

大學時期炒股賺百倍 對沖基金經理分享心得 仙股多涉經營不善 沽空值博率高

今年以來，不少股民都說港股及美股「難炒」。港股的估值雖低，但一直未見真正大升市，美股升勢則集中在幾隻大型科技股。其實，除了一些基本的分析外，大家也可以參考一些投資名家經驗，也許能協助改善回報。以今期介紹的Timothy Sykes為例，他對投資細價股就有一套獨特的交易方法。

大公報記者 許臨

▶面對難以估計的股市，不少投資者會借鏡投資達人的獨特交易方法。



◀投資者都希望可以在股價飆升前，識別出相關的股份，從而在低價買入，然後賺取更大回報。

留意企業淨利潤 捕捉爆升股

作家教路

另一位很值得介紹的名家是《超級績效》系列的作者馬克·米奈爾維尼（Mark Minervini）。他撰寫的書籍在美國及亞洲市場也大受歡迎，特別是他提出選「爆升股」的方法也被大量炒家視為最有效的交易策略。

米奈爾維尼是全美投資大賽冠軍，他在比賽中取得155%的年度收益，並曾有過5年年化收益220%的交易紀錄。但其實，他在15歲便已輟學，其擁有的所有股市知識，都是來自交易實戰。

散戶較基金操盤更具優勢

米奈爾維尼提出了一些股民必需明白的重要概念，首先買賣股票的時間點十分重要，市場上確實有「正確」與「錯誤」的時間點，要賺錢便要懂得找出正確的入市時間。此外，走勢強勁的股票在價格飆升之前，確實能被識別出來的，炒家只要不斷進行正確的交易，以少量資本在短時間內致富是有可能的。

不少人相信，大戶在市場上有很大的優勢，個人投

資者在這個被「操控」的市場根本賺不到錢，但米奈爾維尼認為，根本沒有這回事，個人投資者比大型對沖基金經理更容易賺錢，因為對沖基金需要很大的市場流動性，但散戶則沒有這個需要，而且交易速度更快。他形容大型機構投資者是在駕駛大郵輪，而散戶則可是開快艇，後者的機動性更強。而且現在市場上的交易費用十分便宜，取得資訊也比過往更容易及方便。

米奈爾維尼認為，要選出「爆升股」便要分析公司的基本面，首要考慮因素是公司的淨利潤。但交易時，還要看淨利潤披露的時間，假設市場一直對一家公司的估值預測維持不變，這段時間裏若能公布超出市場預期的淨利潤增幅，股價便很大機會暴升。若然是淨利潤、營業、利潤率也同步大幅提升更佳，而且在分析時要考慮利潤的可持續性。



▲米奈爾維尼認為，觀察VCP形態，可協助選出爆升股。

馬克·米奈爾維尼小檔案

背景	著作《超級績效》在美國及亞洲市場大受歡迎
交易成績	曾獲全美投資大賽冠軍，在比賽中取得了155%的年度收益，並曾經有過5年年化收益220%的交易紀錄
擅長交易方法	運用VCP形態選出爆升股

大公報記者整理

股價出現3次調整 入市最佳時機

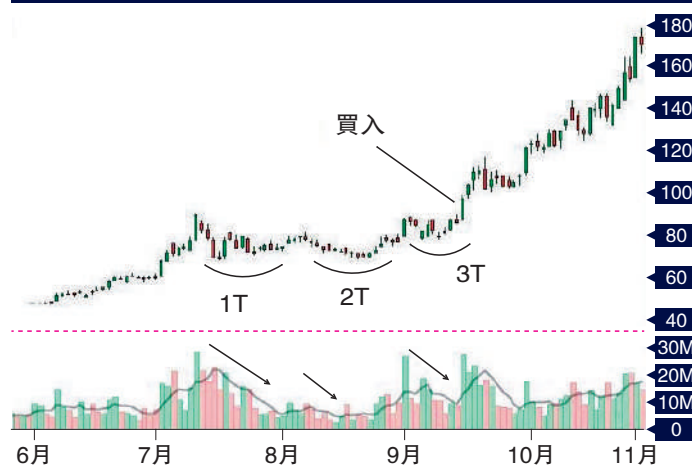
投資心得

米奈爾維尼認為，要選出優質的股票並不困難，只是一些投資者入市過於衝動，即使選擇了不錯的股票，但卻在錯誤的時間入市；尤其是經常想「撈底」的投資者，錯誤的買入時間或招致嚴重虧損。反之，要贏錢只有在特定時間買入，潛在回報才會明顯高於風險。

