



寰宇投資策略
370

Trade like a Stock Market Wizard

超級績效

金融怪傑交易之道

Mark Minervini 著

黃嘉斌 譯

寰宇出版股份有限公司

Mc
Graw
Hill

目錄

C	O	N	T	E	N	T	S							
前言	謝詞	第一章 導論	第二章 必要知識	第三章 特定進場點分析 (SEPA 策略)	第四章 價值的價格	第五章 順勢交易	第六章 類型、產業類別與催化事件	第七章 重要基本面	第八章 評估盈餘素質	第九章 追隨領導股	第十章 股價走勢圖	第十一章 不要只買你知道的股票	第十二章 風險管理 (上) —— 風險的性質	第十三章 風險管理 (下) —— 如何控管風險
5	9	11	23	45	61	89	123	149	175	197	229	301	313	341



第十三章 風劍管里（下）——吹向怒雷風劍

241

第十二章 風劍管里（上）——風劍的封賞

213

第十一章 不要只買吸吸血的股票

201

第十章 劍霸去後圖

359

第九章 劍霸的擊劍

193

第八章 雅古羅維素買

132

第七章 重要基本面

149

第六章 隱憂——產業發展與新事件

153

第五章 劍俠交易

89

第四章 劍霸的買辦

91

第三章 神武證券提公報（附文與續）

42

第二章 心理假說

33

第一章 導論

11

前言

2

前言

四十年交易生涯裡，我讀過無數投資方面的書籍；所以，各位想必認為我擁有相當可觀的藏書。事實上，我的藏書很有限，因為值得收藏的投資書籍畢竟不多。而那些少數值得閱讀的書籍中，本書就是其中一本。馬克·米奈爾維尼（Mark Minervini）的這本著作，絕對應該收藏在每位投資人的書架上。這是討論成長型股票（Growth stocks）內容最完整的一部著作，其中許多重要的細節，往往在其他相關暢銷書籍所忽略的。有些書籍專門討論投資的經濟基本面，另一些書則只討論技術分析層面，而馬克的這本著作，則談論了所有最重要的議題，目的是要幫助投資人尋找未來的超級強勢股。每個人都希望，能擁有另一個蘋果電腦（Apple Computer）、好事多（Costco）、家得寶（Home Depot）的股票，而馬克將會告訴大家，如何才能獲得各位所想要的。

馬克花了多年時間研究他後來得以成功的方法。他篩選出最精華的投資知識，其中包括許多罕為人知的書籍與研究資料，像是理查洛夫（Richard Love）的《超級強勢股》（Superperformance Stocks）。這方面知識配合數十年來實際累積的經驗之後，各位於是看到了眼前這本絕對足以幫助投資人的經典作品。馬克還在每章的內容之中，整理了投資成功的關鍵要點。總之，這絕對是一本各位需要重複閱讀、仔細琢磨的好書。

本書最棒的內容之一，是馬克對於成長型股票之生命週期的描述。讀者可以從基本面與技術面的角度，理解一支股票的發展歷程，包括剛開始啟動的第一階段，接著是盈餘與價格表現加速發展的第三階段，然後邁入高原期的第四階段，最後則是由絢麗回歸平常，盈餘與股價表現放緩的第四階段。關於這方面的講解，馬克不只採用股價走勢圖，也採用了各種盈餘表格與銷貨資料，讓讀者清楚瞭解成長型股票完整的發展過程。

本書的最後兩章，或許是各位應該最先閱讀的內容。馬克在最後兩章談論風險管理的概念。這部分內容非常重要，因為很多投資人經常能持有正確的股票，卻不知道什麼時候應該獲利了結，或是認賠出場。另外，他也談論到認賠的心理障礙。請注意，即使是馬克，他的交易成功率大約也只有百分之五十，但他還是能累積出龐大的財富！為什麼？關鍵就是：風險管理。

長久以來，我始終相信，你如果想成為頂尖的投資人，就必須支付龐大的學費，接受「華爾街大學」的洗禮與磨練，然後才能慢慢培養出賺錢的能力。馬克在這裡提供給我們一本成長型股票投資教科書，讓大家不必支付太高的學費，只要藉由他的幫助，以及各位秉持的決心與毅力，就能從一本書裡，得到最完備的投資訓練。對於有經驗的投資人來說，這本書也可以讓各位的投資知識更上層樓。事實上，馬克所寫的這本書，也正是我一直想寫的，但他做得實在太好了，遠超過了我所能做的程度！

好好享受這本書吧。祝各位投資成功！

大衛·萊恩 (David Ryan, 美國投資大賽三屆冠軍)

沒錯，對勇於挑戰的人來說，市場是殘酷的。世界最高峰埃佛勒斯峰也是如此，但這應該不會、也不能阻止人們攀登峰頂。高山或市場都不會有所偏袒，每位挑戰者得到的都是平等的待遇。交易是一種智力的挑戰，也是一種賺錢的方式。如果想要在這個領域獲得成功，你就需要擁有絕高技巧，而這種技巧需要你辛苦去學習才能取得。一筆構思妥善、執行恰如其份的交易，絕對是個值得回味、享受與經歷的美好事件。這種經驗應該超越金錢上的報酬。每筆交易都應該常相伴隨著你，因為記憶是重要的。即使是那些沒能成功的交易，態度也應該如此。只要能迅速了結錯誤部位，就應該感覺滿足，而不是懊惱。

