

# 業務財報辨優劣 技術分析助操盤

投資必修課(下)

把全部雞蛋放在一個籃子內，既屬理財大忌，但過度分散又失卻理財意義。本期投資必修課，專家認為投資者必須跟貼持有股份的公司業務發展，如果持股數目已令你無暇兼顧，這就是過度分散投資。技術分析往往被視為短線操作的輔助工具，但著名價值投資者安東尼·波頓在花費時間分析公司基本面的同時，也會利用技術分析作為入市時機的指標。專家指出，技術分析與公司基本面，就似狗與牽着狗的人，狗並不會跑離主人；善用技術分析，可以為投資者提供重要買賣訊息。

大公報記者 劉鑛豪

## 第七堂課：

分散風險，  
持10隻行業龍頭已足夠

高寶集團證券執行董事李慧芬認為，雖然分散投資被視為正確的投資態度，只是持股數目過多，便出現過分散情況。那麼持有多少隻股份才算分散投資，持有多少隻股份就變成過分散？李慧芬稱，若果投資者無法跟進組合內每家公司的基本經營狀況，那麼就是過分散投資。李慧芬建議，持股數目約10隻股份就已足夠。

李慧芬補充稱，如果所持股份集中於單一行業，例如為追求股息收入，把資金集中投入公用股，那麼有違分散投資的目的：分散風險。投資者不妨參考私人銀行的做法，持有主要行業板塊的龍頭企業股份。

除此以外，指數ETF也屬於可考慮之列，毋須理會個股經營變化，可以省卻不少時間。在選擇指數ETF時，參與產品日均成交狀況，以交投活躍指數ETF為宜，例如投資者擬投資追蹤恒生指數的ETF，可選擇交投最活躍的盈富基金（02800）。

「歐洲股神」安東尼·波頓 (Anthony Bolton)



## 第十二堂課：

忽略潛在損失，恐贏拉糖輸間廠

投資者為賺取微薄利潤而蒙上重大金錢損失，坊間戲稱為「贏粒糖輸間廠」。光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，出現「贏粒糖輸間廠」情況，主要因為投資者對市場運作不熟悉，投資者着眼于短線回報，忽略潛在的金錢損失。

最常見的個案是，當一家公司宣布股東提出私有化計劃，每股私有化價格為10元；股份復牌後，股價由4元飆高至9元。公布私有化計劃後，投資者在9元水平買入股份，期望私有化成功後，獲取1元利潤。而1元的潛在回報，需要承擔私有化失敗的風險，皆因私有化一旦失敗，股價將會大幅下挫。

另外一個個案是，為貪圖10厘或更高的股息，投資者在除淨日前買入股份。然而，投資者必須明白到，股息派發實為公司把部分投資成本退回小股東；另外，除淨後的投資回報，取決於股價未來升跌走勢，所以必須全盤考慮。再者，H股公司所派發的股息是需要徵稅。投資收息股是沒有問題，前提是長線持有，並非為一次性股息。

## 第十三堂課：

趁回調撈貨，宜分注出擊

股價大幅回調後，投資者往往被吸引入市博反彈，因為他們曾經見過股價升上高位，而這被視為股價後市的指標。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫稱，有謂珠玉在前，投資者主觀願望股價反彈至回調前的高位。然而，即使股價在高位回調，但這並不代表估值必然是便宜，因為此前的高價位可能只是估值過高的現象，也可能是當時的投資者對公司業績有超預期的憧憬。如今股價由高位回調，可能是市場對企業的預期出現改變。因此，投資者需要了解股價調整的背後原因。

倘若投資者個別股份有長期持貨的信心，遇到股價出現調整，應該比較這隻股份的市盈率，是不是與同業相差不遠。假若市盈率是低於行業平均值，估值就算是便宜。當決定撈底博反彈，投資者應該分開兩注資金買入，先投入50%資金買入第一注；股價進一步下跌10%左右，可以買入第二注溝貨。

如果股價大幅度回調，皆因整體大市也是出現調整，這個時候博反彈的態度就可以稍為進取。相反地，大市整體是上升，個股股價仍然大幅度回調，那麼就要格外小心。

## 第十堂課

短炒波幅，大細價股止蝕位有別

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，買入每一隻股份前，必須設定清晰目標，若果短炒波幅，便需要設定止蝕位。止蝕位如何釐定呢？伍禮賢稱，短炒股價波幅較大的重磅股，止蝕位不妨設定與買入價較大距離。舉例說，操作騰訊（00700），止蝕位可以設定為低於買入價的20%，甚至30%。不過，短線操作中移動（00941），由於股價波幅較小，止蝕位為低於買入價的15%。

