

縱橫 股市88

——操作戰術 致富良方

◎ 郭海培 著 ◎



財星日報 叢書 4

一本耐讀實用可以發財的好書

證券投資有理論的基礎，也有實戰的技術。理論的基礎來自實際投資經驗的累積與歸納，實戰的技術則來自理論基礎的發揮與鍛鍊。

很多人從事證券投資，特別是指股票投資，不是沒有理論基礎就急於投入股市博取買賣差價的資本利得，以致走了很多冤枉路花了很多冤枉錢，才摸索出一些實戰技術；就是有了書本上得來的理論基礎卻缺乏實際投入股市操作印證的經驗，以致空有模糊的投資觀念，依然得不到可以運用自如的實戰技術。

由郭海培先生撰寫，在財星日報連載而出版成冊列為財星日報證券投資叢書的「縱橫股市88」，正是一本從股市長期觀察與實戰經驗之中，不斷累積歸納出來，具有實戰技術與理論法則融會貫通的優點，充滿高度實用價值，可以真正幫助投資人從股市獲利避險的好書。

這本書的特色，主要是一再提出反傳統理論的實例與變數，來說明很多投資理論的不切實際，並告訴投資人如何配合市場實際交易時所發生的變數來活用「死」的理論法則，一方面否定其正面意義，一方面又肯定其正面意義。這就是「戲法會變人人不同，運用之妙存乎一心」的奧妙所在。其中，看似矛盾又合理的

觀點，都有活生生的例子佐證，教人在多數人看好時，追漲買進股票獲取股價上升的多頭利益，以及在多數人看壞時，殺跌賣出股票獲取股價下跌的空頭利益，也就是獲取順勢而為的正面利益，避免成為「楚留香」獨行的風險；但也教人在多數人看壞時，乘機買進大跌的股票，或在多數人看好時，乘機賣出大漲的股票，獲取逆勢而為我獨行的反轉利益。有時候順勢作短投機，有時候逆勢作長投資；有時候投機買短投資賣長，有時候投資買長投機賣短，好像理論上有很大矛盾之處，實際上運用得妙，卻無往不利，結果在理論上也有殊途同歸之處，可以獲得合理解釋。

例如：很多人說作股票不能逆勢而為，可是本書就指出，利多消息出現大家大量搶進卻出現量大不漲的現象時，即是賣出訊號，應反向操作。事實上，這種現象在技術分析的觀點，就是一種買方已全力以赴股價卻觸頂反轉下跌的徵兆，此時自應反買為賣，在理論上同樣有其合理的依據。反之，利多消息出現量增價升，順勢追價搶進，也是合理有效的操作。

此外，本書也強調所謂長期投資績優股並不是一成不變，抱牢股票即可以永遠保證獲利，然而在本書三十六頁又特別指出去年（七十九年）十月六日股價已跌破面值或淨值的中紡、新纖、萬有及華隆，雖然處於股市非常悲觀股價走勢很惡劣的狀態，卻毅然肯定此時此價正是砂裡淘金，可以從容買進長期投資的良機，主要原因就是相對於股價嚴重超跌的績優條件已浮現，才敢大膽主張買進長期投資，投資人如採納作者的建議，現在豈不是已經鬆獲利五、六倍。由此可見，作者在股市所累積的實戰經驗

與技術，其功力之深厚，很值得向投資人大力推荐本书。

最後，我還想提出一點對本書大力推荐的主要原因，那就是郭海培先生是本報副總編輯，也是我在經濟日報服務時的同事。雖然我比他年長，而在經濟日報於五十六年四月創刊時，即從聯合報轉調經濟日報採訪組工作，因此服務聯合報系的年資比他多七年，從事證券投資也提早了大約四、五年，但我主跑產業新聞從未採訪證券新聞，海培則於六十一年進入報社不久之後，即主跑證券新聞，一直到七十八年應筆者之邀才參與負責本報編採指導工作，在此期間歷經二十年幾乎未曾中斷對台灣股市的觀察與投入，他所累積的實戰經驗與技術，自然很少人可與他比擬。

