

日期: 2016-03-04

一切，不會沒原沒因

我們不需要每事求解，卻不代表這個世界的事情是沒原沒因的。

大市能夠承著週三之上升破位(19770)勢頭，於週結再下一城，站穩 20100 之上收結，成交也較之前平均為高。轉眼間，由二月初開始計，其實又已經反彈了三週(圖一)，由年初 22000 附近計，下挫了 3700 點，如今由低位又已經反彈了 1800 點(18300-20100)，如果以反彈的時間和幅度計，已經達標。

大家的目光，可能放在市況是否真的已經見底而回升。我們已經多番提及到上方 20300-20500 之大阻力位，相信一切的答案就在此位。圖中可見，以週線看，現在已經到了受阻的位置，下週就算要升，都肯定是阻力重重。成交回升，可以說是動力重回，也可能是最後之煙花盛放，相信三月之白熱化，好或淡，總要來個了結。

反彈，可以說是預計之中，我們可以短線看好，中長線卻看淡，一切是時機及時段的問題。

現代人，大多以技術分析為主，是基於現代節奏的問題，我們什麼都講求快，時間要短，如果以價值投資去做，可能不到三五年也沒有成效。老實說，在這裡，我都是以技術分析為主的，我並不摒棄價值投資，因為股價最後一定是回到股票的基本盈利增長之上，只是，技術分析會較為靈活，也有一點前瞻性。由於價值投資都是以過去的資料作分析，因此，它是效能在於長時間的發揮，股票不會有問題的(如果你有深入研究去選)，卻有時會受市場波動(大市市況)影響。

我們常常提到海嘯價，不經不覺，其實一隻大家耳熟能詳的股票已經在海嘯價徘徊(圖二)。如果以目前基本因素去看，如此低價，是不合理的，它比同類和同板塊的股票也弱，表面上看不出來，內裡卻一定有著原因的。不要說到 08 年，就 07 年強市去計，當年雷曼及花旗的股價都是無厘頭不斷下跌的，原因，最後才知。我並不是說此股一定會有什麼問題，只是，一切，都是有著原因的，

你不知道，看不見，並不代表它們不存在。

CWSI

中達證券

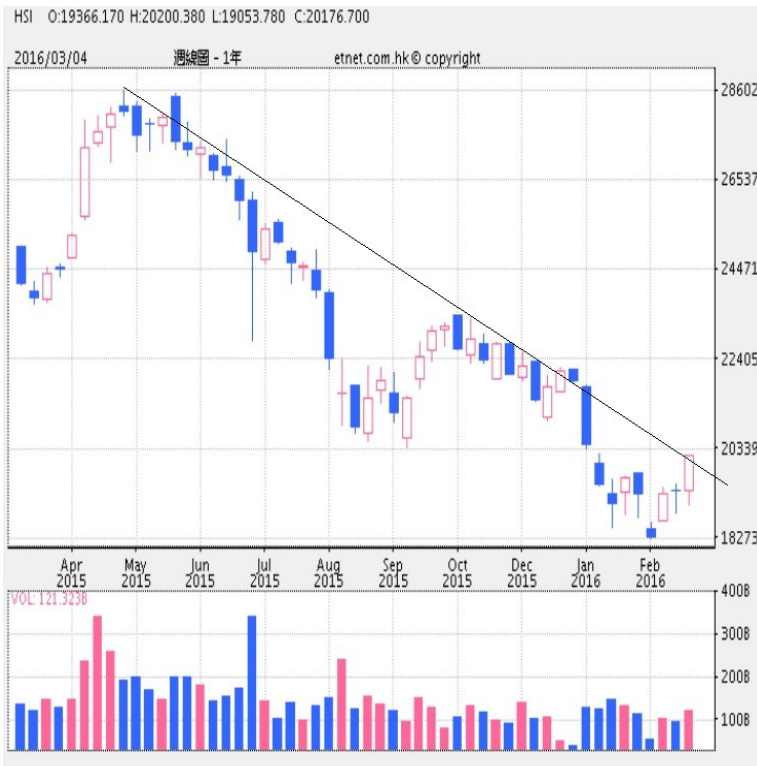
中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達金融集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of Central Wealth Financial Group Limited (SEHK: 572)

HSI 恒生指數



2628 中國人壽



SOURCE: BOCHK

中達參考編號: AH20160304



許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。