倘若短炒細價股，這類股份波幅較大，基本面也難掌握，當股價跌低於10%、15%，就應該沽出止蝕。止蝕是一件痛苦的事情，投資者必須有嚴格執行操作紀律。

人的天性是不喜歡損失的。舉例說，某人投資1萬元，獲利5000元；下一次同樣投資1萬元，可是卻虧損5000元。這個時候，虧損對他所產生的痛苦感受，遠遠超過收益的滿足感。正因如此，投資者買入股份後，即使眼見股價跌跌不休，基於「損失厭惡」，不願意沽貨止蝕。如果投資者醒覺到這種心態偏差，並加以糾正，將有助提升股票操作水平。

## 第十一堂課

長線投資，並非死守不放

長情投資者持有股份一段時間後，往往產生情意結，不管公司出現何種經營變化，都始終如一，期待雨過天晴，不會輕易沽貨離場。光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，若果預備長線持有，的確毋須設定止蝕位，直到達至預定目標，再考慮是否沽貨離場。舉例說，股神巴菲特早年買入比亞迪（01211），比亞迪股價由8元攀升至近300元，一股不沽。

不過，伍禮賢認為，長線持有並不等於「死守」不放。原準備長期持有的優質股，可是當發生意想不到的事件，投資者就必須重新評估，切忌「死板」執著於長期持有策略。以電訊盈科（00008）為例，電盈原先持有香港電訊，業務穩健且股息率吸引，屬於長期持有股份。其後，電盈分拆香港電訊（06823）上市，基本面出現變化。這個時候，投資者就必須思考是否繼續長期持有電盈這隻股份了。

發電企業的煤炭供應。新一輪穩增長政策下，互聯網龍頭、發電企較為受益。根據內地券商中泰證券的分析，本次政策推出的時點和5月會議「異曲同工」，預計8、9月的信貸可能會類似5、6月，出現比較明顯的反彈（5、6月港股均錄得升幅）。信貸回升，意味着市場流動性的增加，有流動性的支持，9月A股、港股或可看高一線。信貸若出現反彈，亦有助於降低內房風險。內房能否走出低谷，對年內穩增長至關重要。如果下個月能夠看到基建發力和地產銷售好轉，無疑是好消息。是次新增8000多億元人民幣的資金空間，料拉動基建投資1.9萬億元。

## 第八堂課：

沒有必中貼士，見好就收

投資者以為認識某上市公司的關鍵人物，如公司大股東的兒女、秘書，他們通過公司老闆，理論上掌握公司最新動向，所以消息應該是可信。不過，最關鍵的人物可能最不可信的人。對此，高寶集團證券執行董事李慧芬分享真實案例：上市公司大股東向兒女發放虛假訊息，冀他們通過朋友圈散播消息，藉此吸引市場資金入市吸納公司股票。

她稱，這當然是極端例子，而更多時候是，內幕人士並非發放虛假訊息，而是在交易談判過程中，出現變化，導致交易、合作計劃告吹。舉例說，某大型集團洽談收購一家上市公司（俗稱買殼），內幕人士則在朋友圈發放交易消息，使到這家上市公司的股價被熱錢炒高。可惜，買殼交易談判未能洽商成功，那位內幕人士通知身邊友好，只是未必能夠通知每位朋友。當熱錢離場時，這些不知道交易告吹的人士，就會因股價下跌而蒙受重大損失。

李慧芬認為，在股票市場，沒有人「信得過」。正確投資態度是，深入研究公司的基本因素，而非靠消息買股。投資者若果仍然仰賴小道消息，就必須有心理準備，有機會損失所有投入資金。因此，只適宜小注買入「博一博」，且買入後，也需要學會適時離場。有時候，投資者獲內幕人士告知某隻股份的目標價，舉例說是2元，其實沒有任何人知道股價會否升至2元，所以投資者應該待股價距離所謂的目標價50%，便趕緊沽貨離場。

