

財經記者也搞不懂的

大師教你解讀新聞賺大錢

張真卿◎著
百萬暢銷理財作家

股市密碼



推薦序



股票市場是爾虞我詐的競技場，對大多數的投資人而言，每天的報紙新聞就是最主要的資訊管道，一旦新聞解讀錯誤，在投資上往往要付出不少代價，能正確解讀財經新聞的投資人，經常是投資市場的贏家。

真卿兄是國內少數對於投資深具功力，且願意持續筆耕，將心得與投資分享的投資專家，當目前國內主流的投資理財書，大都是集中在個人操盤多利害，賺多少錢時，其實這些個人經驗，對一般投資人了無幫助，也沒有太多學習價值，看懂新聞、辨別訊息、精算籌碼、讀懂財報，加上讀懂景氣及資金的變化，才能讓個人投資立於不敗，這些重要的投資範疇，透過圖文詳細解析，可讓投資人功力增加不少。

看新聞買股票的最大盲點就是經常是落後指標，同時新聞中也有不少假消息，以董監事爭奪題材為例，最容易

讓人有興趣，但也讓人一不小心落入陷阱，書中列舉台中銀及國票金董監爭奪案例，深入淺出，對照新聞發佈，公司玩真的還是玩假的一目了然，對投資人而言，案例實際又深具啟發，足見作者對股市涉獵深，才能深入淺出，看出新聞事件背後真相。

解讀新聞難度甚大，就算是資深記者也大都不敢作此挑戰，真卿兄將和理財投資相關新聞條理分明，規劃出景氣、資金、籌碼、財報、消息五大主軸，確能掌握財經新聞主流，對投資人而言，本書是判讀財經新聞必備工具書，更是增加股海勝算的最佳參考書！

資深媒體人

許啟智

推薦序

自從阿姆斯特丹證券交易所於1609年在荷蘭誕生、成為歷史上第一個股票交易所後，股票、債券、外匯等金融工具就陸續成為人類追求財富的商品，它們可以讓投資人有賺不完的金錢，也可以讓投資人一無所有；可以讓投資人開懷大笑，也可以讓投資人落寞傷心，中間的關鍵則視投資人有沒有清楚它們的遊戲規則。

在遊戲規則裡面，最重要的莫過於「資訊的取得和分析」。過去有名的例子，就是19世紀的「羅斯柴爾德家族」，他們在1815年拿破侖軍隊與歐洲聯軍對抗時，透過自己建立的戰略情報收集系統、冷靜清晰的思緒，以及對市場心態的掌握，在公債交易上賺盡大筆財富。時至今日，包括巴菲特、彼得林區、羅傑斯、索羅斯等投資大師，也都是透過資訊的研讀，讓投資腳步領先別人好幾步。

如今拜科技發展之賜，資訊隨手可得，而投資人最直接接觸的來源，就是每天接觸的報紙，不過同樣是看報，有人可以賺錢，有人反而賠錢，主要差異就是分析能力。德國股神科斯托蘭尼曾說，「在讀報過程中，重要的消息通常是隱藏在字裡行間的訊息」，但散戶關注的卻常常是報紙編輯主觀的標題。

從事新聞工作多年，一直為散戶錯誤解讀新聞虧損而深表遺憾，當聽到真卿兄著手準備有關新聞解讀的書，以及看完內容後，心情是雀躍不已，相信投資人在看完這本書之後，對新聞的分析能力會更上一層樓，也不枉這本書出版的初衷。

今周刊主編

張弘昌



大部份投資人都是透過電視、報紙、雜誌、網路等所揭露出來的新聞訊息投資買賣股票，但影響個別公司股價多空的訊息千變萬化，除了營收、獲利、接單、出貨可能直接影響股價漲跌之外，總體經濟面的 GDP、CPI、進出口等可能也會對股價帶來間接影響，甚至籌碼面的融資、融券、法人買賣超等變化亦都會造成股價的上下波動。

每天的新聞訊息多如牛毛，當中文字、數字陷阱又多，有些利空新聞見報可能是大股東或主力作手為了想進貨刻意製造的低點，有些在相對高點曝光的利多，則是有心人士為了想賣股票所放的消息，要如何辨別或解讀新聞背後所代表的多空含意，對現代工作忙碌又沒時間鑽研基本面的投資人往往是操作勝負的關鍵。

