

Rich022

一本通書睇

十大必買投資書之一！

港 股

捉緊
特朗普時代
投資法

分享精彩炒股
智慧
教你成精英
散戶！

新手不知買甚麼
股？何時買？
這本書助你
瞬間通曉！

不知買哪個
板塊？
贈你十大常見
板塊貼士

何時入貨好？
九大技術分析教你
低買高賣！



目錄！

推薦序 1	6
推薦序 2	8
前言	9
第零章：新手熱身篇	
投資第一步：理財算一算	13
向著財務自由買股票	24
投資的王道——捉緊投資主題	26
特朗普時代投資指南	28
玩港股需要識「滬 + 深 + 港股通」	36
第一章：股市的構成	
老生常談的重中之重——為何買股票？	41
香港股市簡介	42
為何香港股票投資這麼難？	47
為何香港股票「投資」這麼易？	49
炒股票可以幫我數年內身家大升 10 倍或 100 倍嗎？	51

第二章：初學股票投資

如何開始買股票？	55
開始了解金融規則	57
新手如何開始學投資？	58
「投資者」要做多少投資資訊分析才合適？	61
投資與投機你必須分清！	64
新手應該從哪些股票開始研究？	66
善用網站及投資軟件事半功倍	70
金融投資工具一覽	73
重要股票市場有關角色	80
簡介金融術語	81

第三章：初學基本分析

投資要學基本分析嗎？	85
基本分析必須知！	87
簡介財技	97
其他基本分析的知識	99
十大常見港股板塊快覽	102
國策投資的重要性	111

第四章：新手技術分析

為何買賣港股必須學技術分析？	115
要新的還是傳統的技術分析技巧好？	117
牛市及熊市如何分辨？	119
跟技術大師學投資	121
技術分析內功	128
技術分析種類	132
趨勢投資的始祖——道氏理論	136
聲名顯赫的大理論——波浪理論	138

第五章：技術分析必學招式

技術分析必學第一式：移動平均線 (Moving Average)	151
近代普及技術分析——移動平均匯聚／背馳指標 MACD	168
圖表型態的根基——陰陽燭	172
一眼關七的分析——形態	197
從隨機中尋找機會——隨機指數 (Stochastics)	208
價與量的分析——量價趨勢指標／價格成交走勢 (Price Volume Trend, PVT)	212
儲貨定派貨？——累積／派發指標 (Accumulation/Distribution Line)	214
投資策略	216

結語	220
----	-----

加送資料

第一篇 聰明買保險系列	222
第二篇 買人壽保險點買最抵？	226
第三篇 如何應對極高出現率的基金投資相連壽險 或保險孤兒單	229
第四篇 反傳統思維系列——如何炒強積金？	233

注意：本書為求令到新手容易理解而儘量將少部分艱深的名詞改成較為顯淺易懂的字眼，望高手們見諒。

第零章：

新手 熱身 篇



投資第一步：理財算一算



我們學投資前必須先學習理財，假如你每月花大概 5 萬元，但父母留給你的錢已經有 10 億，相信你一世也用不完，那其實是不用作甚麼投資。

而若果你的資金有限，同時需要在未來有安穩的生活，且自問不是鹹魚而是有一些想要實現的夢想，那便需要快速計算一下多少回報才適合你。投資講求的就是平衡你需要的回報與現實可以給你的回報，從而決定何時止賺何時止蝕，以及 1 年有多少時間在股海浮沉，到底是賺到 1,000 萬還是 3,000 萬後收手。

筆者認為知足常樂，炒作也常樂，知道自己理財需要後便把能夠冒風險的多餘錢用作快速增值，輸得起的錢更用作投機炒賣。不過把自己輸不起的錢也用來亂買衍生工具便凶多吉少了，所以投資的第一步是計理財數。若閣下喜歡急速致富而非常討厭正路賺錢，且知道自己需要多少，大可跳過本章，他日有時間再回頭查看。

錢有可分成現在錢與未來錢，兩者有分別是因為錢的價值是會隨時間而變化，今日的 100 元未來很可能不值 100 元。原因是中央銀行年年印錢，錢多了而世上的物品相對沒有增多的話，金錢便會貶值。特別在近年，各國中央銀行為救經濟而要狂印銀紙，令這些印出來的錢總是流入持有資產的人手上，其他努力工作而沒有資產的人雖然會有不錯的生活，但就要永遠不斷努力工作，這就是資本主義的好與壞。

經濟仍未見起色。於 2016 年，除了美國以外的國家都還未找到印錢或減息以外的救市辦法，所以錢還是會繼續貶值，而未來數年更有機會因為世界大亂而導致資產（樓、股票）也來個大波動。故此，我們更要去了解整個金融世界的規則以及去用現實而非書本理論的方法去管理自己的錢。

香港人強項是賺錢及省錢，以及花錢在飲食旅遊或買樓上，兩者差不多是相沖的，但省錢買了樓之後就可以用樓錢搵錢再花在旅遊及飲食上。可是現在樓價之高令人不敢再用樓錢滾錢，還會在 2016 年追買樓的都是市場上戰鬥力最弱的一群，就像在股市年年也會有幫大戶接貨的羊群，當充滿羊群時便是一個資產價格最危險的時期。

今天的 100 萬在 4% 通脹蠶食 1 年後大約會變成 96 萬，再多 1 年會變成 92.4 萬，計算用的公式如下：

錢的 1 年後未來值 = $(1 + \text{回報}) \div (1 + \text{通脹})$

回報 = 金錢的回報
(2016 年放在銀行做活期差不多等如零回報)

