

# 你是操盤高手

股市名家系列 22

戴興明

非凡出版

## 戴興明

- 台灣省桃園縣
- 民國四十八年出生於中壢市
- 美國德州大學奧斯汀校區碩士，

主修國際經濟與政治，

兼任電腦統計分析助教

政治大學外交學系學士

中壢高中／新明國中／新明國小畢業

- 台視新聞部英文編譯

寶來證券公司分析師

中信證券公司／和信投顧公司分析師

復華證券投顧公司總經理

作者／  
戴興明



# 你是操盤 高手



48



◆ 推薦序

## 操作就是執行研判

子  
水  
水水

經常在證券公司的營業櫃檯前，聽到投資人在抱怨「明明是開高走強的格局，等我一追上去就滑了下來，竟然還收了個最低價，真是倒楣透了！」的確，股票操作就是這麼樣令人怨嘆，尤其一些個性上比較優柔寡斷的投資人，更是讓自己經常處於懊喪之中，而時常聽到的抱怨是「爲什麼我在家裏計畫得好好的，但是一到市場來，就漫無章法不知道該如何下手了。」

身經百戰的操盤高手一定會告訴你，研判與操作往往是兩回事，儘管投資股票的程序，就是將研判的結論，付諸於執行，才能達到獲利的目的，可是執行時面對的臨場變化，往往又是一步錯、百步差，經常一個完美的



投資計畫，就因為操作上的一個閃失，弄得支離破碎。

興明兄由一個證券分析工作者，在實際參與操作後，發現有很多的分析工具，原本就可用於執行操作的指標，只不過很多投資人在運用時，不是時機不對，就是不知用那一招才是適當的方法。興明兄有鑑於此，就以中短線的操作為標竿，整理出他這些年來實際運用的心得，供投資人參考，希望投資人能懂得如何將研判與操作結合，而達到提升獲利、規避風險的投資效益。

興明兄這些年來，投入證券分析工作後，由他每一次上節目所提出的研判論點及佐證的資料，不難看出他已相當的投入，而且在邏輯推演上尤其精進甚多，加以為人隨和、隨時向同業或先進請益，使他這幾年來功力大增。

日前除了已榮任為復華投顧公司總經理外，更有心將這些年來的工作心





## 你是操盤高手

得，貢獻給投資大眾。在此也特別感謝興明兄，不藏私的願與大家分享他的研究成果，尤其是操作時點判斷上的絕活，更是現今股市文化中難得的知識，這當然也是投資人想要在股市中制勝不可缺的功夫。

謹祝興明兄這本「你是操盤高手」暢銷熱賣，更期望讀者研讀此書之後，在股市多空無往不利。

寫於中華民國八十八年五月二十日台北

（非凡衛星電視台總策劃）

再差一點者則是搭上半途拋錨的輪船，在海上漂流，被洋風吹，被洋浪打，等待救援（轉機與否），運氣最差的則是搭上鐵達尼號郵輪，出海航行看似風光美麗，卻不幸在半途沈沒，葬身海底；或者是不想付出較貴的票價，搭乘到機件老化的舊船，一陣大風巨浪來襲也慘遭滅頂或受傷。

我們在股海航行最怕朝風撲索，沒有方向的任意航行。台灣投資人每十個人當中，就七、八個人賠錢，剩下的兩、三個才是不虧或是賺錢的。偏

投資計畫，就因為操作上的一個閃失，弄得支離破碎。

興明兄由一個證券分析工作者，在實際參與操作後，發現有很多的分析工具，原本就可用於執行操作的指標，只不過很多投資人在運用時，不是時機不對，就是不知用那一招才是適當的方法。興明兄有鑑於此，就以中短線的操作為標準，整理出他這些年來實際運用的心得，供投資人參考，希望投資人能懂得如何將明列與操作結合，而達到「操勝」的目的。

宣統中華民國八十八年五月二十日台北  
對興明兄與華南證券分析工作後，由他每一次上節目所提出的明列與操作計畫，「操勝」的觀念，為隨筆記錄，並重  
複聽者多會以為興明兄的明列與操作計畫，就是這幾年來功大  
神速的原因，以其多對付和理民權上的強弱，更長與令眾市上其中心機，而  
其日前所錄的計畫，其目的在於「操勝」，而「操勝」的計畫，其目的在於「操勝」。



◆ 自序

# 茫茫股海 指點獲利明燈

戴興明

一般投資人投入股市，無論是短期投機或是中長期投資，就正如投入大海航行般，幸運者搭上尼米茲號航空母艦，一路向前航行，不畏大風大浪；運氣稍差者搭上伊莉莎白女王號郵輪，走得不快但也安全舒適；運氣再差一點者則是搭上半途拋錨的輪船，在海上漂流，載浮載沈，等待救援（轉機與否）；運氣最差的則是搭上鐵達尼號郵輪，出海航行看似風光美麗，卻不幸在半途沈沒，葬身海底；或者是不想付出較貴的票價，搭乘到機件老化的舊船，一陣大風巨浪來襲也慘遭滅頂或受傷。

