

少年股神爆倉 安全邊際得勝

30-09-2026



近期熱炒的 AI 硬件股在 7 月份急挫，投資者損失慘重。被稱為「AI 少年股神」的阿申布雷納 (Leopold Aschenbrenner) 所創立的 Situational Awareness (SA)，亦因採用高槓杆而被迫強行平倉。不少投資者反思，既然自己沒有使用槓杆，損失應該是因為研究做得不夠，只要再下苦功，將來就可以避開損失。

可惜，今時今日投資的難度，和以往不能同日而語。宏觀環境錯綜複雜，新能源、半導體、AI 和生物醫藥等專業知識日新月異。面對浩瀚無邊的知識海洋，投資者只有望洋輕嘆。正如莊子所說：「吾生也有涯，而知也無涯，以有涯隨無涯，殆已！」

況且，大型投資機構已用上超級大模型，進行 24 小時全天候分析，交易速度達納秒級。在強者面前，普通投資者的技藝顯得蒼白無力。

今天努力讀完一份報告或課程，學到許多新知識，理論上對投資更有信心。但實際，倒過來說：在你未讀報告或課程前，你是多麼的無知！

知道自己的無知，才不會隨便超越自己的分寸。保持謙卑，才不會把運氣當成為自己的選股能力。這兩點非常關鍵，但有點「玄」，具體一點就是適當的「安全邊際」(Margin of Safety)，即無論對價格、倉位或公司的把握，都要留有餘地。

某程度上，我們每個人都是阿申布雷納：以為很懂市場，最後反被市場教訓。阿申布雷納只是較極端例子而已。不過，你仍然要堅持虛心學習，目的不是取得更高回報，而是讓你清楚自己不知道什麼。

從阿申布雷納身上，我們再次看到安全邊際的重要性，不管天賦多高，預測多準，一旦越了界綫，失敗就已經寫在牆上。投資其實可以很簡單：抱著無知和謙卑的態度，謹守安全邊際，在別人恐慌時，承接那些被低估的優質資產。投資者不妨參考城堡投資 (Citadel) 接盤 SA 的案例，好好學習運用安全邊際的技巧，成為最後的贏家。

(本文純屬作者個人見解，並不代表所屬公司和香港特許金融分析師學會立場)

周揚泰 (Ivan Chow, CFA) CFA 聯盟



周揚泰 (Ivan Chow, CFA) 畢業於香港大學金融系及香港城市大學資訊系統碩士，並持有特許金融分析師 (CFA) 專業資格。現為香港證監會持牌人士，曾任工銀國際銷售部董事，現於台資金融集團任國際財富管理部業務董事。從事金融投資工作超過 20 年，專長於股票分析、投資組合管理及資產配置，並為其他金融機構提供培訓及擔任演講嘉賓。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。
《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供