

股市是一个迷宫

第 1 部分

第一章 为什么股市是迷宫

一、股市是重要的金融市场

世界各国的股票市场都扮演着一个重要的角色，与经济命脉息息相关。全球各个股票市场都各有特色。香港特区的股票市场和中国内地的股票市场不同，也和美国的股票市场不同。

香港人对于股票投资，从来都不陌生，说得实在些，那些不懂得股票为何物的，根本就不像香港人。回归前中国对香港人承诺“一国两制、港人治港”的政策，回归后“马照跑，舞照跳”，除此以外，其实还应加上“股照炒”。跳舞、跑马、炒股，都是典型香港生活的一部分。

今日，中国内地也已经有了股票市场，也曾经承受了内地特色的大牛市和大熊市等情况。初时，内地不少股民由于投资股票经验不足，欠缺了独立的思考，认为买股票一定必赚，结果，在自由市场法则之下，优质股可能狂升，但劣质股股价却狂跌。这些股民才醒觉，知道买卖股票原来也是有风险的，也需要一套股票投资分析技巧的。现在，内地人买卖股票的心态，也成熟得多

了。

相比之下，香港人炒股的心态也颇为成熟。香港股市已成立了多年，股市交投畅旺了多年，且愈来愈旺，是亚洲重要的金融中心，是重要的股票市场。

至于美国华尔街的股票市场更加是全球股市的大哥大。美国股市的市值等于香港股市市值的 20 多倍。即是说，只要美国投资者拿他们手中 5% 的资金，就可以买起香港股市，或将香港的股市搞个天翻地覆。

各地股市的分量都各有不同，如果相比东南亚一些规模比较小的股票市场，香港的股市却又分量不弱了。

一地股票市场的分量究竟有多大，影响力有多高，可以从以下几个特点判断。

二、怎样衡量股票市场的分量

1 上市公司数目的多寡

一家股票交易所，如果只有十家八家上市公司，家公司都可以很轻易就占了整体股票市场资产总值的 10%，或 20% 的话，那可以肯定，这家股票市场在国际间的重要性有限，不可能成为重量级的股票市场。

以往有一则新闻，是关于香港富商李嘉诚先生的业务。原来，欧洲议会提出一项讨论，错误地认为香港李嘉诚先生父子三人控制了香港股市 1/3 的市值，有垄断之嫌。为此，香港长江实业及和记黄埔公司就发表了澄清的响应，指有关资料数据原来是并不正确的。长江和

黄系的数家公司，即和记黄埔、长江实业、香港电灯、电讯盈科、长江基建等几家由李嘉诚先生及其儿子等所控制的企业，总市值其实不到香港股市的总市值一成半，最高峰时期亦不过两成。

2000年，美国《财富》杂志（Fortune）发表了对上一年，即1999年，全球前500强华商财富身家排名公布，李嘉诚先生居于榜首。李先生拥有资产实力自然相当雄厚，但加上其儿子等所持有的股票，在香港股市所占的市值，亦不过一成半。可见香港的股票市场也算颇为庞大。相比之下，像北欧的芬兰，单单是“诺基亚”一家公司的市值，就已经占了整个股票市场达70%的比例，两个股票市场的实力差距何其巨大。

打开香港各大报章的股市行情版看看，就知道香港股市的上市公司数目何其多。至于内地股票上市的数目，也一路增加，对世界上金融市场的影响力正在逐渐提升。

2 总资产值

每一家上市公司都有其资产，资产值代表了公司的规模和财政实力。资产值愈大，显示该企业的实力愈强，规模也愈庞大。数一数，香港那些庞大的上市公司，即是33家恒生指数成份股公司，他们当中很多都是财团中的庞然大物。

单单是李嘉诚先生属下的长和系，不必看其实际资产值，只观其溢利，就已经可以知道是如何厉害。

2000年，和黄公布其中业绩，股东应占溢利达 311.26 亿元，长江实业则有 173.95 亿元纯利。单单是利润的资料，已可以知道这类跨国大公司的实力。把股市上市所有的公司资产总值相加起来，我们可以计算出，股票市场的总值金额惊人，香港的股票市场是一个重要的股票市场。将内地股票市场内所有公司的总资产值相加起来，亦一样价值巨大。中国内地股票市场已经是一个不容小觑的金融市场。

3 交易量

股票市场不能光是资产值高就算是有分量。如果没有投资者看好，大家没有信心，不作支持，每日的交易量少，股票只握在少数大财阀的手上，那不能说是一个兴旺的股市。股票市场一定要有很多人参与，每日成交量大，买买卖卖，非常忙碌，那才是重要的股票市场的另一个特点。

