

初 階

操盤觀念（一）.....	1
K 線戰法	4
趨勢分析.....	12
N 型型態、型態破裂與缺口	24
指標—方向、位置、循環.....	39

中 階

操盤觀念（二）.....	45
成本觀念—壓低自己成本，墊高別人成本.....	48
EPS 與動態本益比	55
位階分析與騙線破解.....	66
量潮.....	78
籌碼分析.....	85

進 階

操盤觀念（三）.....	93
軌道與空間.....	94
股市四通則—背離、對稱、複製、倒影.....	106
時間規劃與時空轉折.....	125
附錄（交易技術極致～標竿操作與時空切割實證）適用期貨.	133

自序

相信許多投資朋友在股市當中，都深刻體會到許多的遺憾與痛，就如89年大漲的台揚，相信每個人心理都想著，要是在34元上下的起漲點全力買進，那有多好，股價自35元起算到高點170元，足足漲了將近6倍，雖說如此但真能做到卻是少之又少，這也是許多人的遺珠之憾，相對的當指數上衝萬點，分析師個個如加碼式的喊價，13000、15000……比比皆是，記得當時最“紅”的DRAM股茂矽自89.5元一路下滑剩下22元上下，股價腰斬再腰斬，投資人的財產也剩下1/4，這還算好的，若用融資動不動就被斷了二次頭，可以說不痛嗎？這也是許多人的切身之痛，再多的金錢也不夠填無底洞，如果您自己懂誰也騙不了您，股市將是您創造財富與快樂的地方，學技術難嗎？答案是不難，因為影響行情的不過是一二個關鍵因素而已，事實上操作股票著重的是層次感與推理邏輯的研判，就是因為股市是人的競賽，因此不會有 $1+1=2$ 制式化公式，也因為如此才有迷人的暴利，相信解破股市密碼後，您也能擠身贏家之林，這也是筆者希望藉由本書幫助投資朋友的地方，在此書中相信可以讓各位在第一階段的制式化工具中找到研判行情的訣竅，而高階思考邏輯的部分與實戰融合運用則有待課程中與各位分享，最後希望此書能幫您在股海中獲利，使您一生長紅！

