



# 紧贴市场，掌握先机

**每位** 投资者都想在股市赚取丰厚的金钱，不过事实上投资致富并非像想象中容易，投资者在投资前必须做一系列的准备工作，再制定有效的交易计划 (Trading Plan)，并成功的实践此交易计划，投资的回报才有望提升。当然也有投资者道听途说，并幸运的赚取投资回报，但这并非可以长期依赖的投资方法。

## 技术及基本分析

当前投资学上的主流分析法分两大派系，那就是技术分析以及基本分析。顾名思义，技术分析是利用目前最流行的技术分析 (Technical Analysis) 为基础，从而推敲股价若维持目前的局势，股价将会趋向那个方向，或目标价格。基本上，技术分析是一门统计学，只要运用恰当，将能为分析师奠下一套标准指南，成为投资上的导航灯。

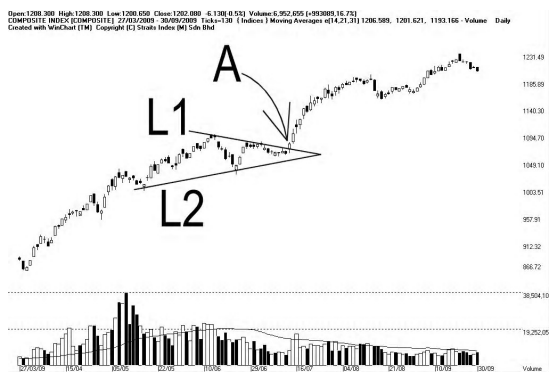
基本分析则是以公司基本因素为根基，再以种种分析技巧及财务比率 (Financial Ratio) 来判断股价的合理价格，从而决定应否买入或卖出股票。

综合型的投资者则融合了技术及基本分析的优点，应用在投资上，再拟定每一项交易计划，以在进行投资时减低风险，提高胜率。在这专栏里，我们尽量以深入浅出的方法，并且应用当前的实际例子，每一期为读者带出一些正确投资理念及方法。这可以为投资者增加投资知识，并且学习及认识实际股票例子，这也有助于投资者对个别股项无论从技术图表上或基本层面上有更深入的认识。

## 技术图形：三角形 (Triangle)

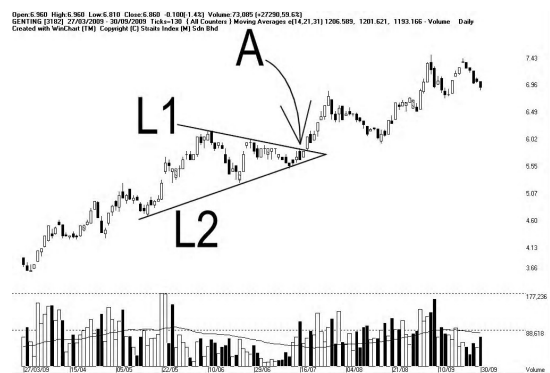
在分析技术图表时，最有效的是图形 (Chart Pattern) 分析，其次才是技术指标如成交量、强弱指标、随机指标等等，而三角形则是最常见的图形之一。

当股价或指数形成对称三角形 (Symmetrical Triangle) 或其他种类的三角形，如上升三角形 (Ascending Triangle) 或下降三角形 (Descending Triangle) 时，就是表示股价或指数进入巩固格局。这是因为当股价或指数在三角形内的波动幅度会越来越小，直到股价或指数上扬突破或跌破三角形为止，届时巩固格局将宣告结束，开始新的走势。



(图一) 综合指数上扬突破对称三角形。

如图一所示，综指在 2009 年 5 月 18 日至 7 月 13 日之间形成一个对称三角形 (Symmetrical Triangle)，图中 L1 为动态阻力线，L2 则为动态支持线。综指在对称三角形内巩固长达两个月后，终于上扬突破对称三角形的 L1 动态阻力线 (参考箭头 A)，摆脱长达两个月的巩固格局，恢复之前的涨势，这是一个典型的上扬例子。



(图二) 云顶上扬突破对称三角形。

如图二所示，云顶股价与综指一起形成相同的对称三角形，图中 L1 为动态阻力线，L2 则是动态支持线。云顶股价在对称三角形内巩固长达两个月后，在 2009 年 7 月 20 日上扬突破对称三角形的 L1 动态阻力线，摆脱巩固格局，恢复上扬格局 (参考图中箭头 A)，在技术分析上这可视为买入的信号。

