



善用股價平均線 捕捉買賣關鍵信號

譚志強：四線呈匯聚形態 出手好時機



悠閒理財

投資不一定獲利，小股民隨時可輸掉辛苦賺回來的血汗錢，所以如何提升獲利機會，一直是他們最關心的話題。從事證券業40年的譚志強認為，投資者的心態要有「善投資」理念，如將部分利潤貢獻社會；而在策略上，他建議採用湯氏投資策略的三大利器，主要透過陰陽燭、移動平均線，以及四度空間，來判斷入市或出市時機。

大公報記者 黃裕慶

譚志強在今年10月24日從華僑銀行證券部退休，其新書《捕風捉浪 股市速勝策略》也在當月推出。新作沿用他自創的「湯氏理論」來剖析投資策略，主要使用陰陽燭、移動平均線，以及四度空間（Market Profile）三種工具。

譚志強在證券業前後累積了40年經驗，其間曾自行斥資四出尋訪名師學習投資，再用10年時間實踐，提煉出「湯氏理論」。早於2010年，他開始在講座上推介「湯氏理論」。據他在書中所述，到近年為止，聆聽其講學的人數累計多達3000人次以上，當中運用「湯氏理論」管理強積金及投資股票後，取得佳績的學員「比比皆是」。

投資必須講求策略。對於投資股票、期權或期貨等，譚志強建議以「三大利器」來捕捉股市動向，及時發現關鍵信號，分別是陰陽燭的30分鐘K線圖、移動平均線的四線匯聚，以及四度空間的鐘擺理論、炮台及懸崖策略（見表）。

坊間常見的投資分析工具繁多，例如相對強弱指標（RSI）、保力加通道、平滑異同移動平均線（MACD）等。譚志強鍾情「三大利器」，主要是認為這三種工具「沒有其他雜質」，例如每支陰陽燭都反映市場上的真正價格和歷史價格走勢，沒有其他因素影響，單純反映開市價、收市價、最高位和最低位，能撇除「技術陷阱」。

分析工具不宜用於牛熊證

對於一般投資者，譚志強建議首先學習移動平均線，透過分析三線匯聚或四線匯聚的形態，來判斷入市或出市時機，而這類形態打開圖表一看就明，毋須打電話「問number」。假如圖表上看不到三線匯聚或四線匯聚，他的建議很明確：「暫時按兵不動，什麼也不做。」

儘管如此，他不忘提醒說，這三種分析工具並不適用於牛熊證，以其涉及金融財技，起跌無跡可尋，信號也不強之故。



▲譚志強從事證券業40年，希望透過分享投資經驗，增加小股民獲利機會。

倡分享利潤 領悟知足除執念

投資的目的是賺取利潤，譚志強認為投資者如能秉持「善投資」理念，也比較容易賺錢。善投資「即係投資後有錢賺，最好捨部分出來幫下人」，例如投資利潤的10%。投資者獲利之後，除了「收錢落自己袋」，如果存有善心，也可將部分款項捐出；他解釋，由於這心態會令人比較容易知足，可減少出現執著貪念不放的情況。

弘揚「善投資」，譚志強身體力行。他去年出版《強積金當家作主》，收益（並不扣除任何成本）全部捐給香港免唇裂頰協會，他形容成效理想，籌得善款超過100萬元，令協會得以暫解嚴峻的財政困難。

一個人的力量始終有限，譚志強大方公開自己辛苦研究得來的「投資秘笈」，期望讀者閱畢全書後能學有所成，將投資的勝算提高至90%，再將投資利潤的10%用來捐助有需要人士或團體。如此一來，他可以將獨創的知識傳承下去，亦能匯聚所有讀者的力量持續捐錢助人，兩全其美。



▶恒指在過去17年間有升有跌，所以累積利潤會在跌市年退減。



港股波幅大 長揸並非必賺

買賣策略

譚志強去年推出個人首本著作，分析重點是強積金投資，而新書則是以「即日鮮」為討論焦點。關於這一點，他一再重申，無論是股票還是強積金投資，都是「可以郁，甚至乎每日都可以郁」，尤其股票，他強調：「千萬不要和它長相廝守，合價就走。」

在投資市場，相信近年經歷過恒指「洗禮」的投資者，都應該對「長揸必賺」的迷思「另眼相看」。譚志強以2008年至2024年合共17年的恒指為例，其間共有9年是升市，8年跌市，惟累積跌幅大於升幅，故他建議投資者「戒除長期持有的陋習」，轉為跟隨波浪升跌的策略，反而有較高勝算。

譚志強引用歷史數據指出，恒指每年波幅平均約為8000點，每月波幅近年平均大致介乎1400點至1800點，意即波幅大於升幅。故此投資股票宜參考管理強積金一樣，要「即時兌換利潤」，避免「長期折磨」。

恒生指數年度數據分析表（單位：點）

年份	全年升跌	全年波幅	由2007年底到當年年底累積升跌
2024	+3043	8447	-7723
2023	-2734	6728	-10766
2022	-3616	10453	-8032
2021	-3834	8518	-4416
2020	-959	8036	-582
2019	+2344	5383	+377
2018	-4073	8943	-1967
2017	+7918	8316	+2016
2016	+87	6085	-5812
2015	-1691	8221	-5899
2014	+299	4225	-4208
2013	+649	4686	-4507
2012	+4223	4663	-5156
2011	-4601	8299	-9379
2010	+1162	6017	-4778
2009	+7486	11755	-5940
2008	-13426	17178	-13426

