

金 璜 笑傲股市 敢言

上市公司炒作
行情分析秘笈

・ 作者簡介 ・



金鏞

現任：財經企管顧問社社長
金融新聞社社長
萬象日報太平洋日報主筆

● 先見叢書 ●

笑傲股市

◎ 金 鏞 上市公司炒
作行情分析秘笈

先見叢書

自序

近幾年來身為台灣股市投資人及分析師面對長達三年的空頭，幾乎所有的投資人都是受傷慘重，唯有極少數能透徹了解上市公司如何炒作股票的行家，才能在逆境之中發大財，這本書是我的心血智慧結晶

本書共分二篇，第一篇上市公司炒作行情分析秘笈含股東會行情，董監改選行情，現金增資行情，董監申報轉讓持股行情，營運轉機行情，土地資產開發行情，高權值行情及作帳行情，第二篇流行行情之選股策略含三通大行情之中國概念股選股策略，外資行情之選股策略，信託基金行情之選股策略及當日沖銷行情之選股策略，捷運通車行情之選股策略，公告地價調高之資產選股策略等，本書為證券投資人最需要的一本基本工具書，擁有本書就等於擁有財

富。

最後仍要感謝先見編輯羣之努力，使本書得以及日出版。

祝福所有本書的投資人能賺波段的大錢，也希望您可以跟筆者一起研究一起賺錢。

金鏞敬上

83. 4.15

于台北

目錄

自序

第一篇 上市公司個股行情分析秘笈 7

- 第一章 股東會行情分析 9
- 第二章 董監改選行情分析 12
- 第三章 現金增資行情分析 21
- 第四章 董監申報轉讓持股行情分析 28
- 第五章 除權行情分析 34
- 第六章 除息行情分析 45
- 第七章 原料上漲行情分析 49
- 第八章 轉機股行情分析 58

第九章 轉投資行情分析 62

第十章 高權值股行情分析 68

第十一章 土地開發行情分析 71

第十二章 景氣行情分析 76

第二篇 流行行情選股策略 81

第十三章 中國概念股行情之選股策略 83

第十四章 外資行情之選股策略 87

第十五章 信託基金之選股策略 100

第十六章 新銀行之選股策略 113

第十七章 捷運通車之選股策略 121

第十八章 調高土地公告現值之選股策略 126

附錄一 82年度證券金融大事紀 141

二 上市公司土地一覽表 147

上市公司個股 行情分析秘笈



第 1 章

股東會行情分析

每年 3 月至 5 月期間，隨著股東常會緊鑼密鼓地召開，股價是否會因此而發生變化而產生「股東會行情」，這時期誰能確實掌握股東會行情，誰就是最大贏家。一般而言，最具股東會行情「漲相」的潛力股，應具備以下三項因素：

一、市場主力藉題發揮：

市場主力為操作股東會行情，經常會利用炒作題材藉題發揮，以吸引投資人追逐股東會行情，如利用搜購委託書造勢，或散佈股東會將宣佈處理資產、辦理現金增資、發放高額股票股利等重大利多消息，或是利用爭奪經營權為訴求題材。

二、公司大股東配合造勢：

除了市場主力之外，部份公司大股東也可能和業內人士搭合作，自己導演股東會行情。不過，也有部份公司大股東反其道而行，不僅不做多，反而可能作空，例如轉移股東會開會地點於遠途，縮減董監事席次，和發佈基本面利空消息等，遇此情形，最好不要和公司大股東作對

。因此在評估那些股票會有股東會行情時，應考慮公司大股東的操作習性。而公司大股東最常造勢的方式，有發佈利多消息，虛飾業績、散佈營業外收益、新投資計劃及處理資產等消息，若加上主力拉抬，則對股權的推動影響力更大。

三、公司多空之心態，固然有其主觀之判斷，但在客觀上，亦有蛛絲馬跡可追縱，以下現象，可供參考：

1. 公司一反常態、主動發佈消息：例如，公司對其營運預估保守，而向來亦遲遲才公佈；數字之公司，竟反常地宣佈營收及盈餘大幅成長，此可視為其公司作多。

2. 公司反覆發佈處理土地資產之計劃：上市公司中，有意將資產開發、遷廠作題材炒作者，年年發佈消息，但毫無動靜者，公司作多心態亦可看出。

3. 公司在現金增資繳納股款時，公司有作多之可能：由於公司在辦理現金增資繳納股款的期間，為提高投資者繳款之意願，常有意使股價維持在一價位之上，即若遇大勢不佳，亦有護盤之動作，此刻公司作多很易觀察。

