



王家其

翹騰投資管理董事及風險管理官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，
具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，
特許財務分析師及金融風險管理師。

跟葉問學投資

前一陣子，在國家地理頻道看了一個時事節目，內容講述一位年輕少林武僧從內地移民美國，在紐約唐人街打正少林寺的招牌開館授徒。這位禿頭和尚除了武功高強，相貌堂堂外，還一面教功夫一面用不太流利的英語弘揚佛法，所以大受洋人歡迎，齊齊向他拜師，學習中國功夫。

遺憾的是後來他被一名身材魁梧的白人西洋拳手挑戰，開賽後不足3分鐘便給對手一拳打暈。這個反高潮令人覺得這位武僧的少林功夫實在中看不中用，花巧有餘，實戰能力不足。

投資跟武術有相對強弱

最近在電視上重看《葉問二》，其中一段說到葉問要在香港設立武館授徒，需要跟香港各大門派比試，包括洪門和螳螂拳。當然，葉問代表的詠春拳大獲全勝。這兩個劇目令我反思，哪一種武功最厲害？當然，從強身健體來說，功夫應沒分高低。實戰又如何？中國功夫各個派別中，又有多少是虛有其表，浪得虛名呢？

投資領域也充斥不同策略：短炒長揸、價值型投資、宏觀分析、追蹤趨勢、從上而下、從下而上、基本分析、技術分析等等。很多策略甚至是互相矛盾的。價值投資叫投資者便宜才買，追蹤趨勢則不貴不買，突破高位才追入。從上而下先看宏觀例如貨幣、利率及財政政策、經濟增長、行業扶持等等。從下而上則先看市盈率、股息率、公司管治、管理質素等等。基本分析先看財務報表，技術分析則看圖表及成交量。投資者要問，那種策略才是最有效呢？

其實，投資策略跟中國武術一樣，我相信沒有絕對，只有相對。各有其強處，亦各有其短處，使用時要對策略的優點缺點非常了解，才可運用得得心應手。例如基本分析的強項是，要求投資者對公司全面了解，不單是財務報表，公司

的新產品線、原料價格、資本開支、借貸成本等都要有所認識。除了一大堆數字外，企業管治、競爭環境、管理素質也要了解透徹，這才算全面。

平均綫投資具參考價值

若從基本分析中挑選到騰訊控股(00700)、蘋果(APPL)等優質股，收穫可以十分驚人。若管理層故意隱瞞風險，甚至在報表上作假，則所有分析結論都變成沒意思了，故基本分析需要假設公司提供的數據資料是正確的。從最近一連串民企爆煲事件，再一次喚醒投資者，不能單靠表面解讀報表的財務數據。昨天賺大錢，並不代表將來也能同樣獲取厚利。

葉問的功夫並不花巧，憑的是利用快狠準把對手打敗。功夫不求漂亮，但求有果效，投資策略也是一樣。筆者在上一篇文章提到止蝕的重要，這個簡單的投資策略效果如何呢？我們可做一個歷史測試，假設於2007年4月17日投資10萬元在恒生指數，5年後虧損為1,000元。但利用20天綫和50天綫作為買入賣出訊號，同期收益則達8.8萬元，因此利用平均綫作為一種投資策略是有其參考價值的。FM



葉問的功夫並不花巧，憑的是利用快狠準把對手打敗。功夫不求漂亮，但求有果效，投資策略也是一樣。