

日期: 2016-03-10

鳳毛麟角

很多人會覺得奇怪，投資表面上十分簡單，卻往往比你想像中難，其實到最後，你會發現，不是一般的難，而是非常之難。為什麼？只因這裡有一重很多人都跨不過的障礙，使成功者少之又少。

大市目前可以說是沒有什麼方向，自從 20300 突破不果後，近日都是整固格局，而 19770 一日未穿，亦沒有向淡之勢，反而如此整固之下，10 天線上破了 50 天線，不過一切還是有待市場證實。圖中可見，上方之降軌壓頂，下方亦有升軌上來，可謂圖窮匕現之局，一切將水落可出。

一般人可能會覺得，股市估市，就算亂來，也只是 50/50 的成敗，何解大多鎩羽而回？

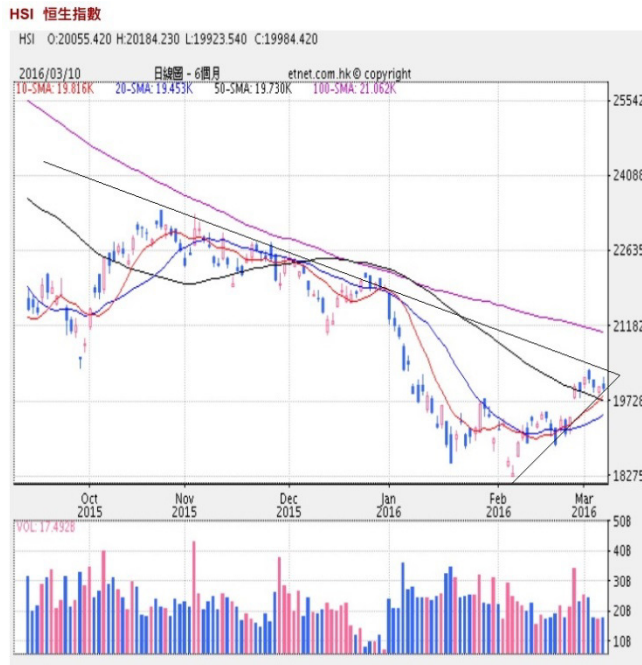
我想大家要明白一個概念：人類的避險天性。同一筆的金額，得與失完全是兩回事，有研究顯示，以同樣金額計，失去的負面情緒，至少是得到的兩倍。因此，你失去了 100 元之不快，要得到 200 元才能彌補。問題來了，在這個千變萬化的市場，升升跌跌是等閒事，你愈是炒短線，你面對的負面情緒就會愈多，加上手續費之頻繁，你要獲利，可謂難上加難。

1988 年，巴菲特在可口可樂投入 10 億美元之巨額投資，10 年之後，股價升了 10 倍，S&P 卻只升了三倍，是其中一筆令人津津樂道的投資，可是，可樂也不是一直在升的，在這十年之中，有 4 年的表現是跑輸大市的，如果以情緒計算，4 年 -2(-8) 加上 6 年 +1(+6)，其實這依然是一個負值。你看，巴菲特除了選股精闢之外，他更了解到減少交易頻率是避免負面情緒影響的絕佳方法，令到他能夠將愛股穩持不放，食盡升浪。

因此，賭場除了贏你機率，也贏你人性，那就解釋了為何很多人贏了不願走，輸了卻要追平？大概是他們本身不了解輸贏在情緒上的重大分野。

難，在於你要克服這種天性，使得與失的情緒感覺相近，甚至沒有感覺。我想，大概等如，你要用你的腳拿起筆寫字，卻比手更快更靈活，時間，刻苦少不得。但在股市中你要投下的卻不只是時間和刻苦而已，無盡的學費和心神卻不是人人可以承受的。有一句說話是，舞台，只有灑盡血與淚的人才才有資格站上去，我相信股市亦然。

其實，無他的，要用腳寫字比手好，不可決的一樣東西是：正確而強烈的動機。



SOURCE: BOCHK



許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。