

大走文化

冠軍操盤人黃嘉斌

獲利的口訣

黃嘉斌

著

以76.3%報酬率做視證券業的股市專家



多年來我堅持照這些口訣，
簡單操作就賺錢！

CONTENTS

專業推薦 9

推薦序

股市投資，是個性的總考驗 / 謝金河 11

自序

靜待貪婪的時機 15

第一章

我這樣選股，一年獲利 76.3% 23

第一節 「有些股票是用來看的，不是用來買的」 24

權值股的漲跌，會影響加權指數起落

「高價股回檔，往往大盤也準備轉向」

「不一定要買股王，但要觀察領頭羊」

第二節 遇到悶行情，用情境模擬 33

情境模擬不能偏向某一方

下決策前，先調整持股成數

三種情境下，該加碼或觀望？

第三節 「輸家不是看錯方向，而是沒有看法」 40

大師也會看錯，重點是：你有看法嗎？

從「量變」轉為「質變」，想像空間變大多做假設，你會比別人更有想法

第四節 「掌握潮流又創造需求」，這檔股必賺！ 46

股市的本質是投資，不是零和
跟對潮流，報酬會隨著時間擴大
股市的表現優於債市
站在潮流的浪頭上，一度成為股王
關鍵：是否禁得起時間考驗？

第五節 我的三不原則： 不和景氣、政府、公司對作 55

政策扶持生技產業，新藥開發最有利基
沒有本益比、不看淨值比，看啥？
「做『對』才能賺錢，對作保證賠錢」

第六節 「長期持有是對的，但前提是獨占利基！」 68

獨領競爭優勢，6年漲10倍不意外
用新製程降低成本，迅速席捲市占率
台積電，依然是外資最愛
長期持有是對的，但前提是獨占利基

第七節 你收到的是LINE？還是lie？ 76

看到黑影就開槍，難怪被套牢
錯過投機無所謂，錯過投資才可惜
面對消息傳言，兩方法快速確認

第二章

等待不只是美德，我比別人多賺一倍 83

第一節 短線不成務必退場，別變成「長期投資」 84

持股歸零，心態也會歸零

短線不成，千萬別告訴自己「長期投資」

方寸大亂時，要壯士斷腕砍光重練

第二節 不動作是思考後的結果，不是放著 92

世上沒有「放著，當長期投資」這回事

用長線基本面操作短線，當然賠錢

第三節 股息無法致富，卻能避免踩地雷 97

靠股息致富很難，5年發財靠股價上漲

長期投資者先求穩，再求成長

殖利率掉到2%至3%時，出脫持股

第四節 等待不只是美德，是賺錢大絕招 103

盤中做決策，就等著被指數玩弄

太早進場買，小心賣在起漲點

嚴守我的「等待原則」，賺一倍「就夠了」

第三章

輸家追求勝率，贏家累積報酬率 109

第一節 「成長」才是股價上漲的唯一保證 110

近3年每年盈餘有30%以上，才叫成長
景氣循環股，我只選擇龍頭

第二節 三勝七敗，這才叫投資 123

少量試單是犧牲打，也可能挖到寶
80/20法則中，如何找到關鍵的20%？
上市櫃試單金額要小，找到關鍵標的後加碼

第三節 複製成功，比記取教訓有用 129

看對了CEO，你沒有買錯，只是買貴了
複製成功經驗，但別誤判成功因素

第四節 雞蛋該放在幾個籃子裡才安全？ 134

分散或集中？關鍵在於能否全心照顧
「短線交易，少做向下攤平」
四種可動用資金，配置操作各不同
基本面掌握越高，賺越多、風險越小

第五節 你要溫水煮青蛙？還是冷水拔雞毛？ 142

「放著等解套，不賣就不賠」，大誤！
對虧損容忍度高？更要設停損點
熱愛追逐強勢股？詳細報表不能少

第四章

別人關心停損，我在乎的是停利 149

第一節 定期清持股，「賣太早」才好 150

我學股神，總是「賣太早」

四個大漲訊號，研判是否該獲利出場

先確認是實質利空或大環境改變

