



股票

投資密碼

Secret Code of
Stock Investment

林清茂 著

書泉出版社 印行

謝 序

2007年次貸風暴，到2008年金融海嘯肆虐以來，證券市場的買賣操作與選股的困難度增加許多。此時投資環境的劇烈變動，和2000年網路科技泡沫化的氛圍相當類似，甚至有過之而無不及。這種多頭股市在盛世時遭到前所未有的利空襲擊，讓許多投資人在市場中受到重創。當一切產業消息面都是利空，基本分析愈來愈無法釐清時，投資人必須尋找一套研判大盤與個股走勢的法則，才能縱橫股市。

技術分析當然是統計學與機率的成果，唯有理解作者所舉出各種研判方法的優缺點，才能更正確的研判趨勢。本書中提醒了讀者應注意研判上所產生的盲點與其陷阱，因此成功的機率自然相對提高。記得技術分析大師江恩曾經說過，360度的圓形內，可放置正方形和三角形，當讀者熟練在技術分析的方法後，便可建立自己不同於他人角度的正方形和三角形，但其研判的結果最後將回歸於多空趨勢的掌握，這便是師傅帶進門，修行在個人的成果展現。

本書的結構包括三項主題：從多空趨勢研判出發，然後是選股和操盤。這是林教授萃取技術分析各領域的精華，重新分類、整理完成的一本巨著。在趨勢方面，作者運用各項技術分析工具，以研判多空，精確掌握趨勢，讓投資人得以乘勢而行，或掌握逆勢轉折。在選股方面，基本分析與技術分析並重，尤其在股性分析與選股組合，有極精闢的探討，頗具參考價值。在操盤方面，作者熟諳K線、趨勢線、移動平均線、價格型態、技術指標與成交量的原理與應用。投資人如欲在股市中出奇制勝，必須勤練操盤術。

技術分析與實務操作，最重要的是能逐步構建自己的操作邏輯，力學而後篤行，實踐是驗證操作真理的最佳方法。相信本書必能帶領讀者深入技術分析領域的堂奧。

作者與本人之認識，始於十幾年前。當時作者從其服務的公務機關與大學教職退休，剛剛進入股票投資領域，跟本人學習技術分析。十多年來見證林教授從學習、思考、實證、突破而快速成長，成為股票與認購權證投資專家，其專注與執著的精神，令人感佩。今將其多年累積的研究心得與實戰經驗，彙整成書，時值付梓之際，願意將這份珍貴的緣份，記述於此，與讀者分享。

謝佳穎

日盛證券投顧資深經理

2010年5月於台北

黃 序

我以前的工作，是負責聘請每個領域的頂尖人物來台辦演講。在台灣，我辦過的活動，包括策略大師：伯恩崔西；行銷之神：傑亞布罕；選擇權專家：克萊門博士；富爸爸銷售狗的作者：布萊爾辛格；心靈雞湯作者：馬克韓森。在新加坡時，協助辦過世界潛能激勵大師：安東尼羅賓；有錢人想的跟你不一樣的作者：哈佛艾克。我很少在台灣推薦台灣的老師，在我的學生中，林清茂教授是最特別的一位，他在投資理財、股票與認購權證等領域，均有精湛的造詣，值得我大力推薦。我有一次辦三天的密集培訓課程，三天的課要價七萬元，他居然二話不說就報名上課，當時他自己還有開股票與權證課程，毅然把課程暫停來上課，我問他說：「你都已經年逾耳順之年，為什麼還來上課？」他說：「學海無涯，活到老學到老是很重要的，尤其像我們做股票投資，保持正面思考的態度，對判斷趨勢很有幫助，尤其在老師的課程中，都會教我們如何創業、如何用老闆的角度看事情，如何提高公司業務量。投資股票也是一樣，要分析這個老闆好壞、公司是否賺錢，一樣需要具備這些思維，否則你怎麼判斷老闆跟購併其他公司如何賺錢？會虧損、會打平還是大賺？如果瞭解公司管理的重要性？如何看懂一個公司從無到有？我怎麼知道這個公司的制度是否健全？是否容易產生財務弊病？這些都是我上課的原因。」

