

日期: 07-04-2016

平宜 VS 時機

低買高賣，很多人都覺得是鐵律，否則，我們又怎樣將利潤最大化？
很多人都希望買得平，可是，如果我告訴你，買與否，其實跟平不平沒有關係呢？

大市經歷了週二的下挫，這兩天都是整固為主，卻是下挫節奏的整固。上不破降軌，下破了升軌，沒有及時的急速回升，顯示後市陸續受壓的機會較大。日圓的急升，我們不能視而不見，始終，股市之每日成交相對外匯而言，簡直是九牛一毛。貨幣之波動，很多時候是市場變化之先行者，今早才剛破了 109，剛剛已經觸及 108。大家應該對市場提高警剔。

一隻你想買的股票，由 100 元，一直下跌，到了 70 元，有所反彈，到了 80 元，又再下跌，不久又跌到了 60 元。請問，原本想買的你，會入市嗎？或許，你還是覺得不夠平，那麼，再跌到了 50 元呢？如果平，就是你入市的原因，大概，2008 年的花旗銀行，你會買完又買，愈跌愈平，愈平愈買。

除非你眼光獨到，能有巴菲特看通股價低於實質價值的辨析能力，也有至少持十年或以上的長線耐性；否則，愈平，你卻不應該買。

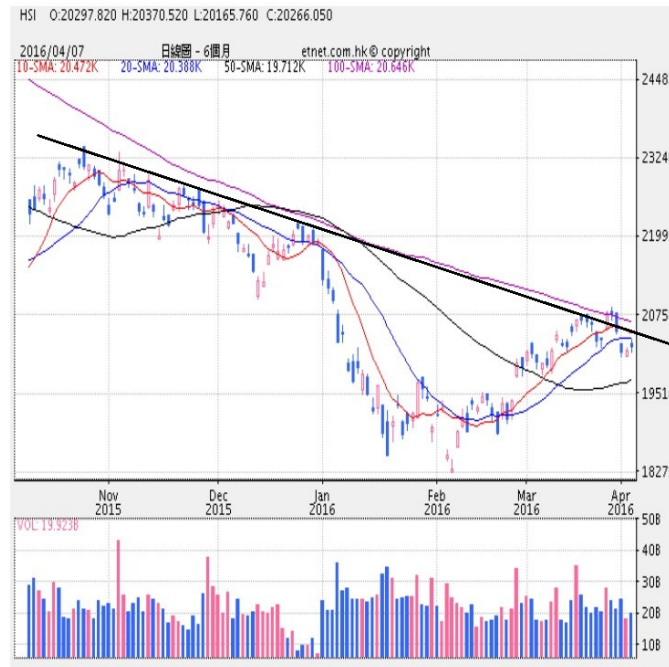
我們買的，應該是時機，就是之後上升的機率，這比你所謂的買得平重要得多。因為，很多時候，平價對於你的決策根本毫無意義。由上述虛構例子而言，首個最佳的買入點，不是 50 元，或者 40 元，而是 81 元。股價的上落，除了大市氣氛之外，本身一定有其因素，如果股票不斷下挫，你卻走去接這把正在下跌的刀，實是危險。當股票突破 80 元的之前的反彈位，肯定是有著其未曝光的因素，在背後推動，如果股繼續上升，到了 101 元，就是你加碼的絕佳位置。

當然，你的入市位是十分重要的，如果你是在 90 元或者 110 元才入市，市況一回，你便有止蝕的壓力，一隻有正常運動的股票，是不應該回吐至關鍵位(80, 100)之下的，如果是的話，那麼，在 81 元入市的你，便應在 79 元止蝕，不至重傷。相反，如果你的入市位是毫無參考點可言，就如，你在 50 元入市了，再跌至 40 元，你要再買，還是沽出？

堅持強勢破了 21000 才考慮入市，是基於這是一個良好的參考點，如果只是要求平的話，為何 20000 和 19000 皆不為所動？

我們求的，應該是進可攻，退可守的據點，是機率，是時機。只因平，永遠都可以有更平。

HSI 恒生指數



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。