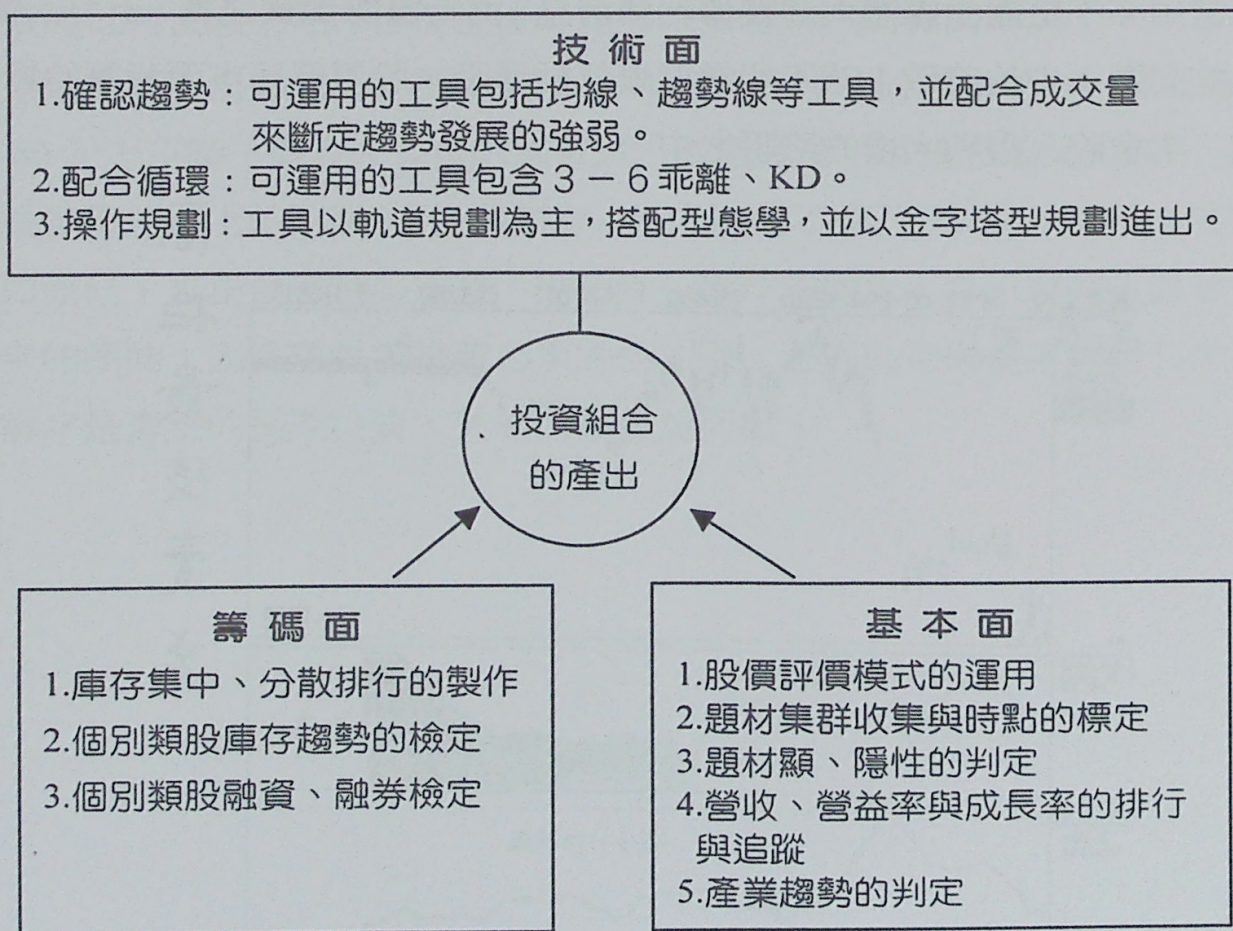
Ken Liao

初階



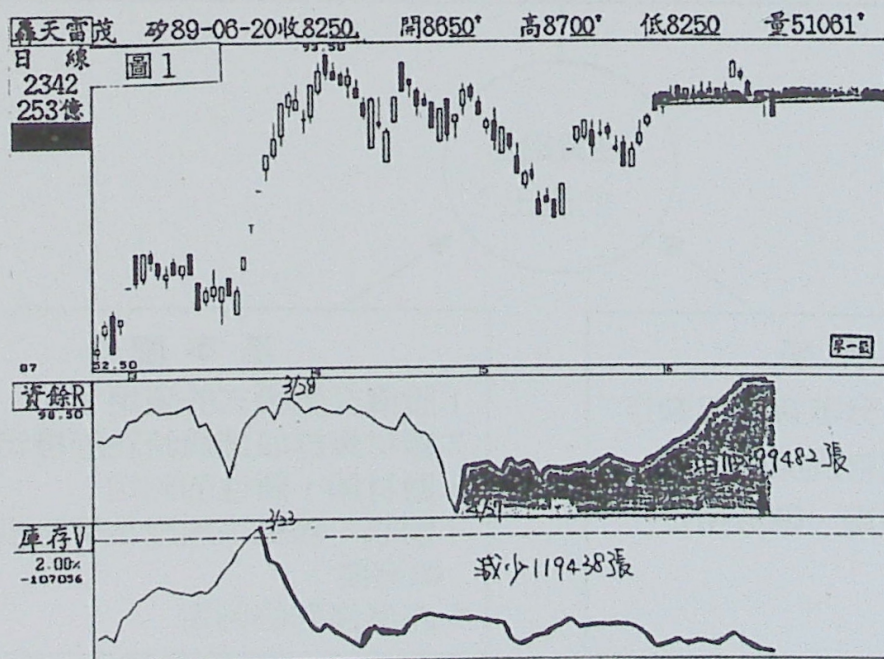
三大構面與投資組合

基本面、技術面、籌碼面是研判行情的三大構面，任何一檔飆馬股均符合三大構面中的某些要素，任何一個構面的分析應著重動態，相對與趨勢的觀念，才不容易陷入僵化，絕對與短視的迷思之中，基本面主要在挖掘股票價格與價值的差距，主要在於評估政經情勢的影響，題材的搜集與建立，時間序列的掌控等，以宏觀的角度解析行情，作為買多或賣空決策的準備與依據，技術面則著重於時機的掌握，可減除“等待”行情發動的時間成，強調趨勢的判定並搭配循環的觀念來解讀行情的多空，尋找多空互換的轉折點與多空力道的續航力與速度，並了解類股結構的分布與位移等，而籌碼面則以主力庫存集散情形，了解個股內含推升或打壓的潛在力量。總之，投資組合的產出並非憑空臆測，而是三大構面交互為用的結果！



消息面 ≠ 基本面

自83年開放外資投資國內股市以來，基本面便隨著這股外資旋風而逐步抬頭，我們現在常可聽到這檔個股基本面多好多好要趕快買進，但問問之後，我們也可發現眾人所謂的基本面來源也不過是報紙，投信的報告或理財專業理財雜誌，而這些資訊的來源我們再仔細思考，是基本面還是消息面？這是一般投資人的迷思，若大家看看報紙，看看投信的報告就能獲利，那來80%的輸家，眾人不就是大贏家了嗎？