

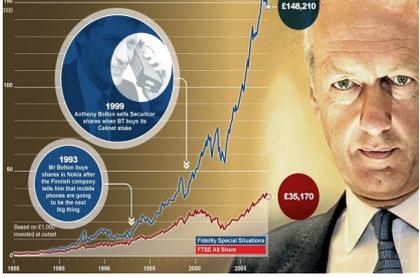
177/2020

CCS Insights

万股长青 - 4

逆势出击 - 安东尼波顿
Investing against The Tide - Anthony Bolton

Feel the CCS & Co Difference


逆势出击 安东尼波顿

Investing against The Tide - Anthony Bolton

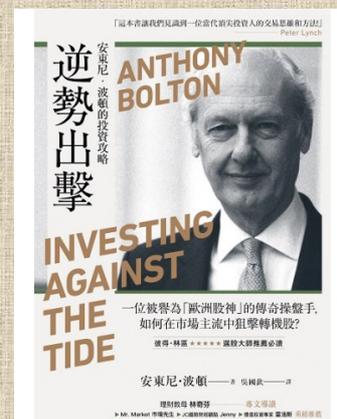
万股长青?




安东尼波顿



- 方法有很多种。其中之一就是购买一只基金，并一直持有。
- 简单到不能再简单的投资举动，背后却是安东尼·波顿 (Anthony Bolton) 付出的辛苦。在英国和欧洲的基金管理领域，波顿近30年来的优异业绩至今还无人能及。
- 他一直都是投资界和基金管理人士的宠儿，他不仅被认为是英国乃至欧洲30年来最成功的基金经理，而且还曾被《泰晤士报》评选为史上十大投资大师，位列格雷厄姆与巴菲特之后。



9/12/2020

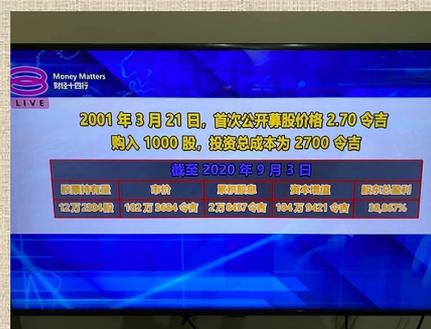
安东尼波顿-交易心法

3

1. 评估公司



- 最先评估专营事业的竞争优势。
- 十年后的今天公司还存在吗?会更有价值吗?
- 公司是否掌握自己的命运?
- 经营模式是否容易了解?
- 营运能否创造现金?
- 记住，均值回归是资本主义不证自明的真理。
- 留意公司的财务预测。
- 利用部分公司会谈时间【对一般投资者来说：股东大会】谈论其他公司。
- 如果对一家公司有疑虑，跟着现金走



9/12/2020

安东尼波顿-交易心法

4

2. 评估经营管理团队时，应注意的重点



- 如果对经营管理团队的能力或诚信有疑虑，避开这家公司。
- 诚实与坦白最重要。
- 他们对企业策略、营运和财务是否有详尽的了解。
- 经营管理团队的目标与诱因，是否与股东利益一致？
- 经营管理团队交易股票与他们的声明一致或冲突？
- 记住，人很难改变；投资在你信任的经营管理团队。



9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

5

3. 股票



- 你持有的每一档股票都应该有一个投资前提。
- 定期测试投资前提，如果不再成立，就卖出持股。
- 看待股票如同你以那个价格买下整家公司。
- 忘掉你买股票的价格。
- 保持开放思想，并且了解「反」前提。
- 以信心程度来思考，而不以股价目标。
- 别想从亏损的股票把钱赚回来。
- 买一档股票前，探究六项因素：
 - 企业的竞争优势
 - 经营管理团队
 - 财务
 - 技术分析
 - 股价相对于历史水准高低
 - 公司被收购的可能性



9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

6

4. 信心



- 感觉和现实一样重要。
- 成功的投资结合了坚持你的看法，同时倾听市场。
- 短期来看，股票市场是一部投票机，而非磅秤。
- 不管一档股票基本面有多少吸引力，信心倾向于走极端，而这意味好机会或高风险。

9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

7

5. 建立投资组合



- 部位规模应反映信心。
- 别花太多时间在研究过去绩效的原因。
- 你的投资组合应该要尽可能反映一个「从无到有」的组合。
- 别太注意指数权重。
- 逐步累积进出，而不要大举进出。
- 绝不对持股产生情感。
- 投资就是减少错误；藉减少输的次数来赢。
- 如果投资前提已不成立、股价达到价位目标，或找到更好的股票，就卖出。
- 如果对持股或可能买进的新持股有疑虑，可以拿它们与你持有性质最接近的股票作比较。
- 在密切注意持股，与花时间寻找新点子间保持平衡。