4. 公司第二代接棒，為樹立新形象，會關心股價表現：如華新、太電、聲寶、味全、台鳳、裕隆……等，第二代上台，通常有勵精圖治的打算，股價自然較易有表現。

5. 召開股東會前：公司之狀況不佳，股東會中易遭小股東砲轟，為

平息不滿，公司派有可能在股東會前使股價表現好一陣子。

6. 公司董監事頻頻轉讓持股：很明顯地，此是公司不認同股價，心態偏空，而股價出現跌停，更是肯定的訊號。

以上舉例，只是公司派多空之表徵，但並非一成不變，敏感的投資者，只要發現公司之異常舉動，就可試圖揣測，再配合股價表現，就更可跟進獲利了。

第2章

董監改選行情

(1)每年上市公司董監改選盛況可謂空前，若能預先獲知是否有股權之爭、重大之炒作題材，及有關改選之日期、人數、任期等最新之資訊，進而挑選對股，將能獲取可觀的利潤。例如：太設委託書之戰，國華集團的進駐欣欣，櫻花張入主味全，以及鬧得滿城風雨的中企蔡、陳兩家大對決，都替董監改選提供了絕佳的範本。

通常若具有董監事間競爭激烈，往往在停止過戶日的二個月，前股價即呈現出暗潮洶湧之勢，此時或有市場派行將逼宮，或有人主之說便紛紛傳開，而隨著改選日的逐漸逼近，有志參與角逐董監寶座的人。另外，某些公司主力也常藉著大眾對「董監事改選」的預期心理大肆炒作此類股票，股價也自然有所表現；值得注意的是：在董監改選之後，已當選董監事者有可能將股票炒高後拋售多餘股權，使股價上漲，但在野派在競選失利後，也有可能逐步脫股求現，使得股票遭遇較大賣壓。

茲將 83 年上半年上市公司預定改選表統計如附表。

(2)八十三年已確定舉行董事或監事改選的上市公司多達一〇一家，

(2)八十三年已確定舉行董事或監事改選的上市公司多達一〇一家，佔國內所有上市公司數的三六·三%，盛況空前。而長久以來，上市公司董監改選題材，也一直是投資大眾據以研擬投資策略、判斷進出的要素；市場主力與公司派鬥法較勁的「戰場」。

就市場面而言，通常具有董監事權力鬥爭激烈，公司派系林立彼此傾軋、董監事股票賣過頭以致股權不足等狀況的上市公司，往往在股東會停止過戶日前幾個月，股價即呈現暗潮洶湧態勢。此時這種董監改選題材「旗幟鮮明」的個股，如獲市場主力青睞，俟吸足市場浮額後，放出市場派行將「逼宮」，或入主經營權之說，再輔以入主後將開發公司土地資產，配股豐厚等邊際題材，股價往往會扶搖直上，這套主力作價的老把戲在國內股市一再歷史重演，而投資大眾也往往樂此不疲，偏愛「研究」董監行情潛力股。

再就基本面而言，投資人在預期心理上多半會認定上市公司大股東在董監改選前，為防範「江山異主」或有心人士進入董事會攪局，應該會有惜售甚至回補的動作，所以在賣壓可能較輕的預期心理影響下，投資意願較一般個股強烈。此外，具董監改選題材的上市公司，如具備景氣大好，獲利居高不下；或坐擁大片土地資產即將開發等利多誘因，股本又兼具輕、薄、短、小特色，則這一類型個股幾乎可確定是下一年度大盤的明星股。

分析明年將舉行董監改選的個股，廣豐、國賓經營權之爭多已

例大幅增加三成以上的上市公司則有台泥、嘉麵、卜蜂、新紡、潤泰、福益、大東、元富、永豐餘、泰豐、三富、羽田、達電、東企、遠百、匯僑、三商行等十七家，顯示這些上市公司董監事或為鞏固經營權，或因看好公司本來發展潛力，多已積極展開承接回補的動作。