就筆者過去當研究員的經驗，基本面只有大股東才了解，其餘多是口耳相傳，或是見漲附和的消息罷了，而如何跳脫迷思是獲利的初步要件，就如同我們常聽到「利多出盡」或「利空出盡」均屬於「事後論」，對實際上的操作未能有絲毫幫助，因此基本面的研判在於看清楚整體的趨勢，而非看看報紙隨便附和而已，而當中亦不乏藉由媒體大肆宣傳利多消息，而行實際倒貨之實，不可不慎，就如同圖1中的茂矽！若不能掌握景氣循環股，股價與基本面背離的特性，常會陷入獲利大增的陷阱之中。



高
檔
最
後
賣
出

長期投資？

我們知道道「滾石不生苔，短線不聚財」的道理，過分的短線操作並不能確實累積財富，因此有專家學者告訴各位長期投資才會賺錢！事實上是否真是如此，就過去經驗而言，這種說法答案可以說是否定的，因為很多人有一個相當大的錯覺，也是一般投資人常陷入的思考陷阱，其一是股價低代表便宜的陷阱，其二在於指數低買進股票長期投資就會賺錢，我們姑且看一個實例再來探討思考的陷阱在何處，相信您就可以接受「長期投資」不一定能賺錢的觀念，更遑論過去有「傻瓜投資法」的謬論，我們知道 79 年 12682 崩盤前的主流是金融股，三商銀均是當時千元俱樂部的成員，而當指數崩跌了萬點指數回到 2485 時，很多人都說當時是長期投資的好時機，指數夠低，三商銀，國壽等千元俱樂部的個股都回到二百多元，股價夠低夠便宜了吧！但從往後的走勢來看若未在反彈高峰賣出，到了現在還權之後不但慘賠，更喪失了這 10 年來定存複利的機會成本，而三商銀在 60 元上下時，很多人也告訴您可以「長期頭資」事後恐怕又大失所望，這些都是思考上的陷阱，「長期頭資」是多數看不懂行情的人，自我安慰的藉口而已，真正要獲利必須有「階段性」操作的觀念，才不會陷入直線式思考的胡同，因為要長期投資必須評估期限，必對公司與產業趨勢有徹底瞭解才是真正的長期投資，並非口頭說說而已！