



謝榮輝主場
Facebook 專頁

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》、Aastocks、
霸才、中金在線香港及秒投之專欄作家

2019年7月23日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

地產股勢危

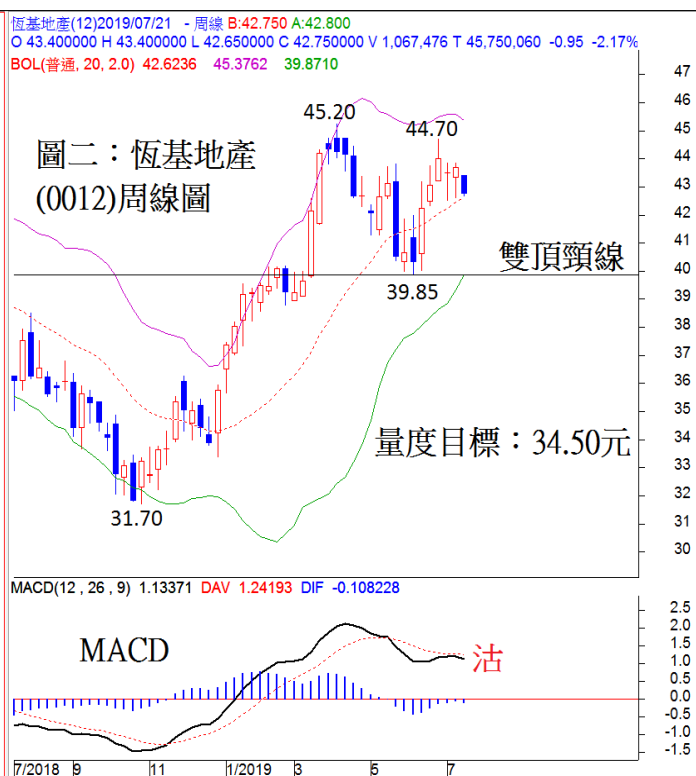
香港動盪的政局令地產股首當其衝，一眾地產股都備受壓力。以**恆基地產(0012)**為例，目前有機會以「頭肩頂」形態下跌，見圖一。「頭肩頂」的頭頂為7月4日高位44.70元，而右肩的頂部則為7月19日高位43.85元，恰好與左肩的頂部43.75元極接近。倘若股價今日確切跌穿42.70元的「頭肩頂」頸線支持低收，則確認以這個利淡形態下跌。

恆基頭肩頂量度下跌目標 40.40 元

「頭肩頂」的頭頂至頸線的垂直距離為2.30元，即以頭頂價44.70元減去當時頸線的價位42.40元計算。因此，倘若今日確切跌穿頸線42.70元低收，即確認以此下跌，42.70元減去2.30元得出40.40元的量度下跌目標。MACD剛回復沽售訊號不久，預示股價進一步下跌的壓力仍大。

除了**日線圖**上有「頭肩頂」之外，從**周線圖**看，恆基可能正營造「雙頂」形態，見圖二。「雙頂」由今年4月高位45.20元(除淨價)及6月尾高位44.70元兩個頂部組成，而頸線則為6月初低位39.85元，倘若確切跌穿後者，「雙頂」形態將會正式成立，以最高頂部至頸線的垂直波幅為量度跌幅計算，下跌目標為34.50元。

周線圖的MACD在「吻別」的情況下再次展現較明確的沽售訊號，表示反彈可能已經在44.70元結束，正好配合以「雙頂」形態下跌的估計。



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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