至於選擇入市時間，米奈爾維尼會採用自己研創的「VCP（價格波動收縮）形態」。他認為，即使股票的基本因素良好，也不會一直上升，亦有回調的時間，由於這些優質股份的股價往往在財務數據披露之前就已有一定程度的升幅，其後會出現整固，這段時間投資者會看到股價波動逐漸收窄，同時伴隨着成交量明顯收縮，形態上會出現一個類似很多波浪組成的走勢，但這不代表升勢已完結，這反而是一個買入機會。

在附圖上，每個波浪以符號「T」來標示。當股價出現第一次調整，第一個波浪稱為1T，第二個稱為2T，第三個稱為3T，如此類推。一般情況下，VCP形態都會出現3個T，甚至4個T，而且每個T出現時，成交量也會縮減，當出現第3個T的時候就是買入的時間。

VCP形態例子



Timothy Sykes小檔案

背景	大學期間修讀哲學，學生時期曾用1.2萬美元炒股，漲至165萬美元
交易成績	畢業後立即成立對沖基金，該基金曾被巴克萊銀行連續3年指名為排名第一的對沖基金
擅長交易方法	專門沽空仙股

大公報記者整理

港股生態改變 北水與中東資金流入

滄海桑田 倪同仁

11月最後一個交易日，港股勉強收於17000點以上，連跌四月。期內美股、日股創下年內新高，恒指表現（創下年內新低），令人感到唏噓。內地網民戲言，香港快將淪為國際金融中心遺址了，引起熱議，連中原集團主席施永青也警告稱，現時的發展的確存在這樣的趨向，若掉以輕心，不全力去設法挽回的話，可能會一語成讖。

其實，港股市場現時面對的資金外流，無法用慣常的經濟規律來解釋。較早前一項對外資基金經理的調查顯示，投資中資企業最關注的事項是中美關係，其次才是公司基本面。剛去世的百歲老人、股神巴菲特的拍檔芒格，曾於

2008年成功投資比亞迪，但最後卻在另一家中資互聯網巨頭上損手，箇中原因除了百年未見之大變局的大背景，跟老人家的投資理念、人生智慧並沒有太大的關係。

港股生態在過去幾年已發生了巨變，歐美資金流出，中東、內資流入，該轉變恐怕要持續相當一段時間。對此，仍以港股為家的投資者需要有一個清醒的認識。根據美資大行高盛的研究，近期外資持續下調中國資產在投資組合裏的權重，帶來資金淨流出的壓力。在歐美「去風險」的背景下，外資將進一步流出約1700億美元，即共同基金和對沖基金的倉位均降至歷史最低水平，而美國養老基金會全部清倉。這似

乎也應證了港股過去一周的走勢，大成交下跌至年內新低。

資金流入方面，港股未來可依靠的主要看北水、新興市場和中東產油國。歐美資金大概率將延續淨流出的趨勢，而中東和南向資金能部分對沖其影響，但考慮到兩者規模的不對等，本港作為離岸市場，短期仍需面對失血的局面。

北水方面，今年流入的資金多採用高股息策略，也就是「中特估」。內地最大私募基金之一的高瓴，其持有的三大電訊營運商就佔了26%的倉位。北水看好明年港股的其中一個原因，是新一輪的投資移民政策將實施，移民門檻提高至3000萬港元以上，而且只包括股票和基金，不包括房地產，預期會給港股

帶來千億增量資金。

懂內地政策風 A股回報亮麗

A股市場今年整體表現雖然也一般，但主題投資十分亮麗，由年初的AI、數字經濟，到下半年的華為產業鏈、短劇視頻，一個接一個。只要對內地的政策風向有多些認識，投資獲利的機會其實比港股要高。

除了主題投資當道，A股市場千奇百怪，有些是外人無法理解的。周四有一家「女兒概念股」信雅達突然漲停，原因是公司董事長的女兒，從美國士丹福大學輟學，然後創建了一家視頻剪輯的AI公司Pika，目標是構建更易使用的AI視頻生成工具。Pika成立後，到現時

為止已經有了50萬用戶，每周製作數百萬個視頻。這種爆炸式增長，引起了硅谷投資者的興趣，請Pika在三輪融資中籌集到5500萬美元。Pika剛在美國市場冒起，潛力無限，如果該A股公司有入股，倒是可以認真關注。

港股難玩，很多股民轉戰A股。對於跨年度行情，筆者看好數據要素板塊，主要理由是政策風口將至。有內地券商分析，國家數據局自11月25日掛牌至今1個月，尚未有官方政策文件發出。根據公開信息，國家數據局正在研究起草相關頂層設計指導文件，數據資產入表即將在明年1月1日正式施行，為完善政策配套，我們預計在此之前頂層設計指導文件或將推出。