9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

8

6. 风险



- 我最大的错误几乎总是犯在资产负债表很弱的公司。
- 高杠杆的公司在营运环境恶化时，会让投资人损失最多钱。
- 记住坏事不会传千里。
- 要用不同的观点看一档连续多年表现很好的股票；未实现获利很大的股，很容易下跌。
- 避开「传递包裹游戏」股 -- 即价格过高，仍持续上涨，投资人希望股价还会再涨更高，以便在音乐停止前卖出的股票



9/12/2020

安东尼波顿·交易心法

7. 财务



- 永远阅读原始版的公司宣布与资讯，别依赖经纪商的摘要。
- 仔细阅读公司财报的附注 -- 重大资讯可能隐藏在附注里



9/12/2020

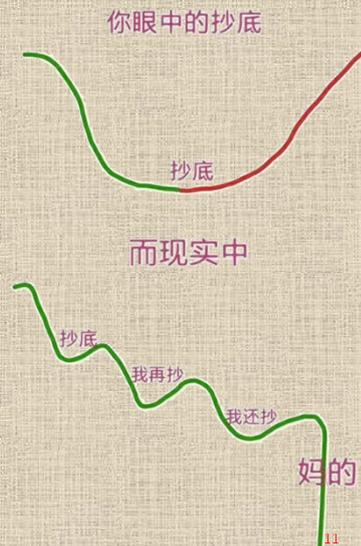
安东尼波顿·交易心法

10

8. 评估股价



- 别只看一种估价标准，尤其是只看本益比。
- 买便宜的股票给你安全的余裕。
- 股价异常较常发生在中、小型公司。
- 从至少20年历史股价的背景，看今日的股价。
- 股价处于历史低水准时买进，可以大幅提高你赚钱的机会。
- 别忘了绝对股价。
- 记住多头市场进行时，估价方法通常愈来愈不保守，反之亦然



9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

11

9. 并购与并购目标



- 买进有并购题材的公司。
- 大公司较不可能被并购。
- 股东名册往往透露潜在并购者的线索。
- 对极短期并购目标的预测要保持怀疑。



9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

12

10.看好的股票



- 我投资策略的核心是买进低价的复苏、转机股。
- 偏爱冷门、不受欢迎的股票。
- 目标公司是否有新经营管理团队，且有明确详细的复苏计画可供你查考？
- 你可能必须在资讯齐全之前就得买进复苏、转机股。
- 我最好的一些投资是当时觉得很难下手买进的股票。
- 寻找报酬不对称的股票，即你可能赚很多钱，但下跌风险很低的股票。
- 长期来看，价值股的绩效超越成长股。



9/12/2020

安东尼波顿 - 交易心法

13

11.如何做交易？



- 授权给技术纯熟的交易员，并给他们合理的自主权。
- 我只对少数交易设定严格的限制。
- 知道何时该积极买进或卖出，以及何时该退一步让市场靠过来。
- 避免规定使用整数 -- 这是大多数投资组合经理人的作法。
- 有耐心 -- 大多数股票会给你第二次机会。
- 巨额交易通常是大笔交易最便宜的方式。



9/12/2020

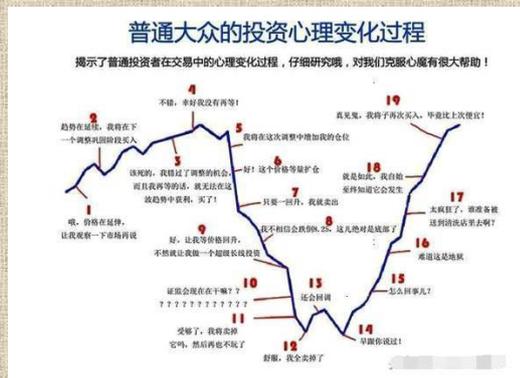
安东尼波顿 - 交易心法

14

12. 技术分析



- 我最先看的是股价图。
- 利用技术分析作为交叉检验基本观点的方法。
- 找一种适合你的方法，然后持续用它。
- 技术分析对大型股最适用。
- 技术分析强迫你获利了结和停损卖出



13. 时机交易



- 持续正确判断市场走势很难办到。
- 如果你是个人投资人，就采用长期观点，别把你未来三年会用到的钱投入股市。
- 股票市场是折现买卖未来的最佳场所，千万别低估这一点。
- 别害怕违抗市场的整体气氛。
- 市场会对预期的利多或利空事件作反应。
- 考虑股价所包含的假设，而非只注意表相。
- 在多头市场的成熟阶段，最适合修剪持股中风险较高的股票。
- 在一段四到五年的长期涨势后，要特别提高警戒



Your Trusted Accountants

FEEL THE CCS & CO DIFFERENCE

CCS & Co provides clients with the specialized accounting support and services they need, allowing them to focus on their businesses and personal lives. We have been in the industry since 2004, and our team of professionals work diligently, in accordance with the highest professional standards.



03 – 9058 8313