我們在股海航行最怕胡亂摸索，沒有方向的任意航行。台灣投資人每十個人當中，就七、八個人賠錢，剩下的兩、三個才是不虧或是賺錢的。偏





偏許多投資朋友們仍較習慣打聽消息進出股市，或是捨不得花一點小錢來獲取投資資訊，認為自己高人一等，也可以「高出低進，買黑賣紅」，結果卻經常是追高殺低，兩面挨耳光。每年總結下來，大部分的投資人不是大傷就是小傷。筆者有感於此，乃根據自己自民國七十五年來接觸與研究台股的经验，從操盤實務上來討論在股海獲利之道，或至少也可說是股海保命之道。

由於市場上已有太多的技術分析書籍，因此本書只以重點式的提示關鍵買賣點的技術分析參考性；同時這一本書是給一般投資大眾參考閱讀的，較不適合資深的證券專業人士或資深基金經理人。書中內容有不夠周詳之處，尚請各方先進包涵與不吝指教。

本書首先著重在討論股海操盤高手具有的幾個特質與心理，同時在短線與波段操作上要如何來執行較有獲利的機會。由於不少投資人喜愛做當日



沖銷或隔日買賣的短線操作，這本書也先利用兩個章節來討論實務上可以進行的模式，當然，這些操作模式無法涵蓋股價股線所有的走勢。但是，在當沖與隔日買賣的主要變化大約不離這幾個模式，投資朋友若能靈活運用，應該可以體會到短線變化的脈動。這一本書花了不少的篇幅討論「短期與中期波段混合操作」，原因在於只要抓對趨勢，倒不必把股票做得太短，部分股票以短波五——七天來操作，部分基本面優勢很強的個股則以中期波段——三個月來操作，但是都要注意必要時採取停損動作，這也是本書第五章內容所強調的。

或許讀者們在翻開目錄時發現為何沒有「長線操作」的模式？筆者認為台灣股市經常在一年當中可以暴漲兩、三千點，也可以暴跌一、兩千點，若非對公司内部營運或基本面很熟悉且持股成本很低者，可以進行長期二——三年，甚至到五年的投資，否則一般人很難進行長期投資。





股價表現很好的時候來採取行動時，股價也往往處在高檔，景氣也往往處在高峰。因此筆者較不鼓勵一般投資人做長期投資，除非與大股東一樣，擁有票面成本的股價，而且公司每年都能固定的配股配息，同時公司的獲利不受股本膨脹而被稀釋，例如台塑買在八十八年二月的四一—四二元附近，或是台積電買在同年元月的六八—六九元附近，則是可以展開為期兩年左右的投資。

雖然筆者不是很贊成投資朋友進行長期投資，但是在第七章則提供了值得中長期操作A級好股票，這些A級股票在財務結構、獲利能力與公司形象在未來的兩、三年之內都可以維持優勢。投資朋友不妨參考第七章的附表來選股票，或是對照一下您手中的持股是屬於哪一個等級的股票居多。

當然，B級股裡面也有不少績優股，C級股裡面也是臥虎藏龍，有著不少轉機股。筆者儘量從許多的數據與客觀的立場來評估，這種作法或許比



## 你是操盤高手

較大膽，而若有不盡滿意之處，尚請相關公司股東投資朋友們多多包涵。

當然，台灣股市資訊早已是氾濫成災，經常讓人眼花撩亂，許多的股市資訊真假難辨，投資人在面對這些資訊時，一定要配合股價高低位置來參考，否則容易吃虧。在本書的第六章即是討論如何面對不同型態與不同來源的資訊，同時也提出幾種值得觀察注意的股市衍生現象，我們由這些現象來判斷股市是處於高檔或是低檔，這些現象的參考價值也頗高，讀者們也可以一起來觀察這些現象。

筆者完成這本書首先要謝謝非凡電視台總策劃金森先生與名主持人鄭明娟小姐的支持與鼓勵，沒有他們明確而熱烈的支持，筆者恐怕也沒有太強的企圖心與信心來完成這一本書。再者還要感謝非凡商業周刊的幾位美女編輯，沒有她們經常的邀稿與催稿，筆者恐怕也無法練就快速下筆寫書的功力，這要謝謝吳名菜、周美娟與陳昭玲等人。當然，非凡電視台與出版





社負責人黃崧先生憑其體力、毅力與智慧開拓財經媒體的新世界，讓有志從事證券分析的年輕朋友擁有發揮的空間，成為國內財經電子與平面財經刊物之先驅，十分令人敬佩。

另外，筆者在民國八十五年九月到八十八年三月之間服務於和信集團的中信證券與和信投顧，此一期間的同事包括黃華豐副總、陳明智協理、劉世恆與楊世丞兩位副理，研究部的李婧婧經理、王鳴翔副理，還有自營部的游文昌經理、林昭明經理、邱欽鄰與陳福蓉兩位副理皆讓我受惠良多，每週固定與不定時的腦力激盪讓我有不同的角度與知識來思考這個變化多端的國內外股市。我也要感謝我的好友包括杜富國、楊中信、陳秋月女士、黃忠榮、高永昇等人的鼓勵，讓我在證券分析工作上獲得許多信心與經驗。