通脹 = 當年的通脹

假設年年都是一樣的回報及通脹，要計算在 10 年後即 2026 年錢的未來值，那就簡單地把以上公式重複 10 次，即是：

2026 年的 100 萬 = $(1 + \text{零回報})^{10} \div (1 + 4\%)^{10} = \$664,832$

這是假設通脹是根據政府公佈的數字，若果用樓價作參考，情況就大不同了！

2005 年前沙田第一城的一個 400 呎單位租金大約是 4,400 元。

2015 年沙田第一城 400 呎單位租金大約是 9500 元。

即 10 年後租金多了 1.16 倍，如果你要租一個 10 年前 10,000 元的單位，現在要付出 21,600 左右，相應通脹大約每年 8%。若用這個方法計算，2005 年的 100 萬只等同 2015 年 \$434,388 的購買力，這就是現在還有這麼多人買樓的原因，但請記住投資界看的是未來，絕對不是過去！未來住宅升值空間及推動因素才是你投資物業的原因，當沒有空間再上或失去了動力，你大可不必買樓，而若果有新因素推動，例如香港突然多了 100 萬市民，那就真的有新的需求推動力。

但理財考慮的不止現在有多少，我們還需要知道當中會不會投入更多錢，例如每月會否再儲多 1 萬元，所以影響我們資產的未來價值有數個因素：回報、年期、現在值、未來值、每月供款或提款。

在計算錢的價值時，先要了解一條線：金錢時間線，假設我們要考慮現在擁有的 10 萬元在未來 10 年會變成多少錢，我們可以由以下的時間線開始考慮及計算：

現在	10 年後的未來
2016 年	2026 年

在這個例子中，一筆錢的現在與未來價值也不同，所以會有現在價值（Present Value, PV）與未來價值（Future Value, FV）。

當中會有回報（I）、年期（n）、定期或不定期流入或流出的錢（+/-PMT），例如每年 5% 的回報，10 年期，每年沒有資金流入或流出，一筆 100 萬的本金未來會是多少？

2016 年	10 年後的未來
100 萬	5%、沒有現金流 \$1,628,895

計買樓

買樓需要的首期因個人而異，想買一層 500 呎的市區樓大概要 700 萬樓價，首期約為一半的話需要 350 萬，假設你認為 10 年後樓價與現在差不多，就可以直接把這個價錢作為未來價值去計算，否則就要先估計 10 年後的樓價去計算，例如：假設每年有 5% 的回報，10 年後 700 萬就等同：

$$\$7,000,000 \times (1 + 5\%)^{10} = \$11,402,262$$

$$\text{首期將會變為} = \$11,402,262 \times 50\% = \$5,701,131$$

相信第一次計這條數的你嚇了一跳，因為不知不覺間在 10 年後你要付出的首期就多了 63% 左右，如果沒有一項投資追得上這個資產增長，那幾乎是永遠也買不到樓，這亦是近年港人最痛的地方。若果你是一個炒股高手，每年有 15% 回報（當然有風險），那需要每個月儲多少錢在一個「中高回報中高風險」的首期準備戶口？

其實只要使用財務計算機就可以知道了，你可以在手提電話的 apps 內用 financial calculator 找到，免費的已經可以了，收費的只是多一點功能。

假設你現在由零開始，每個月想儲一個金額去準備買樓，現在價值為零（PV=0），每年回報為 15%（I=15%），期數為 10（年）×12（月）即 120，FV 就是未來想儲到的首期金額，你要輸入的資料如下：

$$\begin{aligned}PV &= 0 \\I &= 15\% \\N &= 120 \\FV &= -5,701,131\end{aligned}$$

選 Monthly 或 每月計算 或 P/Y 及 C/Y=12

最後計算 PMT 便可以了，答案是：\$20,459

即你自己每月儲 \$20,459 或與另一半每月儲 1 萬左右便可以了，前提是你有每年 15% 的回報，要做到這回報需要努力學習投資的知識。

一層樓的最大價值就是租金回報，所以學懂計算租金回報相當重要，香港有部分媒體及網媒連租金回報也不懂得計，竟然會用現在的租金除以當年買入的價錢去計算租金回報！請記住租金回報應以最新租金除以最新市價來計算，就如你不會用今天的股票股息除以 10 年前的買入該股時的價格來計算股息率吧？

$$\text{每年租金回報 (\%)} = \text{每月租金} \times 12 \div \text{最新樓價} \times 100\%$$

十大屋苑的租金回報一向也有 4% 左右，通常在大旺市時會低至 3% 左右，但淡市時可以有 5% 以上，一些當炒的新屋苑則只得 2% 至 3% 左右。留意這些全部也沒有包含物業稅及考慮空租期，有時不是你想租出去就有人租的，只要出租少 1 個月，整個每年回報就少了近 8%。

上面示範了當知道自己的目標及所擁有的本金，便可以計算我們需要的回報，但是回報不是想要便一定有，我們需要了解及學會分析真正投資潛力與假潛力，與及跟回報同樣重要的「風險」。



投資的王道—— 捉緊投資主題

高明投資者最重視主題，有主題的投資才能長線跑贏。金錢在資本主義世界內可以隨意流動，然而人的注意力非常有限，許多沒有主題的投資，是可以很快被沽清的。主題有長短亦有強弱，高明的投資者會分清楚重點而去決定投資的比重及策略。強勁的主題可以放入較高比重，比如在 2003 年開始的新興市場主題便是可以令人發達的一個大主題。當年在中國隨便創業可以 1 年賺過千萬，但現在主題過去後，胡亂投資只會血本無歸。在大主題下，很多好運之人發達了也不知道原因。短期運氣好當然重要，但就如中六合彩的人大多留不住錢，我們長遠也需要有真正的世界觀去分清甚麼是真主題或假主題，從而把錢放在應放的地方。

首先要明白投資主題是任何可以「吹得起」的主題，即是普遍人接受的，沒有人相信及投資的只是幻想主題而不是投資主題，過去 15 年的主要投資主題如下：

年份	相關主題
1999-2001	科網左右未來
2003-2008	金磚四國及新興市場
2009-2015	美國、中國、歐洲及日本先後量化寬鬆
2014-2015	中國金融改革
201X-20XX	經濟復甦？科技新突破？印度掘起？

