

大是文化

冠軍操盤人

黃嘉斌

獲利的口訣

20多年來我堅持照這些口訣，
簡單操作就賺錢！

以 76.3% 報酬率傲視證券業的
股市專家

黃嘉斌◎著

CONTENTS

推薦序

股市投資，是個性的總考驗 /謝金河 009

自序

在別人恐懼時，我理性地貪婪 013

第一章

我這樣選股，一年獲利76.3% 017

第一節 「有些股票是用來看的，不是用來買的」 018

權值股的漲跌，會影響加權指數起落

「高價股回檔，往往大盤也準備轉向」

「不一定要買股王，但要觀察領頭羊」

第二節 遇到悶行情，用情境模擬 027

情境模擬不能偏向某一方

下決策前，先調整持股成數

三種情境下，該加碼或觀望？

第三節 「輸家不是看錯方向，而是沒有看法」 034

大師也會看錯，重點是：你有看法嗎？

從「量變」轉為「質變」，想像空間變大

多做假設，你會比別人更有想法

第四節 「掌握潮流又創造需求」，這檔股必賺！ 040

股市的本質是投資，不是零和
跟對潮流，報酬會隨著時間擴大
股市的表現優於債市
站在潮流的浪頭上，一度成為股王
關鍵：是否禁得起時間考驗？

第五節 我的三不原則： 不和景氣、政府、公司對作 048

政策扶持生技產業，新藥開發最有利基
沒有本益比、不看淨值比，看啥？
「做『對』才能賺錢，對作保證賠錢」

第六節 「長期持有是對的，但前提是獨占利基！」 055

獨領競爭優勢，六年漲十倍不意外
用新製程降低成本，迅速席捲市占率
台積電，依然是外資最愛
長期持有是對的，但前提是獨占利基

第七節 你收到的是LINE？還是lie？ 063

看到黑影就開槍，難怪被套牢
錯過投機無所謂，錯過投資才可惜
面對消息傳言，兩方法快速確認

CONTENTS

第二章

等待不只是美德，我比別人多賺一倍 069

第一節 短線不成務必退場，別變成「長期投資」 070

持股歸零，心態也會歸零

短線不成，千萬別告訴自己「長期投資」

方寸大亂時，要壯士斷腕砍光重練

第二節 不動作是思考後的結果，不是放著 078

世上沒有「放著，當長期投資」這回事

用長線基本面操作短線，當然賠錢

第三節 股息無法致富，卻能避免踩地雷 083

靠股息致富很難，五年發財靠股價上漲

長期投資者先求穩，再求成長

殖利率掉到2%~3%時，出脫持股

第四節 等待不只是美德，是賺錢大絕招 089

盤中做決策，就等著被指數玩弄

太早進場買，小心賣在起漲點

嚴守我的「等待原則」，賺一倍「就夠了」

第三章

輸家追求勝率，贏家累積報酬率 095

第一節 「成長」才是股價上漲的唯一保證 096

近三年每年盈餘有30%以上，才叫成長
景氣循環股，我只選擇龍頭

第二節 三勝七敗，這才叫投資 105

少量試單是犧牲打，也可能挖到寶
80/20法則中，如何找到關鍵的20%？
上市櫃試單金額要小，找到關鍵標的後加碼

第三節 複製成功，比記取教訓有用 111

看對了CEO，你沒有買錯，只是買貴了
複製成功經驗，但別誤判成功因素

第四節 雞蛋該放在幾個籃子裡才安全？ 116

分散或集中？關鍵在於能否全心照顧
「短線交易，少做向下攤平」
四種可動用資金，配置操作各不同
基本面掌握愈高，賺愈多、風險愈小

第五節 想搶反彈，你的手套得夠厚 124

外資分析前後矛盾，小心話中有話
變盤氛圍濃厚，趕快調整持股比例

CONTENTS

第六節 你要溫水煮青蛙？還是冷水拔雞毛？ 131

「放著等解套，不賣就不賠」，大誤！

對虧損容忍度高？更要設停損點

熱愛追逐強勢股？詳細報表不能少

第四章

別人關心停損，我在乎的是停利 137

第一節 定期清持股，「賣太早」才好 138

我學股神，總是「賣太早」

四個大漲訊號，研判是否該獲利出場

先確認是實質利空或大環境改變

第二節 看到技術性噴出，代表高點已不遠 144

確定減碼，就不要受市場貪婪左右

一次性利多消息，股價也會一次反應完畢

看到評等報告二次調升時，就要逢高出脫

第三節 以期望報酬的三成，為停損點 151

跌、漲都不想賣，這就是人性

「停利」分兩階段進行，可保留 1/3 長期持有

