



寰宇投資策略 297

散戶升級的必修課

Twenty One Lessons
for Advanced Investors

蕭非凡 / 著

寰宇出版股份有限公司



目 錄

推薦序 1 簡單輕鬆學習專業投資技巧 ◎齊克用	5
推薦序 2 細水長流，賺股市恆財 ◎王錦樹	8
自序	10
謝詞	13
Lesson 1：投資人的基本修練	15
Lesson 2：從政策研判經濟走勢	37
Lesson 3：行情走勢研判範例	49
Lesson 4：從產業發展階段看股價	69
Lesson 5：明星產業的投資判斷	87
Lesson 6：成熟產業第二春的投資判斷	97
Lesson 7：成長股的投資判斷	103
Lesson 8：股王啓示錄	113
Lesson 9：價值股的投資判斷	129



Lesson 10：轉機題材的投資判斷	139
Lesson 11：景氣循環股的投資判斷	151
Lesson 12：金融股的投資判斷	165
Lesson 13：能源的投資判斷	173
Lesson 14：黃金的投資判斷	187
Lesson 15：原物料的投資判斷	201
Lesson 16：投資的兩岸思考	215
Lesson 17：合併與併購的投資判斷	229
Lesson 18：籌資、減資、分割、庫藏股、除權息的 投資判斷	239
Lesson 19：投資心理學	247
Lesson 20：水果與石頭的故事	257
Lesson 21：操盤心法分享	267
後記	278
推薦書單	279



推薦序 1

簡單輕鬆學習專業投資技巧

《散戶升級的必修課》這本書有三個特點：1.易讀，2.實務，3.專業。這本書從散戶投資心理出發，造就了「易讀」的特性，透過教學與散戶投資朋友互動進入「實務」領域，最後藉由操盤心得帶領散戶投資朋友達到「專業」境界，以期使達到「簡單輕鬆學習專業投資技巧」的目標。本書不但是散戶的升級必備，同時是專業投資人精進技巧的好書。

本書的第一個特點是「易讀」。簡單易讀的特性馬上讓人聯想起，會不會內容粗俗空洞？您若仔細看大綱排列，可以見到明星產業、價值股、轉機題材、景氣循環股的投資判斷等專業議題，顯然簡單易讀是重點，但主要架構是在專業領域。

第二個特點是「實務」。當一位專業投資人面對散戶投資人，長期溝通互動，瞭解了人性面的基本缺失之後，寫下了第一章的「投資人的基本修練」，也為本書在實務端的議題揭開序幕。本書內



容論述的實務並非純粹探討真正面臨投資時應具備的基礎，而上一層樓到進階操作端的判斷與交易，更是本書實務面的主軸。簡言之，「實務」特點涵蓋了散戶投資人需要的基礎，以及專業投資人需要的進階判斷與交易技巧。

第三個特點是「專業」。一本書籍的可看性主要來自於專業面，特別是在投資領域的書，必須涵蓋大量的專業技巧。失去了專業面的特點，將使投資書籍失去靈魂。作者的這本書完全聚焦顧及專業主題論述，而這些專業主題論述來自作者本人長期在投資市場操盤經驗而來。

專業投資人在投資市場的獲利源頭來自「獨立思考判斷」，散戶投資人為何長期在投資市場虧損，究其因是缺乏「獨立思考判斷」的能力。由哪裡可以知道散戶缺乏「獨立思考判斷」的能力？您若稍微注意就會發現，散戶追逐明牌的習性，散戶在電視、報紙與雜誌間找尋標的，找尋買賣的方法。他們沒有自己的判斷與操作技巧，只是一昧地追求那些媒體白紙黑字寫清楚卻賺不到錢的資訊。這裡所謂的「沒有自己的判斷與操作技巧」，就正是我所謂的「缺乏獨立思考判斷能力」。

作為散戶投資人要如何能升級到專業投資人？養成「獨立思考判斷」能力是轉型成功的第一步，若注意大綱中的章名，您會發現充斥著各式的投資判斷邏輯、方法與技巧，難怪作者為本書取名為《散戶升級的必修課》，真是名正言順，用心良苦。

蕭老師與我是多年熟識好友，瞭解他的專業與著作是樂意為《散戶升級的必修課》作序的主因。「易讀」、「實務」、「專業」是我對這本書的評語，值得閱讀是結論。您想看簡單易讀，又不失專業的金融投資書籍嗎？如果是，那這本是值得您看的好書。

