

見仁見智 (股票評論報告)

「水漲船高」這句俗語說的是當潮水上漲時，水位上升，把所有的船隻都浮高了的意思。但是用來形容很多因為時勢或環境才能夠攀上高位的人也是十分恰當的。在投資市場上一些不學無術的人可以不需要細心鑽研而能夠在買賣股票中賺錢的，往往亦是因為「水漲船高」或「水退船低」的關係而已。如果能夠在市場不斷升降，急劇動盪的時段裡上下馳騁的話，則需要對整個市場，各行企業，以至個別股票有相當認識，方可以在動盪不安的股市中穩操勝券。

市場越是動盪，投資者越要把握各類及個別股票的「風險」(Risk)。

「風險」越高投機取巧的存在性則越高。如果希望「智珠」在握的話，投資者必須要好好地掌握到「風險」的優，良，平，劣的要素。希望能掌握「智珠」的投資者可以參考市面上現有的各類分析及評論報告，然後再滲和自己的心得，靈活運用，盡量掌握「智珠」。那麼市面上有哪些提供這類評論的報告呢？以筆者所知，最少有以下三家專門提供這類資料的刊物。

首先是「晨星」(MorningStar)。一般人認為「晨星」只會提供有關「共同基金」(Mutual Fund)的評估報告。其實「晨星」對各類企業及個別股票也有研究、評論的。「晨星」根據自己獨立考察得到的各行企業產品的市場佔有率的資料把企業的市場位置分為「廣泛」(Wide)，「居中」，及「偏低」等級別。再利用各類個別企業的資產，負債，盈虧等會計數據把企業再分為「高危」，「次危」，「平穩」及「低危」等四級。溶匯了這兩類評級後，「晨星」便對約共 1,800 家企業發出「應購」(Buy)，「應持」(Hold) 或「應放」(Sell) 的不同結論。甚至提供 3 年到 5 年的個別企業股票價值預測 (Price Target)。讀者們可以花大約每年 135 元到「晨星」的www.morningstar.com 網址訂閱他們的報告。

另外則是「標普」(Standard & Poor)了。「標普」不但對企業的債券及信貸發出評級報告，同時對個別企業的股票亦有自設的一套評級的方法。「標普」與「晨星」同樣利用個別企業的資產，負債，盈虧等會計數據及市場資料作為研究，分析的基礎。但是不同的是「標普」不用產品市場佔有率而使用宏觀經濟的利率，通脹，融資流通等多項因素對個別企業的影響。「標普」以會計數據為經，宏觀因素為緯，把約共 1,100 家個別企業的股票分為九等，最高是“A+”，最低是“D”。投資者可以到「標普」的www.standardpoors.com 網址訂閱網上的評級報告。費用大約每年 199 元。

最後的一家便是「Value Line」了。「Value Line」與「辰星」及「標普」沒有相同的地方。他們不用會計數據，不用市場佔有率，更不用宏觀經濟要素，偏偏「捨本逐末」選用個別企業的股票及市場價值過去 5 年的紀錄為依據。用統計數學去評鑑個別股票的「風險」。自己另外指定一套由第一級別(即最安全)至第五級(最不安全)的評級方案。對約共 1,700 家企業作出「安全」度的評估。有興趣的讀者可以用大約 530 元的費用到「Value Line」www.valueline.com 網址訂閱一年他們的報告。

綜合以上三家，筆者對「辰星」及「標普」的評論信心較大。對「Value Line」的方法卻是不敢苟同。因為「Value Line」把會計，市場及宏觀經濟提供的確實數據棄而不用，單憑過去的股票及市場價值紀錄來鑑定「安全」標準。那麼究竟那一家的分析比較精確呢？真是仁者見仁，智者見智了。

陳操勳會計師提供