不论是中国内地股市、香港股市及美国股市等，总之是比较大的股票市场，都有这样的特色：上市公司数目众多，上市公司的总资产值惊人，每日的交易量大，看好时就入市盘多多，看淡时亦有人争相沽货，卖盘爆炸。

参与股市的投资者愈多，市场就愈复杂，变化就愈无规律，很多不能预期的因素便容易产生，每一种风吹草动，都可能令人感到迷惑，就好像在荒漠当中看到海市蜃楼，有人欢喜若狂，有人惊恐不已，视乎看到什么

样的景象而定。就好像沙漠中迷路的，当见到有水源、有城市，就会生起了强烈的希望。

三、身在股市，怎样可以找到出路

每一个投资者都有自己独特的想法，各自不同。投资的成绩受自己的学识、观念、意图、情绪、策略等多方面的影响，另一方面，大家也会产生从众心态与从众行为，受一个消息的影响，于是有共同的取向，或是集体买入某只股票，或是齐齐狂沽，这些可能未必是理性的行为，而只是投资者在迷惑中的反映。股票市场扑朔迷离，很多时，我们见到的市场现象错综复杂，千变万化，也不知道眼前所见的，到底是不是真像。

要股市的参与者能够像计算机那样的理性，是不可能的。计算机是冷冰冰的死物，就算计算机透过影像和声音，令人以为计算机可以热情如火，那也是假的，因为计算机并没有丝毫的感情和欲望，只不过是按照程序机械化地操作而已。

人便不同了。投资人努力地去搞投资，总不能像机器一样，机械化依一套方程式行事。佛家讲，人性中有贪、嗔、痴三毒，左右着人类理性明智的行为，贪是贪婪，嗔是愤怒和妒忌等，痴是愚昧。实际上，影响头脑的情绪错综复杂，交织起来，使头脑绝不可能完全地理性办事。在股票市场，有那么多个不理性的投资人走在一起投资，心理反映在市场上，自然也令市场不理性，

什么事情都可能发生。

理性的作用就是可以把事情理出一个脉络来。但由于参与股票市场的，是一大群易受心态蒙蔽理性的投资人，所以，股票市场也是由不理性的东西所产生，由不理性的元素，交织出来的市场，当然也是不理性的。投资的方法无论正确与否，实际上有很多不理性的因素在影响着。投资者身在股票市场，一个非理性的投资市场，一个人的理智容易被蒙蔽的市场，要对于未来的趋势，理出一个清楚的脉络来，谈何容易？

进入股票市场中，看起来，就好像没有清楚的路线可走，不管走哪一条路，都有机会走出去，但也一样可能是死巷，永远走不出去。总之，只要仍然在股票市场投资买卖，投资的路就还未走到尽头，结局如何，谁也不敢肯定。大家都不知道在股票市场，自己有没有真的找到出路，那根本就是一个迷宫。很多人在买卖股票之时，以为前面有出路，结果，拐一个弯，所见的只是铜墙铁壁一堵。但是，反过来也有惊喜的信息，以为几乎是死路，却又拨开云雾见青天，柳暗花明又一村。

股票的赚与蚀，很多时都是使人意想不到。你想一定必赚的，结果却大蚀。你想一定看错了，必蚀的，却有可能令你大赚。

在大海中航行，在沙漠上行走，我们尚且可以拿着指南针去判断方向。可是，在股市当中，我们却很难确定应该从哪一个方向走。股票市场并没有这样标准的指

南针存在。一些投资人认为只要跟随专家指点就可以赚钱了。所以有些投资者把投资专家之言视为指南针或盲公竹。但事实上这样做也要冒险，专家也不可能对自己的话充满信心。他们如果必赚的话，何必将必赚的秘诀告诉你？专家所讲的话并没有真理，仅有推测。投资人如果百分百的信赖，可能不过是盲人骑瞎马，走得出股市迷宫的也只是幸运。

但股票市场，一个像迷宫似的市场，走不出迷宫的却是大多数。

有很多投资人身陷于股市无法脱离。股市就是一座迷宫，指南针失效，没有方向，转几个转就会迷失，而迷失的结果，在心理上，是焦虑、恐惧、忧愁、疑惑、困扰、迷惘、惆怅、苦闷，在实质上，就是损失，蚀本，甚至破产，更甚者会倾家荡产。

