

歐尼爾投資致富經典

笑傲股市

**How to
Make Money
in Stocks, 4e**

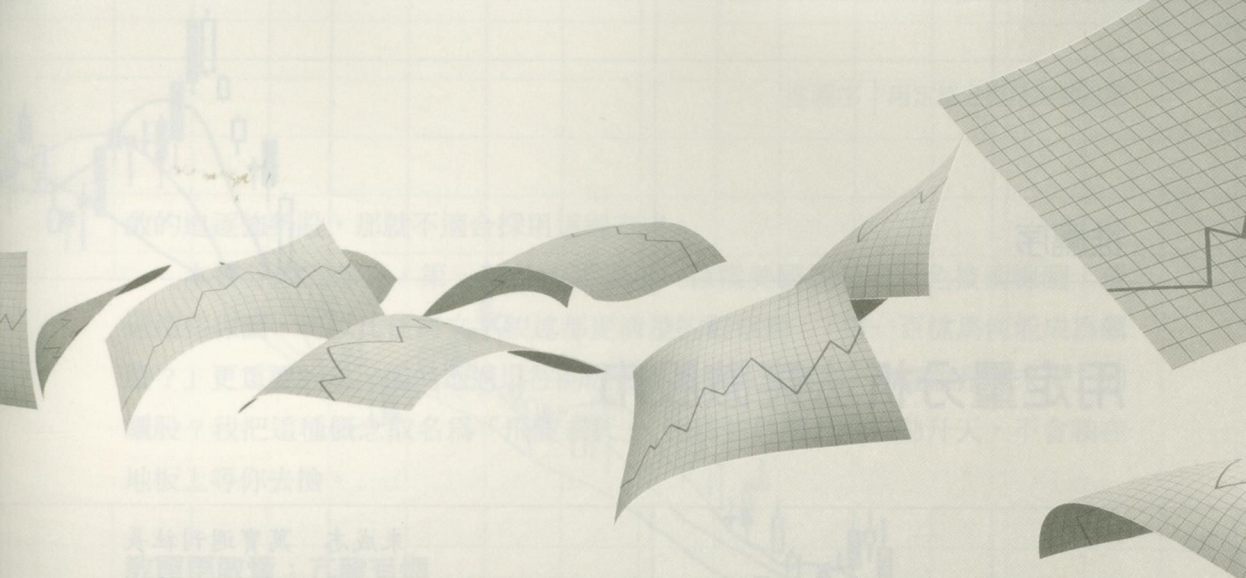
A Winning System in Good Times or Bad

目次

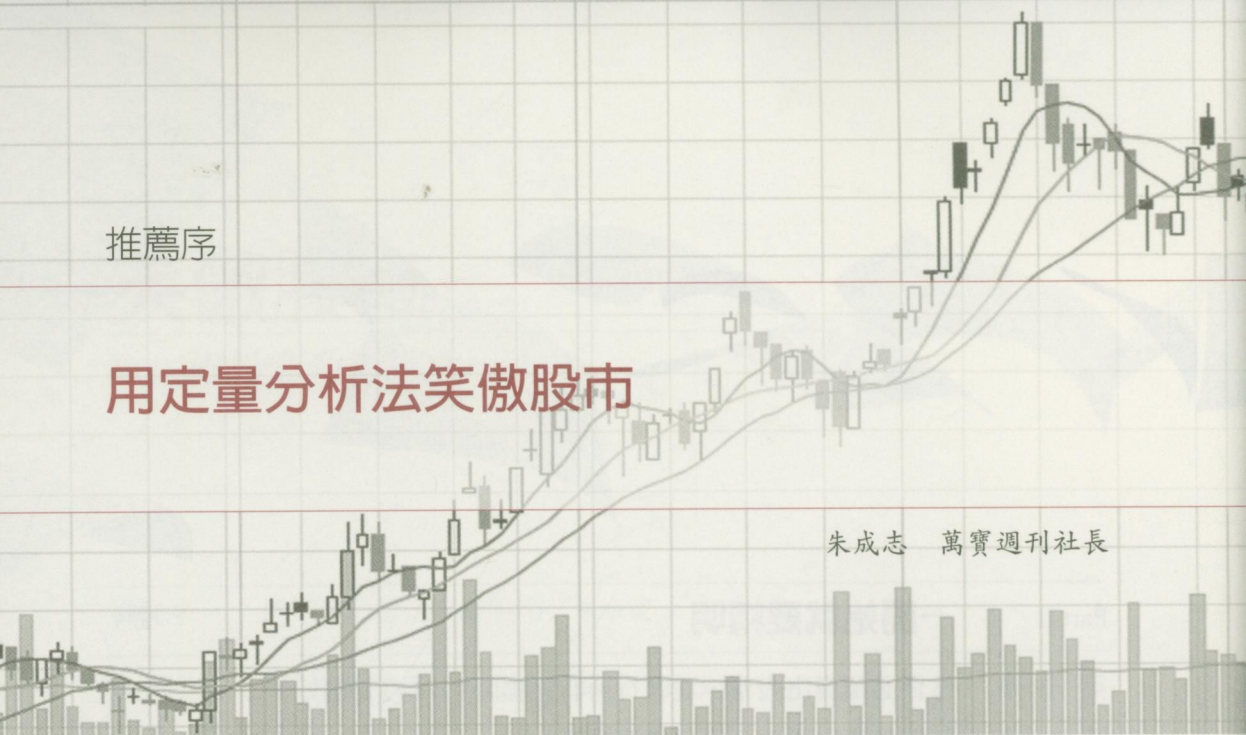
笑傲股市

歐尼爾投資致富經典

推薦序	用定量分析法笑傲股市／朱成志	4
推薦序	鑑往知來 走出自己的投資路／呂宗耀	6
<hr/>		
Part I	贏家系統：CAN SLIM®	9
<hr/>		
簡 介	要多金：請向美國百年超級飆股取經	11
第一章	最神奇的選股祕密	19
第二章	解盤像行家，選股審時一把罩	121
第三章	C = 當期每股盈餘與每股營收很高，或是成長率逐季上升	169
第四章	A = 年度盈餘增加：尋找大成長	181
第五章	N = 較新的公司、新產品、新管理； 從良好底部起漲，並創新高	193
第六章	S = 籌碼的供需：關鍵點需要大成交量	205
第七章	L = 強勢股或弱勢股：你的股票是哪一種？	213
第八章	I = 法人機構支持	223
第九章	M = 市場方向：你要如何判斷	231



Part II	一開始就要精明	275
第十章	當你必須賣出股票，並執行所有停損時……沒有例外	279
第十一章	何時該賣出股票，保住優渥利潤	297
第十二章	資金管理：該分散投資、長期投資、使用融資、 放空或購買選擇權、首次公開承銷股票、避稅、 那斯達克股票、外國股票、債券，或其他資產嗎？	321
