

專攻股票交易 回報超衍生工具老手

金融怪傑五招操盤 捕捉爆升股

投資學堂

米奈爾維尼小資料

- 1997年贏得「美國投資冠軍大賽」後聲名大噪，年度報酬率高達155%
- 曾在5年內憑着數千美元資金翻至數百萬美元，期內的年均回報達220%
- 暢銷投資書籍《超級績效》系列作者



根據米奈爾維尼翻出的個人成績表，曾經在5年時間內，僅僅藉着數千美元資金翻至數百萬美元，年度報酬率為220%，其間只有一季呈現虧損，而總報酬更是高達335倍，此績效表現幾乎達到亞軍參賽者的兩倍。其後他更撰寫暢銷書《超級績效：金融怪傑交易之道》。

米奈爾維尼的分析方法有別於其他專家，自創一套「特定進場點分析方法」(SEPA)，此方法的選股策略有五大要素，分別為基本面、發掘升勢、催化事件、進場點及出場點。

首選財報改善 靜待催化劑

首先是基本面：企業盈利，收益、毛利等都在改善，而且在股價變動前已完成，故此分析企業的基本面是最重要的。然後便是在升勢發動初期找出買入的機會，不過股價真正發動升勢前都會有催化事件，比如發明及推出新產品、盈利大幅改善、利好業務發展的政策出台等。分析完成後，就要再從股價的走勢形態判斷進場點，於此他自創VCP(價格波動收縮形態)來挑選股票。米奈爾維尼認為，一隻即將爆升的股票，會提供一次或多次低風險及高回報的進場機會，而入市後便需要設定出場點，任何的交易也必需設定止蝕位，同時要預早判斷強勢發展階段何時會結束。

此外，他認為一些強勢股在每次股價上升前都會有很多特徵，而且很容易分辨，例如強勢股會在熊市期間有明顯的抗跌力，而且在熊市期間，盈利增長仍然強勁，這類股票在股市反彈時最有可能成為下一個循環中的超級強勢股。到牛市階段，這些股票會在牛市最初的4周至8周便會率先創出新高。

然而，投資者切勿進場時機不能太早，若股價下跌期間成交量卻在增加，這代表進場時機過早，因持貨者在股價下跌時仍然感到憂慮，同時在市場沽出股票。只有股價下跌期間成交量減少，才是股價即將上升的時機，因長期持貨者不再擔心股價下跌並決定繼續持有。

