

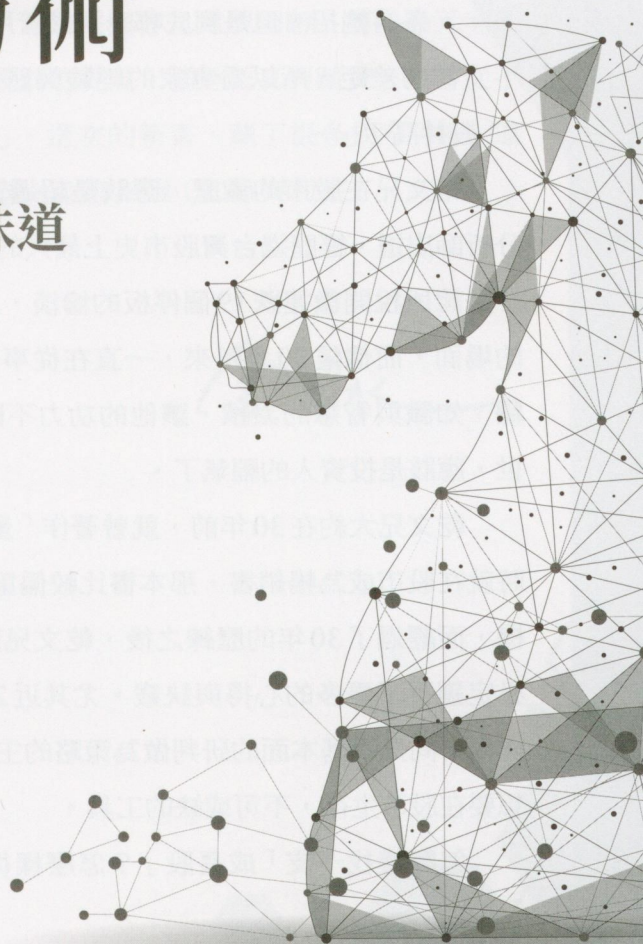
——阿文師的快速致富指南——

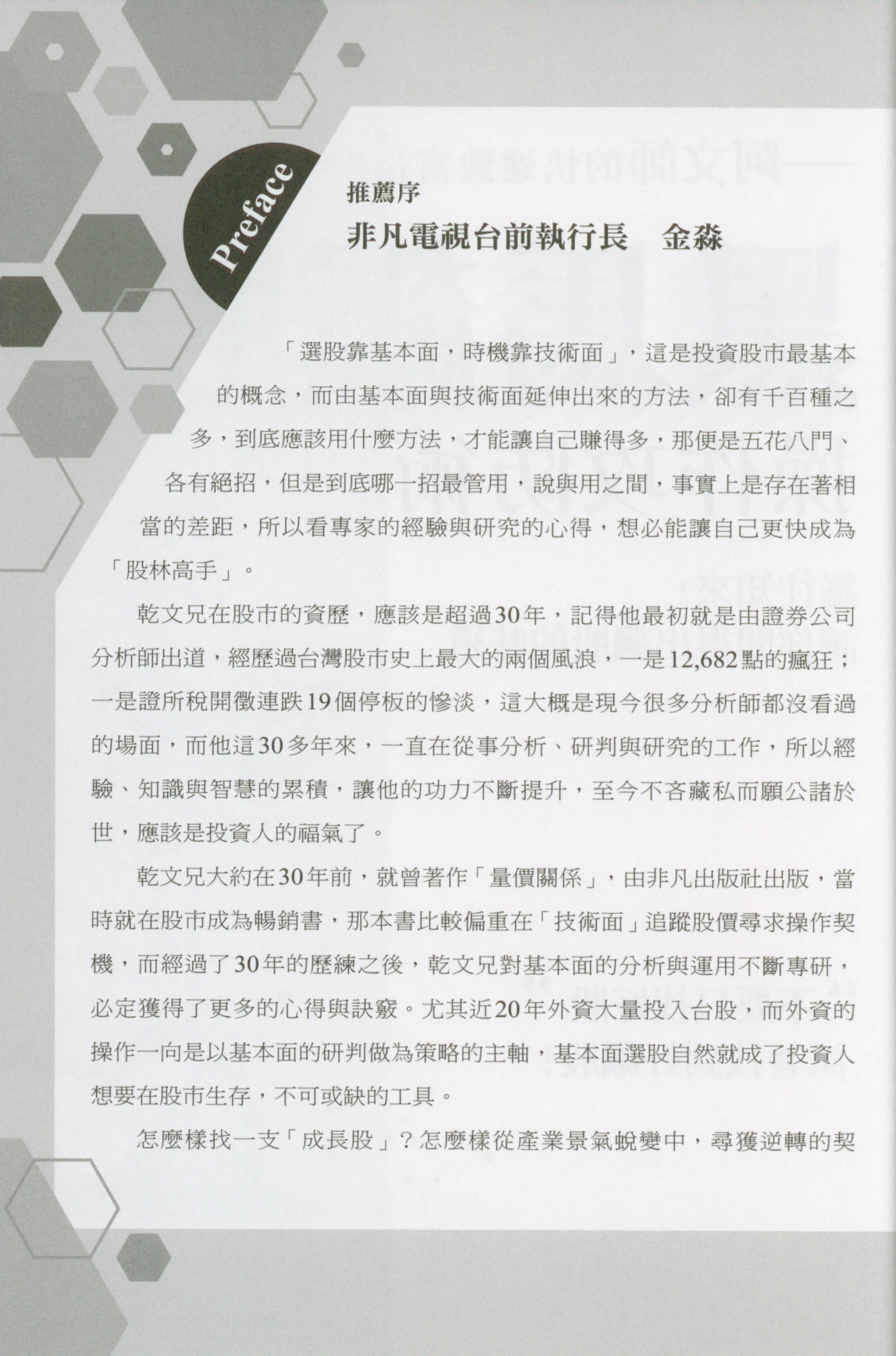
黑馬飆股

操作攻防術

鑑往知來，
讓你聞得出飆股的味道

“不要只找好股”
試著找到好飆股！





Preface

推薦序

非凡電視台前執行長 金淼

「選股靠基本面，時機靠技術面」，這是投資股市最基本的概念，而由基本面與技術面延伸出來的方法，卻有千百種之多，到底應該用什麼方法，才能讓自己賺得多，那便是五花八門、各有絕招，但是到底哪一招最管用，說與用之間，事實上是存在著相當的差距，所以看專家的經驗與研究的心得，想必能讓自己更快成為「股林高手」。

乾文兄在股市的資歷，應該是超過30年，記得他最初就是由證券公司分析師出道，經歷過台灣股市史上最大的兩個風浪，一是12,682點的瘋狂；一是證所稅開徵連跌19個停板的慘淡，這大概是現今很多分析師都沒看過的場面，而他這30多年來，一直在從事分析、研判與研究的工作，所以經驗、知識與智慧的累積，讓他的功力不斷提升，至今不吝藏私而願公諸於世，應該是投資人的福氣了。

乾文兄大約在30年前，就曾著作「量價關係」，由非凡出版社出版，當時就在股市成為暢銷書，那本書比較偏重在「技術面」追蹤股價尋求操作契機，而經過了30年的歷練之後，乾文兄對基本面的分析與運用不斷專研，必定獲得了更多的心得與訣竅。尤其近20年外資大量投入台股，而外資的操作一向是以基本面的研判做為策略的主軸，基本面選股自然就成了投資人想要在股市生存，不可或缺的工具。

