

Alpha Helix Asset Management

投資備忘錄 (五十)

2023.04.28

如何掌握熱門股入場良機?

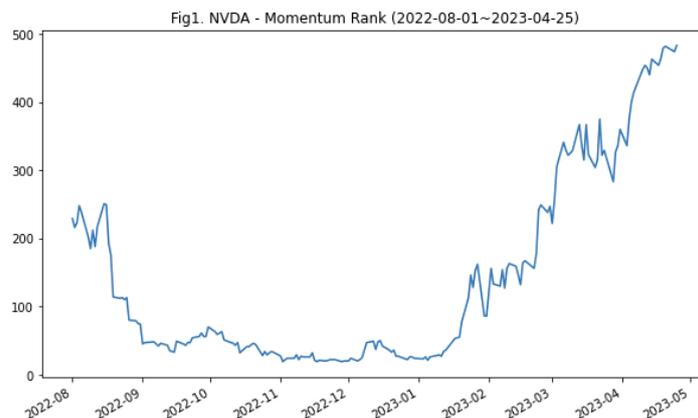
熱門股入場困境

ChatGPT 的出現帶給人們無限可能性和驚喜。隨著 ChatGPT 應用場景的擴大，人們越來越意識到它需要強大的計算支持。作為專注於 GPU 製造和相關軟體開發的公司，NVIDIA 自然成為當紅炸子雞，面對投資熱門股，投資人往往陷入兩難，馬上買進，擔心買在最高點，等拉回再買進，擔心股票繼續創新高錯失入場良機，投資人該如何抉擇呢？以下內容或許可以參考借鏡。

強勢股確認條件

首先，根據學術和業界的研究，我們發現股票動能是一種持久賺取超額回報的策略，意思是表現好的股票，延續優異表現的機率高。通常情況下，觀察「過去一年的股票累積報酬」作為動能指標可以獲得較好的效果。然而，個股報酬會隨著整體股市環境的波動而變化，因此我們需要比較股票動能的相對關係，進而確定何為強勢股。

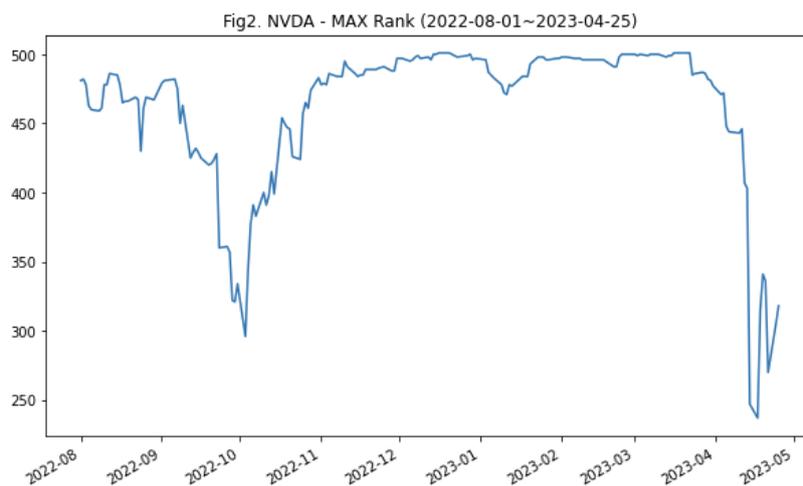
觀察圖一(Fig1.)，我們計算了 NVIDIA 在 S&P500 成份股中的動能排名(動能越強排名數字越大)，可以觀察到排名穩定持續的上升，近期更是飆升接近 500 名，也就是說近一年 NVIDIA 是 S&P500 中數一數二的飆股。因此確立 NVIDIA 為強勢股。



尋找與等待強勢股入場時機

其次，一旦確定了強勢股，下一個目標就是以「優惠價格」買進股票。過去的研究顯示，許多投資者過分關注那些暴漲的股票，也就是那些短期報酬極高的股票。他們擔心自己會錯過機會，結果推高了股票價格，使其變得非常昂貴。然而，在某一天，這些過分昂貴的股票總是避免不了下跌修正。因此，我們需要辨別那些昂貴股票的注意力下降時機，以確保我們不會在股價達到最高點時進場購買。辨別注意力下降的時機並不一定是透過觀察股價是否大幅下跌，尤其是大幅下跌可能會引起我們的擔憂。市場上總是存在其他股票的暴漲，這些極端投資者的關注力可能會分散甚至轉移，而這對我們來說則是進場的好時機。要抓住這些極端投資者的注意力，我們可以借鑑一個經典的算法，計算每支股票最近 20 天中，報酬率最高 5 天的平均值，並稱之為 MAX。當股票的 MAX 數值相對於其他股票有下降的趨勢時，表示該股票中投機交易者的持股比例開始下降，換句話說，短期暴漲的股票，未來下跌的機率較高，源自投機交易者的出脫賣壓。

觀察圖二(Fig2.)，我們計算了 NVIDIA 在 S&P500 成份股中的 MAX 數值排名(MAX 數值越大排名數字越大)，發現在 ChatGPT 問世的 2022 年 11 月，MAX 數值排名急遽上升，吸引了許多投機交易者參與交易。從圖中可以觀察到兩個較好的交易時機，第一次是在 2023 年 1 月初，MAX 數值回落，此時也是 NVIDIA 股價修正即將反彈的前一刻；第二次較好的交易時機是在 2023 年四月底，MAX 數值排名急遽且大幅下降。



結論

綜上所述，針對熱門股的投資，我們這邊提出了兩個策略：首先，觀察股票動能(過去一年的漲幅)，選出具有持續上漲潛力的股票，例如 NVIDIA 就是過去一年相對強勢的股票；其次，辨別注意力下降的時機，以優惠價格進場購買股票。以 NVIDIA 為例，比較好的短期入場點就是在 MAX 指標排名相對落於低點，這代表短期交易者已經離場，短線的逢高出脫賣壓較輕，幫助我們避免買在股票最高點。回歸我們最初提到的問題，我們提供的方法，不僅避免落入買在最高點的困境，也使投資者可以掌握熱門股入場良機。