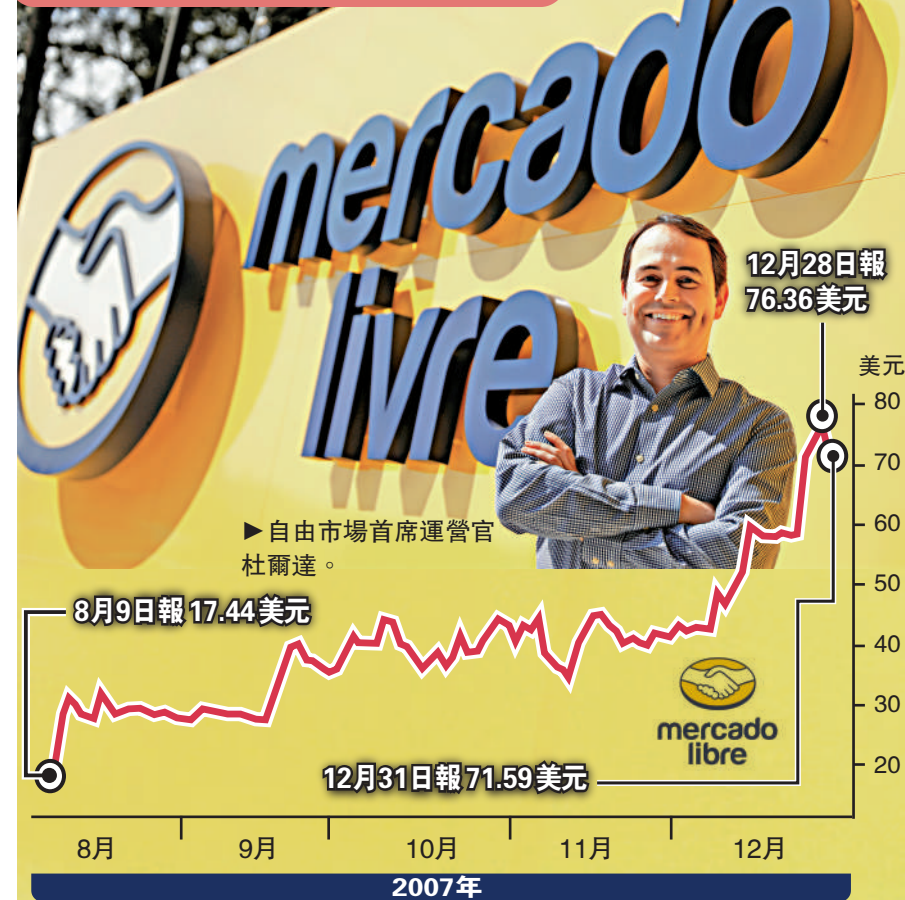
轉勢莫即撈底 回調入市博

米奈爾維尼的交易策略，也屬於價值投資法的一種，選擇的企業都是市場領導者之一，具備良好的盈利增長，而且有催化事件出現推動業績再創新高。不過米奈爾維尼又認為，即使股價基本因素如何良好，都要懂得選擇買入點，在低位買入並不是最好的策略，因為股價有可能越跌越低，反而出現明顯升幅後，股價再度調整，下一輪股價爆升的時機會更容易捕捉得到。



▲米奈爾維尼《超級績效》系列書籍。

自由市場(US:MELI)走勢



跌市成交縮 見底反彈先兆

出手時機

選取心水股之時，米奈爾維尼除了使用特定進場點分析之外，同時也會運用名為VCP (Volatility Contraction Pattern, 價格波動收縮形態)的分析技巧來判斷買入點。

VCP有別於一般技術分析的形態，米奈爾維尼認為某一強勢股經過一輪大幅上升後會調整，其後又再輕微反彈，每次調整幅度越來越少，而且每次調整都會出現「杯狀形」，同時每次調整的成交量都會收縮，因為當股價經過急升後回落，只要稍作反彈便會有持貨者沽貨套現，繼而股價再度下探，至於成交量收縮則代表每次調整期間計劃沽貨的人越來越少，股價正在積存力量，當成交量再度增加，並突破杯狀形的「杯柄」位置後，便是下一輪升浪出現的時間。

這類形態不只出現在大型股之上，一些優質小型股也會有相同形態，而且投資者無需擔心小型股的成交量萎縮，因為股價即將爆升時，成交量亦顯著增加，無論大型股還是小

型股，調整過程可以數天、數星期，甚至數月，投資者必須耐心等待最佳買入點。

米奈爾維尼曾在2007年11月運用這種形態分析後，決定買入自由市場 (MercadoLibre, US: MELI)，當時該股調整時間長達6周，並曾現3次調整，最初調整幅度達32%，最後一次調整幅度只有6%，走勢明顯轉強，其後突破「杯柄」位置後，股價在13天內大升75%。

米奈爾維尼強調，在股市裏生存，必須贏多輸少，VCP正正能夠協助投資者找到即將爆升的股票，股價調整越來越少，需求逐漸大於供應，持貨者不願賣出，未入市的則越來越想買入，買入力量的累積能令股價出現大爆發，單次的獲利金額已足以彌補多次的虧損，只要長期贏多輸少，龐大的利潤將會出現。

米奈爾維尼習慣在所有股票中尋找VCP股票，繼而再分析每隻股票的盈利增長，繼而剔除沒有盈利基礎的股份，剩下來的只要耐心等待買入點，股價爆升的機會便較大。

持倉小轉身快 散户贏面勝大户

獨特見解

米奈爾維尼一直強調，普通人只要透過訓練，就可在股市中獲得超乎預期的報酬。所說的訓練就是，散户要學懂在買入心目中股票前一晚完成全部分析工作，包括查閱優質股過往業績及相關新聞，而在翌日開市就知道應買入哪一隻股票，並且哪個價位最具吸引力。

