

歐尼爾投資致富經典

市 股 傲 笑

HOW TO MAKE MONEY IN STOCKS

FOURTH EDITION

A WINNING SYSTEM IN GOOD TIMES OR BAD

WILLIAM O'NEIL

威廉·歐尼爾 著

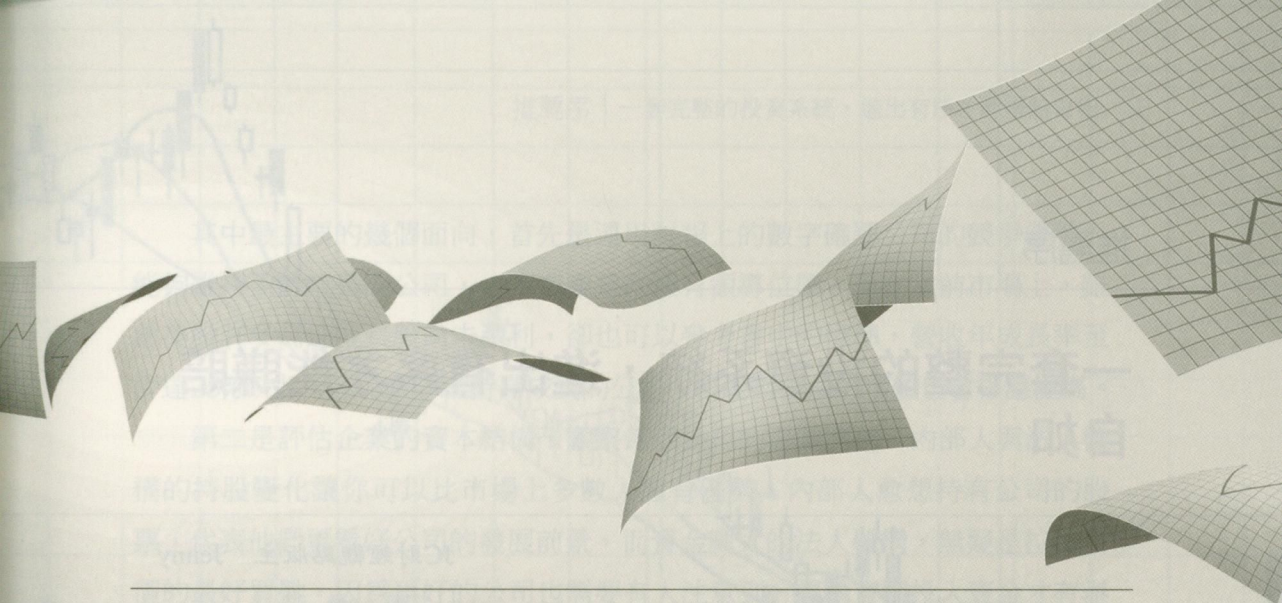
陳儀 譯

目次

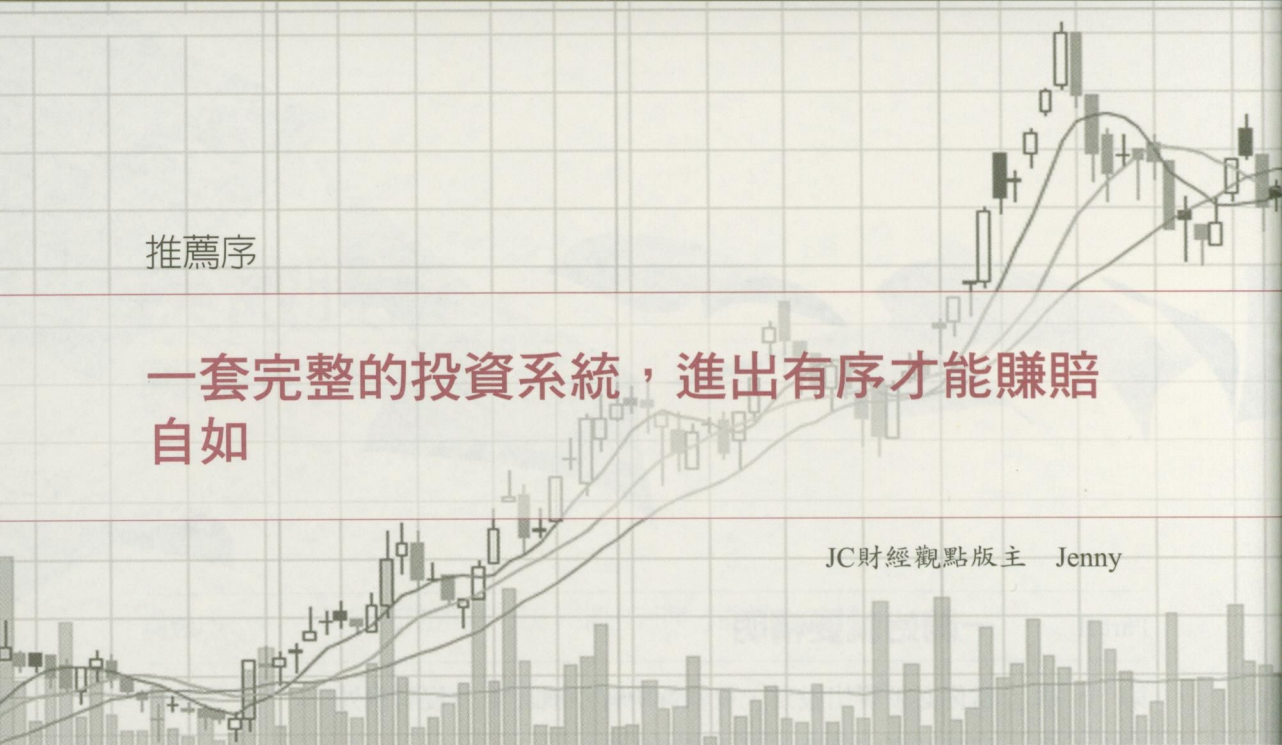
笑傲股市

歐尼爾投資致富經典

推薦序	一套完整的投資系統，進出有序才能賺賠自如／Jenny	4
推薦序	美股一代宗師 歐尼爾／吳瑞麟	6
Part I	贏家系統：CAN SLIM®	9
簡 介	要多金：請向美國百年超級飆股取經	11
第一章	最神奇的選股祕密	19
第二章	解盤像行家，選股審時一把罩	121
第三章	C = 當期每股盈餘與每股營收很高，或是成長率逐季上升	169
第四章	A = 年度盈餘增加：尋找大成長	181
第五章	N = 較新的公司、新產品、新管理； 從良好底部起漲，並創新高	193
第六章	S = 籌碼的供需：關鍵點需要大成交量	205
第七章	L = 強勢股或弱勢股：你的股票是哪一種？	213
第八章	I = 法人機構支持	223
第九章	M = 市場方向：你要如何判斷	231



Part II	一開始就要精明	275
第十章	當你必須賣出股票，並執行所有停損時……沒有例外	279
第十一章	何時該賣出股票，保住優渥利潤	297
第十二章	資金管理：該分散投資、長期投資、使用融資、 放空或購買選擇權、首次公開承銷股票、避稅、 那斯達克股票、外國股票、債券，或其他資產嗎？	321
