

# 笑傲股市

郭育志

[www.speaker-kuo.com](http://www.speaker-kuo.com)



# 壹、飆股公式



- 偉大飆股在初漲階段都具有CAN SLIN的公式
- 一. **C**=當季每股純益
  - 二. **A**=年度每股純益成長率
  - 三. **N**=新產品、新管理階層、新股價高點
  - 四. **S**=供給與需求
  - 五. **L**=領導股
  - 六. **I**=專業投資機構認同
  - 七. **M**=市場走向



# 一、C=當季每股純益

1. 適合買進的股票應該是：與去年同季相較的當季每股純益(最近公告一季)有高百分比的成長
2. 成功是建立在夢想及創意上，但仍須有一套準則來指引你去尋找你所追求的目標
3. 當季每股純益成長幅度是推動股價的最重要因素
4. 在多頭行情裡，我最喜歡大量買進每股純益成長率為40%、50%、甚至500%的黑馬股票。既然要買股票，為什麼不買最好的



5. 公司投注數年心力在研發上，不斷推出新產品、更降低成本，這就是績優公司展現大幅當季每股純益成長的根本原因
6. 投資人必須徹底了解每股純益成長加速或減速的基本定義及重要性
7. 投資股票必須知道過去每股純益的成長趨勢
8. 依當季每股純益成長率來挑明星股：其當季純益成長率至少應在**20%-50%**，或更高；最好的純益成長率更可能高達**100%-500%**。總之每股純益成長率**8%-10%**是不夠!你若想要挑出黑馬股，這些是最基本的要求



9. 依每股純益挑股票時，要注意：
- ① 要設立當季每股純益的最低成長標準
  - ② 不要理會非常態利得(業外收益)
  - ③ 小心每股純益連續兩季明顯減速的股票
  - ④ 觀察同類股票



## 二、A=年度每股純益成長率

1. 選擇穩定成長的企業也正是選擇投資股票的要件，一檔好股票過去五年的每年每股純益應較上年度每股純益顯著成長
2. 你可以不計較其中某一年每股純益稍微滑落，只要它能在為來一年內回升，並且爬升到歷史新高點即可
3. 值得你買的好股票，應該在過去四到五年裡，每股純益年度複合成長率達**25%-50%**，甚至**100%**以上
4. 在一次多頭的初生階段，成長股通常會帶領大型股往上衝，並率先創新高。重工業如鋼鐵、化學、造紙、橡膠及機械業，則通常是落後指標



5. 當景氣循環股出現行情時，漲勢持續時間通常較短，因此這些股票也較容易因為某一季獲利水準未如預期，使股價迅速回跌
6. 一般來說，上市公司必須連續兩季出現大幅度的盈餘回升，才能使過去三個月獲利接近或達到歷史高檔區。如將每個月的每股純益繪成圖表，則揚升角度越陡越好
7. 每股純益成長情況雖然最重要，但是過去五年每股純益的穩定性也不容忽視
8. 一檔股票過去的每股純益成長紀錄良好，並不代表這就是一檔成長股票。一般來說規模較大、歷史較久的公司，獲利成長速度會緩慢





9. 我喜歡的股票必須是當季每股純益呈現加速成長，或起碼維持住過去數季的盈餘成長趨勢。
10. 一檔表現優異的股票，必須在最近幾年有出色的盈餘成長紀錄，更不能或缺的是最近數季大幅成長的盈餘成果
11. 想要造就一檔真正成功的飆股，年度每股純益及當季每股純益的成長情況必須同步向榮
12. 單憑本益比的高低，無法判斷到底應該買進或賣出股票。高本益比時代的出現，時常是因為多頭行情所致，除了景氣循環股可以視為特例以外，低比益比通常伴隨空頭行情而來



13. 不要因比益比看起來很便宜，即買進一檔股票。一檔股票之所以看起來便宜，經常有他的道理。更現實的是，沒有人可以保證，一檔股票不會從本益比8或10，跌到4或5倍
14. 只依本益比來評估股票，失敗的機率經常高過成功率
15. 太相信本益比經常誤導投資人忽略股價的走向和變化。一個多頭行情的結束，股價走勢下跌時常是每況越下的
16. 另一種誤用本益比的狀況是，只比較同類股中個股的本益比。若是某一股的本益比特別低，即認為市場低估股價，然而事實是，這些股票的獲利情況糟透了，這也是本益比低的緣故



17. 在真實的股票市場裡，股票價格常會隨時反映該產業當時的價值。所以一檔可以維持高本益比的價位，一定有它的道理
18. 在股票市場裡，股價價值多少，就會叫價多少
19. 一檔股票的本益比最終會到達頂點，不過通常是大盤漲不上去的緣故，於是開始空頭市場，股價不得不跟著回跌；或是因為這家公司的盈餘成長速度趨緩
20. 能夠發展出革命性創新的小型公司而言，看似很高的本益比其實很低。如1960年全祿本益比高達百倍，股價仍上漲33倍



21. 坊間的本益比論點完全似是而非，沒有實際的用處。投資人應將分析的重點放在找出過去五年來每股純益成長率明確增長的潛力股。
22. 不要聽信謠言，一檔好股票必須是：年度純益成長與最近幾季每股純益成長同步向榮



