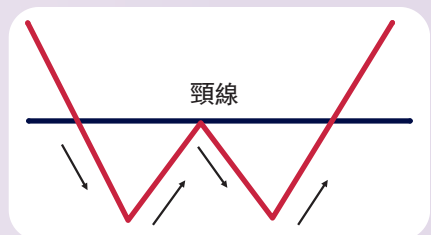
頭肩底只是把頭肩頂倒轉過來，在一個下降趨勢中，頭肩底的形成代表價格已觸及階段性底部，未來價格出現反彈的可能性愈來愈大。與頭肩頂一樣，頭肩底由左肩、底部、右肩和頸線四個部分組成，底部是形態的低點且兩肩水平相若。

雙頂



雙頂通常在上升趨勢的頂部出現，代表這次的升浪即將結束。雙頂由兩個價格相近的「頂峰」組成，峰值的支持水平稱為頸線，若跌穿頸線即代表股價下跌的幅度會擴大。

雙底



雙底即是把雙頂倒轉過來，通常在跌浪的尾聲出現，意味著即將出現反彈走勢。雙底由兩個「低谷」組成，且谷底的價格相近，而低谷的阻力水平稱為頸線，若升穿頸線則代表股價上升的幅度會增加。

基本面逆市改善 內銀股估值平值博

滄海桑田 倪相仁

中期業績披露期已過大半，有超预期表現的公司不多，即使部分行業景氣度改善，也不是所有公司受益，宏觀層面的平淡對整體上市公司業績有很大的影響，令選擇個股方面更偏向防禦。美聯儲即將於下個月開啟減息周期，對港股流動性以及內地貨幣政策彈性帶來正面影響，不過市場對中資股業績能否反轉較為審慎。在宏觀面未明朗前，繼續關注高息股，以及下半年業績持續增長的公司，或是較穩妥的取捨。

宏觀方面，近期數據顯示內地經濟仍處於弱復甦態勢。在7月政治局會議之後，市場一度對第三季財政政策發

力充滿期望，但迄今政策面似乎依舊較為被動，主動性的舉動不多。內房政策雖有放寬，惟效用並不明顯，7月售樓數據低迷。短期看，港股能夠恢復上升動力，後續須視乎內地政策力度及企業盈利改善進展。

在中報公布大半後，大摩帶頭出來「唱淡」港股，指在業績報告期結束後往往會出現劇烈的大幅下修過程，因此預計新一輪盈利預期下調壓力即將來臨，這使得防禦性的倉位配置更具吸引力。事實上，大摩報告主要針對的是宏觀面，並非所有行業的業績預測都面臨下修壓力，像部分教育培訓、手機零部件、公用事業股份等，上半年盈利增長好過預期，投行亦相應調高了下半年及

明後年的盈利增長預測。

以手機零部件行業為例，兩家主要為iPhone提供光學、聲學產品的上市公司，上周公布的中期業績，均超出市場預期。按照管理層給出的指示，下半年及明後年，手機鏈加入了AI新元素，有望帶動業績繼續上揚。不過，近期股價已累積不俗升幅，可等待回落至50天線才逐步吸納。

股息率逾7厘具吸引力

今年港股市場較令人意外的是股價不跟宏觀面走的內銀股。以四大行為例，年初至今升幅均逾20%。在宏觀面缺乏亮點，內房又深陷泥潭的大背景下，內銀股表現實在不同凡響。同時

也給投資者帶來疑問：內銀股為什麼能逆宏觀面而漲，上升動力又是什麼？

中金認為內銀股的上升是由基本面和流動性改善帶動的。上半年宏觀環境受壓，內銀行業卻實現了0.4%的正增長，雖相比去年的3.2%有所下降，但總體穩定，主要的原因是由於通過負債成本壓降、債券投資收益貢獻、存量撥備貢獻等方式平滑周期波。此外，相比更加依賴現金流的非金融行業，銀行的利潤波動更小，還能保持10%左右的ROE(股東回報率)。年初至今儘管股價大升，銀行股A股息率仍為5%左右，H股更超過7%。與電力、交通運輸等傳統高分紅行業相比，內銀H股息率更高，相比煤炭等行業股息更加

穩定，因此在市場中具有稀缺性。

除基本面因素，資金面也是不可缺的因素，包括公募基金、保險基金大幅增持。其中保險資金去年開始增加對銀行配置規模，特別是在新的金融工具和保險合同準則下，保險OCI(可供出售投資)類別賬戶對高股息需求上升。展望未來半年至一年，要留意內銀股基本面變化，包括銀行信貸增速下行後對實體經濟流動性和資產質量的影響；「保交樓」近尾聲後，對存量房地產債務的處置；以及居民按揭早償率上升，減持流動性資產償債的傾向。

目前銀行股估值僅為0.4倍市淨率，股息收益率達7%至9%，這為收息一族提供了較好的選擇。