真卿在美國取得財管碩士學位後，曾任職於華爾街，歸國後在大學當過

講師，目前更在上市公司財務部擔任重要職務。真卿具有學術界專業的理論基礎，也擁有金融界、產業界的實務經驗。

為了解一家公司是否具有投資價值，真卿、我及投資界的法人總是親自走訪第一線，力求對經營者的人格特質、公司財務結構、產品競爭力一窺究竟。長期下來貼近第一線，真卿也練就一身功夫，對於公司投資價值研判與解讀有深入的見解。

你也是只看新聞就決定買賣股票的投資人嗎？此書將給你全新的視野，帶領你解讀新聞背後真正的投資意涵。

財訊文化

先探投資週刊 副總主筆

江文勝

作者序

一般投資人在投資股票時，常常喜歡追逐新聞，看到利多消息，見獵心喜，積極搶進股票，運氣好賺點蠅頭小利，運氣不好，套在高點；見到利空消息，心生恐懼，亂砍股票，停損出場，痛苦不堪。有些投資人汲汲營營希望取得內線消息，事先佈局卡位，結果掉入市場主力的陷阱。投資人因為不了解股票市場的運作，也不清楚股票新聞的規則，往往誤判新聞，做下錯誤的投資決策而懊惱不已。

除了將新聞區分為利多和利空新聞外，必需再把新聞區分為突發性的新聞和預期中的新聞。如果是突發性的新聞，利多消息股價上漲，利空消息股價下跌，例如美國 FED 調低利率、公司接獲大筆訂單等都會讓股價上漲；又例如日本大海嘯、銀行發生擠兌、公司司法敗訴等都會讓股價下跌。如果是預期中的新聞，利空消息發生時，可能會利空出盡，股價反而上漲；利多消息發生

時，可能會利多出盡，股價反而下跌。例如 2008 年中國舉辦奧運，全世界早就知道，全球資金湧入中國，造成中國股市狂漲，真的到了奧運會開始，獲利資金紛紛獲利了結，股價反而重挫。每次「江陳會」前，市場都會預期兩岸會有突破性的發展，中概股和兩岸受惠股紛紛上漲，但真正開會後，股價卻硬生生滑落，形成利多出盡的情形。

資訊不對稱也是投資人忽略的重點，由於新聞和消息的取得有先後之別，造成不公平的現象。先得到利多消息進場的投資人，早就把股價墊高了，後得到訊息的人只有抬轎的份了，甚至可憐的當最後一隻老鼠。試想公司接到大訂單的利多，最早知道的一定是老闆和業務主管，他們肯定會先進場買股，股價因而上漲，接著是公司高層，然後是拜訪公司的基金經理人，接著是記者，最後報紙見報，散戶見利多搶進股票，正給了先前進場買股的人出貨的機



會。因此，當利多或利空消息見報，不是急於買股或賣股，而是先看看股價過去走勢，是否已經先反映了，再決定投資策略。

影響股價漲跌的新聞千百種，但歸納起來可分為：總體景氣面、市場資金面、公司財務面、股市籌碼面和各股消息面，這些因素影響到投資人的心理和信心，進而左右投資人進出股市的想法。上述新聞的走勢有時候一致，有時候卻不同步，投資人必須要多一層思考。

我在社區大學上課，教授「股票投資實務」，發現投資人常常錯誤解讀新聞，並誤判行情，結果投資股市造成虧損；也有一些投資人看到股票漲停，就認為該公司有利多消息，不問基本面，不看技術面，勇於進場追價；看到股票跌停，就想該公司一定有不好的消息，反手出清持股，這種倒果為因、

似是而非的推論，有時令人啼笑皆非，有時令人無法理解，上述因素都是引發我寫這本書的動機。

本書將新聞分成景氣、資金、籌碼、財報、消息五大篇，每一篇再依據其新聞類別分為若干節，例如景氣篇分為：景氣燈號、GDP、景氣循環等；消息面分為：營收、獲利、擴產、增資、子公司上市、處分資產等。每一節在論述時分為：焦點新聞、新聞解讀、名詞解釋、投資策略和類似新聞解讀等。這本書是告訴讀者如何正確解讀新聞，並作出正確的投資決策。希望投資人能藉由本書讓自己的新聞判斷力更加準確，投資邏輯更加成熟，進而累積個人的財富。