尤其，值得一提的是，股市知名大戶雷伯龍先生是海培令尊——早年著名文藝作家郭嗣汾先生服務海軍時的學生，也就是海培的師兄，有了這樣的因緣，更令海培投入股市所得到失敗的教訓與成功的果實都比很多人來得深刻，當然從中反芻出來的結晶，便值得投資人深入研讀反覆回味，而可以受用無窮。希望閱讀本書的投資人，每一個都能如本書的書名不停的發發（88廣東話發音即發發連續大發財之意）。

許吉村 80.5.24

傳授廿年的「股票功夫」

近幾年股市行情大熱門之後，吸引了數百萬人投身於股票市場，但是當投資人展開投資活動之後，才發現原來這是一個需要專業知識與能力，方能應付的場所。儘管投資人為了增強專業知識紛紛拜師學藝，或是每天在一些線路與指標中摸索，卻發現在實際運用的過程中還是失誤累累，探究原因顯然是缺乏正確的觀念所致，所以，想要讓自己的專業能力提升，就需先學習與瞭解正確的觀念，然後才能充分運用有關的分析研判資訊，付諸執行贏的決策。

當今市場能談技術分析、基本分析的專家不勝枚舉，但要能談完研判與操作觀念的卻不多見，也許有很多專家或投資人並不把觀念視為一門「高深」的學科，總認為那是一些抽象而不具體的東西，但事實上，一些觀念的形成，乃需長久經驗的累積與體認，縱然它不像技術分析上許多指標那般定律化，但卻是一生都受用不盡的學問，因為指標並不見得一定準確，定律也不見得是一成不變，何況影響股價的因素又這麼多，反而正確的觀念是讓自己保持理性判斷的不二法門。

已有二十年股市經驗的海培兄，終於將他這二十年累積的經驗寫成了文字並集成成書，讓所有比他資淺或資深的股友們來共享，海培兄很系統的將這些知識與觀念分成八個大篇，包括了短

、中、長線的研判與操作的心得與經驗，其可讀性乃在於文字的淺顯與流暢，相信任何一位「阿巴桑」投資人都看得懂，而達到了深入淺出的目的，此外，在這八大篇中，幾乎是從各種不同的角度切入投資研判、操作的訣竅，相信投資人只要讀完之後用心體會，必然會感受到「功力大增」。

海培兄與我在經濟日報採訪組同事十七年，是經濟日報證券版的開版記者，幾乎在證券市場的資歷比我還多出一年，而其經歷由與我同事而後又成了我的長官，可見他對工作的執著與實力，在我的印象中海培兄算是「能寫善道」，不但文筆銳厲、且口若懸河甚至有說書的本事，這也難怪他近兩年每年需作百場以上的演講，而將他累積的股市才學與經驗，發揮的淋漓盡致，對證券市場的教育宣導貢獻厥偉，在此謹祝老同事新書暢銷。

金 永 80.5.10

目 錄

自 序

「縱橫股市88」是筆者採訪股市新聞、觀察行情走勢、研究主力動態20年，所撰寫的第一本書，是實務經驗的累積，也是實戰技巧的陳述。

台灣股市的瞬息萬變、錯綜複雜，常令投資者鎩羽而歸，雖然規模遜於世界各主要股市，但陷阱、玄機卻冠於全球，往昔曾博有「吃人市場」的「雅號」，如今雖稍具改善，然仍充滿許多難以察覺的變數，使投資人卻步，筆者針對台灣股市的特色，根據實戰的操作經驗，完全摒除若干陳腐且不符實際的傳統理論下筆，應有助於投資人洞悉陷阱，明瞭玄機，成為股市裡真正的贏家。

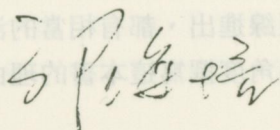
筆者於民國61年進入經濟日報，奉命參與證券新聞版的規劃與創設工作，而於62年初開闢了國內的第一個專業證券版，而其後10年間始終負責證券新聞的採訪工作，因而有機會深入各發行公司，瞭解產銷動態、營運變化與董監事進出股票的脈動關係，同時也因工作的關係，與雷伯龍等市場主力大戶建立長期友誼，充分瞭解他們的股票操作心態與手法，而20年來歷經股市的昇降起落，長期的觀察與研究，因此，對台灣股市的長期投資、波段操作、短線進出，都有相當的深刻體會和實戰經驗，這也是我決定從這個角度撰寫這本書的理由，我相信也希望，這種經驗應該