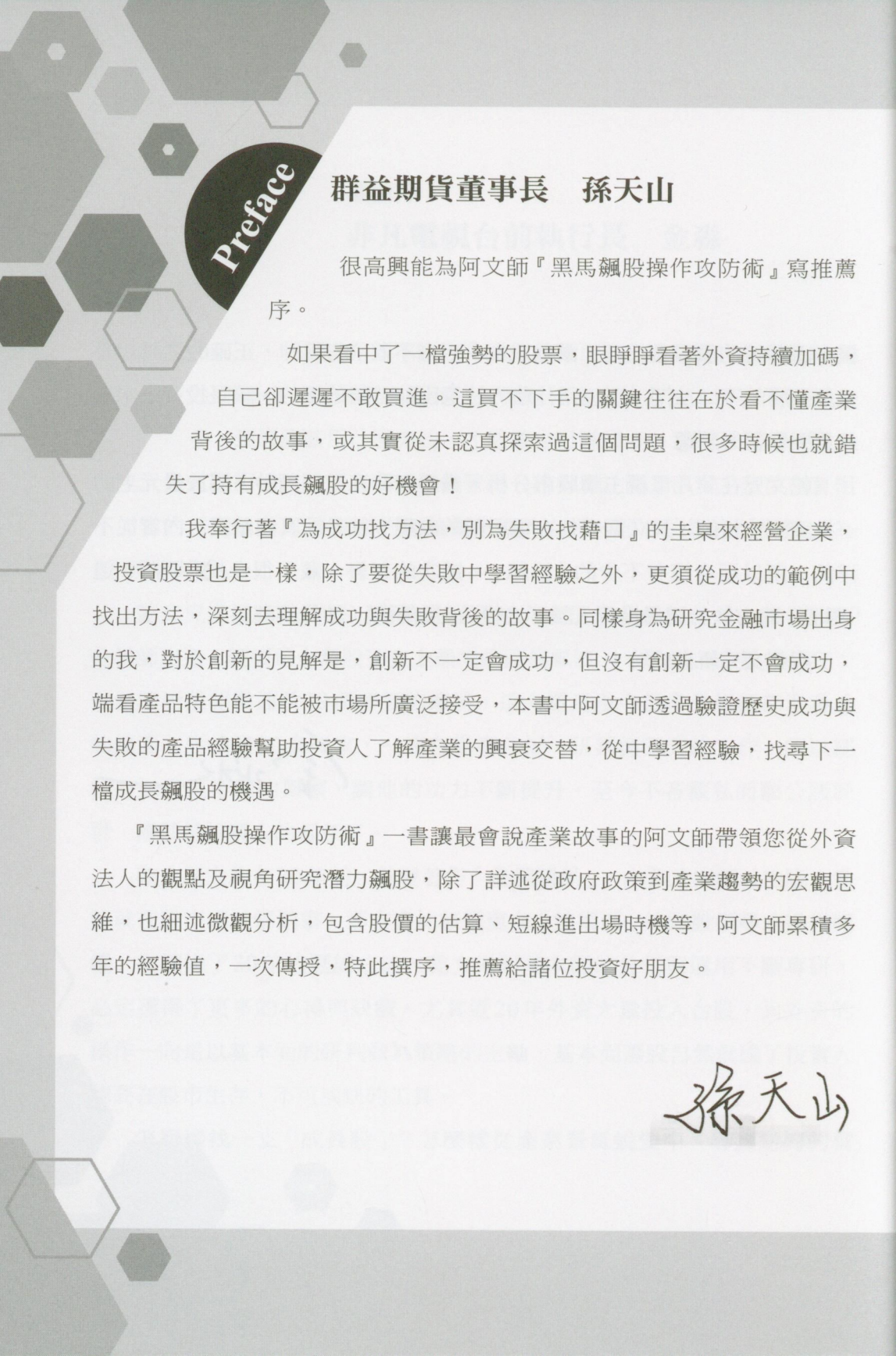
怎麼樣找一支「成長股」？怎麼樣從產業景氣蛻變中，尋獲逆轉的契

機，巴菲特的價值型投資，讓他成為「西方不敗」的股神，正確的選股想必是他致勝的不二法門，所以用什麼方法選出能致勝的標的，該是投資人未來最重要學習的課題。

乾文兄在非凡電視主講股市分析，幾乎與非凡電視同齡，屬於最元老的一批資深分析師，長久觀察他在電視前的表現，就是認真與踏實，內容從不浮誇，所以至今擁有不少的「粉絲」，這次的新書，藏了很多找「明牌」追「飆股」的方法，相信投資人讀了之後，必有所獲（知識與利益）。

祝乾文兄新書成功！

金水



Preface

群益期貨董事長 孫天山

很高興能為阿文師『黑馬飆股操作攻防術』寫推薦序。

如果看中了一檔強勢的股票，眼睜睜看著外資持續加碼，自己卻遲遲不敢買進。這買不下手的關鍵往往在於看不懂產業背後的故事，或其實從未認真探索過這個問題，很多時候也就錯失了持有成長飆股的好機會！

