



(PHOTOS.COM 圖片)

像年初至今已賺逾56%回報的吳家順，他認為是次港股跌至22,200點便「夠皮」。

「目前港股牛證密集區處於22,400點，不排除會跌穿該水平，但估計在22,200點水平有強大支持。」吳家順說。

市場對於中央在11月召開的「三中全會」十分樂觀，但吳家順卻另有高見。他估計在該會議召開前夕，可能出現震倉局面。

惟吳家順認為，會議閉幕後直至明年初公布《一號文件》期間的三數個月內，才是炒股票的最佳時機，因為內地政策明朗化，可減低股票投資的不確定性。

曹sir亦說：「今次『三中全會』部署內地下一輪改革，惟部分議題仍在爭論中，如反貪污機構收歸中央管轄及法院脫離地方政府等。」

「但有多少能夠出台，以及市場反應如何均是未知之數，所以『三中全會』前夕的港股不宜過分樂觀，也是今次要伺機減磅的原因之一。」

何偉立：大升難大跌也難

此外，天駿何偉立管理的基金買中科網股及個別消費股，令基金年初至今回報達30%。他認為港股波幅市格局不變，投資者不用過慮。

「自國家主席習近平及國務院總理李克強上台後，中央無放鬆過資金流動性，股市無條件大升，但不會大跌，相信年內餘下時間

圖一：港股21,500至24,000點上落



湯森路透

技術分析

今年港股多次挑戰24,000點水平，往往失敗而回。例如2月4日大市高見23,944點回落，之後三次突破23,500點失敗，更遑論直搗24,000點關口。所以曹sir認為港股在24,000點阻力很大。

惟今次只屬小型調整，曹sir估計港股短期有機會在21,500點見底。參考恒指走勢圖，年內兩次跌至21,500點覓得支持，相信港股可在該水平止跌。

水車投資法

溫故知新

根據市盈率高低作為分配入市注碼的準則。舉例而言，當市盈率處於12至16倍時70%資金買股；16至20倍時50%資金入市，一旦高出20倍，則只留30%資金在股市中。

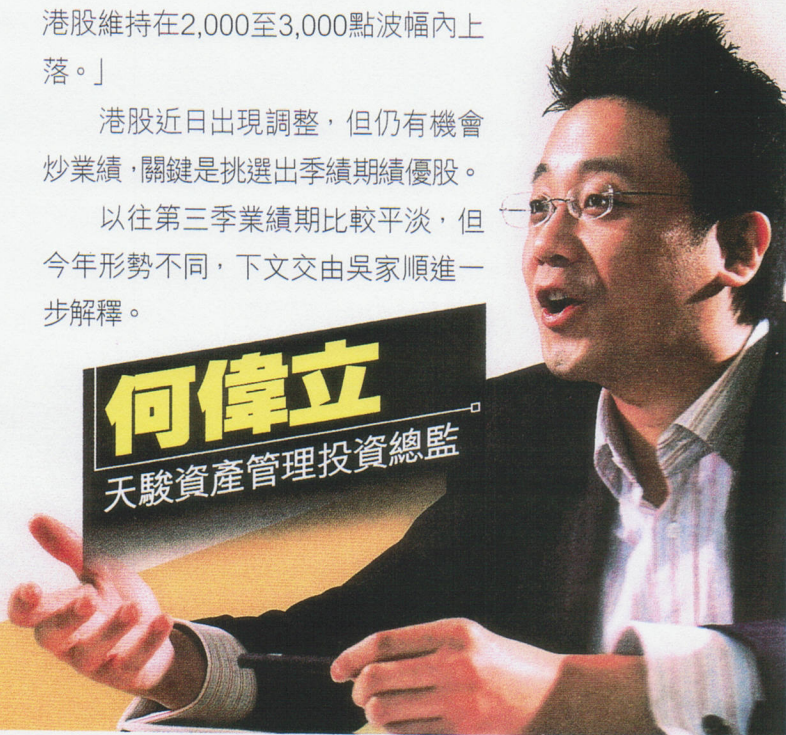
曹sir認為如水車投資法運用得宜，可做到低買高賣，趨吉避凶。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