威廉·葛拉契爾 (William R. Gallacher)

謝詞

特別感謝下列這些人：

Patricia Crisafulli，謝謝你提供珍貴的指導與無限的耐心。Loren Fleckesten，謝謝你對於本書編輯所提供的建議，還有你的友誼，以及這些年來對於我的信任。Bob Wessman，謝謝你對我的忠實幫助，還有友誼。Mary Glenn 與麥格羅希爾的團隊，感謝你們所提供的專業協助，也感謝你們讓我有機會實際完成這本長久以來一直想寫的書。感謝我的出版經紀人 Jeffery Krames，雖然我們彼此偶爾會大聲說話，但你確實是很棒的經紀人。David Ryan，感謝你百忙之中抽空幫本書寫前言，並且在早期交易生涯裡給我種種啟發。Linda Rudy，感謝你在本書編輯方面的建議，還有你的友誼和支持。Patricia Walenburg，感謝你對於本書排版的協助。Dennis Maggi，感謝你介紹我閱讀 Think and Grow Rich 和 The Power of Positive Thinking 等經典著作，還有其他有助於我在交易和生活上成長的種種。感謝所有朋友和家人多年來的支持。謝謝你們。

第一章 導論

冠軍不是來自於體育訓練場，而是來自內心最深處的——慾望、夢想與憧憬。

——穆罕默德·阿里（三屆世界重量級拳王）

在白熱化競爭的領域中，冠軍必須藉由力量脫穎而出。馬拉松賽跑選手必須憑著超級耐力和敏銳的韻律感，才能取得勝利。第一次世界大戰期間的戰鬥機飛行員，他們之所以能擊敗敵人，仰賴的是閃電般的思考，以及對於三度空間的掌控。奕棋競賽的勝家，總是那些思緒最清晰、料敵最周全的人。在人類的每種競爭場合裡，頂尖好手幾乎都擁有獨特風格與技巧；股票市場自然也不例外。

成功的市場玩家，他們或許各自擁有不同的投資風格，但這些真正的好手都具有某些成功的關鍵特質。缺少某些必要特質，就會發生虧損。可是，這些成功的必要條件，不必與生俱來。除了學習有效的交易戰術之外，各位也必須建構股票市場投資必勝的正確心態與情緒紀律。其中有兩件事是你絕對必要的：獲取成功的強烈慾望，以及一套致勝的策略。本書準

備告訴各位，我的致勝策略如何創造出我的成功，而且這套策略，對於各位也會產生相同的效果。

自從成年之後，我一直在從事股票市場的投資交易活動：截至目前為止，已經有將近三十年了，而且目前還在持續累積中。股票交易是我的生計來源，最終也成為了我的致富之道。我最初只有幾千塊錢的資本；到了三十四歲時，我已經是擁有幾百萬身家的小富豪了。我想，就算交易股票並沒有讓我致富，我相信自己還是會繼續做交易，因為對我來說，交易並不是一種消遣娛樂，也不是賺錢手段；交易就是我的生命。

我不是天生的成功者。剛開始的時候，我也跟多數人一樣，犯過投資新手所會犯各種錯誤。可是，經過多年的研究與磨練之後，我終於慢慢找到了成功的方法，知道如何去創造出「傳說」中的超級績效。在股票市場中，要賺取合理程度的報酬，還是創造出超級績效，這兩者是有天壤之別的。各位目前不論是從事會計師、老師、醫師、律師、水電工等工作，或是如同我當初一樣，只是個一無所有的無業遊民，請相信我，你一定可以取得超級績效。

成功需要仰賴機會；股票市場每天都提供許多不可置信的賺錢機會。不論是高科技醫療設備、零售商店或餐館，每個領域都經常有新興企業成為市場領導者。如果想要找到這些標的，掌握賺錢的機會，就必須引用適當的投資技巧、知識和紀律。本書的宗旨，就是要告訴各位如何發展出這方面的專業技巧。

堅持夢想，相信自己

「不可能」只是小人物拋出的大藉口，這些人發現自己在某個被設定的世界裡活得會比較輕鬆，因此也就不會想去探索那些足以改變世界的力量。

——萊拉·阿里 (Laila Ali)

如果想要在股票市場創造出超級績效，絕對要有成功的慾望，而且要全心投入。可是，大學教育或傳統智慧則不是必要的。我接受的實質教育，是從青少年時期開始。八年級的時候，我就輟學了，當時大約十五歲；所以，我的教育幾乎完全是自修的。沒錯，就是這樣。我十五歲就離開了學校。我從來都不知道高中學生究竟過的是怎樣的生活，大學就更別提了。可是，我卻有著想成為頂尖交易者的慾望，更有著追求知識的渴望。後來我成為股票市場的研究者，學習其歷史與人性行為。最初，我在圖書館裡閱讀各種財經新聞與股票報告。幾年之後，我已經閱讀了無數投資方面的書籍，包括我個人所擁有的一千多本。

由於剛開始的時候缺乏資源，又沒有受過正式教育，所以我的成功讓很多人覺得不可思議、難以置信。邁向專業交易生涯的過程，有些人甚至曾經勸我打消主意。你或許也曾聽過其中的一些說法，譬如：「那是被人操作的騙局」，「這是在賭博」，「股票太危險了」等等。請不要讓任何人告訴你那是不可能的；那些認為股票交易不可能賺取超額報酬的人，其實只