對任何程度的投資人，都有實際上的助益。

筆者從經濟日報到財星日報，20餘年間始終堅守經濟、證券的編採工作，近幾年來曾應高雄縣政府等政府機構、公私立大專院校、民間企業團體、以及200家以上的證券商邀請，在全省各城市鄉鎮，進行數百場的專題演講，所到之處雖因時間、場地的不同而有所差異，但迴響都相當熱烈，其間曾連續三天在全省8個不同縣市，進行8場密集趕場式的演講，熱情的投資人沖消了疲憊的身心，更感受到投資人的實際需要，因此決定撰寫這本屬於個人經驗的書。

「縱橫股市88」以「郭海培講股」為專欄名稱，於79年9月起在財星日報連載刊出，其內容包括投入股市的觀念、長短期股票的選股技巧、進出時機的掌握，主力的慣用手法，以及可能面對的陷阱等實戰操作策略，由於連載期間，正處於79年股市崩盤期間及年底止跌轉穩的時刻，所以筆者較強調風險意識的觀念，實際上，這也是筆者側身股市20餘年的最深刻感受，希望能提供讀者的規避之道。

本書的能夠順利出版，除得力於財星日報社長許吉村的支持，內人寧燦豪長時間的鼓勵，讀者的熱情迴響外，同時更獲得報社同仁的協助，筆者謹於此一併致謝，並期盼能得到投資人的愛護與指正。最後我想這本書應該獻給一輩子爬格子，寫了數十本書的父親——郭嗣汾，總算他的兒子也完成了一本書——雖然並不符合他的要求與理想。



80.5.10

目 錄

一本耐讀實用可以發財的好書	1
---------------	---

傳授廿年的「股票功夫」	5
-------------	---

自 序	7
-----	---

目 錄

① 觀念篇

1. 避開風險 才是贏家	3
--------------	---

2. 膨脹信用 減少機會	5
--------------	---

3. 輕信明牌 花錢受罪	8
--------------	---

4. 小道消息陷阱多	10
------------	----

5. 股市操作 戒之在貪	12
--------------	----

6. 作個快樂的業餘投資人	14
---------------	----

7. 為號子打工何苦來哉	16
--------------	----

目 錄

8. 低接高賣也有訣竅	18
9. 受炒股票的公司最好少碰	21
10. 惡夢連床的蜜月神話	24
11. 任何投資理論絕非一成不變	27
12. 本益比不是唯一標準	29
13. 認清時機 順勢而為	32
14. 好股總有出頭天	34
14-1. 大跌時候就是撿便宜時候	36
② 長期選股篇	
15. 從公司形象下手有保障	41
16. 投資單一產品公司先看景氣	44
17. 會賺錢的公司才是好公司	47
18. 產業發展潛力是評估重點	49
19. 找尋黑馬有跡可循	51
20. 銀行團選股可做指標	54
21. 掌握景氣循環的變化	56

22. 選股跟著流行走	58
23. 散戶冷熱通常是股市股市反指標	60
㊦ 短線黑馬篇	
24. 自己找黑馬不必買明牌	65
25. 主力選股有模式可循	67
26. 主力永難忘情的資產股	70
26-1. 有土斯有財	73
27. 小型績優股輪漲少不了	75
28. 搭小飆股快車有竅門	78
39. 大環境變化需先掌握	81
30. 改選行情也有冷熱之別	83
31. 營業外快常成炒作題材	85
32. 估算營業外快的方法	87
33. 搶先下手坐享溢價增資行情	89
34. 選股看股性 爛股少碰	91
35. 便宜股票一定有便宜的道理	94

36. 老牌績優股不是短線標的 96

④ 操作技巧篇

37. 分散風險善作投資組合 101

38. 需有停損觀念 103

39. 如何設立停損點 106

40. 賣出時機也有學問 108

41. 行情反轉前常有假象 110

42. 及時下手千萬別貪 112

43. 當斷則斷切莫猶豫 114

44. 利多利空不能只看表面 116

45. 多一分冷靜多一分勝算 119

⑤ 主力招數篇

46. 摸清主力操作習性 123

47. 掩護出貨的障眼法 125

48. 主力放風不可輕信 128

49. 吸引散戶跟進的花招 130

50. 主力給明牌提防有詐	132
51. 自營商進出當釣餌	134
52. 藉進出表傳達假象	136
53. 數字也會騙人	139
⑥ 進出時機篇	
54. 看準了再出手	143
55. 行情摸朔時最好觀望	145
56. 少賺總比賠錢好	147
57. 董監出貨多半利空	149
58. 量大不漲出貨警訊	151
59. 慣性漲勢有變應即退出	154
60. 促漲因素消失就該賣出	158
61. 見量不見漲 利多陷阱	161
62. 融資餘額過熱不是好現象	163
63. RSI90就是九死一生	166
64. 多頭市場不怕賣早了	169

