

日期: 06-05-2016

投資成功的兩個要素

這不是我講的，而是來自股神巴菲特。第一，你要有一個正確合理的思考框架，讓你能夠做出正確的決策；第二，你要有一種能力，控制自己的情緒，以避免情緒破壞你這個思考框架。

情緒的控制，永遠重要，很多人的原地踏步可能都是基於這個緣故，很多成功的投資者窮一生之力，都是希望能控制市場帶來的情緒，這是一個不容易的過程。關於第一點，如果只是說價值投資，未免也太過空泛。最近讀到格雷厄姆的作品，或者他的恩師能為此作出詮釋。格雷厄姆提出，要長時間獲得比一般投資更好的結果，在決策上必須具備兩種原素：具基本穩健的客觀標準，和有別於大多數投資者及投機者使用的方法。

無可否認，這是大師所表達的智慧，字面簡單，卻有著深遠的思考空間。穩健，是投資中一個不可決的概念。我們都從來沒有懷疑過索羅斯或者李佛摩的進攻能力，可是，為何索羅斯的成就始終不能超過巴菲特，而李佛摩最後走上了自毀之途？另一點，更加重要，巴菲特的成功，並非他本身用的方法非常有效(價值投資)，而是根本沒有多少人會用這個方法操作。你今時今日用的方法，其他人都在用嗎？

大市的表現，有點令大家大跌眼鏡，週初下破了升軌，接下來的下挫，也不是太意外，只是今天週結，再進一步穿了 50 天及 100 天線，下方的支持，已經是四月初的低位 20045，更有力的，便應該是 19700 之水平。經歷過由 2 月開始的反彈，較深的回吐終於出現，或許，重點在於，調整過後，會否回升，還是大市要再度探底(第二波殺著)？從 18300，到 21600，如果一半之回調，大概在 20000，如果是 61.8%，則是 19500。大概，如果 19500 也失守的話，大家要有著心理準備。

如何賺錢，是屬於每個人自己的責任，你買股票的時候依賴他人的意見，就等如，你走入髮廊問你應否剪頭髮，又或者你走入餐廳問你應否吃東西。

CWSI

中達證券

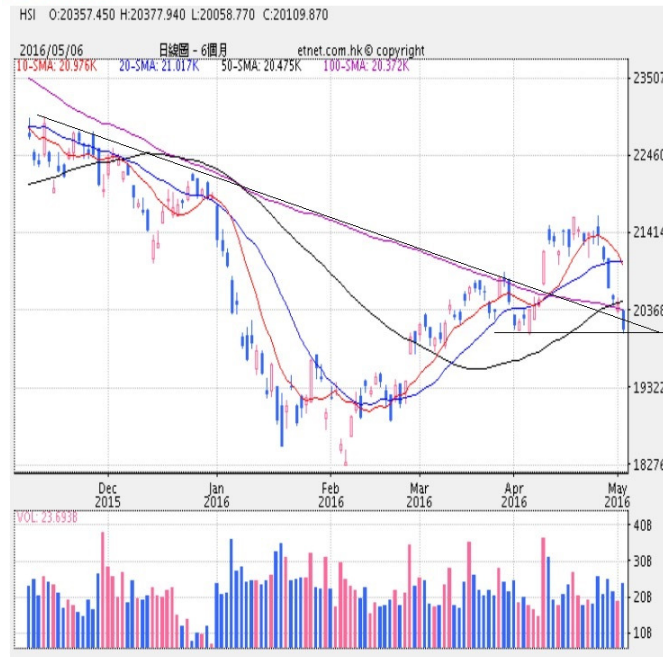
中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達金融集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of Central Wealth Financial Group Limited (SEHK: 572)

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。

中達參考編號: AH20160506