第十三章	二十一個大多數投資人都會犯的昂貴錯誤	355
Part III	投資像專家	363
第十四章	更多股市飆股典範	365
第十五章	選擇最佳市場題材、類股與產業族群	381
第十六章	用《投資人財經日報》尋找潛在飆股	401
第十七章	觀察市場、回應消息	451
第十八章	靠基金賺進百萬	465
第十九章	改善退休金與機構投資組合管理	477
第二十章	莫忘重要法則與指南	501
	成功故事回饋	505



推薦序

用定量分析法笑傲股市

朱成志 萬寶週刊社長

2004年底，我寫的「瑞士概念股」一書，特別提到除了「定性分析」的選股概念以外，還要有數據支持的「定量分析」，才能得心應手。

當時我大力推薦美國投資大師威廉·歐尼爾（William J. O'Neil）所提出的CAN SLIM®分析法。他在1960年時，研究過去漲幅最大美股的特性，發現了七項法則，這就是一套「定量分析」的方法，如同洛桑管理學院每年也用數量分析方式，來做「國家競爭力」的排名。

威廉·歐尼爾，這位華爾街的資深高手，首創CAN SLIM模型並風行數十年，造福了全球無數的投資人，我也以他所建置的模型，設置在「萬寶龍分析軟體」當中，讓台灣投資人可以依照這七種選股模型，挑選出最有潛力的股票！

看圖找飆股：飛龍在天

我認同CAN SLIM的選股方式，不過，必須先聲明：「這是一種追漲的操作模型，包括基本面、技術面、籌碼面三大方向」，可以補足類似巴菲特價值分析派，以財報基本分析為主的不足，但任何分析方式都有其限制性，如果你不能勇