以上的各項主題足夠令到相關股票或投資大升 1 倍到數倍，甚至 10 倍以上，視乎規模及年期。投資者只要捉緊一到兩個主題的高低位，已令身家大升 10 倍；相反接手該主題最後的火棒，則可以讓身家大跌一半以上。要分清主題必須使用基本分析及技術分析，雙劍合璧，若能配以政局政策分析便能做到更高準確度。

以投資來說，筆者喜歡把一個投資主題分為形成期、爆發期、成熟期，投資者需要在形成期買入，爆發期享受，成熟期離開。

形成期：主題需要孕育，有些主題會胎死腹中，我們在形成期的時候要留意主題的真確度，對世界及經濟的影響度與被需要度，與及形成的阻力及難度。以金磚四國及新興市場主題來說，2002-2005 年便是形成期。

爆發期：當主題有足夠的關注度，而市場（大眾）又相信的時候，只要大戶或大行一聲令下，主題便會爆發出來，整個國家或世界也會不斷聽到相關字眼。以金磚四國及新興市場主題來說，2005-2007 年便是爆發期。

成熟期：當主題全面爆發後，效應便會慢慢消去，情況就如以往香港叫做東方之珠，在亞洲區內的爆發力舉世知名，但現在已經不會在任何現代媒體聽到這個字。有些主題在成熟期後會委縮，例如在 2008 年後金磚四國只有印度及中國能保持經濟增長，但巴西及俄羅斯卻非常混亂。所以，2007-2008 年便是這個大主題的終結，開始進入 QE 時代。



特朗普時代投資指南

2016年美國總統大選由特朗普當選，許多人也說是極大的黑天鵝，但事實是沒有人留意到西方世界一早已開始產生變化，又或是不想去承認世上確實有許多人不希望全球化入侵他們的生活。特朗普當選後有危有機，世界大亂是明顯易見，但只要世界不死，又或股價不高，股市就難以有大跌的機會。這數年有投資的都知道經濟差不代表股市要跌，所有學術派投資法都難以應用，因應時勢轉變方向才是投資賺錢的方法。

全球化毫無疑問開放了大量商機給有競爭力的公司去其他國家發展，令到各國經濟急速成長，步伐之快不是所有人也能接受得了。有許多西方國家的人民喜愛享受，勤力度遠遠沒有日做夜做的亞洲人那麼厲害，也不會及東歐或墨西哥人願意以較低工資去工作，熱愛生活是好，但他們不是價廉物美的一群，自然不希望再有那麼多競爭，英國公投脫歐便是先例。另外投資也是一樣，成熟國家熱錢隨意出入，香港新建房屋速度之慢及政策利好房地產投資而非創業或實體經濟，令到香港於2016年尾成為全球人均居住面積最細的國家，樓價之高亦是全球三甲之列，但經濟增長卻停滯不前，會滿意他國熱錢才奇怪。相同情況也出現在其他國家，近年加拿大及澳洲亦有許多人不滿外來投資炒起房價，雖不至於像特朗普般排外，但也令外來人的受歡迎程度大減。但記住這是社會及政治現象，投資者在投資世界要的只是賺錢，只會長線下跌的股市對大部分投資者都

不是好事，所以股市雖然可跌，但亦可升！股市可以大上大落來適應多變的環境，令到識玩這個遊戲的人賺到笑，而埋單的都是不學無術的散戶。我們雖然腦袋要知道世界大亂，以防賺錢時失心瘋倒轉大蝕，但在投資時仍要緊盯技術分析去把握趨勢，一有升勢而你可以冒風險便可考慮。

特朗普之所以能當選，皆因其針對美國本土的人權及排外的競選策略，美國開始了逐漸排除國際化的時代，第一個大行動便是退出「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議 TPP」，此協議會令美國與許多新興市場達成商業上的互惠互利，當然又會引起更大競爭。護美的特朗普自然會阻止 TPP 發生，此舉當然有利於中國，因為中國加入「區域全面經濟夥伴關係協定 RCEP」（簡單來說，類似 TPP 的協定但沒有美國在內），亦展開連接除美洲外的全世界國家的一帶一路大計劃，能與更多美國以外的國家形成新戰線，抗拒美國獨大及控制一切的可能性。

第二招便是禁止中東 7 個國家的部分人士入境，此舉雖然引起大批人反對，但明顯特朗普想用盡方法達成這個目標。另外，在墨西哥邊境興建圍牆本來在港人眼中是「得淡笑」，但他亦如實與墨西哥商議，可見他是一個講得出做得到的總統，並不如一些學者所希望的「佢都只會講一套做一套，世界會冇事」。特朗普的班底亦貫徹總統的理念，積極在歐洲及亞洲燃點政治火頭，未來四年若特朗普能一直在任，世界將會持續不安定，投資亦要摸著石頭過河，但正所謂危中有機，市況混亂才是中高手賺錢的好時機！

真正的黑天鵝

特朗普一上場絕大部分大行皆唱淡環球經濟前景，所有人也擔心過往 10 年受惠世界一體化帶動的經濟增長動力將會失去，差不多只有一間大行唱好股市，事實上美國道瓊斯工業平均指數的走勢才是真正黑天鵝，在特朗普當選後升完再升，破完 18,500 點阻力位再破 19,000 點，及後連 20,000 點也攻破，英國脫歐又升，之前說到危險非常的特朗普當選又升，此種怪誕股市才是真真正正的黑天鵝！

