

撼動 韓國股市的 7大操盤手

揭密那些完勝AI 投機鬼才的高獲利條件

韓奉鎬、金亨俊、姜昌權、李柱源、
金榮玉、李讚勇、李湘基

著 蔡佩君

주식 시장의 승부사들

譯

CONTENTS



推薦序

004

CHAPTER

1

韓國最強！憑人腦擊敗 AI 的神級操盤手

韓奉鎬

| Mahaseven |

008

● 實戰投資大賽 19 次獲獎、14 次第一名

CHAPTER

2

歷戰二十一年，千錘百鍊的股海常勝軍

金亨俊

| Vocal |

046

● 實戰投資大賽 12 次獲獎、4 次第一名

CHAPTER

3

一年翻五十倍！最強的市況交易之神

姜昌權

| Millet |

094

● 實戰投資大賽 6 次獲獎、3 次第一名

CHAPTER

4

一眼看透利多利空關鍵，概念股的王者

李柱源

| Jessie Spearra |

154

● 實戰投資大賽 3 次獲獎、1 次第一名

CHAPTER

翻手空覆手多，空軍界的鬼才

5

金榮玉 | 日讚 |

206

● 實戰投資大賽 4 次獲獎

CHAPTER

邊操盤邊行醫，靠供需掌控暴漲股的天才

6

李讚勇 | 100ukwonn |

248

● 實戰投資大賽 2 次獲獎

CHAPTER

用股票買時間，神速獲利的少年股神

7

李湘基 | 華爾街之虎 |

288

● 實戰投資大賽 2 次獲獎

關於實戰投資大賽

在韓國被譽為「投資界奧林匹克」的實戰投資大賽，是韓國投資人的最高殿堂。通常這賽事由三到五家證券公司分別舉辦。其名稱會被冠上「××證券實戰投資大賽」。最後贏得勝利的投資人，除了能得到一筆豐厚的獎金和獎品之外，將在投資界名留青史，受人敬佩。

規則

比賽時間：約七～八週。

規則

分為三組進行比賽：一億韓元聯賽、三千萬韓元聯賽、一百萬韓元聯賽。

比賽時間

投資人需在短短七～八週內，用自己的真金白銀操盤，證明自己的實力。

《後漢書》所說的「亂世之英雄」，並非過去式而是現在進行式。新冠肺炎後，大量的「東學螞蟥」（編按：「螞蟥」係指韓國數量眾多的散戶。二〇二〇年初受新冠肺炎的影響，當時外資大量拋售韓國股票，而韓國散戶就在此時趁機大量買進。這情形如同一八九四年，東學道領袖全琫準為了反對外國勢力和封建制度所發起的「東學農民運動」，故出現了「東學螞蟥」一詞新造用語）湧入反彈劇烈的韓國金融市場，我們雖然從這些人身上看見希望，但也不免讓人想到過去東學農民運動的下場，而為此感到憂慮。歷史上東學運動以失敗收場，一八九四年的東學運動，白衣民族遵循崇尚多年來的傳統，將白色衣服當作是軍服穿上後，便武裝起義。他們每個人手上拿著武器和工具，並發出雷鳴般喊叫聲，朝著全州城前進；而現代的東學螞蟥們，則是為了戰勝經濟歧視，用筆記型電腦和智慧型手機武裝自己，雷厲風行般投入股市。

我個人對韓奉鎬教授很熟悉，這本書包括韓教授在內，總共收錄了七位隱身在我們身邊的成功投資人故事，重點撰述了股市交易的投資成功祕訣，對其進行了分析。這本書裡出現的投資高手們，都和各位一樣不惜投入自己的時間與努力，但是不一樣的是，他們在股票投資上的思維卻是異於常人。

劍術裡有兩個境界——神妙劍與無心劍。神妙劍指的是透過學習與努力，看透對方的心思，達到揮劍成河的境界；無心劍則

是在無我的狀態下，如行雲流水般由內而出的境界。如果以這兩種劍術當成比喻，這七位高手都已經超越「神妙劍」達到了「無心劍」的境界。

他們不會輕易否定或羨慕他人的投資方法，而是對他人的投資法保持尊重。他們認為最重要的，是投注心力找到屬於自己的投資方法，然後專注在遵守紀律之上。他們與崇尚財經節目、市場快報、自稱專家的推薦股票及市場預測，在這片茫茫大海中失去北極星座標的散戶們截然不同。如韓高手在這本書裡所述：「面對市場，我們有多少經驗就能了解多少，而獲利則是我們透過經驗克服困難後，所獲得的報酬。」他們沒有大筆遺產當成投資基金，也沒有厲害的學歷和證照，他們用失誤與失敗當成資本，並抱持著非成功不可的決心、落實事前準備，面對任何事物都不會輕易改變自己的投資原則。最重要的是：當一個冷靜的勝利者。