## 二、N=新產品、新管理階層、新股 價高點(適時進場)

1. 公司展現新氣象，是股價大漲的前兆。它可能是一項新商品或服務、新的領導階層或引進新技術、或產品供不應求
2. 95%的飆股不是推出重要的新商品或服務、更換經營層，就是在該產業裡出現有利的環境變化
3. 股票市場裡的反群眾定理：大多數人認為不宜追高的股票長越漲越高；而大多數大家「逢低搶進」的股票反而越跌越低



4. 創新高的股票很容易創新高；而淪入創新低的股票，反而很容易再創新低
5. 在一個多頭的行情裡，若首次登上創新高榜的股票，同時伴隨著大額成交量，這檔股票很可能會是一檔飆股，投資人應該特別注意；另外有眼光的投資人應該在股票未登上創新低榜之前，先行脫手
6. 一檔股票在修正或整理一段時間後，應該會接近或創出新高價，整理期間通常為七、八週，甚至長達十五個月
7. 當股票由漲勢修正逐漸止穩，進而向上邁向新高時，正是投資人考慮買進的最佳時刻-最好在股票突破盤整期之前就先買進。你千萬不要等到股價已經漲逾突破買價5-10%後，才姍姍進場



8. 你要做的是，買入一檔多數投資人都覺得有些貴的股票，然後等到股票漲到讓那些投資人都想買這檔股票的時候，再賣出股票
9. 除了挑選開發出新產品、新服務或更換領導階層、改善環境的公司之外，更重要的是：股價走勢若能在盤整區中轉強，向上接近或穿越整理上限，則更值得投資
10. 在股市裡，具有革新力與活力的新公司，正式股市未來的明日之星



## 四、S=供給與需求

1. 日常生活中，幾乎各式商品的價格都是由供需法則來決定。股票市場同樣也無法跳脫這項決定基本價格的原則，供需法則遠比所有華爾街分析專家的看法來得重要
2. 如果你考慮兩檔條件相仿的股票，通常流通在外少的股票較具有股價表現的潛力
3. 一般而言，公司管理階層持股比率比較高的公司，股價表現較佳
4. 除了供需的理由外，大資本額股票走勢較差，是因為公司規模太大，以致成長步伐太過遲緩





5. 許多當今最成功的發明及創新商品來自於中小企業的奮力研發，這些企業的管理層峰最具開創性。因此這些公司成長速度也最快，他們都將是明日的希望所在。而這些公司多半從事服務業或科技業
6. 如果大公司研發出新產品，對公司的總收益往往只佔總盈餘的一小部份，所以成長不大
7. 挑出股份數量不大的股票以後，應再進一步了解這家公司的長期負債相對於股東權益的比例，低負債公司通常較佳
8. 超低賤價、小股本、為受專業投資機構青睞的股票，通常是品質低劣、是不適合投資的股票



## 五、L=領導股(選股原則)

1. 主流類股最強勢的兩、三檔股票，通常能漲得驚天動地；但同類股的平庸各股，有時卻連一點也漲不起來
2. 弱者恆弱。股市裡所謂的同情股票指的是強勢主流類股中業績較差且股價走勢較弱的個股。
3. 卡內基自傳在他的自傳裡的一句名言：  
「第一個取走蚌肉，第二個就只剩下蚌殼」



4. 一個簡單易記的法則，可以幫助你分辨領導股與落後股。如果這檔股票的股價相對強度 (RPS, Relative Price Strength)。低於70%的股票表現將落後領導股，這不是說股價不會上漲，而是指即使股價上漲，漲幅也會比較小
5. RPS最小及最大值介於1-99之間，越大越容易大漲
6. 要成爲股市贏家的法則就是：不買落後股，不買同情股，全心全力鎖定領導股
7. 挑出底部型態中RPS在80以上的股票，只要研訂買賣規則，並且確實遵行，一定大有幫助



8. 投資人普遍不知道或不願意建立並遵循一套選股準則。在任何領域裡，都不應做出可能出錯的決定，股市的征戰亦然。
9. 投資人應堅持買進最好的新領導股，摒棄三流角色
10. 一般來說，成長性股票的波段回檔幅度會是加權指數的150%-250%。但真正的強勢股，多半回檔得較少，值得以較高價買進。相形之下，回檔越深的股票，越不是好對象
11. 許多人常患的錯誤之一，就是在股價剛大幅回跌時，便買進股票，結果卻跌得更多。經驗顯示，市場會說話，凡是輕忽市場能力的人，終究會吃虧



12. 一旦大盤跌勢結束，最先向上反彈回升創出新高的股票，幾乎可以肯定是領先股
13. 在多頭行情，不斷創新高的過程會不斷發生，大約持續三個月，最後創新高價的股票數量通常不少
14. 想成爲一位頂尖的投資者，要學會釐清正常股價波動與異常走勢之間的不同，當你突破這個認知盲點以後，就會更專業
15. 投資落後股很難使你致富，在股價十分便宜的情況下，不買則以，要買就選領導股