大家請小心股市一向「冇老奉」，越多人以為的就越要小心，因為股市都是少數大戶或「懂得非學術派的真正金融遊戲規則的投資者」賺錢的地方，很傻很天真地跟大眾方向的大多死於非命，但又不是叫大家胡亂逆市而行，否則隨時死得更快，請先多學好根基才玩高難度的人上人動作。執筆之時恆生指數已升到近 24,200 點左右的一年高位關口，短短兩個月沒有技術性調整下上升了 2,700 點，傳媒爭相唱好恆生指數會升上 40,000 點，較差的也有 29,000 點，記得 3 個月前都是 2017 年恆指最高 24,000 點到 29,000 點，向好向淡我從不下絕對判斷，只知技術高位不宜追貨，買低不買高才是投資贏錢的唯一招式，讀者也要小心知足常樂，及懂得找出合適價位才入市，賺少好過輸錢。

同一時間，黃金在市場出現大量貨幣風險時下跌，因為美元快速上升，令到許多本以為黃金會因特朗普而上升的投資者損大手，記住黃金是單純的炒具，我不反對你去炒，但不贊成你以避險心態去買，並無現金流的投資全都是「概念」，絕對不實在，能否避險只看你買得好唔好彩。債券亦相當混亂，因

為特朗普致力加大美國基建力度，變相增加更多債務，引發美債信心下跌，而其他環球貨幣亦因為資金回流美國而大下跌，令到港人買他國債券相當不划算。整個金融世界正在大執位，隨時引發 2017 年股市大升後再爆破的可能，但你不珍惜及試試這個「可能」，把握這個上升趨勢（如有），隨時於往後再沒「可能」。

部分受惠板塊

執筆之時特朗普才剛選好他的班底，許多人也未明確立場，而且政界人士參選前「講乜都得」，當選後一反常態時常出現，政策絕對有極大的變數，而特朗普暫時說到做到，故這裡只以他競選前的方向作分析，讀者如想在 2017 年 6 月拿到更新的分析，敬請電郵到筆者的 Q&A 電郵，ansonsirQnA@gmail.com，註明是買了筆者的《一本通書睇港股》的讀者，我再發電郵給你已更新的版本。

特朗普的重點政策方向（但許多仍未落實）

- 希望推出下調企業稅率方案，大規模的推行針對中產的稅務寬減措施，此點最為市場接受。
- 大幅提升軍費近 540 億美元，2016 年美國軍費開支近 6000 億美元。
- 與盟國摧毀極端組伊斯蘭國（ISIS），及盡力禁止有機會傷害美國人的人入境。
- 要求廢除奧巴馬醫保，改立其他較低成本方案，建議買醫保的人有稅務寬減。

不同於內地股市，港股絕對是容易「投資」的股場。港股有多種衍生工具製造波幅，許多股票行亦容許同一筆錢即日買賣，市場資訊多而且快，網路速度高令網上交易沒有難度，波幅夠大自由度亦高，高手出招無障礙。

重點是你必須懂得書本與現實的規則，設立一套適合自己的完善買賣系統，有一個良好的交易者心態，有一班良師益友以及足夠的心力及時間等等。如果連花 50 到 100 小時去打好根基也不願意，便想打贏股壇大鱷；又或是學完一招半式便想 3 個月賺 1 倍、1 年賺 10 倍等等，這些都是靠運氣的。

我不會叫人去像專業人士般花 10,000 小時去學投資後才開始「投資」港股，但最起碼也要打好基本功知道自己是在買甚麼才開始「投資」，而需要花的時間比你讀半個學士學位可能還要少，你已能學到在股市中保命及漸進穩賺的能力，知道甚麼時候出手甚麼時候收手等，如果本金夠大，效果可能已等同你每年人工加 1 倍！所以現實港股「投資」是容易的，只要你不大貪及一步步來就可以了。



炒股票可以幫我數年內身家 大升 10 倍或 100 倍嗎？



答案當然是「有機會」，但要看你有多少身家及投資智慧。在貧富差距異常大的今天，我們看到市面上都有教人炒股票或炒衍生工具，可以數年賺 10 倍到 100 倍，而現實是成功機率相對低的。廣告上只把那些少數例子拿出來吸引人。有炒過衍生工具的都知道風險有多大，隨時可以一日輸清光，亦有見人孑展負債累累。金融投資是可以賺得多，有些人眼光獨到加運氣超人更可以賺到短線發達，但這麼多年來你凡是以這些運氣好的或天資過人的「英雄」為目標，就極有機會成為「烈士」。

我可以告訴你，若果你願意投入心力努力去學習及分析投資，加上控制好自己的心理及貪念，你必定可以跑贏大市，因大部分人都不學無術，有認真明白真相的你自然會比他們做得更好！至於到底每年可以賺多少，我建議不要定一個死死的目標，因為整個股市不會因你而轉，市況差的時候保住不失已算萬幸，市況好的時候真的可以以倍數賺錢，定死了只會令你於大跌市時還想冒險賺錢，最後落得輸錢收場，而旺市時又會令你早放賺少了，何必呢？



普通藍籌股一般每年高低波幅為 20%，少部分可達 60% 以上；中至大型股，即大約 100 億市值以上的股票一般每年高低波幅有 30% 到 60%，但部分可以超過 100%；其他 5 億以上的細價股隨時可達 50% 或以上，部分可以超過 200%，但部分全年也沒有甚麼升跌幅，重點是有沒有人買賣或炒作。大致可以假設市值越細波幅越大，但現實上每年均有一隻藍籌股出現單日暴跌 20% 的機會，就像前數年的比亞迪控股（1211）、長城汽車（2333）等等。如果你能捕捉每年的最佳買賣機會，隨時也可賺盡以上所說的高低波幅，但買賣分析及技巧是需要學習及鍛鍊出來的。

跟技術大師學投資



留意牛市及熊市不一定有足三期，這只是人希望簡化複雜市況的方法，而除牛市及熊市外亦有浮沉市，即無大方向的股市，股價或恆生指數只是在一定幅度內升升跌跌，2011-2014年的香港股市便是如此。三種市況也有當中的投資或炒股法，凡人宜先學懂背後的遊戲規則，在牛市成功的玩法於浮沉市上難以應用。