## 第九堂課：

善用多種技術指標，降失誤率

了解一家公司是否有投資價值，需做好基本面分析，捕捉買賣時機，技術分析能夠提供有輔助作用。信誠證券聯席董事張智威指出，技術分析可以比喻為一隻「狗」，而基本面分析則是「拖着狗的主人」。不管狗跑前或跑後，但總不會離開主人。舉例說，在基本分析下，某隻股份的價值為100元，股價可能會升至120元，又可能回落至80元，但不會偏離100元太遠；而技術分析就是捕捉股價波幅上落的獲利機會。因此，基本面分析應該配合技術分析一併應用。

張智威透露，他個人常用的技術工具包括MACD、移動平均線、保力加通道、上升軌、下降軌，以及14天RSI（相對強弱指數）。這些技術工具為投資者提供買入、賣出訊號，例如14天RSI升至70就沽貨，跌至30就買入。在實際應用時，他會參考多項技術工具，若同時出現買入或沽出訊號，便作出買賣決定。值得注意的是，投資者切忌倚靠單一工具作為買賣指標，皆因失誤率非常高。

## 政策提振信心 反彈時機到來

滄海桑田

倪相仁

港股周四、五出現絕地反彈，一舉將8月下跌走勢扭轉（由跌變升），兩大電商龍頭股成為升市引擎。恒指今次爆發小升浪（兩日升近900點），依舊離不開政策加持：國務院常務會議推出新一輪穩增長政策，以及傳中美就中概股審計取得突破。同一時間，A股表現一般，投資者似乎更在意華為創始人任正非有關經濟衰退的警告，反而對政策導向無動於衷。港股經此一彈，技術指標強調，很可能已找到短期低點（周三的19189點）。

中概股審計談判取得突破的傳言在

周五收市後獲得證實，但具體的落實安排，仍有待雙方作進一步的商討。中美關係如此之差，但仍能在金融層面取得進展，也算是黑暗中的一點光。該消息公布之後，在美上市的中概股先升後回，似乎已消化利好。而最後的落實能否令市場放下心頭大石，讓所有中概股可以留下，令人懷疑。最大的可能，是部分數據不敏感的公司，繼續選擇在美上市；對數據敏感的公司，會選擇退出美國市場。

不管怎麼說，雙方在中概股審計談判中取得進展，對香港金融市場是一大利好。正如前金管局總裁任志剛所言：香港作為內地和國際資金金融通道，中

美表面交惡但底下仍有很多交易，而這些交易會需要經過香港。他個人對於香港未來10年作為金融中心的前景，感到樂觀。

內地7月份經濟數據令人擔憂，國務院常務會議繼5月下旬出台穩增長33條之後，本周三再次推出穩增長19條。這是中央政府針對新冠疫情反覆無常、內房風險擴散導致經濟復甦不穩的情形下，今年進行的第二次全面的穩增長舉措。與5月份出台的政策相比，這一次的針對性更加強，包括依靠財政和基建，穩定地產市場；穩就業方面再次強調調營企業和平台經濟的作用；在現時部分地方出現電力緊張的背景下，保證

發電企業的煤炭供應。新一輪穩增長政策下，互聯網龍頭、發電企較為受益。

根據內地券商中泰證券的分析，本次政策推出的時點和5月會議「異曲同工」，預計8、9月的信貸可能會類似5、6月，出現比較明顯的反彈（5、6月港股均錄得升幅）。信貸回升，意味着市場流動性的增加，有流動性的支持，9月A股、港股或可看高一線。

信貸若出現反彈，亦有助於降低內房風險。內房能否走出低谷，對年內穩增長至關重要。如果下個月能夠看到基建發力和地產銷售好轉，無疑是好消息。是次新增8000多億元人民幣的資金空間，料拉動基建投資1.9萬億元。

地產方面，金九銀十是傳統旺季，若銷售回暖，對市場無疑是好消息。

今年的中國經濟走勢，可以說是一波三折。即使面對外圍衝擊，中國的出口卻一直保持超預期的增長，有些令人意外。與此同時，以新能源汽車和光伏產業鏈為代表的先進製造業，正逐漸發展成為經濟新引擎。實際上，中資股的估值十分吸引。以明年盈利計算，中資股較標普500指數市盈率低40%，較歐股市市盈率低20%。一旦中國經濟在低位企穩，並且在圍繞高質量發展的方向上取得成效，相信投資者會回到港股市場。畢竟這裏有最具競爭力的內地互聯網和新能源汽車龍頭企業。