此外，諸如楊鐵等部份轉機股，雖然並未進入預定明年改選董監的行列，但因明年將召開重整後第一次股東會，國豐公司派有意介入也是市場已公司的消息，使這類轉機股突增董監改選題材的或然率亦相對提高。

83年上半年上市公司預定董監改選一覽表

預 定 改選日	益 公 司名稱	〈預定改 選席次〉		上次改選 持股比率		82.12 持股比率	
		董事	監察	董事	監察	董事	監察
05.16	聯 成	12	4	68.25	30.04	51.91	19.30
05.16	中 電	20	3	40.62	0.00	33.68	0.63
05.17	卜 蜂	3	1	17.15	1.26	32.32	1.26
05.17	匯 僑	14	1	11.03	9.95	18.05	16.97
05.18	福 益	4	1	28.12	28.12	21.98	21.98
05.18	宏 電	7	2	13.01	5.65	10.73	5.00
05.19	豐 興	8	2	10.98	1.03	9.47	0.27
05.21	愛 之 味	—	2	—	1.58	—	1.20
05.21	羽 田	5	2	22.18	3.58	37.88	5.38
05.22	三 富	5	2	26.52	3.26	41.71	6.20
05.23	華 電	9	2	11.54	3.83	26.03	4.62
05.24	永 光	6	1	39.41	1.70	34.73	1.64
05.25	尚 鋒	5	1	27.54	1.90	23.61	2.25
05.25	大 東	10	2	16.77	32.15	15.69	32.15
05.25	正 道	14	3	9.52	1.23	10.10	1.05
05.25	聲 寶	17	3	15.49	0.79	15.07	0.77
05.25	保 固	4	1	24.39	1.58	22.55	1.13
05.25	萬 企	3	1	37.21	26.51	37.21	26.85
05.27	嘉 麵	9	—	7.89	—	7.74	—
05.27	中 紡	16	—	6.01	—	7.07	—

05.28	福昌	—	1	—	1.88	—	1.88
05.28	大魯閣	6	2	3.67	2.18	2.76	1.28
05.30	東聯	9	3	35.31	33.56	35.42	33.32
05.31	中日	7	—	11.46	—	11.52	—
06.01	信大	7	3	69.98	18.47	53.34	16.92
06.01	益華	3	1	18.18	1.85	14.23	1.85
06.01	大成	—	2	—	6.57	—	6.55
06.07	聯華	5	2	16.99	2.45	16.95	2.45
06.07	佳錄	7	2	47.95	5.88	36.53	5.12
06.12	名佳利	8	2	38.99	15.37	29.65	10.12
06.14	宏和	9	2	28.19	3.45	19.46	3.14
06.14	燁興	3	1	11.86	1.09	7.40	0.72
06.14	中環	9	2	62.13	37.07	36.18	14.08
06.17	一銅	7	1	35.44	18.57	30.74	14.94
06.18	力霸	9	—	6.45	—	5.98	—
06.20	泰瑞	8	2	24.72	0.91	17.71	0.82
06.20	南僑	3	—	24.76	—	24.76	—
06.20	東企	11	3	13.34	2.29	8.61	1.43
06.22	新紡	5	4	8.01	4.20	9.41	5.16
06.24	葡萄王	7	—	19.85	—	20.69	—
06.24	國揚	3	—	16.16	—	13.40	—
06.28	大飲	6	1	26.76	3.08	26.76	3.08

83年改選董監事上市公司

公 司	上 次	董事	監察人	上次選任	九 月 份
名 稱	改選日期	席次	席 次	持股比例	持股比例
台泥	80.4.19	21	5	9.57	12.22
力霸	80.6.18	9		8.25	7.21
信大	80.6.1	7	3	88.43	74.73
味王	80.5.25	21		26.76	25.93
嘉麵	80.5.27	12		12.80	8.41
益華	80.6.18	3	1	20.03	18.90
大成	80.6.1		2		11.04
中日	80.5.31	9		12.24	12.24
大西洋	80.6.28	7	1	26.76	26.76
尚德	80.7.19	3	1	16.27	16.24
卜蜂	80.5.17	3	1		33.57
愛之味	80.5.21		2	27.40	27.40
台榮	80.3.14	7	3	26.60	26.65
大裕	80.3.7	7	3		13.79
台塑	80.4.16	17	3	14.74	14.74
台聚	80.5.19		4	48.74	45.10
三芳	80.5.1	9	2	29.87	29.39
福聚	80.4.16	7	2	40.73	40.56
國喬	80.1.26	11	3	29.58	25.48
聯成	80.5.16	15	4	71.12	58.64
遠紡	80.4.26	11		30.46	30.46
華隆	80.5.16	9		9.76	9.76
中紡	80.5.27	18		7.62	7.80
南染	80.4.26		1	22.92	20.60