## 六、I=專業投資機構認同

1. 股票需求必須擴大到相當程度，才能刺激股票供給釋出。而最大宗的股票需求來自專業投資機構
2. 一檔股票所以會漲，雖不全然是因為很多家投資機構都搶著買進，但只少擁有三到十家共同基金的認同是最基本而合理的
3. 要成成功的投資人，也要學習檢視專業投資機構，找出過去表現較佳、選股能力較高的真正好手，這就是對專業投資機構認同的品質分析



4. 專業投資機構的認同可以是來自共同基金、企業退休基金、保險公司、大型投資顧問、避險基金、銀行信託部門、或者慈善及教育機構
5. 證券公司研究部門、投資顧問、專業的報章推薦不能算是專業機構認同
6. 許多報章定期彙整類似「五十大熱門股」等專業投資機構最普遍買進的股票名單，其實這只是一張在未來表現平庸、甚至有潛在危險的股票黑名單。因為當股票漲到會吸引大多數的投資機構眼光時，可能已經是日落之前的燦爛了



7. 其實專業投資機構和一般大眾沒有太大的差別，都喜歡在股價下跌買進，他們也會犯錯、賠錢
8. 知道有多少專業機構買進某一檔股票並不是那麼重要。最重要的是去了解操作水準較佳的專業投資機構的持股內容。至於知道擁有多少家投資機構認同的唯一用途，就是可以判斷最近一季的股市趨勢
9. 是於投資人買進的股票，應該是最近操作績效良好的數家投資機構所認同的股票





## 七、M=市場走向(如何研判大盤趨勢)

1. 你必須學習一套簡單而有效的方法，來判斷大盤究竟是處於多頭行情還是空頭行情
2. 研判大盤走向最好的方法，就是了解並追蹤每日大盤指數的波動與走向
3. 爲什麼每天都要仔細研讀大盤走勢呢？因爲行情每天都有可能反轉。我認爲詳讀大盤指數是投資人每天最重要的功課
4. 投資人必須學習解讀大盤指數及成交總值增減之間所代表的意義



5. 除了指數外，至於解讀其他輔助指標來了解市場行爲模式、或閱讀股票專欄報導及技術分析師對行情的研判，並不是那麼重要。報章媒體的報導，有時會混淆投資人的投資心態，製造不必要的懷疑與不確定感。投資大眾心中越是充滿疑慮與不安，股市往往越漲越高
6. 當大盤指數到達頂點，開始大規模反轉時，個體投資戶應該以市價賣出股票，而且起碼變現25%的資金
7. 一旦出現一些重要反轉訊號，請不要遲疑，應該趕在大盤真正轉差之前，立即釋出股票



8. 拿破崙說過，它在指揮作戰時從不遲疑，所以才能屢戰屢勝。同樣地在股市廝殺，果斷者可以存活，遲疑者很快即遭三振
9. 一般而言，大盤指數反轉時是行情真正反轉的落後指標，個別領先股很可能在數天或數週前領先做出頭部型態
10. 如果你不能及時察覺到大盤指數的頭部形成訊號，很容易錯判行情，會導致你在操作上全盤皆輸。最具挑戰的是，大盤的反轉，可能在一、二天內突然出現
11. 確認大盤底部與頭部型態的出現時間對投資者而言十分重要，這足以決定你的成敗，而且者也是一般投資人非常欠缺的技巧



## 12. 頭部訊號

- ① 美國股市過去大部分的頭部型態均出現在大盤指數創新高後的第三個至第九個飆漲日之間，新高通常在價量縮小時結束
- ② 在漲勢期間，必定有一日的成交股數會高於前幾天，但是收盤時，指數卻未必能及時顯現現出來。這時大盤指數每日最高點與最低點之間的震盪幅度可能較前幾天擴大些，但不一定在反轉日以低盤作收。由此我們可以看出，專業投資者已經在出清股票了，接近股市最高的出貨盤只要一、二天的光景即可出清，這時的漲升走勢仍在繼續。在股市行家倒貨給最後的套牢族時，大盤指數仍持續上揚。這正說明了爲什麼只有極少數的人可以察覺出倒貨的進行



- ③ 股市在第一次倒貨之後，股市會呈現一段成交股市縮小、大盤指數下滑的真空期，最長可能持續四個交易日。當大盤由最高點滑落數天再企圖反轉時，正是我們確認頭部反轉的第二個訊號



## 13. 判斷第一次反彈失敗的三個方法

- 當出現第一次反彈，到了第三、第四、第五日反彈日
  - ① 單日成交股數較前一日減少
  - ② 大盤指數較前一日差
  - ③ 或者大盤指數相對回整幅度未能回彈跌幅的1/2以上

這都表示反彈無力，行情疲軟無力，該強而未強



## 14. 小心反彈可能失敗

- ① 下跌趨勢裡的第一次反彈有時會突然失敗。在反彈首日大盤漲起後，第二天會開高盤，但到收盤時，大盤指數突然快速向下滑落。遇到這種失敗的第一次反彈，你應該多賣出一些持股

## 15. 大盤可能以低量開始回跌

- ① 在大盤由頂點開始下滑時，因為大盤到達頂點時已經出現大量倒貨，所以回跌量低是很正常的
- ② 大盤繼續下跌數日或數週後，總成交股數會逐漸擴大，多數投資人此時會察覺到大盤出現異狀。毫無疑問地，如果你到此時還死守著持股，損失必然更慘



