

套利Step-by-Step

零風險股市賺錢術

黃逢徵 著

財訊出版社

目錄

- 推薦序一 007
- 推薦序二 009
- 作者序 013
- 第一章 投資概念與套利 017
- 第二章 特別股套利 049
- 第三章 詢價圈購套利 067
- 第四章 競價拍賣套利 083
- 第五章 抽籤申購套利 107
- 第六章 徹底認識可轉換公司債 125
- 第七章 從可轉換公司債到換股權利證書
的套利 145
- 第八章 從債券換股權利證書到普通股的套利 159
- 第九章 從可轉換公司債到普通股的套利 169
- 第十章 除權套利 181

第十一章	債券換股權利證書除權套利	207
第十二章	其他套利模式介紹	215
第十三章	套利外一章——「蜘蛛作戰」	231

推薦序一

理財是人生必修學分

俗語說：「錢非萬能，沒錢卻萬萬不能」，此話說明妥善處理錢財是人生一項必修的學分，台灣經過七、八〇年代的股市與房市的泡沫現象後，為投資者上了一門珍貴的投資理財課，投資市場也因而漸趨理性與效率。然而近年來由於金融商品的多樣化與定價的專業化，一般投資者仍無法充分了解各種投資工具間的關聯性與合理定價；因此，您若能用心分析鑽研市場的投資工具，套利機會將無所不在。

報酬與風險是投資理財的雙面刃，衆所周知，高報酬伴隨高風險，低報酬伴隨低風險。本書欲傳達的精神在於以較低的風險，利用套利技巧賺取穩定的報酬。書中所舉實例均為作者親身經歷，並用簡易的實務操作方式呈現，使讀者在生動有趣的文筆與觀念引導下，輕鬆愉快地進入投資致富的殿堂。

本書作者黃逢徵先生聰敏好學，觀念新穎，經過十年的證券業洗禮，培養出他獨特且實用的投資技巧，基於好為人師的博大胸懷，樂意將他個人累積的套利經驗傳承給社會大眾。愈早洞悉這些套利機會的人，獲利機會將愈

大，當更多的人知道這些套利機會並爭相參與時，套利機會與空間將逐漸消失，推廣投資理財知識是個人的工作，本書對投資理財與套利知識的推廣有其貢獻，因此樂於為之作序。

中山大學財管系系主任

徐守德 88年5月30日

推薦序二

三奇之說

認識黃逢徵先生是在四年前的一個偶然的機會下促成的。當時我在中山大學企管系開了一門「產業研究與分析」專題，對象是企管系高年級的同學，當時的構想是希望透過這個專題讓企管系的同學在短短的一學年內，認識一些台灣的產業，例如鋼鐵、百貨、保險、五金加工、自行車等，業種涵蓋很廣，且各類產業也有不同的產業特性，因此，都是邀請業內有豐富經驗的經營者親自來為同學解說。雖然如此，對於沒有社會實際工作經驗的同學而言，仍然顯得吃不消。

此時，有人向我推薦，為什麼不請上好證券的副總經理黃逢徵先生來為同學做綜合性的產業分析呢？經過電話聯絡後，黃先生欣然同意。我尚記得當日的情景，黃先生不只是口才一流，其演講內容更是豐盛，他旁徵博引各類事例，再加上風趣幽默的比喻，將國內各類產業上下左右巧妙地串連在一起。學生們在他的引導下，對產業分析有了整體性及綜合性的全新認識。有了這次美好的經驗，校方又陸續請他來指導學生。

與黃先生認識之後，才發現他本身並不是財務金融或

財務管理科班出身，他畢業於台大森林系木材工業組，畢業後進入台塑關係企業朝陽木業任職，短短的六、七年間，即升任高級專員，30歲出頭的他在台塑集團內能做到高級專員，由此可見黃先生傑出的能力。之後，在中國生產力中心擔任外聘顧問時，更累積了對不同類型產業的認識。