廣豐	80.4.18	7		11.76	14.10
新紡	80.6.22	13	3	8.01	18.21
潤泰	80.4.27	6		17.00	17.00
利華	80.4.25	12	1	38.39	34.86
福昌	80.5.28		1	20.67	17.22
寶祥	80.5.30	6		12.48	7.45
大魯閣	80.5.28	9	3	17.14	3.07
台化	80.5.14	5	14	42.72	42.71
福益	80.5.18	4	1	26.06	26.06
大東	80.5.25	10	2	49.42	48.76
宏和	80.6.14	8	2	31.64	22.97
力鵬	80.7.16	5	1	29.30	21.56
皇帝龍	80.6.29		2	16.28	13.19
宏益	80.5.11	12	2	20.33	21.32
東元	80.5.7	17	4		11.27
正道	80.5.25	14	3	11.27	11.20
永大	80.4.26	7	3	24.46	20.06
元富	80.9.19	3	2		21.50
大電	80.4.27	23	1		11.38
華電	80.5.23	16	4	21.77	28.33
聲寶	80.5.25	18	3		15.83
歌林	80.4.12	24		16.60	16.37
大亞	80.5.13	12	2	22.91	19.48
泰瑞	80.6.20	9	3		18.73
中電	80.5.16	20	3	40.42	36.03
中化	80.5.4		1	15.19	9.19

南僑	80.6.20	3		22.15	28.38
聯華	80.6.7	6	2	19.45	19.40
葡萄王	80.6.24	7		22.09	22.90
東碱	80.4.17	5		14.46	13.96
東聯	80.5.30	9	3	34.04	35.29
永光	80.5.24	6	1	44.76	36.43
台玻	80.3.12	9		36.48	44.50
碧悠	80.5.10	13	3	12.71	15.07
凱聚	80.4.17	15	3	28.31	14.36
信益	80.12.1	5	2	30.87	17.69
永豐餘	80.3.22	15	2	29.66	29.23
大綱	80.6.12		1		20.32
燁興	80.6.14	3	1	12.01	12.30
第一銅	80.6.17	7	1	35.43	45.68
名佳利	80.5.27	7	2	53.22	30.73
泰豐	80.4.8	9		16.93	15.37
台橡	80.4.24	9	3	26.05	26.05
建大	80.5.3	8	3	58.17	55.37
三富	80.5.22	5	2	27.34	50.43
羽田	80.5.21	5	2	25.76	43.26
宏碁	80.5.17	7	2		16.50
台達電	80.5.8	6	2	30.20	29.23
日月光	80.3.30	6		22.66	33.53
佳錄	80.6.7	7	2	47.95	42.38
東訊	80.4.18	7	3	56.19	49.71
致福	80.4.21	5	1	18.26	14.18
中環	80.6.14	9	2	63.72	29.40

第3章

現金增資行情分析

現金增資行情為近年來成為台灣股市熱門的炒作題材之一。原本現金增資乃上市公司在資本市場籌集資金，以達改善財務結構與擴充產能等目的的重要手段之一。理論上現金增資不應一味視之為利多，須視其資金用途對公司營運所能產生的效益而定。但台灣股市投資人卻將現金增資視為利多而追買。

通常第一波段的現金增資漲升波，是指現金增資的醞釀期，多為內線人士預先得知消息而搶得先機。由於利多正在醞釀，股價尚未反應，差價利益甚為可觀。因個股本身具備的條件不同，未來其股價漲升的幅度亦不相同，故此階段的選股策略宜選擇股本小，獲利能力佳而權值大的個股介入，未來勝算較大。

第二波段的現金增資行情，也可說是現金增資的主升股行情，通常是指公司決議送件後，而證管會正在審核的期間。主力或作手每每以現金增資即將通過、希望無窮為由，將股價一路炒高，此一波段選股策略與觀察重點宜著重該股溢價價格與市價的關係。一般而言，市價與溢價

