

全球最大主權基金經理人的獨門選股密技

飆股的長相

一根K線就能賺價差，比別人先看出
「就是這支股票」，以及「何時該賣」的訊號。

伝説のファンドマネージャーが実践する株の絶対法則

阿布達比投資局傳奇基金經理人

林則行——著

鄭舜瓏——譯

五步驟，讓你最快買到真正的

STEP 1

運用K線圖
找出真正的飆股

穩定後陡升
就是飆股起漲點

平穩期
期間：六個月以上
範圍：15%以下最優
30%以上別買

淘汰四種假飆股
①獨行狼②公司重整
③落後補漲④公司購併

確保
股價具飆漲能量

STEP 2

企業過去
是否發生巨大轉變

最近兩～三季
獲利成長20%以上
營業額成長10%以上

符合以下
任一巨大轉變
①搭上時代潮流順風車
②獨占某個利基市場
③受惠於政府政策

確保
企業未來一定很賺錢

STEP 3

從技術指標
推估市場買氣

創新高價
當天的成交量：
比20日MV多兩～三成

創新高價當天的
K線波動率：
4%以下：低風險
4%～6%：中度風險

拆解波段構造，算出
預測高點
預測高點=近期低點
(股價)+近期漲幅

確保
預測漲幅20%以上
才能買進

飆股！

STEP 4

掌握大盤走勢

中趨勢（每天檢查）
創新高價股數量比**2%**以上

創新高價股數量比 =
$$\frac{\text{過去一年創新高價股數量}}{\text{上市櫃公司總數}} (\%)$$

大趨勢（偶爾檢查）

- ①世界主要指數走勢，是否突破近期高價？
- ②本國走勢是否與世界一致？

確保
飆股漲勢不被大盤拖累

STEP 5

下單

定律是買在
創新高價的隔天

用比前一天收盤價
低**0.5%~1.0%**的價位
限價下單

分散投資

- ①一檔股票只占資金十分之一
- ②十檔股票再分散成不同類股

確保
可能發生的虧損最小





推薦序

提高機械性操作的比重，找出真正大飆股 007

知名理財專家／黃嘉斌

在寂寞與等待中，找到自己的飆股 011

財經專欄作家／林宏文

前言

比別人早一步看出：「就是這支股票」 015

第一章

選股密技百百種， 我的最快看出飆股 019

1 四個步驟，迅速看出飆股的長相——020

2 穩定後陡升，就是飆股的起漲點——034

第二章

三種巨大轉變，讓企業變得很賺錢 057

1 搭上時代潮流的順風車——058

2 獨占型企業，市場通吃——076

3 受惠於政府政策——087

4 轉虧為盈的企業，飆漲機率高——096

第三章

小心！四種誘人的假飆股 103

- 1 別買業界裡的「獨行狼」——104
- 2 股市裡沒有「落後補漲」這回事——111
- 3 企業重整是利多？看營業額立刻現原形——116
- 4 企業購併，往往是失敗者聯盟——122

第四章

這支飆股會漲到哪？ 133

- 1 有效的技術指標，就三種——134
- 2 留意創新高價當天的成交量——139
- 3 最強大的技術指標——K線波動率——145
- 4 用「兩段式上漲」預測高點——154

第五章

賣得好，賺更多 163

- 1 運用賣出指標的四個重點——164
- 2 暴跌時，注意「賣出轉換線」——172
- 3 股價徘徊時，看順位相關係數——177

第六章

只要看懂大盤，不必放空， 下跌行情怎麼買怎麼賺 185

- 1 如何看出大盤會上漲、暴跌或盤整？——186
- 2 不必懂經濟學，看懂行情的大趨勢與中趨勢就夠用——197
- 3 行情混亂期，怎麼撿便宜？——206

第七章

下單前， 再學兩招守護資產的技巧 215

- 1 別在創新高價當天下單——216
- 2 不要把資金全押在同一檔標的上——222

附 錄

獨創K線五步驟檢核表 228



提高機械性操作的比重， 找出真正大飆股

知名理財專家／黃嘉斌

本書作者林則行是全球最大主權基金「阿布達比投資局」的傳奇基金經理人，也是日本K線大師，文中所闡述的內容，都是作者多年來的實戰經驗，並且去蕪存菁後所彙整出來的投資心法，為投資人設身處地點出具體可行的操作步驟。

有別於其他大師級的投資叢書，大多僅闡述一些「觀念」或「原則」，甚少提及該如何去執行實踐，往往細讀後只覺得精彩、佩服，甚至羨慕作者，卻遍尋不著學習法與著力點，因此《飆股的長相》是一本很難得、且一定要再三閱讀的好書。

具體教授尋找飆股的步驟，不僅是本書的重要特色，更突顯出作者願意與人分享的胸襟。在此特別建議讀者，不僅應再三精讀，將其當成投資選股的「工具書」，更應將作者所提出的方法**驗證於台股中**，來加深印象，熟習他的方法，如此才能實際運用在尋找未來值得投資的「**飆的**」，進而消化成自己獨特的選股依據。

在投資領域中，所憑藉的決策理論可概分為兩大派系，一派以基本面為依歸，另一派則奉技術分析為圭臬。不過，一般投資人甚至是機構法人在實際決策時，大多數是游移於兩者之間，然後再加上直覺與經驗（通常是情緒與喜好），比如有些操盤人對於某些



產業或公司總是敬謝不敏，就算已有具體證據說明該股價將持續上漲，還是選擇避之唯恐不及。究其原因，往往來自於曾在該產業或公司投資失敗的經驗，造成主觀上的好惡與情緒所致。