16. 有時候，強勢、投機股的股票指數很具有參考價值，因為大盤走勢常為少數檔積極攻擊股所左右。漲勢中的領導族群有時會在其他股票之前提早結束漲勢。因此強勢的投機指數可以幫助投資人再湧現大量時，觀察出可能的一日反轉或大量出貨。我稱這情況為「量大不漲」





## 17. 盤中量價變化隱藏玄機

- ① 再可能出現反轉的敏感時刻，投資人不妨觀察盤中每小時的大盤指數與成交股數變化情形，並與上一交易日同時段做一比較
- ② 最佳的看盤時段是在大盤由頂點初步下滑作首次反彈時，你要注意在拉升過程中，交易是否漸趨冷淡？總成交股數是否漸漸萎縮？
- ③ 若你觀察到股價下跌，但成交量反而增加，你可以在第一時間內，確認反彈結束



- ④ 另一個值得仔細看盤的時段，是當大盤指數滑至一個歷史重要低點，而且開始向下跌破支撐區時。此時最重要的是推斷出賣壓有多大，也就是說，盤中總成交股數是急速增加或只是溫和反應？如果你觀察數天後發現，總成交股數增加有限，而其中一、二天交易量增加，大盤不再下跌，這表示股價很可能在此反轉向上。



18. 在大多數典型的空頭市場裡，跌勢可分為三階段，期間常有一些足以讓投資人心動而買進的反彈假象。有些裝得很像的反彈可長達**15**週，害得很多投資人誤以為底部已現
19. 很多投資機構喜歡在反彈或反彈初期，帶動行情反彈到非常誘人的地步，然後再將股票套給散戶
20. 在空頭行情，你最好盯牢守中的現金，少搶反彈，以策安全
21. 過去的紀錄顯示，當重貼現率連續調升三次之後，股市通常邁入空頭行情，而且總體經濟景氣也傾向衰退。一旦重貼現率調低，通常也意味著空頭行情即將結束



22. 但無論如何，重貼現率的漲跌不應該是投資人最主要的參考指標，股市本身的走勢才是關鍵所在
23. 空頭市場的特色是開高走低，多頭行情則是開低走高
24. 投資人最常犯的大錯就是：必須花費一段時間才能修正他們過於樂觀的看法。所以要嚴格執行買點下7%的停損
25. 在空頭市場要小心相當數量的前一波領導股停止下跌的強勢假象，這種情況最多只能暫時延緩趨勢，但許多投資人卻常誤判



26. 在大盤盤頭階段，沒有幾檔領導股適合買進。此外在盤頭期間，落後股反而傾向轉強。在股市高手眼中，一堆落後、賤價、低品質股票跟著行情起舞，無非是行情將逝的最大警訊
27. 漲跌家數也是一項很有效的輔助指標。因為在空頭走勢裡，投資人通常會遭遇數次的反彈，觀察漲跌家數線的反彈，可以檢示出反彈的實力。
28. 漲跌家數線如果落後大盤指數的漲升，而無法穿越前波的壓力區，這種情況正是提醒你，雖然大盤指數的反彈可能看似強勁，但整體股市標的卻相當脆弱，所以反彈失敗



29. 想要發展出一波新的多頭行情，不是只靠少數領導股亂衝即可
30. 在大盤頭部反轉訊號出現一、二天，行情開始第一波下滑後，大盤可能呈現弱勢反彈、反彈失敗或兩者皆備
31. 要以客觀的態度來看待行情變化，並學習辨認買賣訊號，讓大盤指數來告訴你市場的動向
32. 其實你無需去揣測市場未來是漲是跌，觀察目前的走勢才能掌握獲利契機



33. 除了大盤指數外，就以領導股走向變化最為重要。在股票上漲數年後，如果多數領導股到達漲升潛力上限，你可以確認大盤出了問題
34. 還好，個別領導股常會有一些做頭徵兆。他們多半在漲升到第三或四次中斷整理時下跌。而且跌勢的中斷整理型態會比上升時來得鬆散，股價波動範圍逐漸擴大而激烈；同時，股價型態也充斥著突破失敗的特色
35. 投資人可以觀察每日或每週量價圖來分辨型態異常之處



36. 有些股票在連續上升二或三週後，到達行情頂點，有些股票怎首次出現自頂點回檔、但無力反彈的超弱勢走法；更有些股票最近一季盈餘成長趨疲軟，導致基本面產生變化





## 37. 如何探知底部

- ① 行情轉成空頭市場後，最大的問題是需要觀察多久？如果太早進場，反彈剛好套牢，賠錢自是難免；但若未能探知底部，延遲了進場時機，賺錢的機會也長一逝不再。
- ② 這時，大盤指數正式最好的觀察參考。請你仔細反彈第三日至第十交易日的大盤指數表現。我通常不理會首日即第二日擺出的姿態，而將注意力放在往後數日走勢的變化上。



- ③ 若行情真能出現轉機，這幾天的總成交股數必定會逐步擴增，每日的指數也應顯著上揚1%，甚至更多
- ④ 在市場底部區，投資人大量買進之前，應該再次確認底部已形成，以策安全
- ⑤ 道瓊指數跌深一段後的強力觸底，或第二日的強勁漲升，通常是行情出現底部的第一個徵兆。在反彈後的第四到七日內若有一天的指數激增10%以上，成交總股數也較前一天擴大，怎行情可視為強勢表現，這是對行情的第二次確認，也是主要的買進訊號。