## 当前实际个案研究



大马交易所 Bursa - 1818，形成上升三角形。

(图三) 大马交易所 Bursa - 1818，从 2009 年 6 月 8 日至 2009 年 10 月 1 日技术图表。

如图三所示，大马交易所股价于 2009 年 8 月 7 日在 RM8.30 至 RM8.40 的水平遇阻，随后股价大幅度的下调，惟在 9 月 3 日出现反弹 (参考图三箭头 A)，形成较高底 (Higher Low)，所以形成了图三中的 T1 上升趋势线。股价随后在 T1 上升趋势线获得扶持而上扬，惟在之前 RM8.30 至 RM8.40 再度遇阻，形成一个上升三角形 (Ascending Triangle) 的巩固图形。

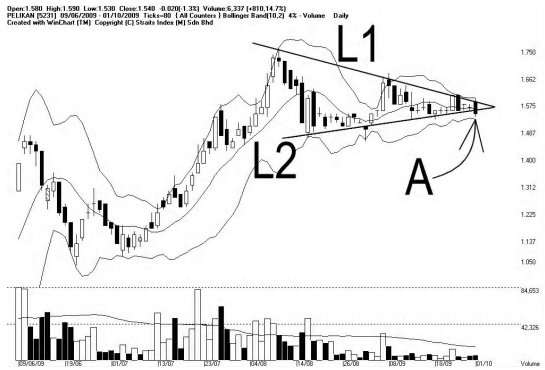
上升三角形表示股价正处于涨势中，只是遇上阻力而未能维持涨势。无论如何，只要股价能在 T1 线反弹，那涨势还是属于完整的。若股价能在 T1 上升趋势线上反弹，形成较高底 (Higher Low)，那将是一个短期买入的信号，而 T1 的上升趋势线将成为追踪止损 (Trailing Stop) 的参考。

至于已经持票的投资者而言，只要股价能继续维持在 T1 上升趋势线以上，那投资者可以继续持票，而接下来若股价再次在 RM8.30 水平遇阻时，已经持票的投资者若感到不安，可以采取逐步减持，先套利三份一的股票，这样不但可以逐步减低风险，同时可以避免过早套利。

若股价继续下调并跌破 T1 的上升趋势线，那表示涨势已经结束，届时投资者应该考虑离场。大马交易所的支持水平落在 RMRM7.75 及 RM7.55 的费氏线，阻力水平则是 RM8.30 至 RM8.40 的水平。

本益比 (PER) *	51.06 倍	周息率 (Dividend Yield)	2.97%
股息 (Dividend)			
2008 年 12 月 31 日	24.30 仙	4.81%	31.48%
2007 年 12 月 31 日	85 仙	6.54%	48.91%
2006 年 12 月 31 日	54.50 仙	6.57%	41.55%
2005 年 12 月 31 日	20.00 仙	5.46%	42.13%
2004 年 12 月 31 日	0 仙	0%	16.06%

(表一) 大马交易所业绩摘要。



百利金国际 Pelikan - 5231：有望突破对称三角形。

(图四) 百利金国际 Pelikan - 5231，从 2009 年 6 月 9 日至 2009 年 10 月 1 日技术图表。

如图四所示，百利金国际形成一个对称三角形 (Symmetrical Triangle) 的巩固图形，L1 是动态阻力线，L2 则为动态支持线。当股价形成对称三角形巩固图形时，股价的波动幅度会越来越小，正如布林带收窄的效应，三角形表示股价正酝酿着一个新的走势，惟必须等待突破三角形才算是新走势的开始。

图中箭头 A 所示，百利金国际股价已经处于突破对称三角形的临界点 (Breaking Point)，所以股价将摆脱当前的巩固格局。接下来，若股价能上扬突破 L1 线，同时成交量明显增加，那将是一个买入的信号，而布林中频带将是第一个止损点。相反的，若股价跌破 L2 动态支持线，那表示股价摆脱巩固格局，进入跌势，届时已经持票的投资者应该考虑离场。

## 布林频带 Bollinger Bands

由于布林频带有开始打开的迹象，投资者也可以参考布林频带的讯号。当布林频带重新打开时，那将是股价摆脱巩固格局开始新走势讯号。若布林频带打开时股价处于布林中频带以上，那股价有望上扬，而布林中频带将成为第一个止损点及追踪止损的参考。相反的，若布林频带重新打开时，股价却处于布林中频带以下，那表示股价有下跌的风险，而已持票的投资者应该考虑离场。百利金国际股价当前的支持水平落在 RM1.48 水平，阻力水平则是 RM1.66 及 RM1.75 的水平。