聽他說完之後，我深深佩服他那種老當益壯的勇氣。現在應該是含飴弄孫的年齡，應該是退休在家跟其他朋友泡茶聊天、爬山健行的年齡，怎麼會想要出一本書，告訴投資人如何研判趨勢，如何選股，如何操盤，將股票投資的秘訣告訴大

家？

在課堂中，我仔細觀察這位優秀的學生，除了年齡以外，他仍像小孩一樣年輕。他會帶動大家唱兩隻老虎，遇到體育項目的競賽，他也沒有退卻，對生命充滿熱情，對自己的工作充滿信心，我一直在思考，當我耳順之年時，我要做什麼？

我想我會跟林教授一樣，分享自己的經驗、自己在大師身上所學到的智慧，致力於讓社會更好，讓年輕人有更開闊的思維，讓聽過我演講的人，生命因此翻轉。

林教授在今年的股票投資，頗有收穫，一個年逾耳順的人，有這樣的績效，一定有他的道理，他在這本書裡，毫無保留地告訴社會大眾股票投資的密碼。或許有一天，當你縱橫在股票市場時，林教授幾十年累積的人生智慧，會帶給你許多啟發，在你人生的路途上，給你一些有益的協助。

黃禎祥

成資國際股份有限公司總經理

2010年5月於台北

自序

投資人從事股票投資，欲在股市中脫穎而出，贏取豐碩的成果，必須看對多空趨勢，選對股票，並精通操盤術，於適當點位介入操作。

第一，看對**多空趨勢**。趨勢是股票投資領域內，最為重要的概念。股票投資，首須辨識趨勢，才能順勢而為。趨勢未變，宜耐震；趨勢有變，即反手。本書在第1章多空趨勢研判中，教導投資人如何運用K線、移動平均線、趨勢線、價格型態、技術指標、成交量等工具，來研判多空趨勢，俾可順勢操作。事實上，大多數的技術分析工具或交易系統，都屬於「順勢操作」的性質。設計上就是針對「上升趨勢」或「下降趨勢」進行操作。一旦出現「橫向走勢」，這些工具就不適用。所以投資人針對不同的市場趨勢，必須採行不同的決策：在上升趨勢，採行作多策略；在下降趨勢，採行作空策略；處在橫向趨勢，只好採行觀望策略。

第二，選對**股票**。投資人想要在股市快樂投資，其次面臨的課題，就是選股。在實務上，選股的投資決策，可運用基本面來選擇「投資對象」，其目的是要「買得好」；運用技術面來決定「進場時點」，其目的是要「買得巧」；兩者相輔相成。就基本面選股而言，著重在挑選具有中長期投資價值的股票。因此，必須分析「每股盈餘」、計算個股的「本益比」、「股價淨值比」及「股東權益報酬率」，並由本益比估算個股的「合理價位」，作為未來个股漲跌滿足目標。就技術面選股而言，著重在掌握進場時機。股票的最佳進場時機，通常出現在行情的「起漲點」。因此技術線形出現「買進訊號」的時機

有二：

- ✓ 1.多頭市場啟動，股價連漲數日，拉回量縮，波中回檔的低點，即為買點。
- 2.在相對低檔，股價上漲一波後，呈現狹幅盤整的平穩走勢，3MA、5MA、8MA三條均價線收斂並交會在一起，當一根「中長紅K線」帶量突破三條交會的均價線時，是股價變盤，波段軋空行情的起點，也是買點。

本書的第2章至第5章，分別探討基本面選股方法、黑馬飆股的發掘與駕馭、股市行情與投資策略、股性分析與選股組合。旨在提升投資人「精挑細選找好股」的能力。台灣的股票市場，每年至少都會有幾支黑馬飆股，其漲勢特立孤行，常以「漲停」或「接近漲停」的進度，遂行其猛烈的攻勢。好股常有，而會選股的人不常有。學會如何選對股票，是投資人必須面對的重要課題。

第三，精通操盤術，於適當點位介入操作。投資人看對多空趨勢，選對股票之後；接著必須於適當點位（時機）介入操作。確實掌握明確的買點、賣點；停損點、停利點；同時規劃加碼點或加空點。買進與賣出，乃獲利的重要過程，也是股市贏家決定勝負之所在。好的買點，不僅沒有套牢之苦，尚且可以守株待兔，坐享飆漲之樂；好的賣點，有如彎腰撿黃金，享受豐厚的收穫。預設停損點與停利點之目的，在於控制風險，保護每一筆交易的既有獲利。股性猶如人性，常常強者恆強，弱者恆弱。當一支股票的波段漲勢確立，股價續強，可順向逐段尋找「加碼點」；當一支股票的波段跌勢確立，股價續弱，