- ⑥ 但若是這種強勁攻勢在反彈首日後十天出現，怎表示行情較差
- ⑦ 第二次的確認行情會讓你感覺到爆炸性的力度、速度及果決，而不是不乾不脆地指上漲幾點



## 38. 其他空頭市場的警訊

- ① 若多頭行情領導股中挫無力，而一些低品質或低價位的投機股反倒上漲，這正是空頭市場出現的警訊，投資人一定要特別小心
- ② 因為媒體會爭相報導低品質股成為市場上的熱門股，但事實上，這不過是一些弱勢股企圖領導市場風騷罷了。請切記一個真理：如果優良的股票不能領導大盤，爛股頂多只能風光一時，肯定持續不了多久



- ③ 一般而言，多頭市場和空頭市場都不會輕易地結束，通常需要至少二、三次的拉回，才能甩掉黏手、情緒化的投機客，開啓另一段新股價趨勢
39. 投資人應該保持客觀，認清市場走勢，而不是急著證明自己的預測才是對的。以自我中心往往是破產的最大因素
40. 經過仔細分析後，若確認空頭市場形成，你只需將股票賣掉或放空，然後等待空頭行情結束，你通常觀望九個月左右，空頭長則兩年



41. 我不理會超買或超賣指標

42. 股市循環的階段

- ① 想當個股市贏家，就應了解典型的景氣循環如何展開，以及持續多久，尤其要能解析最近幾次循環的消長。但行情絕不會簡單到一直重複過去的行情
- ② 股市行情通常不理會經濟景氣而提早觸底，分析家稱這種現象為「反應未來」；類似的情況也發生在經濟衰退未出現前，股市及先行做頭反轉
- ③ 如果落後產業開始快速成長且股價向上飆漲時，就可以知道行情大概快要結束了



43. 空頭市場通常分爲三個波段下跌，但沒有人可以保證一定如此。投資人應客觀地評估整體經濟環境，才能知道市場走勢
44. 想在股票市場賺大錢，就得依集中策略，而非分散原則。同理也適用在投資顧問。



## 八、錯誤投資的危機處理

1. 股票市場的挑戰性很高，除非你能建構出強力防守火線，盡力避免損失，否則股票投資無法克竟全功
2. 股市致勝的秘訣在於，當你做錯決定時，儘量將損失減到最低
3. 爲了在股市求勝，你必須在失敗時，勇於認輸，而且當機立斷地出清持股以減少損失





4. 如何認定行情有異?這並不困難，標準在於股價已掉到你的承接成本以下!你的艾古再成本下每跌一跤，可能出錯的機率與損失金額都將隨之增加
5. 巴魯奇提到「投機客指的是一件事未發生前，預先洞悉且付諸行動的人」
6. 李佛摩爾認為「投資客是個大賭徒，他們一旦下注，就抱股不放。若他們看走了眼，他們即一錯到底」
7. 我時常感嘆，股市裡居然有那麼多的錯誤訊息及對股市運作的無知。真是難以置信



8. 一檔股票的未來潛力，與數年前的買進成本，或者你現在是賺是賠實在沒有太大的關係
9. 賣出的決定不會讓你虧錢，因為損失早已造成
10. 投資股票像是做一筆生意，應該用作生意的方式來看待
11. 為所有買進的股票訂下損失時你準備停損的價位及賺錢後可能的利潤幅度。然後寫下白紙黑字，你就可以專心觀察股價是否已經到達這些設定價位



12. 爲了要維持好不容易賺來的錢，我想，7或8%應該是極限。如果你嚴格執行停損而且動作快的話，所有的損失平均折損率應該會減少至5%-6%
13. 在購進成本7-8%的價位絕對是售出的底限
14. 停損賠掉的錢，就像買保險時繳的保費一樣，可將風險降到你願意承擔的水準
15. 千萬不要和市場作對!你的健康及心境的平和永遠都比股票來得重要



16. 快速停損以及快速獲利
17. 放手讓虧損持續擴大幾乎是所有投資人可能犯下的最大虧損! 你一定要認清，即使最專業的投資機構也會在標的及買賣時機選擇上做出錯誤的判斷。事實上，如果你無法貫徹停損，乾脆不要涉足股市，你總不會開著沒有煞車的車子上街吧
18. 所有股票都是投機股。一檔股票在重挫50%以前，都曾下跌10%或20%。投資人唯有勇敢地釋出股票，以平常心來承受損失，才能避免更大的虧損



19. 決定與執行之間應當沒有時間上的落差，想要成爲股市贏家，「阿莎力」是必備的條件
20. 另一種危險的想法是：「我的股票是績優股，所以不用擔心股價下跌，而且我還有股利可領呢！」這真是太天真的想法!如果你在錯誤的時機買進股票，好股票也可能跌得和壞股票一樣慘
21. 如果想成爲成功的投資人，就必須強迫自己做一些原本不想做的事，才能提高股市的勝算。你必須確認各項基本準則，然後嚴守賣出標準
22. 不要向下攤平股票