財經投資作家與專業講師

蕭克用



推薦序 2

細水長流，賺股市恆財

蕭非凡兄繼其第一本大作《股海奇兵》之後，更上一層樓推出《散戶升級的必修課》一書。我個人曾經在投信公司長期擔任基金經理人之職，在綜觀非凡兄此新作之後，我覺得這本書不僅可作為散戶的升級進階之用，甚至可作為證券相關事業專業研究人員的入門教材。誠如作者所言：「你會發現做股票不是只要懂經濟、財務而已，更需要科技產業、生活經驗、人性心理等多面向的創意思考。」這句話適合送給進階的個人投資者，也適合證券業的專職研究人員。閱讀這本書讀者們會發現，作者已經將他所說的這些話，在書中作了最好的詮釋。

作者在本書中，提出「股市四面佛」理論，因為四面佛從任何面向觀看，都是一個樣。所以真正最值得投資的股票，無論是從基本面、技術面、籌碼面、以及心理面這四個構面的哪一面去分析，都會得到同樣的結論。這種說法言簡意賅深入淺出，令人印象深刻。作者在書中也詳細說明了如何研判這四大構面的方法，學會這

四大構面之後，投資人就會有更大的機會能修成正果了。

讀了此書後，讀者們可以達成如作者所期望的五項目標，那就是培養投資的樂趣、單元式學習、實務互動教學、建立可長可久的投資觀念與方法、以及延伸學習的能力。一本要能同時達到上述五項目標的書，這絕不會是一本簡單的書，因為其內容不僅包羅萬象，既豐富又紮實，但卻也不是難讀的書，因為在作者行雲流水的生花妙筆下，敘述不僅深入而淺出，且前因後果環環相扣，層次極為分明，讀起來實令人有欲罷不能之感。我覺得寫這種內容的書，才是對讀者負責任的表現，坊間有太多將投資過度簡化的書，會讓投資人誤以為投資是很簡單的事，只要學了一招半式就能闖蕩江湖，結果是進了股市碰得頭破血流之後，才發現「原來投資絕對不是那麼容易的事」。

此外，作者也提出股市是賺「恆財（非橫財）」之處，我個人深有同感，所謂的橫財，靠的全是運氣，就像買樂透一樣，投入的資金與獲得的報酬之比值，以統計期望值來看，是低得不像話。但讀者們若能詳閱此書，打好自己投資的功底，利用書中所學到的功夫來操盤，那麼就有機會將股市變成賺取細水長流的取之不盡的恆財之所。

嘉實資訊研究部副總

王錦樹



自序

自金融海嘯以來，「理財專員」頓時成爲一個普遍負面的行業，投資人將諸多涉及連動債相關金融商品的投資失利，歸咎於理專的誤導與建議，其實這樣的指控並不盡然公允。金融海嘯起因於房貸戶的過度消費、投資銀行野心家與中間投機客的過度包裝，代售銀行只是爲了賺取佣金，而理專充其量是爲了獎金罷了。

真正問題的核心來自投資人對金融商品結構、運作機制及其風險程度的認識不清。那些衣著光鮮、男俊女靚、坐擁多張金融證照的理專只不過是金融商品的高級銷售員，本就不應寄望他們具有獨立的专业能力與投資判斷，銀行政策上要他們推銷什麼商品，他們就盡其遊說之能事的推銷。銷售合約中最常出現的聳動字眼有「三保」，還會特別用螢光筆標示，其他條文則含糊帶過，強調這是一項「保守」的商品，不但可以「保本」，更進一步可能是「保證獲利」，結果咧？最終血本無歸、求償無門，有人因而自殺，連命都不保，更遑論保本了。

我在金融海嘯之後的授課及演講中，都一再強調：投資人必須真正瞭解自己的投資風險報酬關係，充分認清所要投資的商品與標的，既然最後的盈虧都由自己承擔，何不潛心研究，做自己的理專？這就是我寫這本書的出發點。

《股海奇兵》是我的第一本著作，承蒙各方厚愛，它不僅被選為大專院校財經科系「投資學」的補充教材，也有幸以簡體版在海峽對岸發行，算是激起些許的迴響。相隔了四年，終於再孕育出這第二本著作，內心仍有如出版第一本書時的成就感與欣喜。如果說《股海奇兵》是寫給散戶建立投資觀念、選股策略以及實務操作的入門書，《散戶升級的必修課》則是我希望一般投資人能升級，邁向專業操盤思考的進階之作。