第十三章	二十一個大多數投資人都會犯的昂貴錯誤	355
Part III	投資像專家	363
第十四章	更多股市飆股典範	365
第十五章	選擇最佳市場題材、類股與產業族群	381
第十六章	用《投資人財經日報》尋找潛在飆股	401
第十七章	觀察市場、回應消息	451
第十八章	靠基金賺進百萬	465
第十九章	改善退休金與機構投資組合管理	477
第二十章	莫忘重要法則與指南	501
	成功故事回饋	505



推薦序

一套完整的投資系統，進出有序才能賺賠自如

JC財經觀點版主 Jenny

威廉·歐尼爾的《笑傲股市》是我初進股市接觸的頭幾本書，更是我在投資美股市場後經常拿出來翻閱的「葵花寶典」，提供一套建立完整投資系統的方法。唯有了解市場的運作機制，從基礎分析到技術分析，從產業、財務到股價型態多方思考，才有辦法在任何行情下穩健獲利。

本書強調了解過去歷史，是評估未來最好的方式。主導市場的關鍵是市場情緒，而人類的本性與行為偏誤會不斷重覆，演變成一種周而復始的規律。將市場上每位參與者的買進與賣出行為量化成個別K棒，由K棒組成的股價型態可以形成一股趨勢。由於強勢股都具有某些類似的特徵，而投資人的工作就是仔細觀察各個時間周期，在市場中找出這些具強勢型態的公司。

歐尼爾以長期的操盤經驗，將這些強勢型態彙總成書中的「CAN SLIM 法則」，用七大準則挑選個股。這套方法即便是一開始進入市場的新手，資金規模不大也可以使用，甚至更能發揮優勢，將資金靈活配置在成長性高、股價漲勢強勁、能持續上漲的成長股，控制下檔風險並獲取超額報酬。