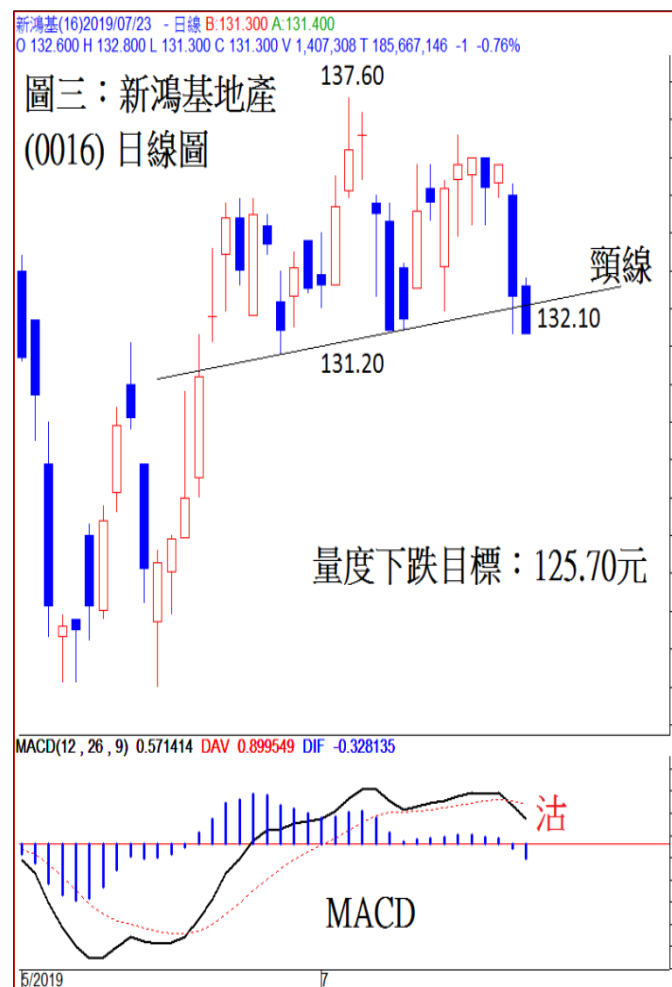
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

新地率先跌穿頭肩頂頸線

恆基是否會確切跌穿「頭肩頂」頸線，暫時仍為未知之數。不過，另一隻地產股**新鴻基地產(0016)**截至中午收市時，則已率先跌穿了「頭肩頂」頸線支持位 **132.10** 元，如果今日收市無法重返其上的話，以其量度跌幅計算，下跌目標為 **125.70** 元，見圖三。

新地的 MACD 同樣剛剛發出沽售訊號，表示跌勢方興未艾。



希慎保守下望 36-37 元

另外，**希慎興業(0014)**近日最高反彈至 **42.50** 元即掉頭回落，剛好反彈了之前跌幅(**44.95** 至 **38.60** 元)的 **0.618** 倍(**42.52**)，見圖四。其後見股價拾級而下，相信 **42.50** 元的頂部為 **b** 浪反彈的浪頂。由此展開的下跌浪，保守估計為 **c** 浪，若等於 **a** 浪長度，下跌目標為 **36.15** 元。巧合地，以 **34.85** 元至 **44.95** 元升幅計算，若回吐 **0.786** 倍，支持位為 **37.00** 元，兩者因而組成一個目標區。

MACD 剛發出沽售訊號不久，表示跌市可能只是處於起步階段，大有下跌空間。

此外，股價於今年 5 月的 **44.95** 元見頂之後大幅回落，該頂部與去年 6 月高位 **45.45** 元極接近，所以亦有條件以「雙頂」形態回落。此形態的頸線為去年 10 月低位 **34.85** 元，倘若日後將此確切跌穿，希慎就有機會下試「雙頂」的量度下跌目標 **24.25** 元。

綜合而言，希慎股價短線受壓，保守下試目標為 **36** 至 **37** 元水平；悲觀則要看 **24** 元的水平。

地產股指處於大型上升楔形

既然不少地產股都有進一步下跌的可能，那麼，恆生地產股指數(下簡稱“地產股指”)也應該呈現利淡的走勢。

從圖五可見，地產股指由 2008 年 11 月低位 13015 上升至今，逐步營造一個大型的上升楔形(Rising Wedge)。根據波浪理論，楔形的內部由五個次級浪所組成，而每個次級浪亦只會細分為次一級的三個子浪，以英文字母 abc 標示。

由 2018 年 10 月低位 33396 上升至今，相信已進入 V 浪階段，逐步走進長期頂峰。在 V 浪之內，(a)浪以五個浪姿態由 33396 上升至今年 3 月的 45890 見頂，之後相信是 abc 三個浪所組成的(b)浪調整，走勢與上文提到的希慎相似。(b)浪 a 由 45890 下跌至 40096，其後反彈至近期高位 44230 相信已完成了(b)浪 b，現為(b)浪 c 下跌，若相等於(b)浪 a 長度，下跌目標為 38436。

另外，整組(b)浪若回吐(a)浪升幅的 0.618 倍，支持位 38169。



綜合而言，地產股指現時應已進入(b)浪 c 下跌過程，目標區在 38100 至 38400 之間。但只要最終守在上升楔形底線支持(短期內大約在 36700 至 36800)之上，其後仍有條件以 V 浪(c)姿態邁向歷史新高，直至營造大頂為止。相反來說，假如楔形底線支持失守，則不排除 45890 已經是大頂，中線將下試楔形的起點，即 2011 年 10 月低位 19362。

-完-