港股維持在2,000至3,000點波幅內上落。」

港股近日出現調整，但仍有機會炒業績，關鍵是挑選出季績期績優股。

以往第三季業績期比較平淡，但今年形勢不同，下文交由吳家順進一步解釋。



何偉立
天駿資產管理投資總監

跌得愈深 逆向思維愈有得諗

上文提及的輝山乳業受市場忽略，某程度上屬逆向思維的投資推介。事實上，要在股市這樣的龍潭虎穴搵食，須具備逆向思維，始無往而不利。

何偉立今年至少兩次發揮逆向思維的威力。6月恒指跌至年內低位，個別資源股股價跌穿2011年美國遭下調信貸評級時的低位。

當時何偉立在這些板塊尋寶，認為只要市場信心恢復，股價絕對有可能自低位反彈一、兩倍。

此外，何偉立年初挑選個別消費股作為今年重倉股之一，亦因逆向思維在背後發功。

「尤其是個別消費股，今年初市場情緒還是非常悲觀。」以體育用品股為例，一般認為存在市場結構問題，沒有投資價值。

思考、搜集資料、建倉

惟個別體育用品股，已致力改善牽制股價上升的庫存問題。

像李寧(02331) 報斥資14億至18億元人民幣回購存貨；中國動向(03818) 報旗下分銷商的庫存水平，已跌至一年以來的低位。

這說明體育用品股的市場結構逐漸改善，只是市場悲觀情緒在當時仍未扭轉過來。

當體育用品股等個別消費股市場開始出現改善跡象，何偉立馬上採用逆向思維投資法。

「市場睇得很淡便要多加留意，觸發我們思考實況是否這麼差？然後做資料搜集加以印

證，最後揀選合適板塊建倉。

「況且股價已經大幅下跌，未來還有多少下跌空間呢？在風險有限的情況下反會出現上升空間。」

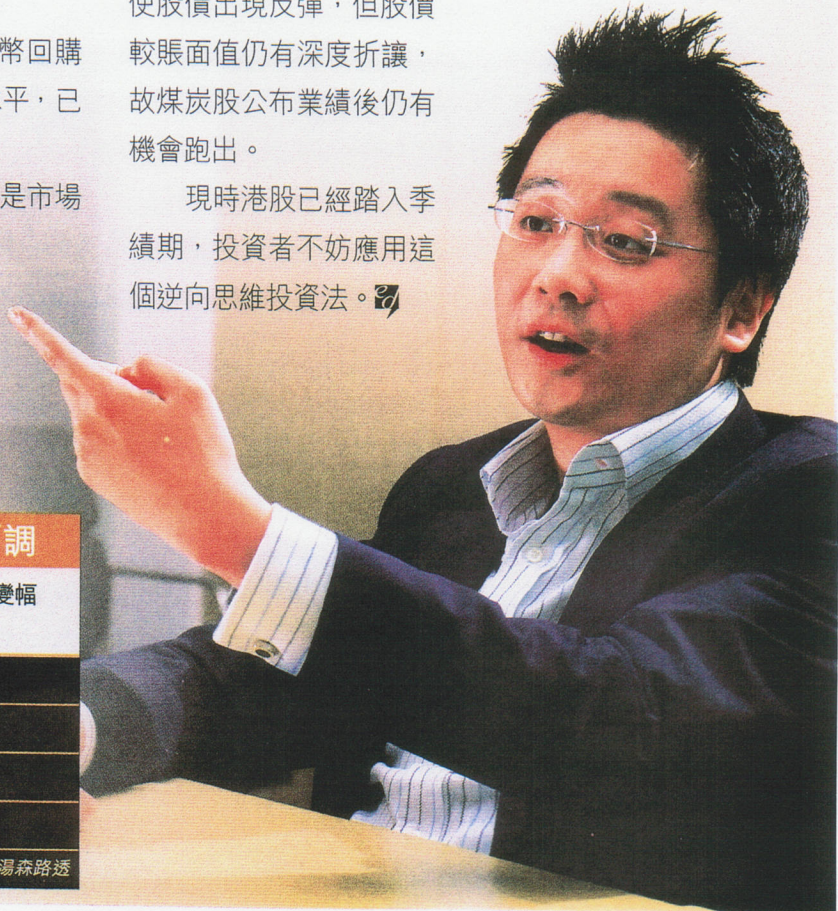
截至去年底止，體育用品股較歷史高位累跌64%至84%（見表四）；加上經過多年的調整，只要這些體育用品股捱過這場內需淘汰賽，日後經營環境若改善，這些股份股價就會上升。

事實上，年初至今李寧及安踏體育(02020) 報等股價已暴升37%及61%，肯定企業改善庫存所作的努力。

這個思考方法不但可應用於中、長線投資，炒業績部署亦可派上用場。

像煤炭股受煤價急跌所拖累，但是踏入第三季煤價開始陸續止跌回升，相信煤炭股季績應較想像中好，即使股價出現反彈，但股價較賬面值仍有深度折讓，故煤炭股公布業績後仍有機會跑出。

現時港股已經踏入季績期，投資者不妨應用這個逆向思維投資法。



表四：個別體育用品股股價深度下調

股份名稱 報	去年收市價較歷史高位變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
李寧 (02331)	-84	37
中國動向 (03818)	-84	22
匹克體育 (01968)	-80	29
安踏體育 (02020)	-64	61

資料來源：湯森路透