筆者從事研究、投資工作二十餘年，亦不能免俗的犯下主觀情緒的謬誤，因此林則行透過分析，找出飆股的一些質化特徵，並進一步加以量化，將這些條件輔以簡單的數學運算，作為最終的決策標準。當投資決策依據有八成來自於機械性操作，兩成部分需要自己思考，不但可以減少因主觀情緒導致的錯誤，更可以讓那兩成需要思考的部分有更多時間做出更縝密的正確決策。**提高機械性操作的比重，而且不需使用到精密複雜的財務工程當作背景，是林則行在本書中非常重要的貢獻。**

以股價高低和波動幅度為起點

從各個投資人的屬性區分，有資金投入多、寡之別，或者一般投資人、機構法人，還有積極、保守之分，短、中、長期之分等，不同性質所著重的點也各有不同，當我們細部拆解整個完整的投資架構，從最上層的趨勢（長期），到背景、政策（中期），乃至於波動（短期），有趣的是，儘管彼此用於投資的決策不盡相同，卻又密不可分，甚至作者巧妙的教導讀者，在無法從最上層的趨勢研判時，就從最底層（Bottom Up）的方式，以股價高低（K線型態）與股價波動幅度作為起點，找尋值得中、長期持有的飆股。

作者提出上述這兩種他自己最服膺的技術分析法，認為是尋找長期投資飆股最有效的研判工具，其實這兩種方式便是業界所慣稱

的「型態學」與「量價關係」。同時，這兩項工具也是業界以基本面為素養的專家，最常採行的方式，主要是用來補足基本面研判的不足，也就是「基本面為主、技術面為輔」的觀念展現，並在實務應用上，要有基本面凌駕於技術面之上的觀念。

簡單來說，市場總是存在著先知先覺者（即Insider）——已故投資大師科斯托蘭尼稱為長期投資者，他們總是領先市場、站在趨勢前端，當這些人開始默默買進之初，在K線型態上便會出現「平穩期」，如果說研判方向正確的話，隨著時間的流逝，將會更有利于於買進方（即多方），而且強度將越來越大，這就表示訊息的揭露慢慢的越來越多，市場知悉的人士也同時增加了，當這種狀況達到多空臨界點，多方的力道超越空方時，股價脫離平穩期便開始飆升，而這通常也是基本面、業績正式公布的時候。

5個月大漲76%的大飆股

記得2006年，群聯（8299）的股價正式創下2年新高之前，也經歷一段不短的平穩期，直到同年11月7日量價俱揚、轉折向上、突破新高，並於3天內補量，同時較前次高點成交量的3,191張高出54%，恰好吻合了「創新高價當日的成交量越大，股價飆漲機率越高」的原則。

當時群聯的股價不僅站穩200元關卡，股價還一路攀升到355元，以5個月的時間大漲76%，之後再經歷另一個階段整理，再度啟動「第二階段上漲」，直奔715元的高峰，合計前後時間不過1年，共上漲了2.5倍。在這段期間內，果然不斷傳出快閃記憶體（flash



memory) 缺貨的訊息，公司備有數月的低價庫存，以及得到東芝 (Toshiba)、金士頓 (Kingston) 的大力奧援，以低價穩定貨源不至於匱乏，獨享漲價的利益等。

透過K線型態的解讀，就算我們不能成為先知先覺者，至少還是能窺得玄機成為後知後覺者，享受漲勢開拔後的報酬，即使報酬率不及先進者，總比在一旁乾瞪眼來得好。許多錯失起漲買點的人，往往因「成本」的罣礙，錯失後續更大的一段行情。

其實先期投資者承受不確定因素與時間風險較高，若是基本面按劇本發酵，他們享有較後進者三到五成的成本優勢也無可厚非，而後進者縱使絕對報酬率較低，但少了時間的等待，再將報酬率年率化，也未必不及，許多事情一經轉念，便可以迎刃而解。

《飆股的長相》這本書，是林則行三十餘年來實戰經驗匯總後的精華，為我們指引一條通往成功投資的道路。「投資之途無帝王之路」（意指無捷徑），有了本書的指引，倒是提供一條少了很多障礙的坦途。



在寂寞與等待中， 找到自己的飆股

財經專欄作家／林宏文

從事新聞工作二十餘年，我有很多機會接觸眾多財經產業人士，常聽到大家侃侃而談產業與投資趨勢；我也認識不少投資高手，每個人都能說出一套成功心法；我更常聽到周遭許多朋友，會善意提醒應該注意哪些「即將要大漲」的「明牌」。在工作之餘還能享有這種「紅利」，大概也是很多朋友羨慕記者工作的原因。

沒錯，我的確聽過許多「好康」的事情。「這是一個千載難逢的好機會，你絕對不要錯過！」這類的話，經常讓我在每天的投資決策裡，意亂情迷、三心二意。

但是，累積多年的慘痛教訓後，我只能很無奈、也很無趣的告訴大家，只要聽到這種太好的消息，隔天興沖沖的跳進去，下場往往都很慘。而且，根據我的觀察，即使報明牌的人股齡再久、經驗再豐富，賠錢的機率一樣很高。

因為告訴你明牌的人，通常不會告訴你何時該出脫；公司業績或基本面有變動時，更不會知會你；更糟的是，你不可能是第一個聽到這支明牌的人，卻極有可能是最後幾個知道的人。股市明牌往往稍縱即逝，只能帶來短暫的激情，若沒有基本面支撐，更常帶來大災難。