當一般人瘋狂買進股票時，他們也會忍住誘惑；等到所有人都恐懼時，再果敢進場一決勝負。不管面對任何狀況，他們都堅持遵守投資原則而成功。請讓我在此向這七位「勝利者」獻上最高的敬意。

——EBEST 投資證券代表理事 金元奎

股票投資人的經驗，是比任何東西都更彌足珍貴的資產。韓奉鎬教授親身印證了，如何將二十幾年來積累的市場經驗轉換成「資產」，而且至今仍身體力行持續著驗證這件事。真的很開心

能夠從這本書裡，看到許多從險峻的股票市場裡，生存下來的投資高手們的成功與失敗故事。在此恭喜本書順利出版。

——培育證券零售部長 金熙宰

在價格波動劇烈的股票市場中，「低買高賣」這件事看起來雖然簡單又單純，但實際執行起來卻相當困難。在這本書裡，我們能與韓國最強的操盤手們相遇，直接向高手們學習投資原則及祕訣，並有幸將這些技巧應用於自己的投資方法上。只要跟隨著他們的步伐，說不定哪一天，你也能成為投資高手。

——未來資產大字數位商務組長 張智賢

從事財經記者將近二十年，我遇過許多民間高手，這當中有真的很厲害的高手，但同時也有不少誇大其詞的人。對於一位財經記者而言，要從中辨別出真的高手，掌握這些人的投資祕訣，並不是件簡單的事。但是這本書集結了各方投資好手，甚至讓身為財經記者的我感到羞愧。書中的操盤手，都是在困難重重的實戰投資大賽中，獲得多次優勝的高手，而他們鉅細靡遺的闡述著投資故事，更是讓讀者們如癡如醉。這些高手都不是突然某一天就在股市上賺到一筆橫財，他們都經歷過失敗，而這點正能引起散戶們的共鳴。千萬不要忘記他們也經歷過各種成功與失敗，但他們依舊透過持續不斷的學習，積累內在力量。他們過去沒有辦法克制貪婪，而打破了自己的投資原則，最終導致失敗的經歷，更是平時無法輕易聽到的珍貴教訓。

因為新冠肺炎狂瀉一千四百點的 KOSPI（韓國綜合股價指數），正在歷經一場前所未見的 V 型反彈。過往傾注在房地產的資金，似乎也開始轉向股市，連對股票一知半解的「股市小白」，也開始大舉湧入股票市場。但若不學習，最後就會賠得一塌糊塗。希望所有讀者都能從這些在股市裡經過大風大浪的高手經驗談中，找到屬於自己的投資哲學，當一個成功的投資人。

——每日經濟處長（前 Mk 經濟周刊財經組長） 明順榮

平常要聽到操盤手們如此歷歷在目的故事真的很不容易，能夠以這種形式，看到這些通過實戰投資大賽考驗的高手們訪談，真的很令人開心。我們可以從中學習到他們的投資祕訣，更棒的是，我們還能看見他們在反覆犯下同樣的錯誤後，所樹立的投資原則，再回過頭來省思自己。這本書就像是韓國版的《金融怪傑》，能讓我們從各式各樣的案例中，思考屬於自己的道路。

——兩水頭代表理事、《財富的擴張》作者 千咏緣

就像世界上有各式各樣的職業，投資也有千變萬化的風格。愈是剛開始接觸股票的新手，就愈應該接觸不同種類的風格，進而找到適合自己的投資方式。我認為，這本書正是可以扮演這種角色的引路人。