很多人誤信股票市場裏，大户比散户具有優勢，然而，米奈爾維尼並不同意這個觀點，而是認為散户比大户更具優勢。

米奈爾維尼的觀點是因為市場的流動性反映交易速度，他作出譬如，股市中的大型機構就像大型郵輪，散户投資者駕駛則是快艇，何者更具可機動性？

大户持有大量的股票，若由看好變為看淡市場，並要立即沽貨甚為不容易，反觀散户可以迅速止損離場，

而且在更低的價位又可再吸貨。

不過，總有人相信大户可操控股價圖利，不過米奈爾維尼卻認為那些指稱市場被操縱論的，大多是沒有能力跑贏市場的人，而且更相信擊敗市場是一件不可能的任務。股票市場上，有些人會想法子創造財富，而散户是可以擊敗市場的，問題是要懂得運用有效方法。

致富先要嚴守止蝕

米奈爾維尼相信，散户可以刀仔鋸大樹，以很小資本開始交易股票，最終可以致富，因為現在交易股票的手續費很便宜，股市資訊也很容易到手，市場競爭變得較以往更公平。

若果散户並非全職交易人士，則應該採用機械式的止蝕方法，因為在工作期間難以時刻留意市場變化，而且交易平台很方便散户訂立止損價位。

外界稱之為金融怪傑的馬克·米奈爾維尼 (Mark Minervini)，相信是近年最多人討論的股市專家，學習他發明的分析方法之投資者多不勝數。為何有眾多仿效者呢？1997年他投入25萬美元自有資金參加美國投資冠軍大賽，在這次比賽中，其對手大多是買賣期貨及期權等衍生工具，務求利用槓桿提高回報，而米奈爾維尼卻只是交易股票，便以年度報酬率達155%贏得冠軍。戰績何其彪炳。

大公報記者 許臨

「特定進場點分析方法」米奈爾維尼選股

- 1 基本面
- 2 發掘升勢
- 3 催化事件
- 4 進場點
- 5 出場點



▲散户迅速止損離場的轉身速度尤勝大户。

信義玻璃(00868)走勢



信義玻璃升勢 印證VCP投資法

新聞分析

米奈爾維尼是近年討論度最高的股市專家，於1997年贏得「美國投資冠軍大賽」時年度報酬率高達155%。戰績彪炳的他曾表示，網上90%推介股票的專家，真實操盤是虧損。他在著作中提及的例子，大多屬於美股，應用在港股是否可行呢？

若去年運用他所教導的VCP分析方法，相信港股即使去年表現欠佳，投資者的回報仍十分可觀，比方信義玻璃(00868)，去年初正符合米奈爾維尼的選股要求，股價在去年1月底至7月中旬間，由約18.6元大升至34元。

米奈爾維尼認為，選股時應選擇基本面良好的股票，推動股價上升的力量，依然是回歸到基本面的成長，每股盈利、營收和毛利提高等等，這些基本面的改善都在股價爆發性上升前已完成

信義玻璃(00868)盈利增長

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (截至2021年6月30日)
淨利(百萬港元)	3201.1	3676.1	3901.4	3974.2	5489.1	9345.4
每股盈利(港元)	0.81	0.92	0.97	0.99	1.36	2.29

大公報製表

的。

當股價真正發力時，市場都會出現「催化劑」，可以是推出新產品、又或盈利大幅改善並超出預期等因素，例子如2007年6月的蘋果(US: AAPL)推出了首代iPhone。

信義玻璃在2016年至2020年期間，每股盈利持續增加，屬基本面良好，但此股盈利增長幅度在2018年及2019年卻在減少，到了2020年盈利增

長幅度大幅回升，而且推動股價上升的催化劑，則是2020年底發盈喜的消息。

信義玻璃股價在2020年11月至2021年1月期間已在大幅上升，其後便出現調整，其間可見VCP，每次調整都呈「杯狀形」，每次調整的成交量都在收縮，而且調整幅度較上一次更少，事實上，信義玻璃股價在突破杯狀形的「杯柄」位置後，股價便開始爆升。