## 最新业绩报告截至 30/6/2009:

本益比 (PER) *	68.44 倍	周息率 (Dividend Yield)	1.30%
股息 (Dividend)			
2008 年 12 月 31 日	2 仙	2.06%	3.15%
2007 年 12 月 31 日	11 仙	2.76%	7.79%
2006 年 12 月 31 日	15 仙	4.08%	11.73%
2005 年 12 月 31 日	12 仙	5.88%	11.37%
2004 年 12 月 31 日	0 仙	0%	-16.87%

(表二) 百利金国际业绩摘要

## ※注解

一般的本益比是利用当前的价格除以去年的全年盈利，换句话说就是以目前 2009 年 10 月的价格，除以 2008 年 1 月至 12 月的全年盈利算出本益比的。为了更正确的反映公司目前股价以每股盈利的比较，应该使用的本益比是根据公司业绩过去最新四季的每股盈利所计算 (Rolling Price Earning Ratio)，而不是采用一般去年年度的每股盈利所计算。本文所选的本益比正是当前价格除以最新 4 季盈利所得，以求更为贴切实情及增加准确性。

## 结论

以上提到的是综合分析方法中的一些主要分析的元素，举出的例子并不意味必定是买入，实际例子也有建议如何判断卖出的讯号，所以读者敬请万勿囫圇吞枣，不加以细看、分析思考。投资者在投资前必须先定下本身的投资方针，如本身是属于长期、保守、进取、短期交易等等的投资归类，更重要的是要明白身为个人投资者，投资的方法是与基金经理有别的，往后我们将谈到如何设定本身的投资类型。

总的来说，没有轻松发达或致富的方法，投资是不断透过交易活动，一步一步的累积财富，对一些人来说这可以是一个沉闷的过程。投资者也要明白投资没有速成班或完美的致富方程式。连基金经理或著名的投资者都是不断学习及改良本身的投资方针，更遑论自称有稳赚不赔方程式的人。任何投资都有风险，不同的是在于如何处理或减少风险而已。在接下来的专栏里，我们会以“个案研究” (Case Studies)、领域或主题研究分析、投资心得等等来探讨值得投资的股项及投资组合。

# 别做半桶水

■ 丁菱娟  
(世纪奥美公关董事长)

社会一段时间后，悟出一个道理，就是“话说半分满，事做一分满”的做人处事哲学。话说半分满是给自己留后路，有转圜空间，事做一分满是给自己一个专业表现的机会，不打折扣。

俗话说，半桶水响叮当。意思就是说学问会一半的人总是讲话最大声。在职场上这种人常会膨胀自己有限的所知，因为要掩盖心虚，快速建立自信，总是把话说得很满、很绝对。

当你提出质疑，会引起他更大的防卫，把话讲得更没有弹性，活像一只纸老虎，深怕被人看穿。等到事情的发展不像所说的情况，往往让决策者判断错误而错失良机。

我曾遇过一位客户做比稿前的说明时，我们问了一些他不是很确定的问

题，看出他不高兴，要我们自己回去做功课。

也为了掩饰他资讯的不完整，他利用想像的资讯告诉我们，最后让我们忙一场，因为他猜测的方向错误，因此提出的建议不符合公司需求，双方浪费时间。

又曾经碰过这样的员工，因为应征时把自己讲的很有经验，当主管分派一些他自称熟悉的任务，却因为心虚不敢承认只懂一半，也不敢请教他人而硬撑下来，最后把专案搞砸了才被发觉。

渐渐发现，完全不懂的人因为没什么好隐瞒，所以诚实。完全都了解的人不怕别人挑战，所以谦虚。承认自己不懂，反而容易得到别人的助力，愿意倾囊而授。真正的专家虚怀若谷，认为天外有天，不敢居功且继续学习。看来唯有懂一半的半桶水响叮当，用大声说话来掩饰自己的不足。

其实话说得太满，压力总是随之而来。由于能力做不到自己承诺的，为了好强只好逼自己去面对或接受高于能力的难题，这些人其实活得很辛苦。真正

的自信是有多多少少实力说多少话，不怕被人看穿，勇于承认自己的不足，这样反而会得到帮助及尊重。

至于事做一分满是相对于自己所说的承诺，说到做到，不仅负责任，也是自我承担的训练。对于话已说了十分满的人，唯一可以挽回信用的是让做的事与说的话一致。所以，话说半分满，事做一分满，反而让人惊艳，也是维持信用与建立声誉的不二法门。

(摘自天下杂志)

