

# 觀察均線辨強弱 牛市低吸優質股

## 升穿20周線視為升浪 跌穿20日線買入好時機

港股今年走勢轉強，不少投資者認為最壞的情況已過去，但仍有散戶認為未見真正的大升浪，偶爾會現短暫調整。究竟有哪些方法可以更「安全」地吸納港股，為未來的大升浪出現做準備？專家認為，散戶可以考慮「均線存股法」在牛市中吸納優質股份。

大公報記者 許臨

資深散戶Elvis表示：「每次的失敗都是累積經驗值，自己發現愈愛每天盯着股價走勢的人，愈容易輸錢，市場的短線走勢根本很難預測，但股市無論過去或未來都是升及跌市的循環交替，明白這個簡單原理之後，就會懂得如何進出市場。」

### 捕捉升跌周期 較短炒穩陣

Elvis透露，自己過去在證券公司工作，曾認為選股技巧比任何因素都重要，又覺得自己的選股能力出神入化，能夠每天從市場中獲利。但後來發現，愈喜歡短炒，愈容易輸給「貪婪和恐懼」，反而懂得在適當時機分批吸納優質股份，在股市每幾年一次的「循環」之中賺取一定的回報。

「均線存股法」的應用法則十分簡單，就是運用移動平均線，通常稱為「均線」(Moving Average)，縮寫MA。均線為計算過去一段時間的歷史平均成交價，判斷市場強弱與未來可能的趨勢方向。

移動平均線的周期可以自行決定，假設希望計算最近5日的平均價格，可以在平線線的參數設定5，稱為5MA。圖表的周期也沒有限制，可以是小時圖、日線圖或周線圖等，通常採用日線及周線圖。

Elvis所採用的「均線存股法」，

首先要留意周線圖，當一隻股票的股價在20周平均線之上，代表處於升浪；在20周平均線之下，代表處於跌浪。只要處於升浪才值得買入，但要逢低吸納。這時候要再留意日線圖，Elvis採用20日平均線，當股價跌穿20日平均線就買入，以這樣的方式逢低買進，當股份展開升浪的時候，利潤會十分可觀。

以騰訊控股(00700)為例，今年3月底開始股價周線圖升穿20周平均線(見【圖一】)，這便確認了騰訊進入牛市，然後開始觀察日線圖，其後在3月初及4月中曾三次回落至20日平均線之下(見【圖二】)，當時Elvis分別在280.5元、280元及298元吸納騰訊，平均成本價為286.2元，至今股價已升至381.4元，獲利超過三成。

### 提防假突破 嚴守止蝕

Elvis強調，「均線存股法」最重要是先分析周線圖，然後才分析日線圖，當在周線圖看到股價升穿20周平均線後，再回落至20周平均線之下，這是「假突破」，這時候應止蝕離場。而當周線圖出現真正的突破後，也不要太心急，再觀察日線圖，當股價跌穿20日平均線之下才吸納，然後一直依據這個準則分批買入，至少獲利三成以上才減持。



▲港股今年表現向好，散戶可透過技術分析尋找升市中的優質股。



▲騰訊旗下遊戲業務利潤豐厚利潤，而人工智能發展處於領先地位。

### 見微知著

投資就是要懂得從生活細節中去分析。例如有些企業生產高科技產品，但投資者從未接觸，根本想像不到業務前景有多好，盈利能力有多強。資深散戶Elvis表示，自己最看好股份是騰訊控股(00700)，最大原因是喜歡打手機遊戲。

Elvis表示：「若你下載內地的手遊，然後與玩家討論遊戲，你會感受到騰訊手遊業務很賺錢。一個手遊，課金十萬元只是普通小玩家，課金百萬元才算是「一般」大玩家，但真正的大玩家，課金的數目更加驚人。自己試過玩一個手遊，只要加入其中一個玩家的聯盟，大玩家都會給「小弟」們一些好處，例如遊戲的人物及裝備等，這些禮物已價值數百至數千元，可以想像大玩家的課金十分驚人。」