可順向逐段尋找「加空點」。

本書的第6章至第14章，分別探討基本K線分析、趨勢線的基本原理與應用、移動平均線的精華與應用、支撐與壓力分析與應用、價格型態的類型與應用、KD指標的原理與應用、MACD指標的原理與應用、天羅地網指標、量價關係與量能分析。旨在讓投資人專精戰技，出奇制勝。股市如戰場，股市的戰技就是「操盤術」，股票操作必須「練心」、「練膽」、「練力」、「練技」。專精戰技，方能出奇制勝。所以，股市贏家，必須不鳴則已，一鳴驚人；不擊則已，一擊必中。

股票市場是一個處處有陷阱，步步有危機，時時有陰謀的市場。要打造成為「贏家巨人」，必須看對多空趨勢，選對股票，並精通操盤術。本書係作者彙集十幾年來演講與授課講稿，增修而成。文字敘述淺顯易懂，內容豐富，結構嚴謹。希望本書出版後，有助於導正投資人之正確投資觀念，找到正確的投資方法，領悟股票投資的奧秘。至於書中若有謬誤或遺漏之處，敬請讀者不吝指正。

林清茂

宏茂管理顧問公司總經理

2010年5月於台北

謝 辭

在股票市場，要打造成爲贏家，必須兼顧戰略和戰術。戰略乃是掌握股票操作的本質與特性，順勢而爲。在有利的時機進攻，在不利的時機防守。真正的贏家巨人，不但能攻，而且能守。能攻是順勢借勢，藉機贏取戰績；能守是不逆勢，於客觀環境不利時，保留戰力，伺機再起。戰術是達成戰略目標的執行方法，在股票市場投資人必須熟悉技術分析之內涵，運用技術分析工具，來達成戰略所要求的目標。

最爲投資人所認同的股票，必然業績好，成長性佳。具有「核心競爭力」的公司，必然業績好。有業績的股票，每年有豐厚的股利可供分配，讓投資人因投資股票而產生「複利增值效果」；具有「遠景」的公司，必然成長性佳。股票主要買其未來性，成長性佳的股票，股價才有長線的「續航力」，就是投資人最喜歡的投資標的。多年來，承蒙黃伯驥先生、陳雲浩先生、楊年瑞先生及紀德典先生之支持，在投資與選股的戰略和戰術上，有重要的突破。

本書初稿完成之後，復經多次增修，承蒙賴民雄先生、陳美秀小姐與吳晶菁小姐，細心協助核對文稿，逐章討論內容，方能使書中錯誤減至最低，特在此致謝。全部手稿及圖表，先後由李筱佩助理、劉佳玲助理、林意筑助理和劉丁嘉助理協助製作完成，在此一併致謝。

日盛證券投顧資深經理謝佳穎先生，是作者進入技術分析領域的啟蒙老師。謝老師從事證券技術分析之研究爲時甚早，不但學養豐富且爲人謙和，甚受門下學生之崇敬和愛戴。書成之後，承蒙審閱全稿，並賜作序言，衷心無任銘感。成資國際

股份有限公司黃禎祥總經理，除了聘請國外每個領域的頂尖人物來台辦演講外，也擔任百萬年薪領袖培訓營、成交密碼、從人生低潮到顛峰等課程講師。是一位國際級專案演說、專案談判專家，在表達訓練上有精湛的造詣，承蒙賜作序言，多所勸勉，無任感激，特以誌之，以申謝忱。

在印刷及版面的設計方面，特別感謝五南圖書出版公司副總編輯張毓芬小姐，由於五南專家群的協助，使本書得以順利出版，特藉此再申謝忱。本書撰寫及修正期間，歷時甚久，內人李玉琴女士一肩承擔家務，使余無後顧之憂，特以誌之，以示感銘。