23. 一位偉大的操盤手曾說過：「市場只有兩種心情—希望與恐懼」應該恐懼時我們滿心期望，而應該期盼時，我們卻又畏懼不前
24. 減低股市風險的秘訣在於—不要清點火雞的數量(不要想股價)，而且盡速將黃色洋裝(賣不掉的)降價出清
25. 能將股票賣得好的少之又少。適時賣出股票是最困難的工作，也是一般人最不了解的股市學問
26. 在股市裡，沒有好股票只有壞股票，除非他們往上漲



## 九、賣出時機

1. 股票是商品的一種，投資人之所以買賣股票，全是爲了追求利潤，你必須賣出商品，才能實現利潤。所以你最好能在股票上漲途中，所有人還在觀望時，適時賣出股票。如此一來，你不但可避免身陷於領導股週期性**20-40%**的回整，更可減少股票向下的波動程度
2. 早賣早好，如果你不能早賣，你就會賣得太遲，因爲你不可能剛好賣在最高點。
3. 買股票的目標在於獲得豐沛的利潤，而非在股價越走越強時，變得興奮、樂觀、甚只貪心



4. 多頭與空頭市場都有賺錢的機會，只有貪婪者賺不到錢
5. 伯納得巴魯奇說：「我總是在股票還在漲的時候獲利入袋，這正是我能在股市賺到錢的原因之一。雖然有很多次因抱住股票而多賺一些，但也可能因此在股價崩落時被嚴重套牢」
6. 羅斯查爾德的成功秘訣：「我賺錢，是因為我從未在低價買入，也一直沒賣到最高價」
7. 喬甘迺迪說：「只有呆子才會爲了在最高點賣出而持股不放」





8. 傑洛德羅伯：「在股價漲到預期中合理或超漲區域時，手中持有的股票數量應隨著股價的持續上升而逐步定量出脫。」就好像電梯上升時跳到其中一樓一樣，在股票市場哩，實實在在地賺進一元要比帳面上虛賺二元要強上許多
9. 投資股票最基本的目的是在總計賺賠後，出現淨利潤。爲了保住利潤，你得賣出股票，才能收進利益
10. 如果想要成爲股市大贏家，就必須遵守法則以及一個適切的利損計畫



11. 獲利二倍基金的操作方法：每檔新進股票都是在過去數年來的最高價買入。簡言之，如果一檔股票在40-50元間徘徊好幾個月，卓法斯基金會在創新高時於50-51元間進場，因為這些股票在創新高前，會顯現出一些可以清楚辨識的股價型態
12. 在股市中能賺錢的方法，就是對的方法
13. 李佛摩爾的金字塔進場法：在買進的股票出現相當漲升後，在追加買進；若研判錯誤，股價跌落至成本下一一定的幅度，我便殺出股票，停止繼續損失



14. 幾次錯誤的深入分析，是我最後能成功掌握行情的重要關鍵。你可曾認真分析過你犯下的錯誤，從中學學習？大多數人不會如此
15. 我的新版利損計畫是賺20%出場(除了超強股以外)，虧8%停損
16. 我發現成功的股票傾向於上漲20-25%，然後向下構築新的底部，有時再漲出一段。所以我規定自己很精準地在設定買點買股，超過買點5%以上，即不再加碼，而且再突破架以上20%時賣出股票



17. 分析自己犯過的錯誤後，我發現另一個重要法則：大多數的股票之所以會止漲回跌，皆因大盤指數已回整10%，甚至更多
18. 這結論後來發展出我對大盤指數系統的解釋，更可以由大盤指數的轉向偵測出市場供需情況的改變。
19. 我也是經過長久徹夜的研究才發展出可行的投資準則及計畫。你不能期待每天晚上舒服地看電視、喝啤酒，就可以得到像股票市場獲美國經濟這類複雜問題的解答
20. 只要努力下功夫，每一個人都可以成就一番事業。朝九晚五以外的時段，正是讓自己與眾不同的好機會



# 十、其它賣出準則

1. 買對股就已經是賣出的成功奠定一半的基礎。如果在適切時機買進一檔剛自型態向上突破的股票，而起在不超過太高的價位追進或加碼，你多半可以步受日後修正拉回所影響。因為真正飆漲的股票很少跌落到正確買點8%以下
2. 仔細研判在你買進一檔股票後，多頭行情出現的大賣單。這些大賣單可能很短暫、很不一致的出現，而且與以往的成交量相較也不算太大。但此時最強的股票可能會出現一週或數週較強的賣壓，你應當從全盤來看日股價與成交量的變化，不要被正常的拉回嚇出持股



3. 如果一檔股票由底部向上衝出以後，某一天漲幅較前幾天快速，這時你必須很小心，通常這是已經到達或非常接近頂點的跡象
4. 行情最高點可能發生在成交量最大的那一天
5. 如果某檔股票向上急奔二或三週(8-12個交易日)，請趕緊賣掉股票，這就是所謂的攀頂(噴出)走勢
6. 如果因為股票分割(除權)而向上漲升一週或二週(通常漲升**25%**或**30%**，有時會到**50%**)，就可以賣掉持股。倘若一股票由型態中向上突破，又宣佈要股票分割，你就應該要出清持股