### 手遊收入名列前茅

另外，不少機構會統計遊戲的收入，細心留意便會發現騰訊旗下的遊戲總是排名首位。例如App Annie的數據顯示，全球今年首季手遊收入167億美元，按季增長5%。榜首是騰訊旗下《和平精英》，該遊戲在去年5月發布，可以說仍然「有排賺」，至於排第二位的也是騰訊《王者榮耀》。

除了在遊戲業務獲得豐厚利潤外，騰訊還投資不同企業，並在人工智能的發展處於領先地位，這樣的好股，用「均線存股法」買入就最適合，只要嚴守進出場原則，股價符合條件就毫不遲疑買入，當跌破20周均線或到達止蝕位就沽出，機械式的反覆操作，這樣就能達到「大賺小賠」的效果。

### 阿里與比亞迪值得留意

Elvis認為，除了騰訊之外，阿里巴巴(09988)和比亞迪(01211)都適合在牛市中運用「均線存股法」的好股，前者單是淘寶業務已動賺，雲業務又有望成為未來新增長點。

至於比亞迪，Elvis認為早已勝過特斯拉(TSLA.US)，中國的電動車技術不斷進步，而且生產成本愈來愈低，加上電動車是未來大趨勢，這樣的股票在牛市中值得吸納。

## 從生活細節覓好股 騰訊盈利能力強

## 管理好心理壓力 買股先定止蝕位

除了「均線存股法」外，投資者必須懂得管理個人心理壓力，每一次交易，最先想到的應是「賠」多少，而不是想「賺」多少，設定止蝕位是保護自己本金的最佳法則。資深散戶Elvis強調，千萬不要跟股票發生感情，該止蝕的時候便要果斷離場，不願止蝕往往無好結果，最嚴重者甚至傾家蕩產。

另外，投資還要懂得「忍耐」，在2022至

2023年期間，有很多投資者「撈底」買入港股，但當股價持續下跌，不肯斬纜繼續持有，直到虧損過大時才被迫止蝕。

### 學懂忍耐 等待大市轉勢

過去兩年Elvis也曾買入港股，不過當股票股價跌穿20周平均線便立即止蝕，雖然小賠了幾次，但藉着「均線存股法」，到了今年帶來滿意的回報。他表示：「『均線存股法』也有要忍耐

的時間，很多人以為只要股價低於平均線便是買入時機，但這是錯誤的想法，運用「均線存股法」也要懂得判斷牛市及熊市。在熊市中撈底，股價仍會愈跌愈低，雖然數年後股價有機會大幅反彈，但期間精神壓力極大，而且大部分散戶也抵受不了壓力而忍痛止蝕。」

「均線存股法」的重點是機械式去執行，熊市轉為牛市的時機最難捕捉，可能會令你小賠幾次，但只要能獲利一次便能把損失全部賺回來。

## 投資大師智慧只宜參考 難全數複製

股票市場上，有些散戶孜孜不倦，苦學每個投資大師的思想和智慧，對大師語錄倒背如流，但投資成績卻不盡如人意。其實，大師的智慧雖然值得參考，但也要有適用的條件，當沉迷於巴菲特、彼得林奇、查理芒格的語錄時，有些散戶的智慧可能更適合自己。