我奉行著『為成功找方法，別為失敗找藉口』的圭臬來經營企業，投資股票也是一樣，除了要從失敗中學習經驗之外，更須從成功的範例中找出方法，深刻去理解成功與失敗背後的故事。同樣身為研究金融市場出身的我，對於創新的見解是，創新不一定會成功，但沒有創新一定不會成功，端看產品特色能不能被市場所廣泛接受，本書中阿文師透過驗證歷史成功與失敗的產品經驗幫助投資人了解產業的興衰交替，從中學習經驗，找尋下一檔成長飆股的機遇。

『黑馬飆股操作攻防術』一書讓最會說產業故事的阿文師帶領您從外資法人的觀點及視角研究潛力飆股，除了詳述從政府政策到產業趨勢的宏觀思維，也細述微觀分析，包含股價的估算、短線進出場時機等，阿文師累積多年的經驗值，一次傳授，特此撰序，推薦給諸位投資好朋友。

孫天山

永豐期貨董事長 葉黃杞

套用毛澤東「沁園春」詩句-「江山（股市）如此多嬌（妖），引無數英雄競折腰（夭）」。詞句中的「妖」和「夭」實已直指「股市江山」是具有致命的吸引力（fatal attraction）。臆測股市「漲跌」一如猜測硬幣的「正反」，表面上看起來「很簡單」，所以「吸引」無數英雄好漢，帶著「資金武器」參與市場逐利。殊不知「股市」是會讓人「致命的」！因為它是人類史上規模最大的競技場；從泛泛的販夫走卒、比丘尼僧、達官貴人、到頂尖的專業投資機構人士…每位參與者均無所不用其極，以其最敏銳的神經參與著殘酷的「多空戰役」。面對史上規模最大的廝殺戰場，如果參與者沒有懷著「謙虛審慎」並「持續精進」的態度應戰，而僅想憑一時的「時運」去拚搏爭利，最終將難逃丟盔棄甲的宿命！

「正確學習是一切偉大的開始」，作者自序開場的第一句話，特別適用於每位有心角逐於市場的參與者。進入市場，如果光靠「資金子彈」，而沒有一定程度的「投資專業」和淬煉體驗而生的「心法修為」來充當自身的攻防武器，最終也將淪為戰場的獵物或俘虜。隨著全球化金融資本市場二十四小時的連動及繁雜的各式衍生性金融商品的相互牽動，每位投資交易人需要學習的範疇更甚於以往，面對浩瀚無垠的專業知識，個人投資交易者只能以孜孜不倦日積月累的方式不斷攝取專業，並累積實際操作經驗來武裝自己。武裝自己就是研究學習攻防，所以我非常認同作者以「攻防術」來訂書名，因為參與股市就是在參與各種「攻防」：多頭和空頭的攻防、報酬和風險的攻防、價格和價值的攻防、總體和個體的攻防、短期和長期的攻防、情緒和理性的攻防…。

Outperformance（績效勝出）是每個投資交易者追求的終極目標。很多投資交易人想要靠「中短波高出低進」來達到「績效勝出」的目標，但那是幾乎不可能的，除非你是「神級先知」！但最有可行性達成Outperformance的方法是「選對股、抱對時」！我個人對股票依其風險和報酬的特性，可分類為：景氣循環股、資產股、轉機股、成長股（又分快速、穩定、緩慢）、龍頭創新股等。現階段股票市場已經不是齊漲齊跌的時代，不同特性的股票在同一市場、同一期間常出現分道揚鑣的走勢。通常在「快速成長股」、「轉機股」及「創新龍頭股」三大類中比較容易出現「黑馬飆股」。阿文師（連乾文）的新書-「黑馬飆股操作攻防術」，其核心內容就是讓我們學習如何在投資戰場上勝出。我認識作者阿文師三十餘年，他對股市始終保有熱情開放的心胸，謙虛審慎的態度，並且長期系統性的蒐研。本書集其三十餘年的寶貴經驗，對所謂的「黑馬飆股」做有系統性「鑑往知來」的推薦。對想要追求績效勝出（outperformance）的投資交易人而言是一本難得的瑰寶。故為文以序！

葉黃杞

萬寶投顧投資總監 蔡明彰

認識乾文是在20年前的非凡股市現場，那是台灣第一個電視股市解盤節目，當時台灣錢淹腳目每個投資人急於吸收新知及明牌，節目收視火紅，也造就一批喊水會結凍的明星分析師。每位分析師有自己專長，當年著重技術分析、籌碼動向及市場消息，但乾文獨樹一格專注產業研究。更難能可貴，有些分析師紅了就偏離正途與市場主力勾串，也有志得意滿而目中無人。乾文仍正派分析，不受市場消息左右，待人謙虛有禮。