目次

謝 序 *iii*

黃 序 *v*

自 序 *vii*

謝 辭 *xi*

第 1 章 多空趨勢研判 *1*

1.1 趨勢的意義 *2*

1.2 趨勢的種類 *2*

1.3 K線的多空趨勢研判 *4*

1.4 移動平均線的多空趨勢研判 *5*

1.5 趨勢線的多空趨勢研判 *7*

1.6 價格型態的多空趨勢研判 *9*

1.7 KD指標的多空趨勢研判 *9*

1.8 MACD指標的多空趨勢研判 *10*

1.9 成交量的多空趨勢研判 *12*

1.10 看對趨勢順勢操作 *13*

第 2 章 基本面選股方法 *15*

2.1 每股盈餘 *16*

2.2 本益比 *19*

2.3 股價淨值比 *30*

2.4 股東權益報酬率 *32*

2.5 合理股價 *34*

第 3 章	黑馬飆股的發掘與駕馭	37
3.1	黑馬飆股的意義	38
3.2	黑馬飆股產生的基本背景	38
3.3	黑馬飆股的發掘	39
3.4	黑馬飆股的篩選	46
3.5	黑馬飆股的生命週期	50
3.6	黑馬飆股的駕馭	52
第 4 章	股市行情與投資策略	57
4.1	春節行情	59
4.2	董監事改選行情	61
4.3	除權行情	63
4.4	現金增資行情	66
4.5	作帳行情	68
4.6	資金行情	70
4.7	選舉行情	72
4.8	蜜月行情	74
4.9	股東會行情	76
4.10	比價行情	77
4.11	軋空行情	79
4.12	業績行情	82
第 5 章	股性分析與選股組合	85
5.1	績優股	86

5.2	成長股	89
5.3	資產股	94
5.4	強勢股	97
5.5	投機股	102
5.6	牛皮股	105
5.7	低價冷門股	106
5.8	轉機股	108
5.9	景氣循環股	110
5.10	大型股、中型股與小型股	113
5.11	地雷股	117
5.12	潛力股	118
5.13	主流股	120
5.14	指標股	122
5.15	法人認養股	127
5.16	選股組合	128
第 6 章 基本K線分析		135
6.1	研判多空	136
6.2	表達力道	139
6.3	顯示轉折	147
第 7 章 趨勢線的基本原理與應用		157
7.1	趨勢的意義及種類	159
7.2	趨勢線的意義及種類	162

7.3	趨勢線的有效性	165
7.4	趨勢線的修正	168
7.5	扇形趨勢線	169
7.6	趨勢線的應用	171
第8章 移動平均線的精華與應用		177
8.1	移動平均線的意義	178
8.2	移動平均數的計算	179
8.3	移動平均線的種類	182
8.4	移動平均線的排列	185
8.5	移動平均線的特性	187
8.6	移動平均線的應用	190
第9章 支撐及壓力的分析與應用		197
9.1	支撐基本概念	198
9.2	支撐出現的位置	198
9.3	壓力基本概念	209
9.4	壓力出現的位置	210
9.5	支撐與壓力點位的有效突破	219
9.6	支撐與壓力的互換	222
9.7	支撐與壓力的有效性	224
9.8	支撐與壓力點位之應用	226

第 10 章 價格型態的類型與應用 231

- 10.1 價格型態的意義 232
- 10.2 價格型態的類型 232
- 10.3 趨勢發展的過程與階段 236
- 10.4 價格型態的功能 239
- 10.5 頭肩底型態 243
- 10.6 頭肩頂型態 247
- 10.7 上升三角形型態 252

第 11 章 KD指標的原理與應用 257

- 11.1 KD指標的意義 258
- 11.2 KD指標的計算 258
- 11.3 KD指標的擺盪區間 261
- 11.4 KD指標的應用 262

第 12 章 MACD指標的原理與應用 273

- 12.1 MACD指標的意義 274
- 12.2 MACD指標的計算 274
- 12.3 MACD指標的擺盪區間 277
- 12.4 DIF與MACD的原理與應用 281
- 12.5 柱狀圖的原理與應用 288

第 13 章 天羅地網指標 297

- 13.1 基本原理 298

13.2	研判法則	300
13.3	多空軌道變換	302
13.4	操盤方法	304
第 14 章 量價關係與量能分析		307
14.1	成交量的意義	308
14.2	成交量的功能	308
14.3	成交量的表示方式	312
14.4	量價關係	315
14.5	量能退潮與凹洞量	317
14.6	虛擬量、虛擬攻擊量與攻擊量	319
14.7	多頭止跌量	321
14.8	進貨量、出貨量與換手量	322
14.9	暴增量與窒息量	324
14.10	底部量與頭部量	329
14.11	量能分析	330
14.12	量能操作策略	333
索引		335