這些世界級投資大師，全是機構投資者，資金規模、人力、物力、財力都遠勝散戶，這些差距也決定了

►股神巴菲特有不少獨到的投資心得，但並非每個散戶都能應用。



普通散戶無法簡單複製他們的成功模式，這個差異如同業餘愛好者與頂級職業選手的分別。

### 財力遠勝散戶 消息靈通

正如巴菲特常強調「別人恐懼我貪婪，別人貪婪我恐懼」，這是投資的精髓，但很可能在最恐懼的時候，需要全倉入市，但散戶卻正面臨減薪、失業等危機，試問又豈敢全倉買入？

當股價持續下跌時，巴菲特可以賬面損失數十億美元仍堅持持倉，因為他是資金雄厚的巴菲特，財力有限的散戶又哪有這個能力？當賬面虧損超過20%，很多時

候已抵受不了壓力而離場。

即使同樣是機構投資者，若換成是僅管理數億元的小型基金，只要賬面虧損20%以上，可能已有大量客戶要撤資，基金會因而倒閉。所以巴菲特能做到的事情，不是別人可以容易複製的。而且巴菲特能收到最新的企業消息，甚至隨時跟上市公司管理層進行溝通，一般散戶又有這個能力嗎？

不過，散戶也有其他優勢，買賣股票不用向股東或客戶交代，而且資金量不大，進出不會對股價構成影響。

「均線存股法」是在牛市中才入市低吸，在熊市中忍手，在每幾年的股市循環中帶來可觀回報。這些方法一般散戶也能複製，簡單而有效，最重要是管理好個人的投資心態。



## 低估認知力下降 容易做錯財務決策



林昶恆 (Alvin) 富足家庭教與練

長者作出投資理財決策時會否受到認知能力下降影響呢？兩位學者Fabrizio Mazzonna和Franco Peracchi過去進行了一個調查，嘗試了解長者是否正確地認識到自己的認知能力下降及誤解的潛在財務後果。他們利用了1998至2014年的《健康與退休研究》(HRS)的數據，來分析受訪者對於記憶力變化的自我評分、記憶力表現的

評估變化和財富變化之間的關係。研究由約2萬名50歲以上至80歲的美國人作為樣本。財富變化以家庭層面來定義，所以注意力集中在最了解家庭財務的家庭成員身上。

根據研究發現，長者未必會意識到自己的認知能力下降，大約八成經歷過嚴重記憶喪失事故的人認為自己的記憶力穩定或有所改善。較高教育及財富水平和較佳健康狀況長者與嚴重記憶喪失的可能性呈負相關。不過因年輕時有較好記憶能力及健康狀況的受訪者，比較大機會不能意識到自己記憶力下降，亦因此他們對自己的能力充滿信心。與

意識到或沒有經歷嚴重認知衰退的受訪者相比，那些沒有意識到自己認知能力衰退的受訪者遭受了大額的財富損失，平均約相當於財富價值的10%，而活躍於投資股票的受訪者的損失更大。

兩位學者得出結論是人們容易低估了自己的認知能力下降，而錯誤認知帶來的財務後果可以很嚴重。他們更發現，與那些意識到或沒有經歷嚴重衰退的受訪者相比，那些沒有意識到自己認知衰退的受訪者，可能會經歷更大的財富損失，但不幸地大家對認知衰退及人力資本的損耗認識不足。

研究對長者個人投資理財上提供

了有價值的參考及建議。對於投資者和理財顧問來說，重點是要接受財務決策能力會隨着年齡而下降的可能性，從而有可能做出錯誤的決策。而令到問題變得更為複雜的是，認知能力下降的長者更容易成為金融欺詐的受害者。

### 長者成金融詐騙目標

因此，在50歲後，不論是否已經退休，都應該在認知能力下降之前制定適當計劃。

考慮到年長投資者往往沒有有意識到自己的認知能力下降，因此更有可能對自己的投資管理能力存在過度自信的

心理偏差。對於那些50歲前維持有很好認知能力水平的人來說，認知能力下降的後果可能會更嚴重。由於他們傾向於自己直接管理家庭及個人財務，因此基於高度自信而不會尋求專業建議。所以良好的投資理財計劃應包括向值得信賴的家庭成員或專業人士授予持久授權書和預設醫療指示，亦應定期審查這些文件，以確保內容最能配合當前及未來需要，避免到發覺認知能力不足而想改善時已無能為力。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk)