

日期: 23-05-2016

投入程度

從長期看來，如果你以少量的資金進行投資，你會發現在有些投資面上沒有投入淨資產的一半是一個嚴重的錯誤；你不會經常發現這些機會，但是，如果你在某個特定的環境下投入你淨資產的 75%，你的人生將發生一些非同尋常的事情 --- 巴菲特。

我們總會遇上不同的機會，把握過，亦錯失過，當然，我們最大的目標還是要將資產最大化，在上述的一段文字，你領略到什麼？

有一個機會在你面前，如果有 60%的成功率，你有 100 元，你會投入多少？又有一個機會，你的成功率有 90%，你又會投入多少？這些問題，不是想像中那麼簡單的。曾經會有人向你炫耀，在那隻股票賺了多少倍，但是，他並不會告訴你他用了多少身家去買，老實說，如果他有 100 元，卻只用了 1 元去買，就算升了 10 倍，回報也只是 10%(相對總資產)。

當市場不濟，轉弱，曾經有朋友問，為何不造淡。如果有 60%機會會跌，你全力投入，風險高，你投入不足，又毫無意思，那麼，一動不如一靜，更為理想。很多時候，那些所謂的機會都是雞肋，食之無味，棄之可惜。我們很多時候是要去學會放棄機會。最近的市況，相信你動作愈多，都只不過是耗損，並無益處。

大市跌至 19500-20000 水平，走出了整固的波段，從 21600 下來之調整幅度看，如果 18300 已經見了底，那麼現在已經達標。如果從另一個層面看，如果大市還要下試，我們之前的十年長線升軌已經劃過 16000 水平。再跌，是危，還是機，完全取決於你目前的倉位情況。如果在之前的 21000 之上，你用上了大約 50%的資產或者更多，大概你已經心理受壓。倉位的控制，任何時候都是十分重要的。

巴菲特提出了倉位的問題，是很值得大家去深思的。如果你畏首畏尾，永遠不下重注，大概你的資產不能有重大轉變；可是如果你常常全力一擊，你的下場又會十分悲慘（不注重風險者，上得山多終遇虎。）

有一位美國全壘打的紀錄保持者，在其著作中提及到其成功之法則。他將投球手投球過來的位置分成 49 個區域，當中，有 7 個區的位置，是他的理想擊球點，如果球不是在這些區域，他寧可三壘出局，也不會去揮棒。

面對 90%以上的勝率，你又會否用上 75%以上的資產，去引發那些生命中的不尋常？

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。



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)

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。