

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

### 向查大俠學習投資之道

相信大部分投資者均不想打開10月份的投資戶口月結單。回顧恒指於10月份下跌10%，二十一個交易中跌足十四日，五十隻成份股當中只有三間企業錄得正回報，但最高亦不足1%。簡單而言，若投資者「手痕」博反彈，相信輸錢的可能性極大。

提及博反彈，一般散戶會選擇兩大類別的股票作上述操作，一是股價已累積大量跌幅，各項技術指標出現明顯超賣；二是過去曾投資該股票並獲得不俗的回報，現時股價回落便想趁低買入，簡單而言即是「食過翻尋味」。

先談第一類，略有經驗的投資者應該明白，超賣再超賣的例子多不勝數，既然命中率不高，而上望目標往往只是幾個百分點，當中包含大量技術及幸運成份，最終結果很大機會是做多錯多。有本港的基金經理曾經提及，縱使市況欠佳及未有心水股票吸納，他仍會透過衍生工具作短線炒作，其中一個目的是要維持對投資市場的感覺。筆者不會反對散戶有類似的操作，但要控制注碼及多透過衍生工具操作。若買正股博反彈時，切忌將短線操作變成長線持有。



至於第二類，相信大部分散戶因此損失慘重，而重災區非騰訊控股（700）莫屬。騰訊於年初升至歷史高位476元後回落，不少散戶因為曾經在投資騰訊中獲利，加上女股神的祝福，於是紛紛趁低吸納，誰知內地收緊手遊政策令股價持續下跌，甚至有媒體因此形容騰訊由「股王」變為「妖股」。當然，以「妖股」來形容騰訊未免有點譁眾取寵，始終管理層未有透過任何財技刻意令股價下跌。

散戶的「食過翻尋味」，主要原因是過去的獲利經驗令自己的主觀意願蓋過客觀分

析，甚至忽略基本的風險管理。投資者該明白，縱使自己學識淵博，甚至擁有多個專業資格，亦不能排除主觀情感影響投資決定。

剛於上週過身的一代武俠小說作家及《明報》創辦人查良鏞先生，縱使被認為為人穩重及心思縝密，亦曾一度因主觀情感而作出錯誤的投資決定。著名作家陶傑日前於電台節目中憶述，查良鏞九十年代曾邀請他再辦週刊，但他當時憂慮紙媒前景而力勸查良鏞及早抽身，最終查良鏞接納意見而未有出山。當然，筆者無意否定查大俠的辦事及號召能力，但回望過去二十年的紙媒發展，查大俠最終的決定才是明智之舉。

要避免主觀情緒影響投資決定，散戶可考慮以下幾個方法，一是利用強弱危機分析，在一張白紙上寫出企業的優勢、劣勢、機會及威脅，以梳理自己的思緒。二是為自己訂立投資冷靜期，期限不少於一日。若散戶擔心冷靜期令自己錯過入市機會，可以採取分段吸納以作出平衡，例如在冷靜期前先買一注，待冷靜過後再決定是否加注或平倉止蝕。

三是最重要亦是筆者過去經常提及的，就是為自己訂立硬性止蝕機制，避免主觀情緒影響風險管理。硬性止蝕機制除了可以是股價的調整幅度外，亦可以配合其他因素用作為風險管理守則，例如澳門當每月的博彩收入按年升幅低於5%時，便開始減持博彩股，又例如加拿大的大麻合法化正式生效，即不論獲利與否都平倉離場。硬性風險管理可以五花八門，但最終仍要依賴散戶自己有紀律地落實執行。

本人沒有持有內文提及的港股。

梁志麟  
環球金融市場部