



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年
之久，專長於中小型股研究。
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

雄鷹
展翅

Columns
美術：任耀楠

港股已成專業市

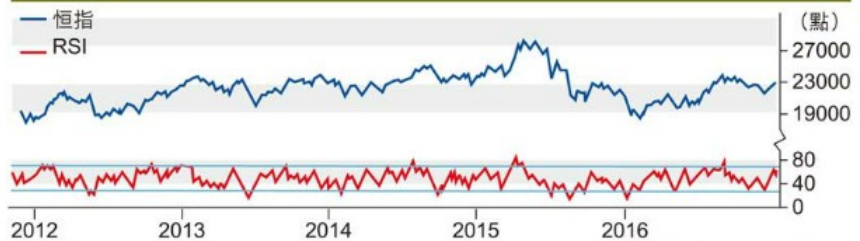
股神巴菲特 (Warren Buffett) 曾經說過很多金句，其中兩句：一、「假如你在撲克牌局中玩了半小時仍不知道誰是傻子，你就是那傻子」；二、「股市不像棒球賽，不會三振出局。你不需要經常全力擊球，你可以等待出球。問題是身為基金經理，你的粉絲不停在旁邊大叫，要求你擊球。」

這兩句名句用於近年的香港市場尤其貼切，因為自金融海嘯後，外資一直看淡中國，所以香港股市大部分時間都只處於上落格局，加上成交薄弱，散戶參與度亦下降，留下來的活躍參與者，多數為本地基金及專業投資者。

根據港交所 (00388) 資料，機構投資者已佔港股交投量的73%以上 (2014年10月至2015年9月)。由於市場剩下的多數為專業高手，沒有敏感市場觸覺、公司通道、個股分析能力及投資優勢的，將難以跑贏大市，更遑論長期正回報。

仍戀棧股市的散戶投資者，必須撫心自問，自己是否有足夠優勢及市

看RSI候入市機會



資料來源：筆者提供

場心理質素，戰勝市場上其他專業人士。未來假如南下資金比重愈來愈大，市場氣氛及行為將會更難預測及掌握。

由於香港股市及大部分個股都是只有波幅，沒有升幅。假如經常短綫炒作，很容易墮入高買低賣的陷阱。市況反覆彎折令市場總體回報下降，基金經理為了避險，減少月回報回撤，亦經常被迫在低位止蝕，結果市場一反彈，基金回報便落後。去年11月及12月，恒指分別下跌了0.63%及3.46% (自美國總統選舉結束至年底約回落了4%)，相信令很多中、港基金去年累積的回報蒸發掉。

由於市場沒有特別負面消息 (主要是特朗普效應，令新興市場資金轉

投美國舊經濟股票)，但股市卻進行較深度的調整，所以去年底時，大多數中、港基金經理都感到意興闌珊。但當大部分人皆悲觀時，香港股市又突然轉勢。

看RSI候入市機會

總結過往數年經驗及現時的中國經濟狀況，投資者必須保持平常心，不能過度樂觀，也不能過度悲觀。對於一般非專業投資者而言，如果沒有選股上的優勢及市場分析力，最佳的方法是停止短綫炒作，每年只等待一至兩次機會，當市場大幅調整時才入市，集中購買增長性的藍籌股。最簡單的技術策略就是參考恒指的14天相對強弱指數 (RSI)，當參數低於30 (即超賣) 時入市及高於70 (即超買) 時減持，中綫時間 (兩至三個月) 而言，贏面一定高於短綫炒賣。FM

“仍戀棧股市的散戶投資者，必須撫心自問，自己是否有足夠優勢及市場心理質素，戰勝市場上其他專業人士。”