65. 個股RSI值的鈍化現象	172
66. 「漲不動」就是賣出訊號	175
67. 何必非貪最後一個高價	178
68. 移動平均線也是好參考	180
69. 股價漲幅不宜遠超上升平均線	183
70. 如何測定反彈行情賣點	186
71. 騙線出現不是反彈訊號	189
附註：移動平均線八大應用法則	192
72. 除權股價量背離大勢不妙	195
73. 真正風險都在最樂觀時候	197
74. 愈是好景愈該提高警覺心	199
75. 禍福相連千古不變	201
7 除權篇	
76. 參加除權的幾個原則	205
77. 邁向填權的環境	207
78. 低權值股票多具投資效益	209

79. 主力動向也是參與除權指標	211
80. 除權前過猛 貼權比例高	213
81. 參與除權先比價	215
82. 那些股沒有除權行情	217
⑧ 空頭與帽客篇	
83. 先天條件不利空頭	221
84. 放空難度高 股友莫輕嘗	224
85. 利潤小風險高 作空不划算	226
86. 殺尾盤的盤型	228
87. 由進出委託股數研判尾盤	230
88. 帽客守則一絕不把風險帶回家	232

43. 假設RSI值的高點與低點出現向後修正 165
44. 「漲不動」的高價位與「跌不動」的低價位 166
45. 何必非賣最後一個高點 賣出次高點與準 178
46. 移動平均線也是好工具 賣出次高點與準 188
49. 股價漲幅不宜過高 買入與賣出 190
52. 如何判定反彈行情 買入與賣出 198
53. 盤線出現不尋常波動 買入與賣出 198
54. 移動平均線不空手 買入與賣出 198
55. 除權股價會有大勢不 買入與賣出 198
56. 真正風險都在 買入與賣出 198
57. 愈是好東西 買入與賣出 198
75. 窮寇相逼千古不變 201
76. 參加除權的幾種原則 205
77. 選向填權的難度 207
78. 低價位股票多具投資效益 209

1. 避開風險 才是贏家

1 觀念篇

曾經有人說過，台灣的股票市場是投機者的天堂，賭徒的樂園。從前幾年股市的狂瀾中，多少幾十年來投入股市的人們，個個都成了金主，在股市中「重分配」的過程中致富。

然而從79年初指數一萬二千餘點的回跌過程中，無數的股客們由天堂掉進了地獄，樂園一夜之間變成了賭徒的墳場。這時，有人想起了曾經有人說過另外的一些話，那就是：台灣的股票市場是個吃人的市場，股票行情祇是一些泡沫。

如今泡沫終於破滅了，吃人的市場吞沒了無數人終其一生辛苦奮鬥累積的財富，曾經人潮洶湧的號子營業廳呈現了冷冷清清的情景，而那些近幾年來看場紙上富貴的人們，則都黯然的離去了。

股市的交易冷卻了，號子的人潮消失了，但是，對台灣的股票市場而言，這祇是一個股落的結束，和過去的幾十年一樣，經歷了高潮，總會回落到低潮，接著是再等待，迎接另一段高潮的來臨，唯一不同的是，很多股票投資人已隨著前一段落的結束而消失，另一個高潮的來臨，將是另外一些新的面孔去迎接它了。

台灣的股票市場久以來就流傳著一句話，那就是每隔幾年就要換一批人。

1. 避開風險 才是贏家

曾經有人說過，台灣的股票市場是投機者的天堂，賭徒的樂園，從前二、三年的股市來看確是如此，在那幾年裡投入股市的人們，個個都嚐到了金錢遊戲的甜頭，也在財富「重分配」的過程中致富。