第二節 看到技術性噴出，代表高點已不遠 156

確定減碼，就不要受市場貪婪左右

一次性利多消息，股價也會一次反應完畢

看到評等報告二次調升時，就要逢高出脫

第三節 以期望報酬的3成，為停損點 163

跌、漲都不想賣，這就是人性

「停利」分兩階段進行，可保留1/3長期持有

第四節 真假利空怎麼看？是轉折，還是要快跑？ 169

出現競爭者就是利空？是我懂還是外資懂？

公司成長受挫，出脫持股別捨不得

第五章

別人恐懼我貪婪，怎麼辦到？ 177

第一節 盤面「最有意義」的3種變化： 佯攻、強攻、詐敗 178

價量皆創新高，準備強攻

假拉抬，真出貨，特徵是量價背離

留意一次性賣壓，「詐敗」會先蹲後跳

第二節 新手套高檔，老手套反彈 183

極端的肥尾效應，其實不極端

「金字塔形」操作者要能預判股價回檔幅度

「倒金字塔形」操作者最忌往下攤平

第三節 危機怎麼入市？兩個關鍵決定 192

區域性的災難，請貴國自求多福！

全球性的金融危機，美國隊長會來拯救

危機入市的時點到了沒？從政策來判定

第四節 股市循環末升段，處處是魔鬼的誘惑 199

末升段最瘋狂，每天都有強勢股輪番出動

指數反彈到跌幅的2/3以上時，準備逃命

第五節 焦慮或沮喪，只能允許 30 分鐘 205

雖有火花，但不會延燒到基本面

指數跌破季線後，開始彈升

調整持股比重，強勢股領先反彈

第六節 一籃子股票不等於穩賺不賠 212

穩定收益不等於低風險

後記

股市非零和，人人都能賺大錢 217

專業推薦

「簡單操作就賺錢」，翻開書封，這句直白有力的標語立即映入眼簾。坦白說，大俠當初接到出版社邀稿時，對黃嘉斌老師並不熟悉；但能受邀為本書撰寫推薦短語，對我而言實屬榮幸。

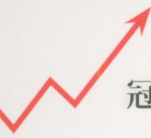
通讀全書後，大俠驚喜地發現作者提出的三大核心：「等待一計畫一出手」、「持股比例控管」，以及「以紀律壓制人性」，與大俠長年倡導的水位／位階雙計算、只在恐慌布局、正報酬調節等不謀而合，也讓大俠立即答應此次的推薦短語合作。

我們要知道，震盪必來，恐慌終至，所以學習好好等待機會是一門藝術。黃老師的方法提醒讀者：

1. 平時做好功課：蒐集資料、推演情境，將持股水位維持中性。
2. 等待絕佳時機：當市場陷入恐慌，按照位階果斷加碼。
3. 趨勢起漲後調節：隨水位升高，逐步鎖定正報酬、釋放風險。

如此一進一出，千里快哉風；正所謂「事了拂衣去，深藏功與名」。讀者如果渴望用簡單、可複製的流程，在市場震盪中穩健累積資產，本書將是您極佳嚮導。誠心推薦給每一位想以紀律戰勝人性、以策略迎接豐收的投資夥伴。

——大俠武林



冠軍操盤人黃嘉斌獲利的口訣

看完這本書後，發現書中許多獲利心法與技巧，在這十幾年股市的動盪中，依舊沒變。例如作者提到：「當政府對某產業扮演造市者的角色，並制定遊戲規則，就是新戰場。」這也就是我常常跟散戶朋友說的「大猩猩選股法」裡的大客戶——政府，而這背後代表的是訂單與業績的上升。

這樣的選股法則，不管是2012年的生技，或是2025年的能源，都是代表「題材+營收」的保證，而這也正是看這本書最大的收穫。對照現在，找出那些不變的投資策略，這本書能在10年後再出新版，代表獲利口訣永不過時！

——《波段的紀律》作者／雷老闆

推薦序

股市投資， 是個性的總考驗

財信傳媒集團董事長／謝金河

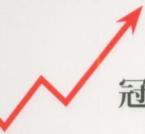
我在資本市場裡已累積了將近40年資歷，看著股市的潮起潮落、大戶載浮載沉，以及企業興衰，心中自然有一些想法。

