

股海奇兵之 贏在 判讀力



嘉實資訊總經理 **李政霖**

財經專欄作家 **林奇芬**

晟德集團董事長 **林榮錦**

仲英財富投資長 **陳唯泰**

—— 專業推薦 ——
(依姓氏筆劃序)

蕭非凡 —— 著

Judge to
Win in the
Market

蕭非凡

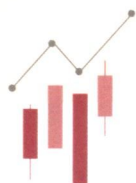
- 交大資訊工程系、台大商學研究所畢業
- 曾任職於外商科技公司、上市電子公司，創業投資公司，現為專業操盘人及特約講師
- 長於產業研究、選股策略與投資規劃，對證券投資充滿熱情及學習精神，並樂於分享經驗及從事投資教育
- 曾為雜誌撰寫投資專欄、為財經頻道擔任解盤來賓、於社區大學開設投資課程、於大學證券研習社團擔任講師，並數度應邀擔任上海石頭網「兩岸名師之旅」講師
- 著有《股海奇兵》、《散戶升級的必修課》、《沒人教你的基本面投資術》、《股海奇兵之散戶語錄》、《股海奇兵之成長型投資》等
- 「股海奇兵」臉書：www.facebook.com/staneqi/

股海奇兵之 贏在判讀力

Judge to Win in the Market

蕭非凡 —— 著

寰宇出版股份有限公司



目錄

CONTENTS

自序 / 004

1 PART

何謂「判讀力」？

- 判讀力的定義 / 008
- 判讀力由何而來 / 011
- 判讀力如何養成 / 022
- 判讀力養成必備工具 / 029

2 PART

財經資訊判讀力

- 財經資訊分類 / 034
- 資訊傳遞的路徑 / 043
- 財經資訊解讀重點 / 046
- 常用網站與軟體 / 061
- 財經資訊解讀範例 / 065

3 PART

廣義判讀力

- 總體經濟 / 090
- 全球商品 / 114
- 台股走勢 / 126
- 產業 / 137
- 企業評價 / 163

後記 / 214

自序

PREFACE

早在 2012 年底，筆者出版第三本著作《沒人教你的基本面投資術》時，內容就以基本面的系統架構作了完整篇章的介紹，架構之一的「財經資訊解讀搜尋」特別列為一項，作為散戶投資人的重要功課。

時隔五年的 2017 年十月，我恰巧應邀為一本新書《哈佛商學院最熱門的投資課》作二場免費導讀，當然我是細讀再三後提綱挈領，再將自己的實務經驗與學員分享，獲得還不錯的迴響。該書作者是個日裔的哈佛商學院校友，他整理出哈佛投資課程講授的實務訓練，以及如何產生優異的績效，包括哈佛校友基金的實例，引用的多是美日的股票個案。總結這本書，就是強調專業投資人的相對績效建立在「判讀力」，這點我十分認同。我當時跟出版社閒聊時說道：如果書名改為「贏在判讀力」會更貼切易懂，雖是一句感言，但已燃起內心想以此為題，寫一本台股版「贏在判讀力」的意念。

在陸續完成小品的《散戶語錄》，以及濃縮精華的《成長型投資》後，我有更強烈的動機來完成三年多前的想法。

「判讀力」是一種選擇，選擇市場、選擇交易標的、選擇時機等等；判讀力也是一種決策，決定方向、決定數量、決定



進退等等。判讀力較為投資人熟知的是用在對財經資訊的解讀，包括資訊是真的還假的、利多還是利空、影響多大以及投資如何決策等等。判讀力在廣義上的運用，對投資成敗影響更深遠，也可說是無處不在，而是散戶投資人最為欠缺，卻又不自知的專業能力。

判讀力非與生俱來，後天卻可學習，即便老手常憑「直覺」決策，但這直覺背後可能隱含邏輯、經驗與知識，而散戶的「直覺」卻主要來自情感認知與偏好，判讀的準確度自然有差距。所以先瞭解判讀力的形成，再清楚判讀什麼，才能知道如何透過學習建立判讀力。書中闡述的重點就在判讀力的三個要件：邏輯、經驗與知識，其中邏輯近似於眾人所說的「常識」，但常識一詞缺乏完備性，因為對你而言是常識，對我未必是，邏輯一詞就通用許多，所以我只談邏輯。看過、聽過、經歷過者為經驗，即便每人不同，但反求於過往經驗，是判讀力的重要過程。最後所有不知、未見的問題，都可透過知識一途解決，至此判讀力便成形。

本書結構簡單，分三個篇章，第一篇先解釋判讀力及其產生來源，不是多獨到的見地，純粹以個人經驗去談；第二篇是

PREFACE

一般財經資訊解讀的範圍，部份重複了我之前著作所涵蓋的內容，但賦予新義與更多範例；第三篇廣義判讀力則廣泛將投資所遭遇到的各色抉擇判斷，以我個人經驗提出方向思考，這是最吃重的篇幅。

投資人在作任何投資選擇與決策一定要先思考，不可不經大腦而衝動行事，思考也要求儘量周全，切忌少了哪一根筋，若有不足之處則當需努力學習以補全，這是本書所想傳達的理念。

回首過去，自涉入股市，超過三十個年頭的經歷，十足是個「聞道」的過程。前面大半時日算是懵懂期，屢戰屢敗卻又屢敗屢戰；再來的五年是頓悟期，勝多敗少，可惜一敗就是大敗；直到近十年可謂精進期，思考與決策越磨越光，因此對判讀力特別有感。一路上就是不斷自省哪方面思考不周，才有今日得以登堂入室，分享經驗所得的機會。聞道或有先後，還未得道的投資人不必氣餒，以我的經歷至少花了二十年，只要懂得提升判讀力，一定可以快速縮短學習期限，早日晉升專業操盤之林。

1

PART

何謂「判讀力」？

判讀力決定投資成敗，而依據什麼判讀，又決定了判讀的成效。先瞭解判讀力的內涵，才會知如何建立培養。

判讀力的定義

舉凡人的一生都在做選擇或決策，從「抓周」開始選擇對什麼產生興趣，國小國中唸什麼學校還好，到升高中升大學可就是選填志願，接著選擇交往對象甚至是未來終身伴侶，出社會選職業選工作，若干時日要選擇跳槽或生涯再規劃，考慮買人生第一輛車的選擇，首購宅要選擇地點、價位、貸款細節與日後換屋，中間還有許多的事要選擇，理財、保險等等都是其中要項。就算到老年，選擇這時還不會放過你，遺產分配、生前契約都是不少人的煩惱。以上談到的都算是人生重大的決定，至於每日面臨到的像是每餐吃什麼？訂哪家餐廳？搭什麼交通工具？走什麼路線？下班後做什麼？乃至買用品之比較等等，不要懷疑！看似瑣碎的事有時卻足以困擾人一整天甚至數日。

在投資這領域，每一個思維與採取的動作，自然都將面臨抉擇。如果是全球性的投資人，選擇投資哪個市場就是大學問，接著選股面臨到產業與個股的差異，幾經盤算著誰比