記住你不是第一個做投資分析的人，參考前人成功方法當然是最快的一環，能夠讓你行少一些冤枉路，甚至避開不歸路。

請記住每個投資高手也有他們的強項及弱項，他們做得到的你未必能做到，見到真人你也未必能夠學得到他們的技巧，更何況單以文字作參考？所以他們的成功方法只可作方向性或精神上的參考，在現實上打好基本功及練好技巧才是投資王道。

香港投資界的智者——曹 Sir（曹仁超） （1947-2016）

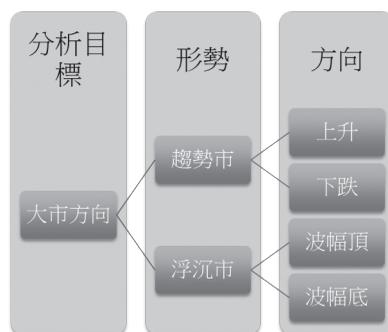
已故的曹 Sir 是《信報》專欄作家投資界及副總編，多年來著有不少談論投資心得的書籍，他的投資智慧可說是香港的泰山北斗，能把複雜的現象以生動的字眼去形容。曹 Sir 有著踏實的風格及穩健的策略，但因部分時間較為有個人風格，別人貪婪時他唱淡，故亦有大淡友之稱，他的名句有：

有大智慧不如趁勢——意謂預測大市方向需要有大智慧，但大智慧可遇不可求，倒不如學習掌握趨勢。

KISS Keep it simple, Stupid!——投資從來不簡單，曹 Sir 認為投資時事事力求簡單是愚蠢的行為，我們需要認真分析每一項投資，不能以偏概全。

1. 分清市場方向

認清股市是上升、下跌或是浮沉市當然是需要，要不是我們怎知道買升還是買跌？



不同市況我們所用的策略及分析方法也不同，例如在趨勢市的時候不宜太早沽清貨，在浮沉市的時候只宜買低不買高；又例如在浮沉市時使用保歷加通道效果或許更佳等等。

2. 確認使用的次級趨勢指標

在一個大型趨勢中通常會有一些細小一點的次級趨勢，進行投機性的買賣時，需要尋找次級趨勢的出現位置，即在大型上升周期的中期回調時，去作入市或出市，當中便會用到一些技術分析招式。而目標都是尋找這些技術指標的參考：

支持位與阻力位

支持位是市場許多投資者買貨的位置，他們為保自己不輸錢，都會希望守住這個位置，不讓股票跌穿這個防線，故支持位也是入貨的好機會。

相反阻力位是前一次投資者認為過高的價位，如果是蟹貨區的阻力更大，通常是走貨的地方，但亦有反過來使用的機會。

反彈位與震倉位

每一個大跌市都會有反彈去吸引散戶入貨後再痛多一兩次，才能出現最後的絕望期，若上一回沒有止蝕，反彈可以是止蝕的機會，但筆者真心不建議投資者等反彈才止蝕，因為這是由市場去決定你命運，而當你蝕錢的時候往往會發覺市場只會跟你說：「我理得你呀！」，最後等了多時仍見不到反彈，止蝕無期，所以除臨近支持位外，等反彈止蝕幾乎可說是可遇不可求。投機者可捕捉反彈的機會及明白反彈不會持久，反彈通常是短則一兩星期，長則 1 至 2 個月的次級趨勢。

震倉是上升趨勢途中的小型下跌，又叫調整，有時是會連續數個月不定期出現，有時是突然在上升趨勢中出現。散戶想買平貨，大戶何嘗不是？所以一隻股票在上升途中也會出現震倉的機會，把意志不夠堅定的散戶震走，並令到自己能夠多入平貨。分清震倉或是轉勢（洗倉）對新手甚至高手也有一定難度，2015 年就有很多「大師」唱好港股，把轉勢當作調整引致名譽掃地。

收集期及派發期

大戶在收集期會把股價控制在一定的範圍內，令到自己能盡力入到平貨，而出手可以是快或是慢，視乎相關消息會在甚麼時候出現及他想賺多少。而派發期是大戶收集完股份再捧高股價後出現的時期，這個時間會不斷有好消息出現，又或沒有好消息而大市不知不覺上升，散戶貪心時便會入貨，大戶便慢慢派貨，有時大戶也會派給大戶，畢竟不是所有大戶都聰明，今次聰明下次也可笨。

一個大周期可能只有一次收集及派發期，但亦可以是多個收集及派發期的累積，重點在相關主題能否長期大吹特吹。

3. 制定訊號型式

一個技術買賣系統必須要有以下訊號作入市：

預備訊號／警號	通常為超買或超賣等訊號
入市訊號	通常為確認短期或中期的轉勢訊號，但有時會是長期轉勢訊號
止賺訊號	自行設定到達目標價位的訊號
止蝕訊號	遇到形勢不佳時止蝕的訊號
再出擊訊號	止賺或止蝕後下一次入市的機會，通常會是另一個短期或中期轉勢訊號



移動平均線幾乎可以說是技術分析的第一站，是最普及的技術分析方法，屬於趨勢分析的一種，亦是最強的趨勢分析工具之一，因為趨勢最需要大眾認同及支持，絕不是一兩個人說了算，所以最多人認識的便最有意義。移動平均線本身是量度了時間與價格這兩個趨勢的必要因素，亦可經由不同日子的平均線自由組合出量度長中短三種趨勢，故是靈活性與可靠性兼並的工具。

另外多種技術分析也衍生自移動平均線，例如耳熟能詳的保歷加通道、MACD 等等。

簡單移動平均線 (Simple Moving Average)