首先，資本市場的投資是最科學的博奕遊戲，中國人好賭，什麼都可以賭，小至猜拳，就連打高爾夫球也可以賭，買六合彩、中樂透，或玩梭哈、百家樂。各式各樣的賭法中，靠運氣獲勝占了很大的成分。但是股市投資卻可以透過閱讀、深入的產業研判，進行分析預測，同時也必須研判各種市場消息、國際政經情勢，提高獲勝的機率，這是最科學的博奕遊戲。

我看過很多成功的投資專家，他們都很勤於閱讀，喜歡思考，深入分析研究。他們從投資中累積豐富的知識，進而富足了生命，任何卓越投資家的成功，絕無僥倖。

企業面貌是老闆性格的延伸

其次，我發現投資是可以從事一輩子的事業。任何一種職業都



冠軍操盤人黃嘉斌獲利的口訣

有年齡的限制，例如職業游泳或拳擊選手，很難超過 30 歲；打棒球最多也只能打到 40 歲；即使是公務員，也得在 65 歲退休。只有投資可以做到生命最後一刻，因為人的身體會逐漸退化、體力會衰退，但只有腦子越用越靈光。

很多著名的投資專家都很長壽，像是日本的股票之神是川銀藏活到了 96 歲。德國的投機大師安德烈·科斯托蘭尼（André Kostolany）活到 93 歲，他的名言是，在斷氣之前，還以下單買賣股票。美國的股神華倫·巴菲特（Warren Buffett）已經九十多歲，但每天仍活力充沛，可見動腦的投資似乎可以延年益壽。

此外，投資是最高段的智慧競技場，是人性、個性的總考驗，以人出發，往往是決定勝負的重要關鍵。例如，**一家企業的經營面貌是企業創辦人性格的延伸**，像是鴻海就充分反映出郭台銘的意志；台積電滿滿是張忠謀的影子；台達電充分體現鄭崇華的篤實精神；華碩則展露了施崇棠的靈巧，所以投資選對老闆，經常是第一件大事。

在貪婪與恐懼中，找到平衡點

投資人要能在股海中勝出，必須有很好的 EQ，做好情緒管理，尤其要在無知、貪婪與恐懼中找到一個平衡點。最近有空翻閱一下科斯托蘭尼總結的投資十誡，在此列出來給大家參考：

1. 不可跟隨別人的主意與點子，不要想偷聽祕密消息。
2. 不要相信賣方知道他們為什麼要出售，或者買方知道他們為

什麼要買進，也就是說，不要覺得他們知道的比你更多。

3. 不要死心塌地的想把損失追回來。
4. 不要回望以前的股價。
5. 不要躺在你的股票上面睡大覺，不要只是期望它能達到一個較好的價格而忘記它，也就是說，不要不做決定。
6. 不要不間斷的追隨股價的每一個微小變化，不要對每個風吹草動都做出反應。
7. 不要不斷的結算盈利或虧損數字。
8. 不要只在有利可圖時才賣掉股票。
9. 不要情緒化的受到政治好惡影響而立即反應。
10. 不要過於自負，即使你已經有了獲利。

上述投資十誡，其實很像這回黃嘉斌在他的書中，用了很多小事例，來告訴讀者有關投資的事，譬如他提到「短線不成務必退場，別變成『長期投資』」、「不動作是思考後的結果，不是放著」、「你要溫水煮青蛙？還是冷水拔雞毛？」，都是很精準掌握投資心理的篇章。

我喜歡閱讀黃嘉斌趨勢判斷的文章，**每一次他的文章在《先探》刊登，我都率先翻閱**。他是一位冷靜理智，又勤快做足功課，還能以敏銳智慧判斷趨勢的卓越投資專家。

這次黃嘉斌進一步把他逾30年的投資心法，濃縮成26篇發人深省的文章，這會是投資人淬鍊投資智慧的一部寶典。

自序

靜待貪婪的時機

2018年，我與智富學堂合作推出的「養股私房班」，是我第一次系統化的分享過往二十餘年的投資心得，這一套投資邏輯幫助我避開多次股災，包括2008年的金融海嘯。課程分為16個單元，並教授預測接下來兩次景氣（股市）轉折點的方法。