張真卿

本書向你揭示影響股市發展最重要的 35 個因素，要如何使用這本書，在短時間內讓你功力大增？

目錄

股市行情：疲軟，外資連環做空，基民不跟！		
股市關鍵密碼 12：	MSCI 調高權重，台股能上幾天？	128
股市關鍵密碼 13：	股市多大空間？散户多少有源可喝？ 三大法人買股，股市多麼精準高！	134
股市關鍵密碼 14：	樓市起不會等市場漲到才追嗎？ 穩步基金急進，可博得連低息券商	142
股市關鍵密碼 16：	人只有在看好市場時才會結果累累！ 嚴禁鼓吹加價？看好市場的入越來越少	147
股市關鍵密碼 16：	人只有在看壞市場時會結果累累！ 嚴禁鼓吹減價？看壞市場的入越來越多	152
股市關鍵密碼 17：	放助人關心的是自己的利益，而不是你的利益！ 總統大開關心的窗戶？經濟論壇沒人沒你人的驚喜！	159

步驟二：翻到你有興趣或是不熟悉的章節，先回憶一下當新聞媒體在報導相關議題時，是如何表現的。

一些重要的財經名詞，會用財經辭典進行解釋，你就不用去 Google 也可以看得懂了。



景氣循環的走向

景氣循環，是一種國家經濟性經濟活動的波動。一個循環是指許多經濟活動大同時發生擴張，隨後發生收縮、衰退，然後又開始復甦的情形。這一連串的波動會週而復始但不定期的發生。其持續時間由1年以上到10年不等，不實現在經濟發展有多好。未來總是有週期性的衰退出現。當身陷景氣衰退谷底，記得一定會有復甦和擴張的一天。一個景氣循環通常包含一個擴張期(Expansion)及一個收縮期(Contraction)。實際上，景氣衰退與收縮期持續至少3個月，全循環至少需15個月。景氣擴張期有復甦、繁榮和高峰。景氣收縮期可分為衰退、蕭條和谷底。

景氣循環的順序：可由谷底開始進行一復甦→繁榮→高峰→走入衰退→最後一回到谷底。景氣擴張期是由景氣復甦期開始，當景氣於谷底開始復甦時，會使企業的營收增加，利潤上升，盈餘也隨之成長，股價因而也上漲。在景氣復甦期企業獲利尚不可觀，但股價已呈現高檔盤整之勢。股市人氣充足，成交量漸增，最後股市出現成交量大增，股價不再創新高。此時景氣無力再往上攻，景氣的擴張期就結束了。

接著進入景氣收縮期的第一階段衰退期。在衰退期企業獲利仍在，只是營收成長的速度變緩，獲利因為同業競爭而縮減，政府會出面救市喊話，但不会有真正的財經政策，但是到了蕭條的時期，企業開始出現虧損，甚至倒閉潮，政府往往會在貨幣政策、財政政策和產業政策上採取擴張的政策來刺激景氣復甦。如在貨幣政策上降低存款利率，調降重貼現率；在財政政策上降低稅率，增加投資，擴大公共內需建設，在產業政策上則全力協助民間解決投資問題。

步驟四：關鍵因素這樣解，以平易近人的方式解說新聞中最關鍵的因素，讓你徹底搞懂與股市高度相關的專有名詞。



利用招拆理財這樣做

依對策信號增減調整持股

對股市投資人而言，景氣對策信號僅屬於參考指標，因為景氣對策信號僅的公布時間為次月月底，再加上指標的走勢往往領先景氣對策信號幾個月。所以股市投資人在運用景氣對策信號來判定大盤走勢時，要了解此一特質。投資人關心的是景氣對策信號的變動方向，也就是趨勢是往上還是往下，如果景氣對策信號的分數逐月向下，表示景氣下行風險大，此時宜減少持股。

上列新聞雖然景氣對策信號維持在黃紅燈，但是他是由紅燈向下，表示景氣確實下行風險擴大，此時投資人要開始減少手中持股。2010年12月景氣燈號，股市仍在9000點以上，但隨後的半年股市已經上攻無力，在高檔作頭，到了2011年6月以後，台股因為國際景氣下滑再加上歐洲債務問題，而快速下跌。