第二章 很多人只是漫无目标地投资

一、投资要有计划和目标

任何活动都需要计划，最简单的，就是在假日为自己安排一系列的活动，那就已经需要计划。譬如在事前你会相约什么朋友，早上什么时间起床，到什么地方集合会面，如果是去旅行烧烤，事前更要计划买入什么烧烤材料，前去目的地的路线等。就算只是去饮茶、吃饭、打桌球、跳的士高、唱卡拉 OK、游船河、家中茶聚、打网球、打壁球、游泳、溜冰等，也要编排一个时间表，这就是计划。

人生当中，绝不可能漫无目的地存在，总应该事事都有计划。越周详的计划，我们就越能够知道时间应该怎样运用，资源应该怎样运用，一切的过程应该是有什么步骤。如果是做生意或是做股票买卖等投资事业，更加应该有一个完整的计划。

买卖股票须要有计划，因为计划往往支配了我们投入股票市场的资金、时间、买卖方法、过程、买卖技巧和可以承受的投资风险。这些因素将会在一个完整的投资计划当中全部被考虑周详。投资的计划，就因此影响

到我们投资的成绩。

投资于股票需要有计划的另外一个原因，就是计划才能使投资者在脑海中产生一幅清楚的蓝图，使他了解到应该如何决定进行买卖。计划的根本，在于目标，投资者在还没有想到什么具体投资计划之前，就应该先要有具体的投资目标。你想在股票市场得到些什么，是赚些少利润还是赚大钱？是走短线还是走长线？无论是什么投资目标，这些目标就决定了你应该采取的投资行动。你不能光是计划而不先去订立目标，因为目标决定了投资计划是否适宜，决定了行动是否正确。

比如你坐巴士，你不能直接问自己应坐哪一个号数的巴士，你先要问自己前去哪里，才能决定坐哪一辆巴士。但如果在目标上，要加插“快”这一因素，就可能需要放弃坐巴士，而改乘的士。

目的地如果是深圳，那么，坐火车是适宜的，但如果你是前去惠州或东莞，那可能乘搭过境巴士会更加快捷，更加直接。

所以，目标决定了计划，计划决定了行动。目标是排在最先的，任何活动都应该是这样。股票投资也是一样。没有目标，便不可能明确地订立投资的计划，因此，亦不能够在任何情况之下，知道自己应该怎样做，应该采取什么实际的买卖，入市或出市的行动。那就等于不知目的地而不可能知道要坐什么号码的巴士一样。

没有目标，就不会有清晰的计划，也不会演化出适

当的行动。目标、计划、行动是一气呵成的。但一切的起点，都应该是目标。

在股票市场，情况也是一样，投资股票没有目标，就不知道应该买卖什么股票。股票依风险作分类，可以分为蓝筹股、二三线实力股，以及四五线的投机股。论到风险程度，自然是蓝筹股最低，它们所以称为“蓝筹”，就如赌场里的蓝色筹码一样，是价值最高的一类，除了这类上市公司的市值高之外，也因为它们是最稳健的一类。香港股市的蓝筹股，那就是 30 多只的恒生指数成份股。

每一个投资者都有他个人的投资目标，所以他们买卖的股票类型也应该有所差异，以配合他们想达到的投资目标。

二、不同类型股票适合不同的投资目标

蓝筹股的特点，在于它们的股价，大多数时候都能够保持稳定，升跌的幅度并不如其他实力较弱的股票那样巨大，所以，跌市的时候，风险会比较小，损失的比例也会比较低。不过，在股市向好的时候，升幅也不如其他股票那样厉害，四五线投机股可能一波接一波地上升，比入市价升几倍，蓝筹股通常就没有这份劲道。无论升和跌，有实力的蓝筹股一般都倾向累积性，很少一升就是三数倍。不过大跌市之时，蓝筹股跌得较少，却是事实。

蓝筹股上市公司，都是商场上的强势财团，持有这些股票的股民，便是财团的股东，公司有比较稳定的回报，能定期提供股息，盈利高时，更派发红股和认股证等，使股票持有人得益更多。所以，有些投资者以长期收取稳定回报为目标，便会选择长期持有蓝筹股，不会轻易把股票放掉，无论升或跌，都是这样，升时不受引诱，跌时依然保持信心。

例如，那些 30 年前便持有汇丰银行股票的，或是在长江实业刚上市时，便已经买入长实股票的，经过多年来的收益回报，不单早已收到不少股息现金，而且随着派发红股的利益，那已经是一项非常稳定的收益，可以过着很舒适很自在的生活了。

和蓝筹股相反的，就是四五线的投机股。蓝筹股实力强劲，投机股的底蕴却是未知之数，只知道公司的资产值低，业绩未有可观的表现，股价低，在市场上，也未必经常有人去炒，可能一两个月也没有人做大手买卖，或只是大户自己造造势，你卖给我，我卖给你，买来卖去都是那班人，想乘机吸引投资者而已。