——Iruda 投資代表、《絕對收益投資法則》作者 金東柱

1 韓奉鎬

韓國最強！憑人腦擊敗 AI 的神級操盤手



| 暱稱 |

Mahaseven



| 年紀 |

40 多歲



| 職業 |

TASTOCK 代表、
光云大學商研所股票投資交易管理指導教授



| 居住地區 |

首爾



| 主要投資技法 |

搶帽子交易、價值投資

2004 年培育證券實戰投資大賽培育獎第一名 259%
2007 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 408%
2009 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 318%
2010 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第二名 191%
2011 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 504%
2011 年未來資產證券實戰投資大賽一億聯賽第三名
2011 年未來資產證券 TIGER ETF 實戰投資大賽五千聯賽第一名（三次）
2013 年未來資產證券 TIGER ETF 實戰投資大賽二千聯賽第一名（兩次）、第二名
2014 年未來資產證券實戰投資大賽一億聯賽第三名 62%
2014 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 139%
2015 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第三名 189%
2016 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 126%
2017 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 599%
2019 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 210%
2020 年培育證券實戰投資大賽一億聯賽第一名 573%

韓奉鎬，是一名暱稱為「Mahaseven」的操盤手兼 TASTOCK 代表，同時也擔任光云大學商研所股票投資交易管理指導教授。在個人投資界中大名鼎鼎的 Mahaseven，總共在實戰投資大賽拿下十九次獲獎紀錄，一億聯賽中得過八次優勝，紀錄相當驚人。他是韓國首屈一指的操盤手之一，也是韓國「國寶級」漫畫家——許英萬（作品有：《食客》、《老千》等）的作品《許英萬的股票老千》中，最先被提及的操盤手，足以證明韓奉鎬在韓國投資市場的地位。

讓人難以突破紀錄的 Mahaseven，一九九九年末時，也和平常人一樣，從一百萬韓元（新台幣約兩萬七千元）展開了他的股票投資生涯。當時他耳聞外界鼓勵用閒置的資金，進行長期投資，便在二〇〇〇年市場正火熱的時候，買下了當時的熱門股。不過隨著大盤熱度下跌，股價也隨即跌至停損價格，他只好直接將股票脫手賣出。這樣的情況反覆發生了好幾次，他得出了一個結論：他很難靠著和別人一樣的手法，從市場中獲利。之後他便改以短線投資的方法進行交易，這也成為他開始接觸搶帽子交易（編按：股票以秒為單位，短期買賣的投機技巧。係指在同一天先低價買進，待股價上漲到一定幅度後，立刻全部拋出）的契機。但幾年過後，市場長期穩定上漲，他確定績優股大幅上漲後，則開始專注研究如何與各種價值投資技法並行。他也隨著原物料、場外交易、創業投資等時代的變化，漸漸改變自己的重心與方向。舉例來說，原物料方面，他從一年前開始就在韓國交易所（KRX）分批買進黃金，至今已經累積了約 40% 的報酬率。

他致力於研究韓國投資人都經歷過的「韓國貼水」（Korea discount，編按：係指韓國公司的股價，低於同類外國公司股價的現象），想開發一套韓國式股票交易法。他雖然身為韓國最強的操盤手，卻和一般散戶一起體驗市場會面臨的困難，並努力幫助散戶們減少失誤的發生。他的投資哲學是：「面對市場，我們有多少經驗就能了解多少，而獲利則是我們透過經驗克服困難後，所獲得的報酬。」



投資人會傾向投資所謂的「飆股」，對於這個現象您有什麼看法？

在短時間內股價飆漲的股票，才會被稱為「飆股」，一般來說跟公司業績無關，股價就是不斷在飆漲。飆股在韓國投資人之間非常受到歡迎，有幾點原因導致了這個現象：

首先，KOSPI（韓國綜合股價指數）長期以來（二〇〇八年至今）一直在兩千點左右徘徊，大盤成長處於停滯的狀態，因此對於散戶而言，很難達成自己期待的獲利。

會有這個現象，我將原因歸咎於韓國貼水（地緣政治風險〔編按：係指投資外國市場帶來的額外問題和機遇〕、會計不透明、勞動市場僵化）的三個因素。過去我曾聽某證券的高層說，他認為韓國市場遲遲無法上漲，是因為股票達高點時，外資會接連不斷進行淨拋售，供需問題導致市場無法上漲，這個說法讓我印象深刻。

但是並不是所有股票的股價都停滯不前。包括三星電子等其他公司，長期來看，股價都有大幅成長，但由於個人的信念或取向不同，並不是所有投資者都會投資三星電子，還是有部分投資人偏好這類飆股，期待從中獲利。