至於要減持哪一些股票呢？投資人要去看看哪些類股的指數，比大盤走勢更弱勢，這些股票就是投資人減少持股的標的。2011年1月以後，台股的金銀股、航運股、電子類股中的面板、太陽能、DRAM等類股表現劣於大盤，投資人若在當時持有這些類股，就要考慮減持。

步驟五：見招拆招理財這樣做，當遇見書上所提示的新聞，投資人要如何進行投資決策？在此部分有詳細的說明。

步驟六：當你讀過這本書，有一天又看到似曾相識的新聞，但是你有點忘記要如何進行投資決策，那麼請直接翻至各章，投資速覽部分，以圖文的方式，告訴你正確的投資方法。

投資速覽

景氣對策分數



通常投資人在觀察景氣對策信號時會將景氣對策信號所處的符號，與景氣對策信號的符號方向，景氣對策信號，表示景氣在穩定的線之上，此時股市的指數位置約在7000至8000點附近，黃金對台股的匯差更趨於30元，表示台股處於高檔盤整，如果景氣對策信號上，以上紅燈，則景氣會往上攻勢，金幣也會維持升值，政府為了抑制通膨，有可能調高利率，相反的，如果景氣反轉向下，將導致通膨甚至陷入蕭條，股價有可能快速向下，台股也會回跌。

目錄

第一招：就是這麼神！每天看看頭條新聞也能當股神

有人看報紙只看標題，也有連標題都只挑頭條來看，其實這樣夠了，許多與總體景氣循環有關的重要指標，都會寫在各大媒體財經版面頭條的標題裏，懂得如何解釋以下景氣密碼，看標題就可讓你賺錢功力大增。

- 股市關鍵密碼 1： 真懂？假懂？有交代就好
官員愛美化！景氣實況最重要 018
- 股市關鍵密碼 2： 景氣燈號霧煞煞？會看顏色就夠了！
景氣連續向上！加速全速前進就對了 028
- 股市關鍵密碼 3： 景氣燈號霧煞煞？會看顏色就夠了！
景氣燈號臉色變綠！行經下坡停看聽 036
- 股市關鍵密碼 4： 全國財富的總成績單！總統施政總體檢！
GDP 快馬加鞭！加碼股市準沒錯 048
- 股市關鍵密碼 5： 市況變好或變壞！月初就看這一味
PMI 站上 50！開開 party 不用太擔心 056
- 股市關鍵密碼 6： 過 High 搖頭趴，發現了警察！
物價指數破表！經濟快 High 不起來了 064
- 股市關鍵密碼 7： 如果伙食費繳不出，你爽得起來嗎？
農產品價格走高！通常大事不妙了 072

第二招：股市終極密碼！央行總裁「喊水會結凍」！

喜歡明星就要看明星新聞，要從股市賺錢就不可忽視央行總裁，因為他負責調整與全國資金水位相關的重要變數，從利率到匯率，甚至是直接的強力貨幣供給。馬英九的談話就算放在頭條你都可以不看，彭淮南的談話就算放在報屁股，你也要多看兩眼。

股市關鍵密碼 8：	當股市交割戶錢多多，還怕沒人買股票？	
	當央行說 M1b 增加，股市加足馬力	084
股市關鍵密碼 9：	影響股市資金的終極因素，不注意鐵定倒大楣！	
	如果央行鐵了心要升息，死抱股票就是白癡	094
股市關鍵密碼 10：	洋妞能帶動夜店氣氛，國外投資人能增溫市場！	
	當台幣持續升值，外資就會拼命炒股	104
股市關鍵密碼 11：	趨勢確定的關鍵，有量才有戲唱！	
	股價指數上揚配合成交量增，多頭行情可期	112

第三招：忙碌不盲目，解讀重點新聞搞懂主力風向球

做任何生意，弄清楚市場上買家及賣家的動向，決定你能否獲利。投資股市也不例外。許多因素會影響買賣雙方的勢力，如總統大選前，競逐雙方會為了籌資，會試圖拉抬行情，當然，賺飽了就會賣出。只要在報紙瞄到以下字眼，最好放亮眼睛。