其中最主要的幾個面向，首先是運用財報上的數字確認公司的競爭優勢。能夠維持盈餘成長的公司，一定在產業內擁有領導位置。而在當前市場上，雖然美股許多高速成長股尚未盈利，卻也可以參考書中的標準，營收年成長率至少達25%以上，並可多季維持高成長的公司，市場對公司的估值也會相應提高。

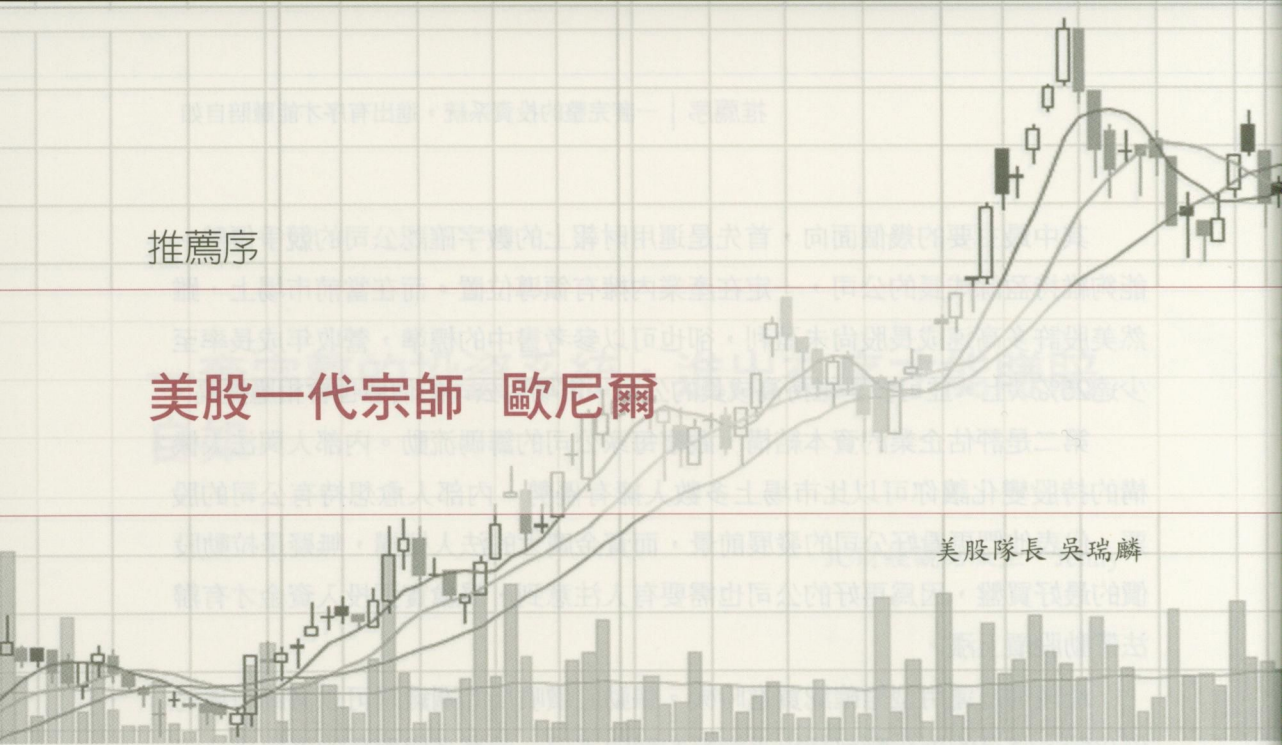
第二是評估企業的資本結構，觀察每家公司的籌碼流動。內部人與法人機構的持股變化讓你可以比市場上多數人擁有優勢，內部人愈想持有公司的股票，代表他們更看好公司的發展前景，而資金龐大的法人機構，無疑是拉動股價的最好買盤，因為再好的公司也需要有人注意到，真槍實彈投入資金才有辦法帶動股價上漲。

最後則是運用型態確認買進時機。驅動股價噴出的關鍵是可以激勵市場的催化劑，常見的催化劑包括出乎意料的營收表現、新產品與服務的推出以及管理層的變動等。優秀的企業想要開創成長的第二曲線，勢必得創造額外收入來源，而落入衰退的企業想要扭轉劣勢，管理層帶來新氣象，也會讓市場對公司報以期許，讓股價重新反彈向上。