計算出一段時期的平均價格去衡量價格的趨勢，例如 10 天移動平均線會把 10 天的股價加起來除以 10；200 天線便會把 200 天的價格加起來除以 200。10 天便大概反映了兩星期的股價表現，而 250 天線便差不多反映了 1 年的股價表現。

通常以短、中、長三條線去作參考，但亦可用一短一長的兩線組合，甚至五條線去同時看不同趨勢。

現價破短線為短期轉勢，短線破中線視為中期轉勢，中線破長線視為長期轉勢，向上破是預示上升的利好突破，向下破是預示下跌的利淡突破。

簡單移動平均線是最容易計算及理解的平均線，但現實上越近期的股價走勢內含了投資者綜合了最新的消息後得出的股價評價，但簡單移動平均線把近期與長期的股價重要性一視同仁，或許有改善空間，故陸續有人發明了其他種類的移動平均線。

簡單移動平均線計算方法

$$SMAvg(n) = (C_1 + C_2 + C_3 + \dots + C_n) \div n$$

C_n = 第 n 天收市價

加權移動平均線 (Weighted Moving Average, WMA)

股市變化萬千，今天的資訊左右股價走勢比半年前的資訊有機會更強，因此越近期的價格理應有越大的影響力，因此產生了以加權計算方式加強近期成交價格對平均線的影響力，得出的加權移動平均線。加權這個字對新手比較深，簡單來說是把不同數據加上不同比重，WMA 會對近期的數據更看重，方程式內會有參數提升近期數據的比重。

$$WMA(n) = \{P_1 + (2)P_2 + (3)P_3 + \dots + (n)P_n\} \div (1+2+3+\dots+n)$$

P_n = 第 n 天的收市價

指數移動平均線 (Exponential Moving Average, EMA)

指數移動平均線算是 WMA 的進化版，都是越近期的價格影響力越大，不同價格均會乘以一個參數作加權調整，改變的是加權的方式改以指數 (Exponential) 形式去遞減，即減幅並非一條直線，大概可以說是比重減速越來越慢，就算較遠日子的比重也會有少少份量。

$$EMA_t = EMA_{t-1} + \{2 \div (n+1)\} \times (P_t - EMA_{t-1})$$

EMA_t 為第 t 日的 EMA

n 為該 EMA 的期數

P_t 為該日收市價

平均線改良後可以相當複雜，有興趣的讀者自行找更深的指數改良移動平均線 (Modified Exponential Moving Average, MEMA)。因 EMA 能平衡近期及遠期的比重，作為已加權的平均線，故較能中性地反映出趨勢，不像 WMA 般大波幅，所以一些技術分析也是由 EMA 衍生出來，MACD 就是一個例子。

改良或新版移動平均線有其優點，但用好簡單移動平均線已能有相當效果，因為簡單移動平均線最為普遍凡人所理解，亦是大多數人看手機軟件時會第一時間顯示出來的普及分析法，自我完成效果比其他的大，雖然理性上不夠完善，但就如同我們電腦所用的鍵盤 Qwerty 制式般，當市場上大部分人習慣了便改不了。

恆生指數一年圖 SMA vs WMA vs EMA 50 天線



最幼的是 SMA(50)，粗身的是 WMA(50)，虛線是 EMA(50)

由上圖可見，WMA 是三條線中波幅最大，最貼近現價，原因是近期日子的股價比重是三者中最大；EMA 因遠期日子的比重減少得比 WMA 為少，所以相對平滑；SMA 敏感度最低，通常是最後出訊號的一條線。

敏感度幾乎是 WMA 最高，EMA 則取其中位。

新手移動平均線的常用組合 (日線圖)

短期組合 10-20-50

長期組合 10-50-100-250

新手開始使用平均線

先用最簡單的平均線組合去學習，例如 10-50-100，或 10-50-250，學懂後再改用合適自己的組合，宜先多觀察各股票的平均線特性，小心於波幅市時平均線會失效，平均線對有投資價值的股票作中長線走勢確認更有幫助。

你可以用短組合作次級趨勢的度量，但小心 10 天線其實是大約延遲了 5 至 10 天的技術訊號，或會有「走得太遲」或「落錯車」的風險，需要優化才能達致更佳效果。長組合作牛市或熊市的簡單參考，但要小心假牛市是可以透過平均線製造出來的，因為平均線並沒有量度成交量或經濟因素。

簡單移動平均線（SMA）指引：

	現價	10 天 SMA	20 天 SMA	50 天 SMA
穿 10 天 SMA	短線突破訊號	——	——	——
穿 20 天 SMA	較強短線突破訊號	強勁短線突破訊號	——	——
穿 50 天 SMA	中線突破訊號	中線突破訊號	中線突破訊號	——
穿 100 天 SMA	中線突破訊號	較強中線突破訊號	強中線突破訊號	長線突破訊號
穿 250 天 SMA	長線突破訊號	長線突破訊號	長線突破訊號	牛熊市轉勢訊號

當一隻股票的平均線是這樣分佈時，該股正進入長期上升趨勢中：

現價 > 10SMA > 20SMA > 50SMA > 100SMA > 250SMA

但現實上不同的線會不停縱橫交錯，懂得分清不同線的作用對買賣部署有相當大的作用，一般來說到是以短期的線升穿或跌穿長期線作為買賣訊號。

上升趨勢例子

騰訊（00700）於 2015 年 9 月時曾見 125 元左右的低位，及後 10 天及 20 天移動平均線於 10 月雙雙升穿 250 天線，但 100 天線卻一直向下且未有反彈跡象，直到 2016 年 3 月 100 天線開始與 250 天線交錯而且 10 天線與 20 天線再一次穿破 250 天線，及後的 50 天線同時突破 100 及 250 天線，強勢再臨，股價亦於 2016 年 9 月 6 號上衝至 210 元的大關。



