

《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

靈活及堅持間的平衡

筆者每星期到健身室做運動時，都會上網收聽本地及海外的財經節目，除了留意其他行家對大市前景的觀點外，更重要的是聆聽電話提問，從而得知散戶關心的議題及面對的困難。

中美貿易戰、內地經濟轉弱及違約風險上升令 A 股下跌，拖累恒指由年初高位下跌超過五千點，很多聽眾來電跟專家訴苦，內容大多是早前高追了股票，現時已錄得超過四成的跌幅，然後問怎麼辦。



當中有一位來電相當特別，他的聲音應該是上了年紀的男士，看好電競行業相關的雷蛇 (1337) 前景，近日由 2 元開始買入，每跌 0.1 元便趁低吸納，打算持有該股票超過五年作長線投資。但遺憾的是股價節節下跌，至今已趁低吸納了超過四次，眼見股價持續走弱，於是問專家如何是好。有趣的是當專家開始講解公司前景時，該名聽眾搶答指自己「做足功課」，然後講出自己看好該公司的原因。

筆者無意為「做足功課」下定論，實際上所謂的「足」是可以非常花人力物力，例如有沽空機構會派人到工廠統計出車數目，來估算財務報表所提及全年產量及收入是否準確。不過，散戶應要明白「做足功課」只能提升獲利的機會率，始終投資者在研究企業時總有機會忽視個別因素，而且外圍因素更是難以預測。強如股神巴菲特已做了很多功課，近年投資科技公司 IBM 亦要損手離場。

說回上文提及的那位聽眾，他不斷為自己近日的失利作辯解，反映部分散戶可能面對的一個問題：對於自己的投資觀點非常執着。筆者早前出席投資講座亦遇過一位固執

的散戶，當講座結束並正要離開會場時，他走來問某隻貨幣的前景，回答了不足兩句後他便不滿地揚手離開。

筆者不是建議讀者放棄自己的觀點，因為缺乏投資信念某程度代表跟著大市隨風擺柳，投資者在波動市況下很大機會傷痕纍纍。我想指出的，是散戶在建立或維持投資信念及觀點時，必須抱開放客觀，及在沒有既定立場的態度。

要客觀地建立投資觀點，首先資訊來源應多元化，避免單純參考有固定立場的媒體言論，例如美國部分媒體長期批評特朗普的一切言論及政策，甚至衍生出網絡俚語「盲反特朗普症候群」，及將他跟希特拉相比，若讀者過分沉迷上述媒體的言論，有機會導致經濟及政局前景的分析過分偏頗。第二，建立投資信念前要先要拋棄過去價格表現，避免影響自己的客觀分析。例如在分析樓市時，應忘記過去樓價持續上升的背景，並以供求、經濟前景、資金成本等因素來分析。第三，多利用實際的數據，而非只有純粹的邏輯分析。例如近年有投資者擔心美國加息，資金成本將利淡香港樓價，但過去的數據顯示利率及樓價未有負相關性。

觀點建立後，最困難是如何在靈活變通及堅持投資信念之間取得平衡，除了要繼續上述的三點外，並列出什麼條件下便要放棄或改變原有觀點。例如看淡近期恒指的你，該列出什麼因素出現好轉，便會調整對後市的觀點。最後，投資者亦要事先建立硬性的風險管理，即是筆者經常提及的止蝕機制，以免個人情緒及主觀意見令自己「輸爆廠」，上文提及有不少聽眾的持貨下跌四成仍不了一股不減，正是缺乏硬性止蝕機制的反面教材。

本人沒有持有上述股票。

梁志麟
環球金融市場部