註：2007年收市報27813點，2024年恒指截至12月27日

美股相關基金處高位 MPF宜減持

積金部署

美股在過去幾年的表現持續向好，跑贏大部分市場。在強積金投資組合中，打工仔如有選擇環球股票，相信也有涉足美股。

有見美股已衝上高位，譚志強建議將強積金投資組合內的美股（或環球股票）「兌現」，即使不是全數沽出，最少亦宜鎖定一半利潤。

根據強積金顧問公司GUM統計，在今年11月份，基金淨轉入最多的前五個資產類別依次為美國股票基金、預設投資策略—核心累積基金、強積金保守基金、預設投資策略—65歲後基金，以及環球股票基金。其中，美國股票基金已連續第3個月錄得正流入，年初至今共轉入約178億元，是強積金類型中轉入最多的基金；其次是「預設投資策略—核心累積基金」，今年共轉入約78億元。

票基金。其中，美國股票基金已連續第3個月錄得正流入，年初至今共轉入約178億元，是強積金類型中轉入最多的基金；其次是「預設投資策略—核心累積基金」，今年共轉入約78億元。

華府換屆 多元投資可減風險

GUM策略及投資分析師雲天輝表示，計劃成員在部署強積金投資時，應避免過度集中於單一市場，應根據自身的風險承受能力，合理配置不同資產類別。積金評級主席叢川亦說，貿易保護主義和放鬆管制似乎是美國候任總統特朗普的「王牌」。雖然這對某些美股行業來說很不受歡迎，但也會「帶來意想不到的後果」，認為多元化投資組合可以減低其不確定性。積金局推出的預設投資策略（DIS）基金投資多元化，相信是值得考慮的投資選擇。



▲美國政府將於明年1月換屆，預料將為市場帶來更大的不確定性，所以強積金投資應該有適當的多元化組合。

湯氏投資策略的三大利器

一、陰陽燭的30分鐘K線圖

- 陰陽燭沒有其他「雜質」，單純反映開市價、收市價、最高位和最低位，是有效的分析工具

二、移動平均線的三線匯聚

- 10天、20天、30天移動平均線匯聚在一起，重要啟示是「三線匯聚，必爆一邊」，代表會大升或大跌

三、四度空間的鐘擺理論、炮台及懸崖策略

- 用來尋找價格的聚焦區，在現價以上高位是阻力，在現價以下低位為支持

明年看好三大板塊 消費高息AI應用

滄海桑田 倪相仁

回顧即將過去的一年，從年初的高息股，到9月政策大轉向，以至近期的AI（人工智能）應用，只要抓住其中的一次機會，相信都會獲得豐裕的回報。展望新的一年，上述三大方向（高息股、政策紅利、AI應用）大概率會繼續受到市場的追捧。

從現在的資金偏好來看，保守資金會愈發聚焦高息央國股，進取資金則更多聚焦AI應用帶來的機遇，而政策紅利將轉向消費。

先說央國高息股，獲投資者親睞主要有兩大背景：一是關稅威脅及美國高通脹對港股投資情緒，造成相當程度的壓制；二是政策面對央國企

的市值管理作出了新規定，央國企的市值管理考核逐漸變得明確。例如增持、回購股份、跟投資者交流次數、券商研報數量，均有可能被納入到管理層的考核當中。這意味著明年有更多央國企，會加入到回購的行列，增加派息、實行股權激勵的公司也會愈來愈多。

在央國企市值管理新規定下，高股息公司先享其利。稍微不利的是，這類公司已連續跑贏市場3年，投資者的恐高心理，有些類似美股的七大科技股，但對於保守投資者來說，他們更厭惡關稅、地緣政治風險帶來的不確定性。在政策主導下，央國企的結構性牛市將很有可能逐漸擴大。如果要從中尋找更好的回報，股價破淨的央

國企，明年的估值率更高。現時港股市場不乏0.2倍、0.3倍左右市賬率（PB）的公司，估值修復的空間相當大。

中國AI企業已轉向應用場景

市場投資者對風險不同的接受程度，以及對產業趨勢不同的看法，決定了不同的投資方向，同時也為明年的港股市場帶來比今年更好的、更明確的機會。

對於保守資金，他們看到是內地存款利率的快速下滑，當10年期國債收益率跌至1.7厘，這種變化，決定了大型機構投資者在資產配置上更注重紅利資產。該類性質的資金，不再局限於傳統的電訊運營商、電力、能

源、高速公路等，製造業、有色領域的高股息央國企有望受益。

如果投資高息股是為了追求確定性，那進取投資者尋求的是高回報，對產業趨勢的判斷成為最重要的取捨。美股近期的焦點，已經從AI硬件（芯片）轉向軟件（應用程式）。以特斯拉（TSLA.US）為例，自特朗普勝選後，股價不到兩個月已狂升近兩倍，追逐者的興趣從它的電動車業務，轉向自動駕駛、機器人（AI Robots）。對中國企業而言，隨着AI從基礎模型，轉向應用軟件和應用場景，明年將引來高速成長期。

以往的經驗表明，無論是PC（個人電腦）時期還是移動互聯網時代，最大的受益者離不開專注於應用的公

司。生成式AI行業當前的「頭重腳輕」現狀，需要通過應用創新來實現結構優化。最近港股AI應用端漲幅非常巨大，幾乎每天都有漲幅超過三成的個股出現，周二（24日）是微信小店的核心軟件供應商，周五（27日）是AI雲計算公司。從產業趨勢看，目前的漲勢只是第一階段，每次的調整都是進場的機會。

除了應用層面的個股，明年可能繼續大放光彩，消費電子亦值得關注。如果明年應用端興起，對硬件端的需求也會水漲船高。內地消費電子行業，跟蘋果（AAPL.US）、特斯拉產業鏈高度相關，在全球有相當強的競爭力。這些受益的電子零件，包括視覺、光學產品。