

荷包與身材

——曹仁超投資智慧

4



曹仁超 著

天地圖書



www.cosmosbooks.com.hk

天地

- 書名 荷包與身材——曹仁超投資智慧 4
作者 曹仁超
出版 天地圖書有限公司
香港皇后大道東109—115號
智群商業中心十三字樓（總寫字樓）
電話：2528 3671 傳真：2865 2609

香港灣仔莊士敦道三十號
地庫／一樓（門市部）
電話：2865 0708 傳真：2861 1541

九龍彌敦道96號（加連威老道口）（門市部）
電話：2367 8699 傳真：2367 1812

印刷 亨泰印刷有限公司
柴灣利眾街德景工業大廈十字樓
電話：2896 3687 傳真：2558 1902

發行 香港聯合書刊物流有限公司
香港新界大埔汀麗路36號
中華商務印刷大廈3字樓
電話：2150 2100 傳真：2407 3062

出版日期 二〇〇六年十一月初版・香港
二〇〇七年一月三版・香港

（版權所有・翻印必究）

© COSMOS BOOKS LTD. 2007

目錄

資本增值不可視為入息	01
人無遠慮必有近憂	03
投資市場無對錯	05
快樂人生須健康保本	08
格蛇玩谷爆遊戲	10
純利預測得啖笑	12
牛皮市隱藏殺機	14
波幅受投資者情緒牽動	15
小學生都識走勢	17
睇 P/E 唔係咁簡單	19
輸錢皆因贏錢起	20
一百幾十萬博一鋪	22
退休是奢侈的負擔	24
贏夠三次得些好意即收手	26
黃金乃「野蠻人的遺物」	28
通縮唔等於物價下跌	30
小心格蛇愛你變成害你	32
人人都係投資專家？	34
上車容易落車難	36

香港最多係「老襯」	38
睇淡分析員少得可憐	39
樓市落後股市一年半	42
通脹通縮同樣轉移財富	44
背馳現象未必成立	47
央行減少沽金刺激金價	49
月黑風高殺人夜	51
一人賺錢難維持中產生活水平	53
無憂無慮自然長壽	55
股票如美女	57
樓價不易進一步上升	58
購物狂散戶注定失敗	61
朝種樹晚剝板經紀發達你破產	63
公司應鼓勵員工減肥 keep fit	64
贏麻將增加消費	66
政府限制投資乃貧窮原因	68
儲蓄率視乎對未來收入預期	70
追求快樂人生	72
人總受主觀願望影響	74
股市並非公平競爭之地	76
避免沾手火紅火綠股份	77

美股上升週期或延至明年	80
犯錯乃人之天性	82
英國極可能最先加息	85
大政府隨處可見	87
淡倉殺得八八九九	89
回民信賴黃金多於美元	91
港樓價對利率敏感度低	92
萬二點只是心理阻力	94
等待重返理性日子	96
中國經濟唔會由地產帶動	99
散戶目盲但耳聰	101
思考而非盲從	104
通常錯過低價入市機會	105
人多樹少惹的禍	107
金價短期難攻破 394 美元	108
九八年起節衣縮食	110
聯儲局開動深化治療機	112
精於計算反而損失慘重	114
專業投資者大歎對沖不易	118
金股遲早齊鳴	121
上市係最賺錢一招	123

投資研討會變拉客聚會	126
百萬富翁亦難沾手生意	128
代罪羔羊供應過剩	129
資金流向走在股市之前	131
基金化令大市波動	133
股票亦有生老病死	136
客觀環境有利中價股	139
極度偏高日子不持久	140
投資失敗自有理由	142
專家專死、專死專家	143
繁榮並非必然	146
純利決定股價	148
盈利始係正確投資	150
一次行差踏錯係咁先	152
一代玲瓏三代癡	154
患上集體善忘症	156
股票黃金孰牛孰熊	158
消費大於收入不能令人富有	160
投資小錯無妨大錯則免	162
接受失敗係生活一部分	165
「必需」與「想要」	167
大部分分析有讚冇彈	168

貨幣政策錯誤禍患無窮	169
股市最大謊言	172
不要高估自己低估對手	175
對股市眼光獨到	176
燒痛手指後唔再玩火	180
最值得投資者係高增長股	182
增長股係最佳投資對象	184
考驗投資者思想能力	187
不可敗到一塌糊塗	189
熊市二期習慣上下波動	191
學曉選股才學技術分析	192
暫時未搵到景氣行業	195
盎司金價將升破 400 美元	197
美國經濟牽動全球	199
黃金其勢在我何必止賺	201
本港人口開始老化	203
升市在投資者恐懼時開始	204
人望高處水向低流	205
經濟尋底後呈 L 形走勢	207
生意靠勤力投資講眼光	209
中國像老爺車高速前進	211
先定方向再訂投資策略	213