股市關鍵密碼 12：	外資領頭羊喊進，誰敢不跟！	
	MSCI 調高權重，台股樂上幾天	126
股市關鍵密碼 13：	股市大戶做多，散戶多少有湯可喝！	
	三大法人買超，股市多頭機率高	134
股市關鍵密碼 14：	政府絕不會等市場爛到家才出手！	
	國安基金進場，可慢慢逢低佈局	142
股市關鍵密碼 15：	人只有在看好市場時會借錢買股票！	
	融資餘額增加？看好市場的人越來越多	152
股市關鍵密碼 16：	人只有在看壞市場時會借股票賣錢！	
	融券餘額增加？看壞市場的人越來越多	162
股市關鍵密碼 17：	政治人物關心的是自己的選票，而不是你的股票！	
	總統大選行情何時有？認清選後沒人會理你的事實	172

- 股市關鍵密碼 18：管他公司高層能否保住經營權，只求利用機會賺大錢
董監改選行情何時有？選前一年年底佈局才穩當 180
- 股市關鍵密碼 19：買自家股票是信心的表現？小心被賣還替人數鈔票！
實施庫藏股是好事？小心經營階層耍詐 188
- 股市關鍵密碼 20：看船長跳海離船，你還睡的著嗎？
大股東集體申報轉讓持股，大事可能不妙 194

第四招： 頭條新聞可能是騙局毒藥，研讀財報多是續命補藥

雖然任何公司都希望報喜不報憂，但是由於法規規定，他們要定期揭示財報，記者也樂於直接剪下貼上，以充字數。從新聞的財報數字你可以看到警訊或是機會，不過追蹤歷史資訊會更有用。

- 股市關鍵密碼 21：錢錢錢，不只要賺錢，還要一年多一年！
公司說營收大幅增加？追蹤能否持久 204
- 股市關鍵密碼 22：只要不破紀錄，就不算好消息！
公司說獲利良好？比比歷史紀錄 212
- 股市關鍵密碼 23：股價被錯殺，還是爛得其所？
公司說股價被低估？看看歷年股價淨值比 220
- 股市關鍵密碼 24：老闆凍霜，那就不買他的股票！
公司值得長期持有？推算股息殖利率 228

第五招： 揭開黑心大戶的面具！當個自在的小股民，沒消息就是好消息

有一個科技記者說當記者很容易，和公關公司配合就可以了，意思是多數媒體的多數新聞都是外界利用公關管道提供的。提供新聞的目的在於創造有利於己的條

件。如公司接獲大單，等到內部人士買夠股票了，再對外宣布，大家進場追搶，內部人士則獲利了結。不了解消息面的密碼，你會成為大戶的金主。

- 股市關鍵密碼 25：八字相同，流年就相去無多
要好大家一起好！概念股效應 238
- 股市關鍵密碼 26：聽到好消息，要追問有沒有壞消息
公司說接獲新訂單，你怎知不是最後一攤進帳？ 246
- 股市關鍵密碼 27：大老闆看錯方向？別大驚小怪！常有啦！
公司說看好未來擴充產線，小心未來養蚊子？ 252
- 股市關鍵密碼 28：公司突然變有錢，問題是你知道的夠早嗎？
公司宣布資產重估！關係人是否已佈局等你往裏跳？ 258
- 股市關鍵密碼 29：真的一定一加一大於二？
聽到公司合併，先看股票是不是偷偷漲 266
- 股市關鍵密碼 30：二手消息展示場！
可以期待法人說明會行情？菜鳥別笨了 272
- 股市關鍵密碼 31：如同股神告訴你昨天的趨勢！沒屁用
如何看待法人研究報告？大戶看夠了才輪到你 278
- 股市關鍵密碼 32：募集資金當然要護盤，資金到位呢？
公司辦理現金增資有好康嗎？不會閃小心套牢 290
- 股市關鍵密碼 33：借錢沒什麼了不起，只是還的起嗎？
當公司發行可轉換公司債！留意用在投資還是享樂 298
- 股市關鍵密碼 34：浴火重生或是歹戲拖棚
公司減資代表重生？核心管理階層不換其實未必有用 306
- 股市關鍵密碼 35：注意！股市的好消息都可能是圈內人要騙你抬轎
子公司掛牌是好消息？上市櫃那天你最好出脫持股 314