透過上述的方式挑選買進標的只是成功一半，最後決定成敗的關鍵則是何時「賣出」。投資人應了解市場趨勢，掌握周期循環與控管自己的情緒，才有辦法紀律的進出市場。停利與停損雖然違反人性，過程讓人感到不舒服，卻很可能成為帶你避開即將發生的重大危機。

這也是本書最精華的內容，股市贏大錢的秘密，不在於每次都做出正確的決定，而是在決策錯誤時盡量降低虧損，才有機會重新再來。投資人應把目標放在守住獲利並減少虧損，而不是跟著市場上的熱潮追高殺低。

非常推薦讀者閱讀本書，在書中除了選股技巧，更重要的是獲得完整策略系統，從紀律進出、資金分配到風險控管，掌握對投資組合的高度主控權！



推薦序

美股一代宗師 歐尼爾

美股隊長 吳瑞麟

非常感恩，於2019年十月，有緣親赴美國，聽《超級績效》作者、神級交易員米奈爾維尼(Mark Minervini)的投資課：前後三天的Master Trader Program。後來碰到2020年，疫後的大多頭市場，獲取80%的年回報。

很多美股入門班的學員問道：美國之行，最難忘的是甚麼？當數首日課程：下午五時，該天課程，行將告一段落，朝九晚五整天聽課，台下眾人早累得東歪西倒。米氏忽然面色發青，狀甚不適，但仍堅持繼續講授(下課後，米氏立即被送往急診室)。有段心聲，觸動心靈。

其實米氏家人，反對他開課。雖然學費對一般上班族索價不菲，然以一位過去30餘年，平均年回報六成的神級作手而言，這等收入，可謂九牛一毛。

但米氏坦言，自己國中輟學，感激眾多美股前輩高手，不吝分享操作手法，讓他在股市獲取鉅利。昔日窮小子，今已名成利就，大富大貴，自覺應薪火相傳，將美國動能股、成長股交易手法，授予下一代。數十年前，他就坐在台下學習，而台上講者，正是《笑傲股市》作者歐尼爾。

歐尼爾堪稱「一代宗師」，其操作方式，影響超過一代交易者。當日課程另一導師大衛·瑞安(David Ryan)，十六歲時，已參加偶像歐尼爾的投資講座。

大學畢業後，他力求於歐尼爾公司任職，望於其麾下效力，早晚執鞭隨鐙，於願足矣，沒薪水亦可。如願入職四年後，因績效亮眼，擢升為公司最年輕的副總裁，任投資組合經理及歐尼爾直屬副手，為機構投資人選股。成名一役，則是三次於全美投資大賽股票組別奪冠。

兩位大師外，尚有不少屹立不倒，佳績連年的美股高手，或受歐尼爾點化、或與其共事，或深受其影響，可謂「桃李滿門」。

傳道授業之前，歐尼爾本身績效驚人。早於1963年，只靠數千美元，滾出二十萬利潤，購入紐交所席位，白手起家，一力建構自己的金融王國。當時他年僅三十，已有力斥鉅資購買席位，為交易所史上罕見。

1980年代，歐尼爾平均年回報40%；1998年大賺401%、1999年322%。在其帶領下，歐尼爾公司為機構投資人操盤，於1978-91年，平均年回報28%。於1998-2000年期間更翻了十五倍。

由「歐系」名家輩出，跨越年代的成就可見，有賴的是歐氏所授「CAN SLIM」投資法，而非單靠其本人天資聰敏。

歐尼爾另創辦《投資人商業日報》(Investor's Business Daily, IBD)，也提供名為MarketSmith的訊息庫，是小弟投機美股最重要的工具。

歐尼爾稟性和善，樂於與人分享成功秘訣，仿如循循善誘的牧師，誨人不倦，希望投資人能透過高成長股致富。他視美國為資本主義社會優秀典範，自當地有股市以降，無數人靠優質股創出新天。有幸綜覽前人研究，自成一家後，他熱心將「CAN SLIM」七式，不藏私廣傳天下。即使是無名小輩去信，他亦會詳細回覆。

本書《笑傲股市》，乃歐尼爾享負盛名巨著，四版於美國暢銷逾兩百萬本，獲當地權威投資網站Investopedia，選為「所有投資人均應閱讀的十大好書」之一。

而《笑傲股市》與另一美股名著《多空操作秘笈》，為小弟的投機美股的啟蒙書。當年傻呼呼脫亞入美，全職投身美股，有賴兩書引導，方有今日。誠意向各位新手推薦；老手更應一看再看，相信每次重讀，皆會有新的得著。