騰訊控股（0700）最幼為 10 天線，最粗為 250 天線
資料來源 Megahub PowerTicker

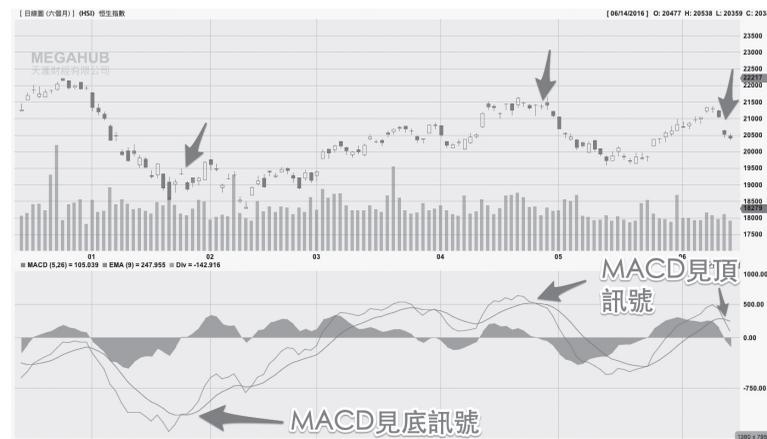
近代普及技術分析—— 移動平均匯聚／背馳指標 MACD

全名移動平均匯聚／背馳指標（Moving Average Convergence/Divergence），因名稱太複雜所以通常會叫 MACD，分別用 5 天及 26 天的 EMA 相減計出快線：

$$\text{MACD} = \text{EMA}(5) - \text{EMA}(26)$$

再用該快線的 9 天指數移動平均線作為慢線，又叫作訊號線，投資者可透過分析兩線的關係及差距作買賣訊號及走勢分析。留意不同國家或地區有時候會用不同的線，例如有些人會用 12 天及 26 天 EMA 作快線。

MACD 是近年投資者常用的技術分析，優點在於其近似循環式的技術分析，雖然內在所用的訊號都是以平均線作基礎，但其訊號可以比單用數條平均線來得多，方便投資者捕捉短期買入賣出訊號，在一路上升的股票內找到入貨及出貨的機會。



恆生指數日線圖

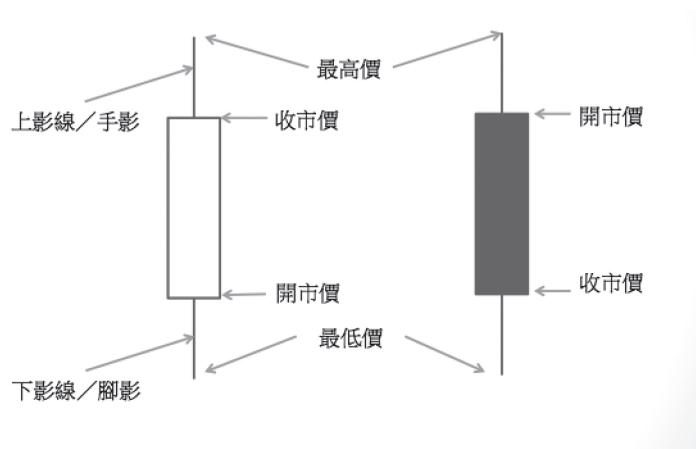
資料來源 Megahub PowerTicker

當 MACD 的指標在 0 之上代表趨勢向上，0 之下則向下（留意等升到 0 之上才入市或許已經太遲），一般來說在 0 之下快線升穿慢線為利好訊號，而 0 之上快線跌穿慢線為利淡訊號，但因為 MACD 並無絕對值，即升完可以再升，跌完可以再跌，調整一下又可以再上，可算是變化多端。所以要小心不要在 0 之上出現利淡訊號便立即認為轉勢，因一隻有趨勢上升的股票是可以出現許多中途的震盪，此時 MACD 會給出一些錯誤的訊號。

圖表型態的根基—— 陰陽燭

現代最普遍使用的形態類技術分析，起源於日本米商預測米價上落之用。陰陽燭記錄每日的開收市價及高低價位，並以陽燭及陰燭顯示是先升後跌或先跌後升，補足線圖的資訊不足，能顯示多數倍的資訊，令人能從圖表中觀察出大戶或散戶的買賣佈局。

基本陰陽燭



在香港的投資軟件中，通常上升的燭會用綠色（以收市價計），下跌的燭會是紅色，燭身大過其他日子達3倍的一般會以大陽燭去稱呼，同樣大達3倍的陰燭亦叫大陰燭，而是否3倍並無絕對定案，視乎不同人的個人分析系統而定。

單日陰陽燭形態

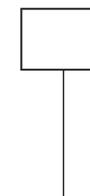
十字星

十字星是好淡爭持的訊號，當天有一樣或差不多的開市跟收市價，令到燭身修窄至得一條線，配合上下影線便形成一粒十字星了。留意若十字星出現在關鍵轉角位時，顯示上衝或下跌的力度開始轉弱，但還未確定是轉勢型態，投資者應該有警惕但未必是行動時候。



鎚頭 / 吊頸

鎚頭及吊頸形狀上差不多，都是一個接近方形的燭身配以較長的腳影線，令到形狀上貌似一支鎚頭或一個人吊頸，兩者放在升市或跌市上會有不同效果，傳統來說鎚頭是下跌市時的利好形態，而吊頸則是於上升市時的利淡形態。



倒轉鎚頭 / 射擊之星

把鎚頭上下倒轉就變成倒轉鎚頭，而坊間許多人認為射擊之星與倒轉鎚是同一種形態，但筆者認為既然有兩個名字，那就把有短短腳影線的倒轉鎚頭叫作射擊之星，沒有腳影線的叫倒轉鎚頭。