仁寶	80.3.20	11	3	23.97	17.49
國揚	80.6.24	10	13		13.40
太設	80.4.17		2	6.12	5.54
保固	80.5.25	4	1	24.46	23.92
宏福	80.2.19	8	2	32.65	
立榮	80.5.18	5	1	50.57	44.45
華航	80.11.5	11	1	99.99	84.44
萬企	80.5.25	3	1	37.20	37.13
國寶	80.4.30	22	5	19.58	20.37
六福	80.4.19	5	1	23.55	19.07
彰銀	80.10.22	15	5	51.37	51.24
一銀	80.10.22	15	5		66.67
華銀	80.10.21	16	3	52.24	57.74
北企	80.4.2	30	3	21.71	21.71
高企	80.11.30	15	5	4.53	8.73
東企	80.6.20	10	3	15.65	11.99
興票	80.4.28	11	4	73.74	72.60
遠百	80.5.2	7	2	31.36	32.32
匯僑	80.5.17	14	1	11.02	18.04
三商行	80.4.23	7	1	24.34	21.91
工礦	80.6.25		2	13.73	13.80
和成	80.1.28	5	1		29.34
豐泰	80.3.29	5	1	46.25	35.70
美利達	80.5.5	16	2	35.17	46.14
億豐	80.3.25	7	2	49.85	37.76
陽明	80.12.16	12	3		88.68

差距越大，其價位將易於獲得投資人對未來股價漲升的認同，現金增資也較易於有大行情出現。

第三波的現金增資行情，多發生於除權前後，也就是所謂的除權行情，本波段乃現金增資行情的末班車，投資人宜眼明手快，是否參與除權必須作出明智的抉擇，否則，偷雞不著蝕把米，反成套牢戶者所在多有。

因此，此波段宜採審慎的操作策略，其觀察的重點宜以現金增資案提出以來股價走勢，權值大小及目前大勢的動態以為進出參考。

去(81)年以來，股票上市未達半年，即提出辦理現金增資申請的上市公司，計有：源益、達新、力鵬、皇帝龍、中環、桂宏、矽品、長億、泰瑞、正豐……等。中環竟在兩年內連續辦理現金增資。在提出現金增資後股價皆大漲，詳情多看看可自行查核即可知最近福懋油脂也計劃提出辦理現金增資申請。惟從去年開始，上市買賣的 55 家股票上市公司中，有 32 家公司於上市未滿兩年內申請辦理現金增資，股本膨脹後，伴隨而來的是每股獲利益縮水。近年來，尤以營建、電子、紡織等業，辦理現金增資最為積極，但營建、紡織業營運卻走下坡，這些上市公司辦理現金增資，增資效益大多沒有顯現。

據財政部證券管理委員會統計，今年截至 9 月底止，計有 66 家上市公司辦理現金增資，將從股市抽取超過 500 億元資金，並有 20 餘億股的現金增資股票相繼釋出。一般增資股釋出前股價皆含大跌，如 83 年 3 月

10 日陽明增資股釋出價位立即達跌 5 個停版。中鋼官股 3.5 億釋出消息一曝光股價由 28 元立即下跌至承銷價，83 年 3 月 20 日榮股增資股一釋出也立即下跌二個停板，83 年初將釋出之增資股如附表：

現金增資行情與股價變化關係表

波段	進行時間	現金增資進行程度	股價變化	投資參考
第一 波段	董事會前 1 至 2 個 月	現金增資醞釀期，處於內線耳語階段。	股價醞釀上揚，或已因內線消息提前反應而走高。	選股宜側重股本小，獲利能力佳，且權值大者。
	董事會 召開	董監事會議決議增資	董事會行情	
第二 波段	董事會後 1 至 2 個 月	股東會決議通過增資案。	現金增資行情漲升的開始。	一般而言，市價與溢價價格差距越大，其價格將易於獲得投資人對未來股價漲升的認同。
	證管會審核通過	證管會核准→財審會通過→委員會通過。	通過當天，表現一日或數日行情。	
第三 波段	除權前至 除權日	董事會公告除權日期→除權。	除權行情展開，而後通常在除權前一週會出現棄權賣壓。	宜觀察現金增資案提出以來股價走勢、權值大小及目前大勢的動態以為定奪。
	除權後	新股認購繳款期。	新股認購繳款行情。	