第 1 章

多空趨勢研判

本章大綱

- 1.1 趨勢的意義
- 1.2 趨勢的種類
- 1.3 K線的多空趨勢研判
- 1.4 移動平均線的多空趨勢研判
- 1.5 趨勢線的多空趨勢研判
- 1.6 價格型態的多空趨勢研判
- 1.7 KD指標的多空趨勢研判
- 1.8 MACD指標的多空趨勢研判
- 1.9 成交量的多空趨勢研判
- 1.10 看對趨勢順勢操作

1.1

趨勢的意義

所謂「趨勢」(Trend)，是指價格在一段期間內，漲跌變動的方向。

✓ 價格漲跌變動的方向有三種，即上升、下降與橫向。有了價格變動的方向，才能掌握多空，順勢操作。

實際上，價格走勢通常是由一系列的「曲折波動」所構成；而非朝任何方向，呈現直線狀的發展。這一系列的曲折波動，具有明顯的峰位與谷底的方向。所謂「市場趨勢」就是由這些峰位與谷底的方向所構成。峰位與谷底向上移動，就顯示上升趨勢；峰位與谷底向下移動，就顯示下降趨勢；峰位與谷底橫向移動，就形成橫向趨勢。

1.2

趨勢的種類

一、上升趨勢

✓ 上升趨勢(Up Trend)係指在一系列交易時段內，價格不斷墊高的走勢。價格的高點會一峰比一峰高；價格的低點，也會一底比一底高。峰位與谷底持續上升，向上移動，呈現多頭走勢。股價呈現多頭走勢，低點的連線，就形成「上升趨勢」。

線」。

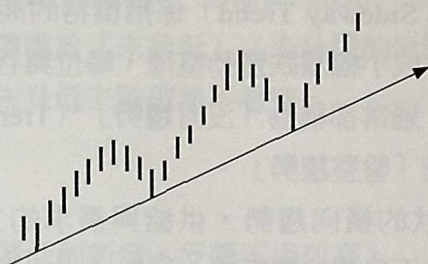


圖1-1 上升趨勢

二、下降趨勢

下降趨勢（Down Trend）係指在一系列交易時段內，價格不斷下滑的走勢。價格的高點會一峰比一峰低；價格的低點，也會一底比一底低。峰位與谷底持續下降，向下移動，呈現空頭走勢。股價呈現空頭走勢，高點的連線，就形成「下降趨勢線」。

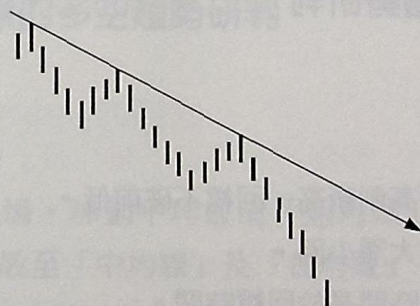


圖1-2 下降趨勢

三、橫向趨勢

橫向趨勢（Sideway Trend）係指價格的高點和低點，在某價位區域內，成小幅漲跌變動整理，峰位與谷底做水平狀發展或橫向移動，通常都稱為「沒有趨勢」（Trendless）；又稱「水平趨勢」或「盤整趨勢」。

處於水平狀的橫向趨勢，供給與需求的力量，大約相等。表示股價水平盤整的趨勢線，稱為「水平趨勢線」。

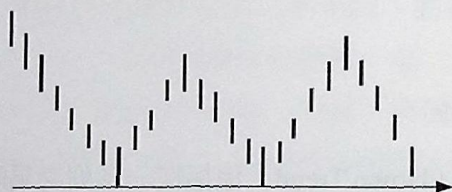


圖1-3 橫向趨勢

1.3

K線的多空趨勢研判

一、多頭趨勢

- ✓（一）股價高創新高，回檔不破前低。
- （二）股價大漲小回。
- （三）上漲時間長於回檔時間。

1.小波段上漲8~13天，回檔5~8天（強勢回檔，最短3