7. 大戶會在市場買主願意接手股票時賣出持股。因此，如果股價漲起，而這時好消息也發佈出來，你要開始考慮賣出股票
8. 低量新高意味著股票需求暫時退去，賣壓很可能緊接而來
9. 漲高後，若是量大不再漲，可能有人開始出清存貨
10. 股價頂部的幾天日線可能都出現上影線(連續幾日以最低價收盤)
11. 如果一檔股票由底部快速漲升一段後，出現跳空漲升，表示行情可能已經接近頂點



12. 當股市變得熱絡，每個人都覺得股市還會再漲，我建議你趕快賣掉它，否則為時已晚。捷克卓法斯曾說：「當每個投資人都很樂觀，開始鼓吹親朋好友買股票時，其實這些只能在嘴上煽動他人，自己卻無法再將行情往上推升，這時最好趕快賣掉股票。」相反地，在別人對行情沒把握時買入股票，然後在大家一股腦看好股市時就獲利入袋
13. 如果一檔股票崩落數天還為能反彈，請賣掉持股
14. 如果一檔股票以幾週時間向上漲升一段，後來卻全部跌光漲幅，就可以考慮賣掉





15. 若季盈餘成長速度明顯減慢，或連續一季衰退，在多數情況下應當賣掉持股
16. 如果同類中另一重要的標的走得很差，應考慮賣出
17. 小心因謠言或壞消息賣出股票，它們通常只能造成短線衝擊，因為謠言是用來洗清餘額的幌子
18. 避免在相對低檔區(也就是低於主要價格支撐區)賣股
19. 若未再漲升階段賣出股票，也要在初跌時賣出。第一次下跌後，部分股票可望出現反彈



20. 股票至高點回挫8%左右時，有時可以檢查此一小波段的漲升、頂點、拉回，以判斷行情是否結束，或只是正常的8-12%的修正，如果有高點回挫超過12-15%，你有時應該賣出股票
21. 如果一檔股票已經漲了一段，突破出現漲升以來最大的跌幅，則可以考慮賣出，不過也要等到其他指標顯現賣出訊號後再與以佐證
22. 當你看到高點附近出現大量賣出，下一次的回升若是量能萎縮、價漲勢弱，或只持續幾天，你應該再弱勢反彈的第二、三天賣出持股，這是趨勢線及支撐區再跌破以前的最後一次賣出良機



23. 如果週末股價以大成交量收在主要趨勢線下，或者跌落在主要價格支撐區，賣掉持股會比較好
24. 在股票開始跌勢以後，價格上漲的日子將少於下跌的日子
25. 靜候大盤扭轉的第二次確認，不要因為股票變便宜了就急著買回
26. 從上次錯誤的賣出經驗中學習。將過去的買賣點繪在圖上，作為檢討分析的依據
27. 在股票明顯賣出以前盡數出清。在跌破主要價位以後才賣出股票，是很差勁的作法，這時停損賣壓齊出，行情反而反彈起來讓空頭出手



28. 在某些情況下，如果股價達股價軌道上限，應該賣出股票(股價上下限是各以連結股價最高及最低點而成)。股價衝過軌道上限，通常適合賣股
29. 當股票由底部三、四段漲升並整理在創新高後，你應當賣掉持股。因股票市場的第三次漲升，每個人都可以預見，行情恐怕也很有限
30. 從鬆散的型態中漲起並不可靠，應在創新高時賣出股票
31. 如果一檔股票型態很弱，多數的日股價是型態下半部，而且是在**200**天移動平均線下，則應在創新高時賣出股票



32. 在某些情況下，股票是以過去五年來的最大量向下收低，應當賣出股票
33. 有些股票可以在200天移動平均價上70-100%時賣出
34. 經過長期漲升後，若是200天移動平均線開始向下反轉，則應考慮賣股
35. 當一檔股票在刻度1至99的相對價格強度降至70以下時，請出清持股



# 十一、耐心抱股的條件

1. 新買入一檔股票後，再股價畫出一條紅色的防禦賣出底限，一旦價格滑落至此即停損。在一波新多頭行情的前一年半到二年時，你可以給股票一些下檔空間，繼續抱住股票，直到停損價位出現才採取行動。我不認為你應該隨著股票上漲而提高賣出參考價，理由是你很可能因為一次正常的回整提早出清持股。一旦你的股票賺逾**15%**，便可以開始注意上檔目標價，於目標達成時獲利入袋



2. 你的目標是在正確的時機買進盈餘最好的股票，然後耐心抱住，證明自己的看法是對是錯，但至少也要給它十三週的時間，才好下結論。當然，這個前提是這檔股票不至於退敗到你的停損價位
3. 妳不能讓任何一檔已買進股票，在漲了20%之後，再跌到賠錢價位。
4. 要留意大盤走勢。如果你在大盤作頭開始要反轉時買進股票，出狀況的機率將很高。大多數的突破，通常會失敗