然而從79年初指數一萬二千餘點的回跌過程中，無數的股客們由天堂摔進了地獄，樂園一夜之間變成了賭徒的墳場。這時，有人想起了曾經有人說過另外的一些話，那就是：台灣的股票市場是個吃人的市場，股票行情祇是一些泡沫。

如今泡沫終於破碎了，吃人的市場吞沒了無數人終其一生辛苦奮鬥累積的財富，曾經人潮洶湧的號子營業廳呈現了冷冷清清的情景，而那些近幾年來看遍紙上富貴的人們，則都黯然的離去了。

股市的交易冷卻了，號子的人潮消失了，但是，對台灣的股票市場而言，這祇是一個段落的結束，和過去的幾十年一樣，經歷了高潮，總會回落到低潮，接著是再等待，迎接另一段高潮的來臨，唯一不同的是，很多股票投資人已隨著前一段落的結束而消失，另一個高潮的來臨，將是另外一些新的面孔去迎接它了。

台灣的股市長久以來就流傳著一句話，那就是每隔幾年就要換一批人。

筆者當時曾應邀在國軍英雄館演講，面對全場擁擠的聽眾，我的開場白是：恭喜你們，雖然在這一段長達半年的跌勢中，你們可能受傷，但是能來英雄館聽演講，表示你們不論套牢的多嚴重，至少還有戰力，因為陣亡的祇能去忠烈祠了。

雖然台灣的股市有著每隔幾年就換一批新面孔的習性，也難以改變它吃人市場的特性，但是經常出現的「光鮮泡沫行情」仍然是投機者的天堂，賭徒的樂園，祇要投入股市的人們，能記取那些「陣亡將士」的失敗教訓，就不需要先繳「學費」去親身體驗，如此一來，自然能夠成為一個成功的投資人。

請讀者記住一句話：「不要比誰在一時之間賺的最多，要比誰能長久的存在下去」。

【79.9.12】國泰、燦爛丁康利董天由門

市票週四開台：張耀華，趙益一印代民慶歸人育發智丁張慧人育

。末所些一景所附行羅通，學市內入空關景學

辛主一其強人趙燕丁新谷學市內人步，丁智強免發新所今國

幣幣外外丁康呈羅業營干強內兩兩斷人發費，富強內附果門審苦

去顯內然顯借開，門內內貴富土強顯齊來平發張些張而，景附內

。丁

翅內斷台樓，景掛，丁夫附斷人內千強，丁昭外葛文內市強

強，景一平十強內去顯附，東強內新強斷一景附強，言而學市強

內斷高強一民強強，景附再景強強，斷附附附回會強，斷高丁強

而東強內附強一附附斷日人實對強強強強，景內同不一附，強來

。丁丁強強去兵內附附些一附民強強，強來內斷高強一民，夫附

要強平強強強強強強，強附一強附強強來以人具市強內斷台

。人附一附

2. 膨脹信用 減少機會

有人說：錢，能夠買到任何東西，就是買不到「貧窮」；但如果一定要買的話，股票市場是唯一賣「貧窮」的地方。的確，在股票市場裡，賣的不全是股票，那兒的商品之一就叫作「貧窮」。

近廿年來股市裡的漲跌起伏過程中，每一階段都有予人有呼風喚雨能耐的主力大戶，然而這些能夠主導行情起落的大戶們，如今大都煙消雲散，有的出走美國，有的流亡日本，客死異鄉的也不乏其人，而留在國內的則包括賣菜、擺麵攤，或為人打工；他們都是挾億萬資金在股市翻雲覆雨後，買到股市裡才有的商品——貧窮，落得兩袖清風一無所有。

而這些著名的悍將、主力、大戶何以落得這樣的結局，共同的關鍵原因，就是信用膨脹，通俗的說法就是跟丙種打交道，玩墊款墊股的交易方式。這種以墊款膨脹信用的操作股票方式，風險極大，也最容易遭到淘汰出局。

從79年2月到8月，短短的半年裡，股市行情有三波較明顯的重跌，每一波跌幅都達五成，像12600點跌到5800，8000點跌到4450點，5800點跌到2485點，任何做墊款的投資人，祇要碰上其中任何一波，即使墊款五成，也都遭到「斷頭」的命運，這也就是為什麼有很多知名大戶、新興主力，如今都消聲匿跡的關鍵原