本書內容是總結我和高瑋君老師在仲才企管開設「雙鑽贏家」系列課程講座與大安社區大學「第一次投資就上手」課程精華，以及這一段時間來的操盤心得。在這些過程中，我曾經自去年農曆年後一路看多台股、預言油價走完五波上漲將大跌破百、預言金價將大漲破千及波段滿足點1250元、預測上證指數破底穿頭回測頸線後創新高，我也曾看好聯發科重回股王寶座、看好宏碁漲破三位數、看好佳格成為食品股股王以及發掘出幾檔大漲數倍的好股票等等，對於股市指數、商品行情、產業趨勢的看法很多都一一應驗，這些書中有詳盡的陳述。

我在書中為投資人設計了21個單元主題（意即21堂課），除了



幾個單元具有投資觀念的共通性或總結性的架構，其他大部分的單元都是某些時機特定標的族群的投資判斷。其中與《股海奇兵》重疊之處不多，如果有，也是我一貫中心思想的升級版，我向來不喜歡做重覆的事。這本書用意在幫助投資人升級，對於需要入門基礎者，我會建議他先閱讀《股海奇兵》。對於書中提到但限於篇幅未能充分解說的部分，也可參閱《股海奇兵》相關章節。本書雖稱不上是散戶的葵花寶典，但用心研讀領會，我相信會有不小助益。我希望投資人要具備一定的投資廣度，投資心態上要有「定性」，趨勢判斷上要有「定見」，交易操作上要有「定力」，最後找到投資哲學上的「定位」。

寫書很難賺到什麼錢，授課更難致富，但支持我做這些事的理念即是學習與分享。因為寫與教，然後知不足，鞭策我在投資的思考上必須更為縝密周詳，這是教學相長的體現。我始終堅持研究、操盤與教學應是三合一，就是說認真研究的成果應用到操盤變成實務經驗，再將此可行實務經驗轉化成教材教授，最終這三者是同一套東西，那就對了。因為我不要當一位只會講連做都沒做的老師，我也不願想的是一套，做的或教的又是另一套，這不是我的風格。分享我在投資研究及操盤的心得，無論是啟發投資人的思維或因而使你們獲利，都將讓我在投資之路走得更為愉悅且有意義。

蕭非凡 謹識



謝 詞

本書的完成要感謝很多人直接或間接的協助、指教、支持，或者是激發我的靈感。

首先我要感謝已在天上的父親以及久病在床的母親，他們對我的教養使我本於良善的心從事投資教育，雖然我母親並不贊成我做股票。我也要感謝親人的支持，尤其是我三姊，我知道她照顧我母親的辛勞。

其次我要感謝幾位老弟的相互勉勵與學習，包括提供技術分析宏觀見解的Albert、大盤趨勢分析及籌碼追蹤泰斗Ted、財報及會計分析無與倫比的Luke、上市櫃公司訊息文辭剴切的Wen、商品行情及傳產研究無人出其右的Eric，還有領先提供產業趨勢獨到見解的老大哥Jason，當然還要感謝更多投資同業在過程中的協助。

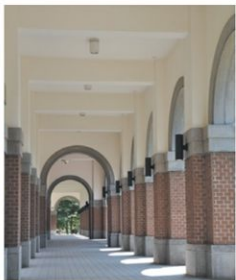
感謝眾多學員一路相挺，他們可能是我《股海奇兵》的讀者、



寰宇系列課程的學員、社大的學員，或者偶而聽場免費演講而結緣的認同者，你們對投資無盡的求知慾望是對我最大的鞭策力量。

我還要感謝嘉實資訊提供XQ看盤系統免費下載以及Stockcharts.com專業網站授權使用線圖，使這本書在線圖的說明及編輯上更形完美。

最後要感謝接受過我拜訪的上市櫃公司經營者或發言人，我想應該都收到過我的卡片，雖然不一定還記得我是誰，但你們為這本書提供了最佳的素材。



Lesson 1

投資人的基本修練

有的投資人以為看懂線圖或有套決策軟體就可穩操勝券；有的以為媒體消息或財報數字就能贏得先機；其實投資真的沒有速成的方法，只有不斷的自我修練。

為什麼要投資？

這是我在社區大學開學問學員的頭一個問題。當然什麼有趣的答案都有，不能說對或錯。我歸納較常聽到的投資動機有以下三項：**有閒錢、利率低及增加薪水外收入**。有閒錢只是必要條件而非充分條件，因為用閒錢去投資是對的，但只因手邊有閒錢就想投資，往往時機都不太適當。因為利率低，錢放在銀行定存不划算，這是考慮到機會成本，但投資不應只看報酬，也該顧及風險之所在。增加薪水外收入動機無非反映出對自己經濟現況的不滿，但如果只將投資視為薪水外的偏財，不願多花時間心力研究，那又與簽樂透何異？