5. 大行情需一段時間才能完成，不要再漲勢前八週及獲利退場，出非股票出現嚴重問題，或者因為宣布股票分割，行情連續兩、三週向上快速出現做頭。除非股票本質不佳或缺乏投資機構及大戶認同，在八週內出現**20%**漲幅的股票應至少抱滿八週。在某些情況下，最強勢的股票只需四或五週即可上漲**20%**或更多，整段行情常可大漲**100%-200%**，甚至更高。只要大盤沒有問題而且你也賺飽了利潤，不妨試著長期持股
6. 你若持有領導股或領導類股中的一員，起碼可以抱牢到週股價收盤跌破十週移動平均線為止。一些領導股常可漲到令人無法致信的地步





7. 一旦產生利潤，儘量撐過股票第一次短期修正
8. 在新多頭行情初段儘量抱股，有時，強迫抱股才可以賺到大錢。記住，做股票不一定要全對，而是在做對時賺到大錢
9. 李佛摩爾說：「賺大錢不靠看對行情，而是能夠抱牢。」但是，能夠看對行情，又能夠抱牢股票的投資人卻少之又少
10. 股票需要時間向上漲高，一波新多頭行情的前兩年通常是抱牢的最佳時期。如果你真的了解一家公司及它的產品，你會有信心度過幾次難以避免的修正。只靠一檔股票賺到大錢，通常要耗費一年只三年的時間及耐心



## 十二、持股多少

1. 即使是持有價值數百萬美元的個體投資戶，也不應握有超過六或七檔股票。大量分散投資只能凸顯投人的無知及毫無見地
2. 股市贏家追求的是逮住一、二檔真正飆股，而非一堆無濟於事的小利。一些小損失及幾次的大賺才能爆出利潤
3. 集中持股可藉由追進及一、二次較少量的額外買進辦到；股價高過原先獲上次買進價的**2%-3%**以上，怎可定下加碼點。同時，盡速在損失擴大以前，清除掉損失中的股票



4. 到底該長期投資還是做短線?其實，時間長短不是問題所在，在正確的時機買進正確的股票-最強的股票-才是重點。一旦市場走勢或你的賣出準則顯示該賣股票，就殺出股票。時間可長可短，讓你的投資準則及市場走向決定股票究竟要抱多久
5. 好的股票組合不應該出現連續六個月或更久的虧損期。投資組合應該要跟得上市場的脈動--好園丁永遠將碎花瓣丟掉
6. 不要當日沖銷，因為這比決定股價漲跌趨勢要困難的多
7. 我奉勸投資人不要急著賺錢，羅馬不是一天造成的



8. 剛踏入股市一、二年時，最好使用現金買賣股票，比較妥當；若是能訂出一套完整的可行的計畫及投資準則，則可以考慮融資買賣股票。
9. 動用融資最佳時機通常是在多頭行情的前兩年。一旦你確認新空頭行情到來，應立即將融資股票殺出
10. 如果你用融資買進的股票跌到需要補繳款項時，經紀商會催你趕快繳錢，否則會斷頭殺股。這時，千萬不要繳錢，就讓股票斷頭，十次有九次是對的。因為股市已出現異狀，所以應該賣掉股票減低風險，才不會在壞行市中再丟進白花花的鈔票



## 11. 放空股票的準則：

- ① 絕不在多頭市場放空股票
- ② 絕不放空小型股，這種股票很容易軋空
- ③ 要有效率的放空股票，一定要等到大勢開始向下反轉，而且大盤指數同步下滑的時候

12. 零缺點的時機掌握是放空最關鍵之處。妳可能判斷正確，卻因過早放空，而被迫停損補回。因此放空和買進股票一樣，都要有停損的準備



### 13. 兩種最適合放空的股價型態：

- ① 頭肩頂形態。右肩應該較左肩略低，最佳的放空時機應當是在右肩第二次或第三次拉升失敗結束以後。對於先前的領導股來說，這些自低點計起右肩拉升可達**20%**或更多。如果季盈餘成長能夠減緩或是盈餘已經大幅衰退，也可使放空更有把握。此外，股價相對強度線應至少三或四個月以上明顯回跌，所以你可以肯定行情確實築頭(多數的放空是在錯誤的時機進場)
- ② 股價以三或四次帶把杯狀或其他相似型態向上推進以後，再一次向上放空卻失敗時，這支股票應剛擴大成長量(而且股價向下跌破杯把區域)



14. 在你加碼放空以前，要確認上一批放空部位已經有一定程度的獲利，而且這種加碼量不應太大
15. 不要過度分散投資，最好將資金集中在幾檔精選的股票上



# 十三、該買那一種股票及看圖

1. 一般投資人不應該買賣如選擇權等衍生性金融商品，這些商品風險較股票來得高，而且價格波動十分激烈。股市贏家的第一課是學習減少投資風險，而非增加風險
2. 至於不學習讀股價型態的人，可謂愚蠢。判讀股價圖示一種有條有理、高效率且省時的股票分析方法，可以同時追蹤許多檔股票
3. 股價圖不僅紀錄股票的本質及真相，更忠實反映出市場上公開喊價的供需情況，股價實際走勢遠比股票市場絕大多數人的看法或學術理論來得可靠且可信





4. 在股票市場裡，歷史一再重演。許多股價型態及整理架構一而再出現。
5. 投資人一定要善用過去數年來明星股票的股價型態，萃取出其精華與特徵，並引為典範，進而尋找未來可能的明星股