總則



股市消息千百樣 投資人如何看待

影響股價漲跌的因素千百種，但歸納起來可分為總體景氣面、市場資金面、公司財務面、股市籌碼面和個股消息面，這些因素影響到投資人的心理和信心，進而左右投資人進出股市的想法。當好消息不斷，投資人信心大增，進場追逐股票，股票價格因而上漲；當利空消息不斷，投資人信心喪失，紛紛離開市場，價格因而重挫。其實股價的走勢就像熱氣球的高度一樣，當上述因素為正向，投資人的投資熱情讓氣球充滿了氣體，氣球冉冉升空，股價也水漲船高；當上述因素為負向，投資人的投資熱情不再，甚至離開股市，整個市場就像洩了氣的皮球，如果快速落地就是「硬著陸」，如果緩慢落地就是「軟著陸」。

總體景氣、市場資金、大盤消息、公司財報表現、各股籌碼和各股消息面是影響股價的因素，但是他們的走勢有時候一致，有時候卻不同步，投資人必須要多一層思考。例如 2008 年美國發生次級房貸風暴後的隔年，全球景氣仍然低迷，但由於美國 FED 推出量化寬鬆的貨幣政策，使得整個市場游資充斥，再加上股價跌深、籌碼安定，全球股價因為資金效應而暴漲，特別是新興亞洲和美國市場。

雖說現在整個市場是自由經濟體制，金融市場更是如此，但是政府卻是背後那一隻看不見的手，企圖影響上述的 5 大因素，有時卻是可以左右行情，有時無法扭轉局勢。政府影響整個市場只能靠 3 個率，分別是「利率」、「匯率」和「稅率」，當市場進入衰退期，市場熱氣球下滑嚴重，影響整體的經濟，政府就會打開火力讓熱氣球上升，他的方法是調降利率降低企業資金成本、讓貨幣貶值刺激出口、降低稅率活絡商業活動來救市；當市場過熱，市場熱氣球上升的太快太高，會有危險，政府就會提高利率、增加稅率來壓抑上漲的速度。

第一招

總體景氣篇

就是這麼神！

每天看看頭條新聞也能當股神



投資股市是否能獲利，與進出的時點關係密切。

大環境趨勢向上，獲利機會自然大增。

而在同時，也要能同時掌握整體的經濟數據與指標，
更進一步，方能事半功倍，作為買進、賣出的重要依據，
掌握最佳時點。



新聞媒體這樣說

官員看好隔年經濟走勢

景氣寒冬來臨，經濟部長施顏祥說，景氣明年第 1 季落底可能性很高，第 2 季景氣會往上爬升，他相當看好明年新興市場消費潛力，包括巴西與印尼等，允諾經濟部會加大力道拓銷。行政院經濟建設委員會今天下午即將公布景氣燈號，外界預測可能會亮出代表景氣寒冬的藍燈，雖然燈號走向不確定，但施顏祥認為，「這 1 季不好大家都有預期，不意外。」

不過施顏祥認為，依據各種資料顯示，明年第 1 季景氣會落底，第 2 季景氣會往上爬升，但每個行業狀況不同，景氣循環時間會有差異性。雖然明年景氣嚴峻，施顏祥對新興市場發展潛力卻相當看好；他說，新興市場不止有中國大陸，還有東南亞與巴西市場，媒體報導巴西已經成為全球第 6 大經濟體，巴西有 2 億人口，印尼也有 2.4 億人，這些國家內需市場都很大。

施顏祥進一步指出，新興市場新

崛起中產階級，經濟部有很大空間去做，今年已經推出的新興市場優質平價市場拓銷方案，「明年會加大力道去做」，明年新興市場拓銷比重會增加。

財經辭典

<http://www.booknews.com.tw>

景氣燈號

景氣燈號每個月由經建會公布，以 5 種燈號代表當時景氣狀況。經建會統計包括貨幣總計數 M1B、股價指數等 9 項的構成指標，每項分數為 1-5 分，加總後就可得到綜合判斷分數，介於 9-45 分之間。38-45 分是紅燈代表景氣熱絡，32-37 分為警示性黃紅燈代表景氣可能轉向，23-31 分為綠燈表示景氣穩定，17-22 分為警示性黃藍燈景氣可能轉向，9-16 分是藍燈代表景氣陷入低迷。