兩者都同是開市價處於當日低位，開市後股價曾向上但隨後收市又回到開市價附近，雖然影響不大，但若是陰燭會更有效，上影線反映了好淡角力的戰區而因為最終是淡友得勢，所以上影線越長利淡力度越大。

陀螺

陀螺是由一個近乎四方形的燭身以及與燭身一樣或更長的上影及下影線合併而成，反映當日開市價與收市價相差不遠，即好淡角力難分難解，上下影線的長度是當日的戰區，兩線越長反映市場越無方向。



恆生指數日線圖 資料來源 Megahub PowerTicker

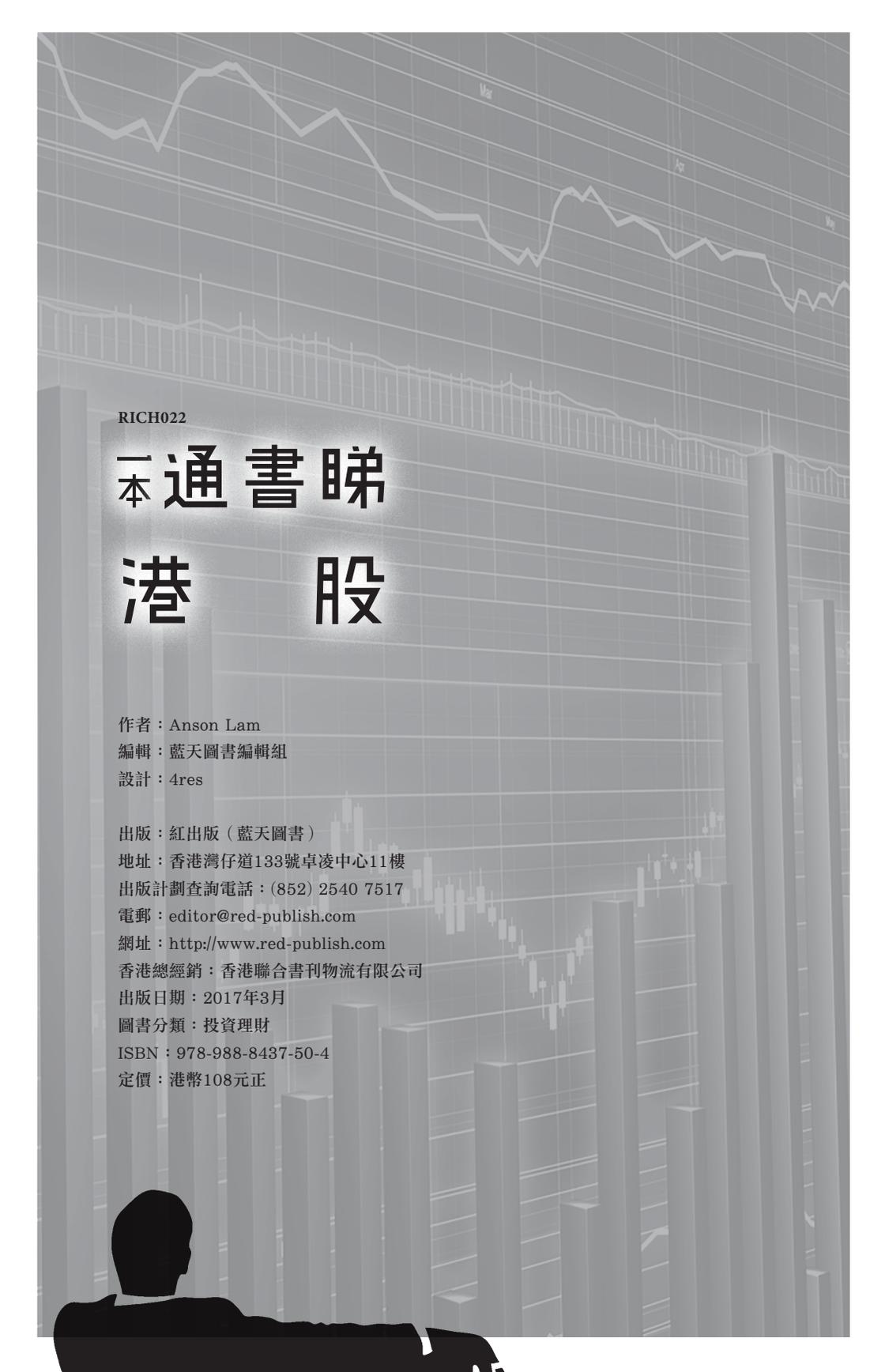
以 2016 年 6 月 24 日英國脫歐為例，當日恆生指數出了一支長達 1,200 點的陀螺，配以高成交反映後市非常混亂，大家也未知隨後應該是升還是跌，但起碼知道英國脫歐不是一面倒向淡，而及後的兩支陽燭才能有效指示未來價格走向，再喜歡基本面分析的投資者也要立即轉風向。

單支陰陽燭優點

1. 能清楚顯示每日價格的重要位置
2. 每日最少也可出現一支陰陽燭，訊號速度是日線圖中最快
3. 有不同模組可作買賣參考，相對直接
4. 補足及提高趨勢性分析的準確性

單支陰陽燭缺點

1. 獨立運用準確度不太足
2. 易學難精，需明白投資及買賣心理才能深明個中奧妙
3. 不能反影盤中走勢，即開市後是先升後跌還是先跌後升



RICH022

一本通書睇 港 股

作者：Anson Lam

編輯：藍天圖書編輯組

設計：4res

出版：紅出版（藍天圖書）

地址：香港灣仔道133號卓凌中心11樓

出版計劃查詢電話：(852) 2540 7517

電郵：editor@red-publish.com

網址：<http://www.red-publish.com>

香港總經銷：香港聯合書刊物流有限公司

出版日期：2017年3月

圖書分類：投資理財

ISBN：978-988-8437-50-4

定價：港幣108元正