敢的追逐強勢股，那就不適合採用這種方式。

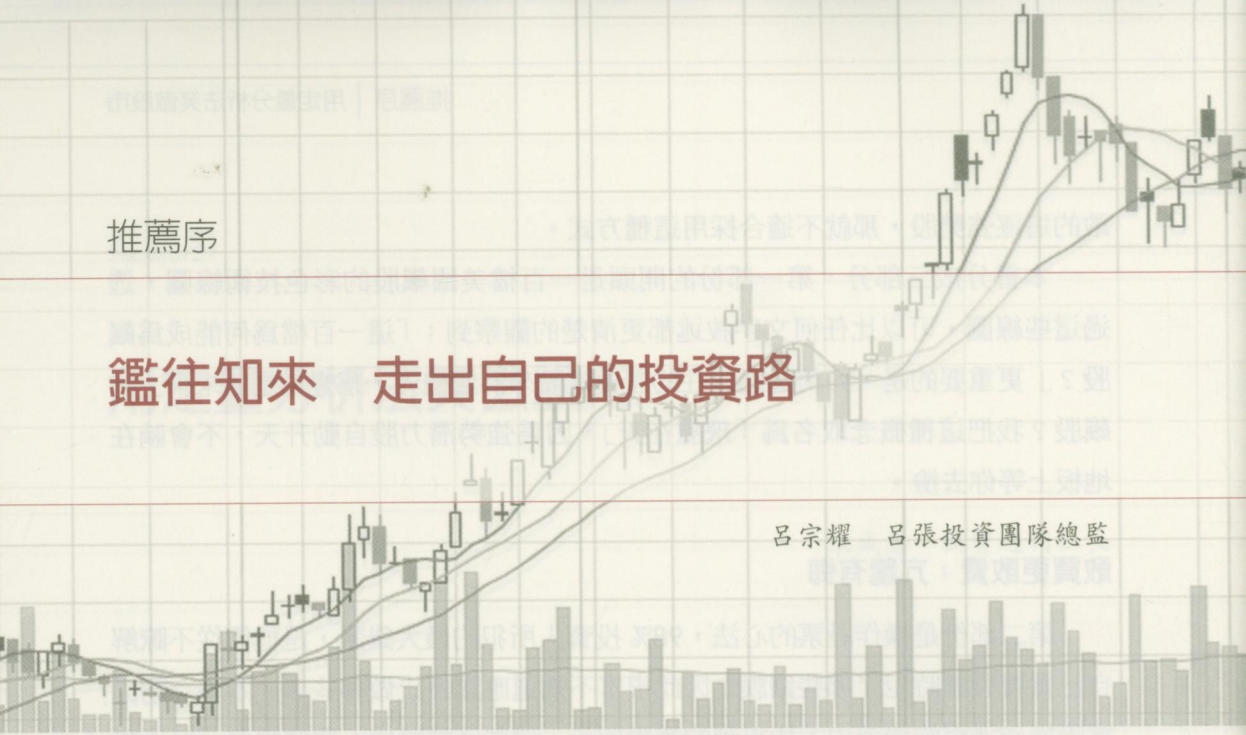
本書分成三部分，第一部份的開頭是一百檔美國飆股的彩色技術線圖，透過這些線圖，可以比任何文字敘述都更清楚的觀察到：「這一百檔為何能成為飆股？」更重要的是，如何透過以往的歷史經驗來洞燭機先，察覺誰是「未來」的飆股？我把這種概念取名為「飛龍在天」，因為強勢潛力股自動升天，不會躺在地板上等你去撿。

敢買更敢賣：亢龍有悔

第二部份是操作股票的心法，98% 投資人所犯的最大錯誤，是他們從不瞭解自己買賣股票時犯了哪些錯誤？因此根本不知道應該停止做哪些事。本書介紹從實際操作過程的錯誤中，所得到的寶貴啓示，這些「經驗值」非常重要，可以幫助投資人在股市裡少繳很多的「學費」，我命名為「亢龍有悔」。投資股票要像金庸小說的神鵬大俠「楊過」，名「過」，字「改之」；代表有錯，就要改！操作股票也一樣，買錯了，要勇敢殺出，保留實力才有反敗為勝的機會，要敢買，也要敢賣！

最後，本書再次提醒要以專家方式進行投資，包括如何選擇最好的市場題材、如何盯著市場的重要法則與指導原則等。歐尼爾總結：「一旦你學會儲蓄與正確投資的方法，一定可以達到笑傲股市的財務境界」。