目前檯面上分析師從民國70年代出道來仍活躍者寥寥無幾，乾文是極少數仍廣受投資人及媒體歡迎及關注的老牌分析師，他的看法高度影響股市。為何乾文在市場逾30年屹立不搖，最主要一路走來始終如一，仍是鑽研產業，把全球及台灣明星產業數十年來興衰完全掌握。

當產業趨勢在多數人不知道是知識，等到大家都知道變成常識，連鬼都知道是鬼故事。知識用於投資可賺大錢，常識賺小錢，而鬼故事肯定賠錢。重點投資人如何取得產業知識，領先一步在股市布局？恐怕無法在一般的傳播媒體知悉，尤其台灣專注產業分析的專家並不多，乾文正是這方面產業知識的管道之一。

最聰明的投資人不是用自己的視野去賺錢，而是用最厲害的專家的腦力去淘金。乾文匯集30年產業分析功夫寫了這本書，教投資人如何找出高速成長的好公司，在未來產業快速變遷推出明星產品，受到客戶端強大需求。揭露他個人的產業分析心法，簡直是做功德，預祝乾文新書成功，替台股傳播知識貢獻心力。

蔡明彰

Preface

非凡電視台波浪大師 林隆炫

台灣被公認為是全球理財投資訊息最普及發達的地方，台灣投資人亦是全世界最活絡最專精的一群，其關鍵應歸功於非凡電視台總製作金淼金大哥，他前瞻創見、獨具慧眼，帶領一群分析師開創了台股全民投資運動的一片天，奠定了資本市場的有力基礎，讓台灣的科技產業蓬勃發展。

其中乾文兄和我都是台灣股市的第一代分析師，歷經三十多年市場的考驗與洗禮，如今依然屹立不搖，顯見阿文師的專業絕對經得起市場的試煉；雖然我們師出同源，但卻在不同領域各自發展，阿文師選擇在個人最專長的產業研究及飊股的選股操作，這是最艱難及直接獲利的極致挑戰，如何買到飊股正確操作應是所有投資者心中的最大夢想。

阿文師三十多年的經驗，掌握了各產業時代的變遷與時俱進，實在難能可貴，更重要的是阿文師願意將一生的研究經驗與心得，編寫成書『黑馬飊股操作攻防術』，無私的與廣大的投資者分享，讓投資者能吸取前人努力的成果、寶貴的經驗，增加一甲子的功力，相信定能青出於藍，在浩瀚的金融投資市場大有斬獲，成為真正的成功投資者。

林隆炫

品豐大中華投顧董事長 蔡豐勝

小時候習武！每天固定蹲馬步練拳30分鐘或一小時是常態，因為下盤如果穩固，打起拳路來自然是虎虎生風，威風八面！從事證券分析事業20多年來，看盡太多捨本逐末，看圖說故事的分析解盤，唯獨前輩阿文師30多年來厚實的產業分析，最令我感到推崇與肯定！阿文師最新力作『黑馬飆股操作攻防術』，可以預見將是台股投資人厚植強化自身產業趨勢研究的最佳選擇之一！

本書從法人視野教導投資人如何抓住進出產業飆股，在台股即將改寫歷史高點的同時，此書的問世正好提供有興趣但缺乏產業分析底子的投資人一盞明燈！產業選股！獲利必然！未來台股黃金十年，產業輪動快速已是不爭的事實，從法人心中了解抓住浪頭上的產業，將是快速獲利致富的不二法門！

國學大師南懷瑾先生曾說「技在手、能在身、思在腦，從容過生活」，想要在已經法人結構化的台灣股市進出從容，笑傲股海的話，融會貫通阿文師書中精華提點將是最快速最有智慧的選擇！誠摯的推薦各位擁有！