GDP 增長唔代表經濟健康	214
香港社會財富過份集中	216
上落市製造財富大轉移	219
負利率令匯跌樓升	221
應投資自己認識的項目	224
進入食老本時代	227
知識型經濟唔需要大量資金	228
投資唔成功四大理由	231
銀根鬆動股市興旺	233
趁勢加入資源股	236
每一天都係入市時機	239
淡市下跌幅度較估計中大	240
成功不在於日忙夜忙	242
善用資訊者才賺大錢	244
成功包括多項要素	245
香港已無優勢	247
千里之行始於足下	249
一次損失雙倍小心	251
學曉 OODA 投資決策	254
成功方程式	256
大部分人對明年估計樂觀	258
男性吸引力	260

資本增值不可視為入息

上天必定懲罰懶惰、賭徒及冇財務計劃的人，只係遲與早。

我老曹响香港暴動嗰年出嚟搵食，今年開始踏入隨時可退休年齡。三十幾年股市生涯，見盡人間喜怒哀樂；1973年連擦鞋仔亦入市炒股票，媽姐身家多過主人婆（因為媽姐入貨後唔賣，主人婆怕死一早賣咗）；出市仔瞓醒覺身家多咗十萬八萬元……。1974年石油危機一個浪，散戶身家唔見九成。隨中國改革開放政策落實，1976年起炒地產股，九倉被收購，和記轉手，佳寧集團由1元股價炒上18元，大家都十分開心。1981年利率升到22厘，1982年中國政府宣佈1997年收回香港主權，呢一役又有幾多人响佳寧身上輸盡一生所有……。1984年中英雙方達成主權回歸協議，加上限制土地供應，炒樓可以發達時代來臨；1997年7月香港地千萬富翁隨街走！六年後今天樓價回落七成，多少美夢又變成噩耗？1973年我老曹嘅生

活亦曾經奢侈過，1974年的教訓漸漸養成唔浪費嘅習慣，三十年過去，生活習慣依然無多大改變，以收入衡量開支的水平。2001年利率由六厘半減至一厘，下跌85%，我老曹收入亦因此大減，真係想大使D都唔得。至於資本增值，例如股票升值、英國樓升值、外匯升值……，雖然略有斬獲，但我老曹1975年開始唔會用資本增值所得用作支付生活費，以免吃掉老本。所以我老曹唔明白減息點解可以刺激經濟？！上述作風別人可能視為過份保守，但過去三十幾年我老曹眼見幾多人把資本增值視為收入來源而大使咗，結果產生兩大後果——（1）過份追求資本增值而忽略風險；（2）一旦形勢逆轉生活素質大降而心情惡劣。

當然，每個人有每個人嘅作風，我老曹作風唔一定適合別人，只係一項建議，生活水準以收入可支持為原則，咁你可以活得快活些。好天斬埋落雨柴，當然冇理由有十張八張信用卡而且張張都借錢，更加冇理由三年換一架車，亦唔會買自己供唔起嘅樓嚟住啦！其實今時今日唔少人陷於財政困難，理由係過去生活响自己負擔唔起嘅水平——而上天必定懲罰懶惰、賭徒及冇財務計劃的人，只係遲與早。

2003年7月31日

人無遠慮必有近憂

只有專業投資者才知道何時買入何時沽出，買賣何股炒哪一行業，大部分散户通常係短期執多少，結果輸多多！

我老曹呢一代六十年代出嚟搵食，既捱過1967年暴動，亦經歷過1974年石油危機、1982年香港主權之爭及1987年股災、1989年六四事件，今時今日仍能在金融圈生存者，應該都幾硬淨。但新一代响繁榮中長大，一出身便面對1997年亞洲金融風暴，2000年科網股泡沫爆破，以及「九·一一慘劇」……。能否一如我老曹呢一代人有驚無險到退休年齡？我老曹只有默默祝福佢地，雖然成長期較我地呢一代幸福，但搵食肯定較我地呢一代更困難。

人無遠慮必有近憂，好好諗吓明年經濟點樣，然後作適當的準備，乃是逃避災難的最好方法，大部分被淘汰者只因相信明天會更好！熊市二期係專家市，只有專業投資者才知道何時買入何時沽出，買賣何股