3年後，加權指數在2022年1月創下18,619點的高點，結束多頭循環轉折向下，同時該年也是臺灣近40年來，首次經濟成長率表現低於全球平均。2018年課堂上的預測，事後在此得到驗證。

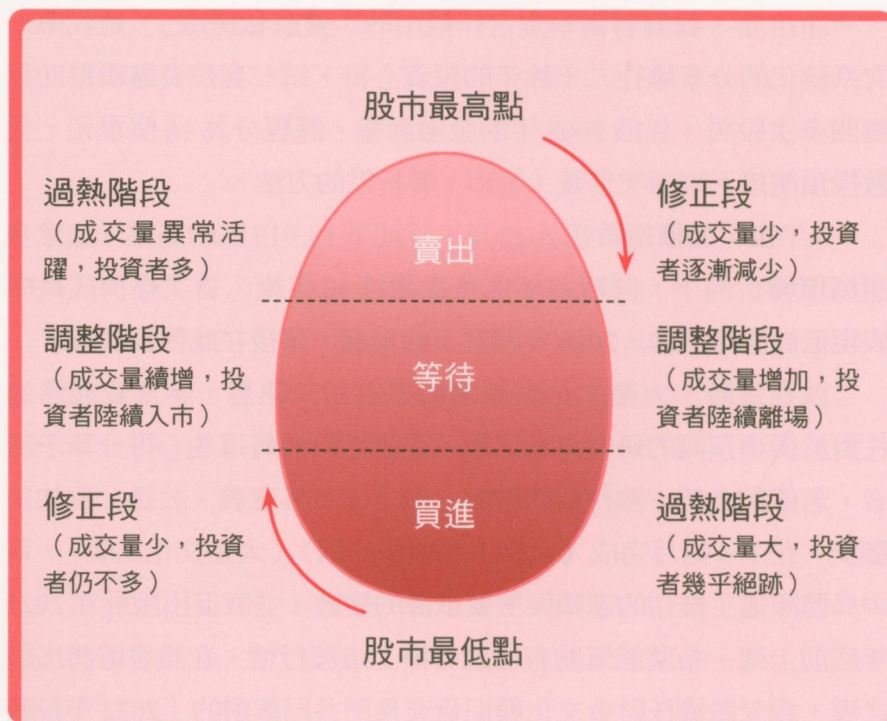
就在這時，大是文化副總編輯惠君捎來訊息，希望我能將過往對於循環預測的研究彙整出版。我也期盼能將這些心得分享予讀者，若能配合新一波行情的啟動之前上架更具意義。於是，我加快腳步，花了3個月完成《台股大循環操作術》（大是文化出版），書中具體陳述了推估的邏輯與主要依據的變數，並敦促出版社在2022年底前上架，希望能幫助有緣讀者搭上這波行情。在該書即將出版之際，我受邀擔任財金文化與期貨交易所共同舉辦的「2022年投資趨勢論壇」的主講人，當時，我就開門見山的指出修正底部已到，建議投資人可以開始積極擇優操作。

2022年10月至11月間，行情如預期的啟動，21個月後，在2024年7月首次出現敗象，接著2025年初開始不斷示警，行情似走

冠軍操盤人黃嘉斌獲利的口訣

入科斯托蘭尼雞蛋賣出區域的右端（即成交量委縮，見圖表 0-1），加上各家預測機構都顯示 2025 年國內生產毛額（Gross Domestic Product，簡稱 GDP）的表現不如 2024 年。從過往驗證幾乎意味著 2025 年為空頭年，因此更加保守看待行情走勢。

【圖表 0-1】科斯托蘭尼雞蛋理論



大多數人都將這次崩跌歸咎於美國總統唐納·川普（Donald Trump）的關稅政策，甚至對於後續行情的研判，都糾結於其言論、政策等。但舉凡一個重大轉折的出現，背後都是醞釀已久，只