當然我更要謝謝養育我多年親愛的母親大人黃雙女士與父親大人戴國安



## 你是操盤高手

先生，沒有他們給我良好的教育，我恐怕也無法擁有今日的一切。我那位已過世的岳父大人詹新甫先生是位頂尖地質研究學者，他曾啓發我以宏觀與微觀角度來看事物，岳母易堯貞女士多年來幫助照顧小孩，讓我無後顧之憂，我都由衷的感謝他們。家兄戴韻修、家姊愛娟與玉娟一直給我批評與指教，要好中求好；內人大姊詹維玲博士與令弟詹維瀚博士亦分別予我在經濟學分析模型與半導體研究領域上受惠良多；當然，最後要謝謝與我遠渡重洋求學再返國成家立業的內人詹維琪小姐，沒有她的協助，筆者恐怕也難以完成這一本書與做好分析者的工作。最後，非凡電視台的觀眾與各地券商朋友跟投資人給我的鼓勵與支持，也是促使我完成這一本書最大的助力。

於民國八十八年五月九日母親節







## 你是操盤高手

### 目錄

|                |    |
|----------------|----|
| 推薦序            | 3  |
| 操作就是執行研判       | 3  |
| 自序             | 3  |
| 茫茫股海 指點獲利明燈    | 7  |
| 第一章 操盤高手的條件與特點 | 19 |
| 第二章 操盤高手的特點    | 20 |
| 第三章 操盤實務心理的探討  | 39 |



|                    |            |     |
|--------------------|------------|-----|
| 第三章                | 掌握對手的心態與動作 | 48  |
| 極短線（一）——當日沖銷操作模式   |            | 61  |
| 當日沖銷模式之實務探討        |            | 62  |
| 波段多頭市場的當日沖銷        |            | 64  |
| 波段空頭市場的當日沖銷        |            | 74  |
| 當日沖銷操作要領與注意事項      |            | 84  |
| 第四章                |            |     |
| 極短線（二）——隔日買賣實務操作模式 |            | 91  |
| 實例操作說明             |            | 104 |
| 隔日買賣操作注意事項         |            | 108 |
| 第五章                |            |     |
| 短期與中期的混合操作策略       |            | 113 |
| 短期操作實務             |            | 116 |
| 中期操作實務             |            | 126 |



第六章

短期與中期搭配操作 ..... 134

另外一種中期波段操作——利用趨勢線 ..... 140

中期波段操作注意事項 ..... 146

如何判斷股市資訊與股市現象？ ..... 159

如何面對盤中資訊 ..... 160

如何面對專業平面媒體的消息 ..... 162

如何面對電子媒體資訊 ..... 172

如何應對耳語謠言 ..... 174

由股市衍生現象來辨別高檔或低檔 ..... 176

第七章  
操盤高手選擇什麼股票？ ..... 187

上市公司五項因素總評估與評等 ..... 192

上櫃公司五項因素總評估與評等 ..... 214







# 第一章 操盤高手的條件與特點

投入股海，人人都想賺錢，無論是做多或做空，大多數人無不希望多單買進的個股最好能在當天收盤前漲停板，或是空單賣出的個股在當天收盤前至少跌個半支停板。當然，如果碰到這種情形，那應該是三分實力加上七分運氣，而且這種情況也不是天天出現，一個星期能夠掌握到一、兩次的機會來獲利，無論獲利只有區區數千元、數萬元，或是幾十萬元，這種實力加上機運的成就感總令人有到股海航行「不虛此行」的快感。但是，長時間下來，在股海驚濤駭浪當中或是暗流漩渦中順利返航，能夠全身而退者，為數恐怕少之又少。

除了握有內線消息的大股東，一手有鈔票，一手有股票，經常容易成為股海贏家之外，就筆者近幾年所接觸的眾多散戶投資朋友當中，的確有六、七成是



賠錢的，兩成爲不賺不賠，最後剩下的一成才是賺錢的。就連政府勞退基金或郵政儲金進場操作，在遇上空頭市場的下跌時，也是帳面赤字連連。因此，如何成功順利的操作，不論是短線或中長線，索羅斯或是巴菲特也就成爲不少投資人或基金經理人仿效的對象，有關他們投資理念與策略的相關書籍也一直是國內理財投資叢書的不倒翁。

只不過，閱讀完這些有關投資大師的書籍之後，如果沒有一段時間與情境去體會這些投資理念與操作策略的話，一般人恐怕也是隔靴搔癢。一旦股價下跌虧錢又開始怪起某某電視上的「老師」或是某某分析師「害的」，如此一來，怎有可能成爲操盤高手？

### 操盤高手的條件

撇開索羅斯這類國際級的操盤大師不提，國內自民國七十六年股市一〇〇〇