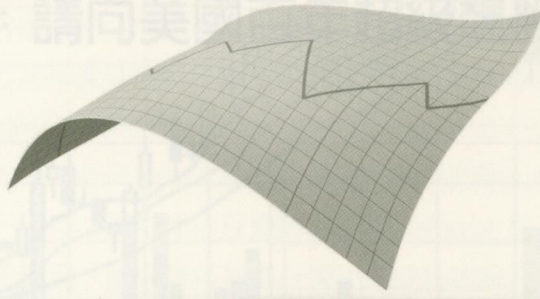
美股隊長 吳瑞麟 (Jonathan NG)

芝商所香港區導師

<https://www.facebook.com/usstockcap/>

2021年3月3日成文於台北北投新居

要多金，請向美國... 取經



| Part I |

贏家系統：CAN SLIM®

創超級優越的投資績效。

你不需要把錢交給像伯尼·馬多夫 (Bernie Madoff) 那個人，他們會拿走

你的錢，卻不給你任何回報。你可以，也能夠超越一些投資



| Part I |

贏家慘絲：CAN SLIM®

要多金：請向美國百年超級飆股取經

歷經 2000 年與 2008 年的市場動亂後，現在的大多數投資人，終於體會到必須取回主控權，也要多學習一些方法，來儲蓄與投資他們辛苦賺來的錢。不過，很多投資人卻不知道該向誰求助、要相信誰，或是該停止哪些作為，才能達到超級優越的投資績效。

你不需要把錢交給像伯尼·馬多夫（Bernie Madoff）那種人，他們會拿走你的錢，卻不會透露他怎樣處理你的錢。相反地，你可以、也應該閱讀一些投資好書，去上一些投資課程，或是參加一些面對面的投資研討會，只有這樣，你才能學習如何在信心滿滿的狀態下投資。至少，就最低程度而言，你應該學習並詳加了解優質的投資原則、有實證成效的法則，以及能長期保護與累積投資組合的方法。既然有半數美國人會存錢和投資；現在，正是學會關鍵的必要知識，以便聰明投資的時候。

我剛開始投資時，也犯過所有你可能曾犯過的錯。但我從錯誤中，得到以下的啟示：

- 你應該在股票價格一路上漲、而不是一路下跌時買進股票。只有在股票漲到超過你的購買價格、而不是跌破購買價後加碼。
- 在股價接近年度高點時買進，不要等到跌到非常低、顯得很便宜時才買。買高價股，不要買低價股。
- 你必須學會趁著虧損還小時明快賣出，而不是痴心妄想地空等股價自動回升。
- 不該太重視一家公司的淨值、股利或本益比，過去一百年來，就美國最成功企業的層面來說，這些因素的預測價值向來很低。相反地，你應該聚焦在比較重要、而且確實有效的因素，像是盈餘成長、股價與成交量行為，還有，公司本身所屬的領域，是否擁有一項優良產品，以及公司的獲利，是否是該領域中最頂尖的。
- 不要訂閱一大堆市場快訊，或是使用太多顧問服務，還有，不要受分析師建議的影響，畢竟，他們不過是表達個人見解而已，而且通常是錯的。
- 你也必須熟悉技術線圖；大多數專家不會偏廢這項寶貴的工具，但門外漢卻往往認定它過於複雜，或是不重要。

所有這些關係重大的行為，都和人類本性完全相悖。在現實情況下，股票市場是人類本性與群眾心理的表徵，而且，股票市場完全根據恆久不變的供需法則來運行。長期以來，這些因素都沒有改變，所以即使是五十年前、甚至是一百年前的技術線圖型態，現在看起來，仍有似曾相識的感覺，實在很不可思議，卻是千真萬確的事。很少投資人知道或了解這一點，所以，這個認知可能就是你的重要優勢。

在本書中，我從一開始的第一章，就展示了一百檔美國史上最強飆股的彩色技術線圖，這一百檔股票橫跨了 1880 年代到 2008 年的每一段十年期，包括 1885 年的列治文與戴維爾鐵路公司（Richmond & Danville Railroad），以及 1901 年發生知名股票買斷事件的北太平洋鐵路公司（Northern Pacific），在一個星期內，股價從 115 美元飆漲到 700 美元，另外，也包括 21 世紀的蘋果公司