蔡豐勝

作者序

正確學習是一切偉大的開始

股票投資是實現夢想的最佳捷徑，畢竟實質工資長期

以來調幅很小，以目前國內房價、物價水準要靠微薄的薪水

是非常吃力的，人不理財、財不理你，天怕起秋旱、人怕老來

貧，投資理財是現代人生存非常大的課題。但近年來股市操作確

實是較為困難，在投資股票時首先優先選擇我們所定義的快速成

長公司，因這類股票具高成長、高利潤優勢，以蘋果為例，過去10年

蘋果創造出市值由2000億美元至1、2兆美元奇蹟，就是因其年獲利由

57億美元大增至560億美元。台積電在2008年時一年獲利約900億元，至

2020年估一年獲利達4,100億元，增幅超過4倍；市值也由1.4兆元增至8兆

元以上，增幅也高達5倍。因此操作股票圭臬是先以我們定義的快速成長公

司為標的，再考量該公司過去評價區間，及未來獲利展望，估算出現階段較

合理的評價區間，再以技術分析為輔助，在評價較低區間找出進場時機，再

在較高評價區間逢高出場。

投資人常常納悶投資的股票明明都是精挑萬選的好股票，但股價還是很會跌一樣賠錢，其最重要的關鍵是產業瞬息萬變，細節藏在魔鬼裡，任何環節出問題就可能導致股價重跌，如藍寶石基板、液態金屬雖有訂單但良率低導致商機遲遲無法出現，如蘋果產品設計改變曾使勝華、GIS、瑞儀、嘉聯益股價蒙難，如紅色供應鏈衝擊一度是明星產業的面板、太陽能、LED等股價快速崩落，因此如何正確判斷產業景氣變動是股票操作的最大學問。本書是一部記錄股市產業滄桑史，過去曾最火熱的高科技技術藍寶石基板、微

投影手機、液態金屬、3D列印、Wimax(4G)、博弈等產業如何興起如何衰落，也探討曾大紅大紫的風流人物如宏達電、威盛、面板、太陽能、LED、CD-R等如何大起大落，也探討明星產業如被動元件、MOSFET、比特幣、ADAS、光纖等為何續航力不足導致股價遭退潮衝擊。本書也探討技術領先同業的龍頭公司如台積電，大立光、聯詠、穩懋、信驊等如何拓展高市佔率，也探討新技術新應用也可能創造出新商機，也列出下一波熱門產業的候選名單，這些都有機會在未來替投資人創造更高獲利空間。

投資人讀完這本書等於把這20多年股市產業變動的來龍去脈充分打通，未來在閱讀研究報告很快地就會融會貫通，投資人若能瞭解產業的脈動，觀念對了，股市操作就能得心應手。吸取專家經驗轉化為自己的選股邏輯是在股市決勝的最大資源，必然在股海波瀾中取得最佳立足點，多記取過去教訓、累積經驗、增強操作應對能力才是最重要的，祝福讀者能在書中自有黃金屋中取得獲利之道。

筆者投入股市研究已30多年，從股市早期寫黑板喊單開始，就從事證券工作，筆者早期文章、看法散見於時報系統、聯合報系、電台、電視台等，1991年也曾至美國紐約法拉盛、洛杉磯等地演講，經常在工商時報、聯合晚報、非凡股市現場、網路我是金錢爆經常發表看法，筆者希望能將畢生經驗分享給讀者，期許能讓讀者免除漫長的摸索，這是本書最大的衷意。

連乾文(阿文師)

第一部：熱門股的產生及識別

第一章：投資快速成長的公司才可以快速賺錢！

如何找到快速成長的公司	17
公司所處的產業快速成長	17
該產業雖不是快速成長，但該公司卻出類拔萃：	
如市佔率前5名、營益率10%以上，且技術具領先優勢	18
經營績效高速成長的公司	19
谷底成功轉型公司	19
股市操作的原則	19
重要創新股價大漲案例：	22
台積電（2330）受惠整合型扇出封裝（INFO）技術	
大突破及矽4.0異質整合商機無限	22
大數據、雲端、物聯網、電子商務、區塊鏈等	
創新題材及成長性高產業	29
人工智慧相關晶片	33
5G產業	35
手機全螢幕趨勢	37
生物辨識	40
真無線藍牙耳機	41
技術領先同業股價大漲的案例	43
業績獲最佳進步獎 股價大漲的案例	55
谷底成功轉型股價大漲的案例	65