第四節 真假利空怎麼看？是轉折，還是要快跑？ 157

出現競爭者就是利空？是我懂還是外資懂？

公司成長受挫，出脫持股別捨不得

第五章

別人恐懼我貪婪，怎麼辦到？ 165

第一節 盤面「最有意義」的三種變化：

佯攻、強攻、詐敗 166

價量皆創新高，準備強攻

假拉抬，真出貨，特徵是量價背離

留意一次性賣壓，「詐敗」會先蹲後跳

第二節 新手套高檔，老手套反彈 172

極端的肥尾效應，其實不極端

「金字塔形」操作者要能預判股價回檔幅度

「倒金字塔形」操作者最忌往下攤平

第三節 危機怎麼入市？兩個關鍵決定 181

區域性的災難，請貴國自求多福！

全球性的金融危機，美國隊長會來拯救

危機入市的時點到了沒？從政策來判定

CONTENTS

第四節 股市循環未升段，處處是魔鬼的誘惑 188

未升段最瘋狂，每天都有強勢股輪番出動
指數反彈到跌幅的2/3以上時，準備逃命

第五節 今年，你得選股不選市 194

焦慮或沮喪，只能允許30分鐘
雖有火花，但不會延燒到基本面
指數跌破季線後，開始彈升
調整持股比重，強勢股領先反彈

後記

股市非零和，人人都能賺大錢 201

推薦序

股市投資， 是個性的總考驗

財金文化董事長／謝金河

我在資本市場裡已累積了將近三十年資歷，看著股市的潮起潮落，看著大戶載浮載沉，看著企業興衰，心中自然有一些想法。

首先，資本市場的投資是最科學的博奕遊戲，中國人好賭，什麼都可以賭，小至猜拳，就連打高爾夫球也可以賭，買六合彩、中樂透，或玩梭哈、百家樂。各式各樣的賭法中，靠運氣獲勝占了很大的成分。但是股市投資卻可以透過閱讀，深入的產業研判，進行分析預測，同時也必須研判各種市場消息、國際政經情勢，提高獲勝的機率，這是最科學的博奕遊戲。

我看過很多成功的投資專家，他們都很勤快閱讀，喜歡思考，深入分析研究。他們從投資中累積豐富的知識，進而富足了生命，任何卓越投資家的成功，絕無僥倖。

企業面貌是老闆性格的延伸

其次，我發現投資是可以從事一輩子的事業。任何一種職業都有年齡的限制，例如職業游泳或拳擊選手，很難超過30歲，打

棒球最多也只能打到40歲，即使是公務員，也得在65歲退休，只有投資可以做到生命最後一刻，因為人的身體會逐漸退化、體力會衰退，但只有腦子愈用愈靈光。

很多著名的投資專家都很長壽，像是日本的股票之神是川銀藏活了96歲。德國的投機大師安德烈·科斯托蘭尼（André Kostolany）活到93歲，他的名言是，在斷氣之前，還可以下單買賣股票。美國的股神巴菲特已經八十多歲，但每天仍活力充沛，可見動腦的投資似乎可以延年益壽。

此外，投資是最高段的智慧競技場，是人性、個性的總考驗，以人出發，往往是決定勝負的重要關鍵。例如，**一家企業的经营面貌是企業老闆性格的延伸**，像是鴻海就充分反映出郭台銘的意志；台積電滿滿是張忠謀的影子；台達電充分體現鄭崇華的篤實精神；華碩則展露了施崇棠的靈巧，所以投資選對老闆，經常是第一件大事。

在貪婪與恐懼中，找到平衡點

投資人要能在股海中勝出，必須有很好的EQ，做好情緒管理，尤其要在無知、貪婪與恐懼中找到一個平衡點。最近有空翻閱一下安德烈·科斯托蘭尼總結的投資十誡，在此列出來給大家參考：

1. 不可隨別人的主意與點子，不要想偷聽祕密消息。
2. 不要相信賣方知道他們為什麼要出售，或者買方知道他們

為什麼要買進，也就是說，不要覺得他們知道的比你更多。

3. 不要死心塌地地想把損失追回來。

4. 不要回望以前的股價。

5. 不要躺在你的股票上面睡大覺，不要只是期望它能達到一個較好的價格而忘記它，也就是說，不要不做決定。

6. 不要不間斷地追隨股價的每一個微小變化，不要對每個風吹草動都做出反應。

7. 不要不斷地結算盈利或虧損數字。

8. 不要只在有利可圖時才賣掉股票。

9. 不要情緒化地受到政治好惡影響而立即反應。

10. 不要過於自負，即使你已經有了獲利。

上述投資十誡，其實很像這回黃嘉斌在他的書中，用了很多小事例，來告訴讀者有關投資的事，譬如他提到「短線不成務必退場，別變成『長期投資』」、「不動作是思考後的結果，不是放著」、「你要溫水煮青蛙？還是冷水拔雞毛？」，都是很精準掌握投資心理的篇章。