我推薦這位資深投資專家給國內的投資大眾，透過這本書，你可以真正了解 CAN SLIM 模型，並透過定性分析與定量分析雙重過濾，以選股模型與操作心法並進！如果你想學習華爾街的財技知識，成為「華山論劍」的投資高手，千萬不要錯過這本來自美國投資界的「九陽真經」。



推薦序

鑑往知來 走出自己的投資路

呂宗耀 呂張投資團隊總監

「歷史」是我們在面對未來不確定時最好的導師，透過歷史，可以避開前人所犯錯誤，並學習過去成功經驗。這其中，和人性愈相關領域，「鑑往知來」更能發揮愈大功用，因此，政治人物必需熟讀歷史，才知如何帶領群眾走向富強，避開錯誤政策；圍棋棋手要先背定式、棋譜，掌握前人實戰戰法，才能超越前人開創出自我棋路；即便是一場棒球比賽，牢記對方每位打者擅長攻擊位置、守備能力與投手球路，也往往成為主導戰局關鍵。同樣的，股票市場也是充滿人性決策的市場，本書作者威廉·歐尼爾集結自 1880 年自今超過一千家美國股票市場偉大飆股走勢進行研究，充分做到「鑑往」動作，再從中歸納出涵蓋基本面、籌碼面與技術面共七項要點，指引投資人用系統化方法進行分析，並能在飆股仍在底部時就進場持有，達到「知來」的效果。

本書精華在於 CAN SLIM 這七大要點，其中 C、A、N 三項屬於基本面，且以獲利與長期成長為基礎，這也是飆股必備特性，與拙著「投資者的修練」一書中所提到「數字、願景與夢想」觀念互相契合，雖然基本面篩選中並未考慮財務結構等防禦項目，但在後面章節用停損概念做為財富保障；S 與 I 二點屬於籌碼

面解讀，這也是目前坊間較為缺乏介紹部分，但在股市實戰操作中卻是不可或缺的分析項目；最後 L 與 M 二點將格局上拉，L 用各類股比較方式判斷強弱勢股、M 則是判斷大盤走向方法，值得讀者細心品味。本書另一特點是將籌碼與技術面等較為質化指標，也用相當程度量化方式處理，讓我們更能具體根據書中方法進行實務操作，而不限於紙上談兵。

本書可稱作股市操作工具書，其中七大要點其實只是開啓七扇大門的鑰匙，裡面每個領域都值得讀者花心思細心鑽研，雖然是以美國股市為基礎，但許多想法在台股一樣可行。股票市場處處充滿機會，卻也隨時隱藏危機，投資人在閱讀此書時更要能體認，股票市場中像作者一樣用生命鑽研的人不在少數，如果想要靠運氣不勞而獲，最終往往鍛羽而歸。作者威廉·歐尼爾除提供其操作方法外，他所展現的「勤奮內容」、「不隨市場喧嘩」與「系統化操作方式」，更值得讀者學習，勤能補拙，也唯有勤奮才能找出股市活水源頭；安寧能長久，真正的飆股不會在起漲前就已經眾所皆知；最後系統化操作能避免情緒性進出，進退有據，有規矩才能成方圓，這是投資的精神，在市場上贏家方法未必相同，精神卻近乎一致，在我們咀嚼本書內容時，更要領悟作者投資精神，走出自我投資道路！共勉之！



簡介

要多金：請向美國百年超級飆股取經

歷經 2000 年與 2008 年的市場動亂後，現在的大多數投資人，終於體會到必須取回主控權，也要多學習一些方法，來儲蓄與投資他們辛苦賺來的錢。不過，很多投資人卻不知道該向誰求助、要相信誰，或是該停止哪些作為，才能達到超級優越的投資績效。

你不需要把錢交給像伯尼·馬多夫（Bernie Madoff）那種人，他們會拿走你的錢，卻不會透露他怎樣處理你的錢。相反地，你可以、也應該閱讀一些投資好書，去上一些投資課程，或是參加一些面對面的投資研討會，只有這樣，你才能學習如何在信心滿滿的狀態下投資。至少，就最低程度而言，你應該學習並詳加了解優質的投資原則、有實證成效的法則，以及能長期保護與累積投資組合的方法。既然有半數美國人會存錢和投資；現在，正是學會關鍵的必要知識，以便聰明投資的時候。