2020年後持續成長及具爆發潛力的熱門產業候選名單	79
---------------------------	----

第二章：找到快速成長公司的簡易方法

美股熱門股推升台股相關股大漲案例	94
原物料價格大幅變動案例	102
政府政策推升股價大漲案例	108
站在風口上豬也會飛，跟著媒體跟著流行走	113
展覽題材愈來愈包羅萬象 新科技創新不斷前仆後繼	117
發掘新技術新應用新商機	119
企業重整成功值得鼓勵	128

第二部：避免 Hero 變 Zero

第三章：產品續航力如何判斷？

被動元件（Passive element）：產業特性價格易暴漲暴跌	135
金氧化場效電晶體（MOSFET）： 台廠需技術升級 方能延續續航力	139
區塊鏈帶來更安全數位資產管理：虛擬貨幣比特幣	141
先進駕駛輔助系統（ADAS）：前景佳但技術要跟得上	145
光纖產業：世代交替商機大	147

第四章：主力客戶穩固嗎？

押錯邊導致損失蘋果訂單衝擊——觸控面板廠商勝華	150
遭蘋果不給認證衝擊——天線軟板廠商嘉聯益（6153）	153
遭蘋果無線充電訂單琵琶別抱衝擊—— 射頻軟板廠商台郡（6269）	155
遭蘋果棄用立體觸控技術衝擊—— 觸控面板廠商GIS-KY（6456）	157
遭蘋果改採AMOLED面板衝擊—— LCD面板背光模組廠商瑞儀（6176）	158

第五章：產品是否為市場接受？

手機螢幕藍寶石材質欲取代保護玻璃失敗	161
微投影手機因耗電、成本高無法成手機標配	163
液態金屬產業鏈不夠完整無法成主流	164
3D列印需降低售價市場才能放大	165
WiMAX技不如人無法成為4G主流	168
台廠分不到大陸博弈產業商機	171

第三部：投資標的進階觀察方法

第六章：基本指標讓你過濾失敗者：營益率、股東權益報酬率

產品控管屢屢出包導致衰退——手機廠商宏達電（2498）	175
-----------------------------	-----

專利不足導致功敗垂成——晶片組廠商威盛（2388）	179
三星告密遭被課反傾銷稅元氣大傷——液晶顯示器（LCD）面板	182
全球各國政府補貼政策是關鍵——太陽能產業	185
中國十城萬盞政策導致供過於求——發光二極體（LED）	189

第七章：觀察投資標的策略意涵

公司的擴產計畫表示對未來訂單有較樂觀的預期	193
庫藏股目的在提振市場信心	194
減資還是要以後續獲利預期為股價表現依歸	195
上市櫃公司金融操作策略變更影響獲利大	196
觀察併購綜效進度	196
由公司的配息政策了解經營者企圖	199
業外比重高低對評價影響	200

第八章：股價的估算及進出場時機

長期操作以本益比為主，股價淨值比為輔	202
股票操作常參考長期的本益比區間做為長線進場、出場參考	202
投資可用健康觀念來悟出一些準則來做參考	209
短線進場時機探討	212
短線出場時機探討	218

第一部

熱門股的產生及識別



第一章

投資快速成長的公司才可以快速賺錢！

台股上市櫃公司2019年時高達1,700家以上，投資人普遍資金有限下，如何精選會快速成長的個股，把錢放在刀口上，獲取最大利潤，便成為最重要課題。

快速成長的公司可分類以下幾種情況：

1. 公司的所處的產業快速成長：產業的產值或出貨量年複合成長20%以上。
如台積電（2330）得以勝出三星的扇出封裝技術，2018至2024年年複合成長約達25%。
2. 在該產業市佔率具有優勢：如市佔率前5名、營益率10%以上，且技術遙遙領先。
3. 經營績效良好的公司：如營益率、股東權益報酬率等維持10%以上，營運穩健成長。
4. 谷底成功轉型的公司。

如何找到快速成長的公司

（一）公司所處的產業快速成長

以2019年的情況來看，快速成長的產業大約有以下幾項：

雲端產業：IDC（國際數據資訊有限公司）估計全球雲端基礎設施及服務（IaaS；Infrastructure as a Service）2018年至2022年年複合成長率達30%。

人工智慧AI（Artificial Intelligence）晶片：富國證券估銷售值由2018年的42.7億美元增至2023年的343億美元，6年內產值可成長8倍之高。

第五代移動通信世代（5G）通訊產業：資策會估5G創造的資通訊產值2019至2024年年複合年增率可高達181%。