我喜歡閱讀黃嘉斌趨勢判斷的文章，每一次他的文章在《先探》刊登，我都會率先翻閱。他是一位冷靜理智，又勤快做足功課，還能以敏銳智慧判斷趨勢的卓越投資專家。

從2008年的《基本面選股》，到2012年的《操盤人教你台股大循環操作術》，這兩本書都寫得相當精彩，這次黃嘉斌進一步把他二十幾年的投資心法，濃縮成26篇發人深省的文章，這會是投資人淬鍊投資智慧的一部寶典。

「……金瓶梅詞話，乃世間第一等奇書，其間有無限妙處，非筆墨所能形容。……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。」

「……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。」

「……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。」

「……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。……此書之妙，在於其能使人入於其中，而不知其所以然也。」

自序

在別人恐懼時， 我理性地貪婪

1993年，我踏出校門後，無接縫地跨越資本市場這堵牆、入了行，那時股票市場是一個成交量不到百億元的慘澹環境，多家證券公司的研究部不僅在研究員的配置上聊備一格，特別是電子產業的研究員更是從缺居多。我就是在這個時候，身體力行職場上的第一次「危機入市」，更幸運地在「人棄我取」之下，以電子研究員作為起點。

網路泡沫化，讓我跌一跤

2000年網路泡沫化後，我曾一度短暫離開職場，自我沉潛；2003年，再投入新工作，因為我在一年多的研究中如獲至寶，發現了台股新循環即將展開，而這個循環將在2008年達到高峰後結束。我依循研究出來的方向確切執行，因此得以安然度過金融海嘯。

回首1993年力行的危機入市，可以說是一場美麗的錯誤。甫踏出校園的我對於資本市場只是一知半解，儘管幸運地獲致一些小小的成果，但是那些成果只能說是一種「偶然性」而非「必然性」，所以2000年的網路泡沫自然就難以迴避，也受了一些傷

害。不過，正因這般歷練，反而讓我能從僅著眼於產業研究中跨出一步，對於總體經濟、景氣循環、股市循環有了更深切的認識，也才能在2003年知其然後積極入市。

入行前十年的經驗，奠定我對於股市投資的取捨方向，秉持以基本面為主、技術面為輔的操作理念。畢竟影響股價的要素很多，包括基本面、技術面、籌碼、消息等等，對我來說，只要專注其中一件要素並且做到最好，就可以賺得該有的利潤。

在股市投資二十多年來，我堅持的信念就是：**一家企業的核心價值，最終會在股價上反映出來**。儘管等待的過程中多所煎熬，但是時間最終會成為我的好朋友，因為股價終究會反映出被投資公司的本質。

等待轉折訊號出現，創下76.3%報酬率

雖然2008年的金融海嘯已經過去，但我相信它仍是許多投資人心中的痛。不過，這麼重大事件的發生，卻仍有少數人可以獲利，無庸置疑地又展現出「最壞的時代，也是最好的時代」特性。

現在回想金融海嘯發生前後環境的變遷，很有趣的現象是，經過整整一年的時間後，2009年無論是GDP、加權指數等，都回到了金融海嘯發生之前的水準，彷彿什麼事都沒有發生過一樣。但是那整整一年的時間，又好像照妖鏡一般，將所有錯誤的投資習性，無所遁形地一一揭露出來。

若是犯的錯誤大，虧損便相當慘重，甚至破產或背下債務；如果犯的錯誤小，或許資產稍有損傷，但還能安然度過海嘯的考驗。至於有些運氣好、得以全身而退的人，即使免遭金融海嘯的茶毒，但絕大多數的人對於接下來2009年的巨大行情，恐怕也不懂得如何掌握這個好時機。

還記得我是在2008年12月下旬，離開原先熟悉的研究事務，轉任投資事業處主管的職務，掌管公司直接投資的工作。當時許多朋友對我好言相勸，說是在市況不佳之下不要輕易異動，特別是不要投入操作的工作。

儘管如此，我還是決定放手一搏、轉換跑道，然而當下我告誡自己兩件事：第一，又到了該危機入市的時候了，要繃緊神經，關注轉折訊號的出現；第二，千萬不可以在此時犯下自滿的錯誤，不要因為過去的失敗成為未來成功的包袱，同樣地，也要避免因過去的成功而成為未來成功的包袱。

很幸運地，在接任新職位後不久，我就等到了第一個時間轉折的訊號——「全球央行聯手，無限制地釋出資金以救市」；接著，亞洲地區的股市修正也看見了滿足點，所以在2009年2月2日農曆春節結束、新春開盤時，我連續一個星期買進股票，將持股部位加到第一階段（原先持股）的三～四成水準。經過一個月的時間，行情開始啟動，台股由4,435點直奔7,000點，我也因此在當年一舉創下公司歷來獲利最高（76.3%報酬率）、同時期自營商獲利之冠。