第二，採用價值投資最後失敗的投資人。價值投資一般會分為資產價值、收益價值、成長價值與無形價值。成長價值方面，

只要選對企業的話，通常都能夠獲得期望以上的鉅額報酬。但是成長股卻會遇到，就算有技術，但因為某些限制，導致事業難以繼續進行的情況。而資金募集不順利，導致企業無法成長而產生股價下跌的情況，從過去至今仍屢見不鮮。遇上這種情況，為了想要賺回本金，投資人就會在不知不覺中，開始注意飆股。

第三，近期類投資諮詢公司的數量急遽增加，他們推薦飆股的行為也對這種情況做了貢獻。我認為在大盤停滯的狀態下，站在經營者的立場來看，就算必須承擔風險，也只能利用飆股所帶來的高獲利進行行銷。問題就出在，我經常在輿論上看到，因為誇大不實的廣告導致許多被害者產生。就連我自己的手機上偶爾也會收到「一起體驗保本高報酬」的訊息。收到時我都會先思考：「這是真的嗎？」

第四，飆股成為了專業操盤手的標的，當散戶看見操盤手在短時間內就取得高報酬，當然也會想跟著操作。對熟練的操盤手而言，他們像是機器般在進行交易，所以當市場的機會變多時，就會獲得比預期中更高的報酬。

當一般投資人想進行飆股交易時，要先思考自己能獲得多少報酬，這次的操盤能成功與否。可以從身邊認識的熟人中，尋找有沒有一年以上，甚至數年以上持續買賣飆股，且可以「不斷」獲利，然後累積大筆財富的人。我想應該幾乎是不太可能。況且少數成功的投資人，通常會物以類聚，基本上很少會認識一般投資人。總而言之，我認為不管哪一個領域都一樣，多數人都會在

投資飆股上面臨挫折，只有少數人可以成功。

那麼失敗的原因為何？這只是我個人的見解，但我認為是因為「賣出的依據」不足。股價暴漲的因素很多，但大部分都是因為期待心理，所以我們很難去評量價值。當我們難以計算股票出售的時間點時，就不容易找到賣出的依據，也就只能依靠技術分析等各種方法來評估。通常這種結果不是好就是壞，一旦經歷了失誤，就很難期待會發生好的結果。

有時候我們以為現在是高點，賣了之後卻反而暴漲；有的時候本來以為股價會暴漲，卻突然急速下跌。反覆經歷這種情況後，人們理所當然會出現心理上的交易萎縮。

飆股突然急速下跌，一般有下列這些原因：

- 原本讓期待值上升的因素，因為媒體進行事實查核，導致買進勢頭冷卻。
- 當公司現金流不足時，就會出現現金增資或各種債券發行的情況。
- 大股東拋售。
- 金融當局監管等因素，導致原本過熱的股票開始轉跌，或發生短時間內暴跌的情況。

此外，因為飆股股價不斷上漲的原因和業績無關，因此隨著時間流逝，就算沒有出現負面新聞，股票通常也都會回到應有的水準。所以由此看來，「飆股＝暴跌股」這個公式是成立的。總

結來說，因為飆股賣出的根據不足，所以投資人在賣出時，無可避免的會經歷一番挫折。因此當負面或利空消息出現，股價急速下跌時，投資人就必須完全承擔所有損失。



即使如此，如果想要成功投資飆股，應該怎麼做才好呢？

這個問題真的很難回答，但是有一個簡單的方法可以解題。如果賣出的依據不足，那就建立一個機械式的賣出標準，然後盡可能遵守這個原則。其實我身邊的人，也有人是以時間單位為標準進行交易，以時間單位的交易方法，最具代表性的就是搶帽子和收盤價交易。

所謂的搶帽子，就是以當前為基準，判斷每一秒鐘股票的漲跌，進行買進、賣出或停損的方式。投資人看著當下的買進、賣出數量，與成交量的波動進行判斷後下單，整體只要花費大概一秒鐘的時間。買進時花一秒鐘，判斷需要賣出時也花一秒鐘，認為應該停損也只要花一秒鐘的時間。

雖然說交易進行的速度分秒必爭，但是賣出的時候，只要不要帶有任何貪婪的情緒，遵守好交易原則，就能夠消除賣出時的不確定性，賣出的時候也不需要思考太久。

而搶帽子這類的交易方式，被稱為「技術性交易」。選好一