民國78年，黃先生進入證券業，短短的三年內，除了通過國內證券高級營業員及期貨經紀人考試之外，也通過了美國的期貨經紀人考試。之後，更擔任多所補習班的講師及報紙的專業評筆。至今，一轉眼十年，其間從證券行的研究員晉升到副總經理，從證券業的新兵成為證券業的名嘴、名筆及名師，這一路走來，固然因黃先生個人的聰明才智，但更難能可貴的是，他超強的悟性及過人的勤奮。觀其個人的經歷可謂奇人奇事也。

早在民國80年，黃先生就出版了第一本股票書籍《股市陣亡將士碑巡禮》，光看書名，就可看出些許哲理。其間，我一直期待，他能將這些年來在股市的經歷集結成冊出版。終於，日前他拿《套利Step-by-Step》這本書來請我過目。我在中山大學教授「管理會計」與「經營策略」，由於自己對產業結構深感興趣，對股市也稍有涉獵。接獲此書之後，立刻拜讀，深感該書乃他在股市長期淬鍊下來的精華，無私地呈現在讀者面前。

由於在大學教書，我個人時常思考一個問題，會做學

問的人未必會教書，會教書的人未必會寫書，會寫書的人未必寫得讓大家都看得懂。

爲什麼？蓋有專業學術背景的人，因爲在該專業領域內長期浸淫，因此，以爲大家都跟他一樣應該懂得該專業內的基本概念及術語，所以，寫出來的書常讓外界初學者或初涉入者無法循序漸進地深入了解，要不然就是以理論模式架構套入複雜的實務做簡化式的描述，簡單容易固然是優點，但會誤導廣大的股市投資者進入一個烏托邦的幻象中，以爲人人都是專家，結果簡單的概念不足以應付複雜的實務現象，紛紛鎩羽而歸。這本《套利Step-by-Step》即改善了上述的現象。

首先，黃先生因爲不是科班出身，所以，他在半路出家學習證券業時，所遇到的困難，通常也是廣大股市投資者所遇到的，因此，他克服困難的體會及經驗，就更能獲得廣大股市投資者的認同。其次，黃先生長年在股市服務，除了理論架構外，更有極爲豐富的實務經驗。理論結合實務就像房屋蓋在扎實的地基上，從他書中的字裡行間，可以感受到他用心之深。

因此，該書並非艱深難懂的工具教材書，也非膚淺簡易的童話故事書，更非浮華花稍的廣告寫真集，而是一本真槍實彈的股市教戰指南，戰術之外更有戰略，特別是第十三章蜘蛛網作戰，更是作者的智慧結晶。《套利Step-by-Step》這本書真可謂股市奇書也！

奇人奇事加奇書，此三奇集結於黃先生身上，認識他的人皆謂，不足為奇也！

中山大學企管系教授

黃北豪 88年6月1日

作者序

另類理財

投資理財已是現代家庭不可避免的長短期課題與挑戰，而投資理財的深度與廣度也隨著國內股市的蓬勃發展，逐漸在整個社會及各個家庭中攻城掠地、擴展生根，儘管如此，國內股市中法人與基金的參與比重仍嫌嚴重不足，致使由九成散戶主導的國內股市投資，始終有「風險」陰影遮掩住「穩定報酬」曙光的感覺，讓人深覺股市風險過大，獲利不易。

不同於追求高風險、高報酬的理財概念，本書乃以追求極低風險、穩定獲利的「套利」技巧作為內容重點，由於從事套利操作，具有下列四大特點：

- (1) 獲利穩定卻低風險。
- (2) 操作者資金可以完全投入，甚至擴張信用。
- (3) 獲利多少、期間多久，可以事先預知。
- (4) 操作簡易，讓理財無心理負擔。

因此筆者樂於為國人介紹投資理財的另類思考，書中所有套利實例幾乎都是個人套利操作的實戰經驗，不觸及晦澀難懂的理論、不訴諸模擬兩可的金科玉律，一切以能直接在國內股市操作，並且是簡易可行的套利「實務操作