我剛開始投資時，也犯過所有你可能曾犯過的錯。但我從錯誤中，得到以下的啟示：

- 你應該在股票價格一路上漲、而不是一路下跌時買進股票。只有在股票漲到超過你的購買價格、而不是跌破購買價後加碼。
- 在股價接近年度高點時買進，不要等到跌到非常低、顯得很便宜時才買。買高價股，不要買低價股。
- 你必須學會趁著虧損還小時明快賣出，而不是痴心妄想地空等股價自動回升。
- 不該太重視一家公司的淨值、股利或本益比，過去一百年來，就美國最成功企業的層面來說，這些因素的預測價值向來很低。相反地，你應該聚焦在比較重要、而且確實有效的因素，像是盈餘成長、股價與成交量行爲，還有，公司本身所屬的領域，是否擁有一項優良產品，以及公司的獲利，是否是該領域中最頂尖的。
- 不要訂閱一大堆市場快訊，或是使用太多顧問服務，還有，不要受分析師建議的影響，畢竟，他們不過是表達個人見解而已，而且通常是錯的。
- 你也必須熟悉技術線圖；大多數專家不會偏廢這項寶貴的工具，但門外漢卻往往認定它過於複雜，或是不重要。

所有這些關係重大的行爲，都和人類本性完全相悖。在現實情況下，股票市場是人類本性與群眾心理的表徵，而且，股票市場完全根據恆久不變的供需法則來運行。長期以來，這些因素都沒有改變，所以即使是五十年前、甚至是一百年前的技術線圖型態，現在看起來，仍有似曾相識的感覺，實在很不可思議，卻是千真萬確的事。很少投資人知道或了解這一點，所以，這個認知可能就是你的重要優勢。

在本書中，我從一開始的第一章，就展示了一百檔美國史上最強飆股的彩色技術線圖，這一百檔股票橫跨了 1880 年代到 2008 年的每一段十年期，包括 1885 年的列治文與戴維爾鐵路公司（Richmond & Danville Railroad），以及 1901 年發生知名股票買斷事件的北太平洋鐵路公司（Northern Pacific），在一個星期內，股價從 115 美元飆漲到 700 美元，另外，也包括 21 世紀的蘋果公司

(Apple) 和 Google。

你一定能從研究這些絕佳的例子中，學到非常多的知識。你會了解所謂的技術線圖底部區，是確實存在的，這種股票年復一年地不斷出現，而且確實都成就非凡。在這一百檔股票中，出現了一百零五個外觀看起來像帶柄咖啡杯側面輪廓的典型底部區範例。有些形狀比較小，有些大一點，還有些則介於兩者之間。

除了帶柄咖啡杯以外，我們還找出其他八種不同、但也非常成功的底部型態，每個市場循環都會出現這些型態。1915 年的伯利恆鋼鐵公司 (Bethlehem Steel)，是我們找到的第一個強力「高窄旗形」型態範例，它是後來一些也出現高窄旗形型態的股票，像是墨合 (Syntex)、羅林斯 (Rollins)、賽孟德精密公司 (Simmonds Precision)、雅虎 (Yahoo!) 和泰瑟 (Taser) 等公司的完美歷史前例。這些股票的價格，全都大幅上漲過。

技術線圖能幫你分辨哪些股票和大盤比較強，哪一類股票和市場比較弱、風險較高，你必須徹底避免投入這些弱勢的股票與市場。這就是我把這些範例安排在第一頁的原因，技術線圖上都標記一些註記，這能幫助你學習這項能改變你的一生，並讓你活得更好、更聰明的技術。

良好清晰的畫面，勝過千言萬語。這一百個例子，只是你會錯過的諸多股票中的一個樣本而已。我們的模型中，其實包含過去一百年內，超過一千檔了不起的飆股。只要買到其中一、兩檔，你可能一年、甚至一生都會衣食無虞。不過在投資時一定要認真一點，並真心學習與了解你這麼做的目的。只要你願意，一定做得到。

你可能會發現，這是觀察美國及美股市場（發展史）的全新方式。從鐵路公司到汽車與飛機，從收音機和電視到電腦，從噴射客機到太空探險，從量販折扣店到半導體和網際網路，這個國家展現了快速且從未間斷的成長軌跡。也因為如此，絕大多數美國人的生活水準，和一百年、五十年，甚至三十年前比起來，已經有了大幅改善。