投机股企业，有些只是因为上市不久而未受注意，有一些企业是踏实地做生意，但也有一些投机股，根本就连做什么生意都搞不清楚，正行正业没有表现，便拿公司的资金去炒地皮炒物业炒股票炒外汇，炒来炒去，胜则为王，败则为寇，根本和赌博没有很大分别，业务并无根基。

这并不表示投机股没有投资价值，因为投机股的股价低，潜力还未可知，有些可能是垃圾，但难保当中有些如今是“潜龙勿用”，潜能正在隐伏，以后就可能“见龙在田”，然后是“飞龙在天”，股价暴升，价值一年翻几番，或是后来变成蓝筹股，这是无法事前确定的。正如当年盖茨的微软公司，有谁可以在微软初上市之时，就预计得到这家公司未来会成为全球市值最高的股票，也没有多少人会料到盖茨这年轻人可以在 40 岁时，已经成为全球第一位的巨富。

至于二三线的实力股票，则介乎蓝筹股和投机股之间，有机会冒升为蓝筹股，也有可能跌成投机股，甚至变为垃圾股。

买卖蓝筹股，可以短炒博短期升市的利润，亦可以长线持有以赚取稳定的股息红股等回报。买卖投机股，一般只是博短期炒起的利润，但这些股价低的股票，谁可以保证它能鲤跃龙门，升价十倍甚至百倍？所以，亦有人抱奇货可居的态度，视为增长股，有长远的增长潜力，可以长远升值，作长远的投资。

三、你要了解自己的投资目标

你的投资目标到底是什么，要保本？要增值？要求定期的回报？还是要短期博取巨大的利润？不同的目标就会演化出不同的投资取向，不单买卖不同的股票，就算是买卖同一只股票，也因为目标不同，作风也会有所

差异，有些投资人在股价升少少时就沽货，有的投资者却等升了很高价才沽，可以等很久，也有些投资者根本就不理会升多少跌多少，只将股票看作为生金蛋的鹅，永不会把鹅子卖掉，只求定期收取股息，作极长线的投资。

你的投资目标应该决定了你的投资计划。原则上，一个投资计划可以有很详尽的内容，包括了买卖的项目，运用什么投资理论，买卖的具体方法，分析工具的选择，资金的分配，止蚀盘、止赚盘、投资组合等。

可是，很多股民都不来这一套，他们没有计划，没有目标，所以也不知道怎样才是正确的行动，也不知道买卖哪些股票才对。他们所采取的态度就是一切都是随心所欲，有时跟风跟大路，人买我也买，人卖我也卖；有时就逆流而行，显出性格和“品位”，人取我弃，人弃我取，但都没法解释是什么样的道理，为什么会这样做。如果你问他们为何这样投资，每一次买卖是基于什么准则，什么原因，他们只可能一脸茫然，自己也充满了疑惑。

于是，这类型的投资者就陷进了股市中的迷宫，兜兜转转，不知道如何才能胜出，没有方向，没有目标，所以也没有计划，也没有由计划而产生的方法和行动标准，最后在股市中迷失方向，找不到出路，劳心费神去投资，也没有得到多少成果，甚至蚀得一败涂地。

但是，在股票市场，这类型的投资者却多的是。可

以说，十个股票投资者中，可能有八个都会是这样。他们都陷了股市迷宫之中！

第三章 股市容易迷失方向

一、在股市的迷宫中先要认清楚方向

股市既然是一个如此容易令人迷失的地方，在迷宫中容易使投资人虚度光阴，或是把资金遗留在迷宫一样的路途上，不可能把已失去的时间和资金寻回，所以，投资股票而又想避免在股市迷宫中迷失方向，首先就应该订出计划，这是最基本的一步，也是十分重要的一步。

当你走进迷宫中，迷失了方向，不知道出路在何处，如何是好？还没有讲到找出路，先不要继续迷失下去，不要再乱跑了。第一步要做的，就是停下来，认一认自己目前身处的位置，望望前后左右，看看在自己的前后左右，四面八方，到底共有多少条路，不要心急，先认清楚可行的路再说。

观察是非常重要的行动，你应该先行观察了，认识了，然后再慢慢起步未迟。你可以拿着一枝笔，或是其他什么东西，一面行走，一面在墙壁或地面上做记号，以便认出自己曾经走过的路，从错误当中吸收教训，当走到自己曾经走过的路，兜兜转转之后又回到了起点，