沒錯，永遠都會有問題存在，而且每個人都很會批評。不過，在這股前所未見的成長背後，美國的改革者、創業家和投資人，一直都扮演著關鍵的驅動力

量。這些要素創造了新產業、新技術、新產品、新服務，以及大多數讓我們大家受益良多的就業機會。

美國的自由，讓我們擁有這些持續不斷的成長機會，而在每一個商業循環中，創業家們也持續向大家呈獻許多大好機會。要不要學習聰明地藉這些機會獲取利益，決定權在你身上。

你即將透過接下來幾章的內容，精準地學會如何在股票市場中選擇大飆股，如何好好掌握這些股票創造的利益。另外，你也會學習如何大幅減少你的錯誤與虧損。

很多在股海沈浮多年的人，最後不是只得到平庸的成果，要不就是虧錢，這一切都是因為他們缺乏知識。不過，沒有人應該繼續虧本。你當然可以學會如何聰明投資。如果想成為更成功的投資人，你會很需要這本書，它會提供許多投資知識、技巧和方法。

我認為，美國和其他自由世界的大多數人，不管歲數大小，不管專長、教育情況、背景或經濟地位如何，都該學習儲蓄，並投資普通股。這本書不是為精英人士寫的，是為全球好幾億想改善財務情況的平凡人而寫。現在就開始聰明地投資，永遠不嫌老，也永遠不嫌小。

●一開始的投資金額不必很多：如果你只是一般上班族或新手投資人，一定要知道不用花很多錢，就可以跨出第一步。只要有 500 到 1000 美元，就可以開始投資，當你賺更多、存更多錢以後，再繼續加碼。我是從買進五股的寶僑公司（P&G）股票開始起步，當年，我也只是個剛跨出校門的 21 歲小伙子而已。

麥克·韋布斯特（Mike Webster）是我們公司的一位經理人，他也是從小筆金額開始投資的。其實，麥克是賣掉他個人財產，包括他收集的音樂光碟後，才籌到一些現金來投資的。1999 年那年很不尋常，當時他還沒為公司管理資金，個人帳戶報酬率竟已超過 1000%。

史蒂夫·伯奇（Steve Birch）是我們公司另一個資金經理人，他比麥克還

早開始管理資金。他曾在 1990 年代末期，善用瘋狂的多頭市場，幫自己賺到很多，而由於他在空頭市場時，把大多數投資部位轉為現金，也很幸運地保住他大多數的利潤。從 1998 到 2003 年間，他的獲利率高達 1300%。麥克和史帝夫都有過不如意的時光，不過，他們從自己多次錯誤中學習，終於達成亮麗的績效；但其實，我們也會犯這些錯。

你生活在一個機會無限的奇妙時代，一個隨時都有超級好點子、新興產業、值得探索新領域的世代。不過，你必須讀完這本書，才能學會如何辨識並善用這些不可思議的新情勢，進而獲取利益。

機會就在那裡等著每個人。現在，你身處在一個不斷改變，而且（希望會）愈來愈好的新美國。我們在高科技、網際網路、醫療發展、電腦軟體、軍事能力、創新的創業型新企業等領域，都領先整個世界。如今，共產／社會體制和中央集權型「命令式經濟」概念，已經被丟進歷史的垃圾桶裡，是根本行不通的。只有我們這個自由且充滿機會的制度，才是世界上大多數國家得以成功的模型。

在目前這種時代，光是靠工作、領死薪水是不夠的。要能做想做的事、到想去的地方、擁有人生中想要擁有的東西，你絕對必須儲蓄，還要加上明智的投資。你的投資收益（譯注：泛指股利或債息等收益），和你可以賺到的淨（資本）利得，會讓你達成目標，並為你提供真正的保障。這本書，可以改變你的一生。而且除了你自己，沒有人會絆住你。

● 祕密訣竅：學習如何選擇股市大飆股的第一步，就是檢視過去的強勢股，就像接下來的篇幅裡要介紹的，你必須了解最成功的股票具備哪些特性。從這些觀察中，你就有能力辨識這類股票，在開始創造最亮麗的漲幅以前，曾發展出什麼類型的股價型態。

你會發現，其他的關鍵要素還包括：這些公司的股價，在開始飆漲前的季度盈餘是多少；這些組織前三年的年度盈餘紀錄如何、交易量有多少、股價的相對強度如何；還有，每個公司的資本結構中，有多少流通在外的普通股。

你也會了解到，很多最了不起的飆股，都擁有重要的新產品或新經營階層，