



# 選股

# 要領



季子◎著



股市叢書

16

# 選股



# 要領



《股市叢書①6》

---

# 選股要領

---

季子 著

股市叢書⑩  
選股要領

·A56034·  
83.03.1562

中華民國八十三年三月初版  
中華民國八十三年十月初版第二刷  
有著作權·翻印必究  
Printed in R.O.C.

定價：新臺幣150元

著者	季	子
執行編輯	黃	文
發行人	劉	國
		明
		瑞

出版者 聯經出版事業公司  
臺北市忠孝東路四段555號  
電話：7627429·3620137  
郵撥電話：6 4 1 8 6 6 2  
郵政劃撥帳戶第0100559-3號  
印刷者 世和印製企業有限公司

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

ISBN 957-08-1175-7(平裝)

選股要領 / 季子著.--初版.--臺北市：聯經，  
民83； 面； 公分。（股市叢書；16）

ISBN 957-08-1175-7(平裝)  
〔民83年10月初版第二刷〕

I. 證券

561.53

83001450

## 選股如選馬——代序

買賣股票是最容易的事情，也是最困難的學問；為什麼呢？假如買賣股票不是最容易的事情，何以能在台灣於78~80年之間，股市開戶人口一下子增加到500萬戶呢？在號子裡，家庭主婦、販夫走卒，萬頭鑽動，每天進出股市，好像家常便飯一樣容易。

既是很容易的事情，為什麼又是很困難的學問呢？這要問在那麼多做股票的人裡面，有多少是賺錢的？尤其是賺大錢的人？

做股票要能賺大錢才是學問（指資金獲利率大）股市裡有多少人具有這種學問呢？

想做股票賺大錢，入門的學問便是選股；選對了股，賺錢手到擒來，選錯了股，想保本也難。

有人說，像78年那樣的大多頭行情，還要什麼選股？黑貓白貓都一樣，隨便抓一隻都會捉到「老鼠」。問題是這種「黃金歲月」早成過去，現在股市的投資人，經過79年的大空頭市場的「洗禮」後，經驗與智慧都已今非昔比，再想那樣賺錢，已經不那麼容易。

以往，台灣股市聰明的投資人在買股票之前，都要瞭解一下經濟成長，進一步再評估一下股市大盤的走勢，然後才去買股票，這種方法，富達基金亞洲區首席研究顧問艾伯渥斯（William R. Ebsworth）叫做「由上而下」（Top Down）法，他認為在台灣股市已經相當成熟後，這種方法已經不靈了。

艾伯渥斯認為今後在台灣買賣股票要反其道而行，就是特別注重選股，這叫「由下而上」（Bottom up）法。因為今天的發行公司在強烈的競爭下，賺錢不再容易；經濟景氣好時，照樣有人賺不到錢，不好時，更容易賠錢。

選股也和經營企業一樣，如果選到一支好股票；在漲勢中，它比別人漲的多、漲的快，在跌勢中，它比別人跌的輕、跌的慢。

能夠找到這種好股票的人，便要獨具慧眼，亦如在馬群中選馬，「有伯樂而後有千里馬」，但下面還有一句更重要的是：「千里馬常有，而伯樂不常有。」

選股也是一樣，好股常有，會選股的人不常有。

怎樣才能做到會選股？最重要的是深入研究（Good Home Work）；研究上市公司、行業景氣、股價走勢，以及那恰恰好的買進時機（Good Timing）。

「飛鏢派」諷刺選股論者，「隨便抓一個」和「精挑細選」沒有什麼不同。

這種論點用在買六合彩可能沒有什麼不同，那是偶然的運氣，在一個精明投資人群聚集的地方——股票市場，正如在一處大軍雲集的戰場，別人帶著望遠鏡、駕著坦克車，你想以「盲人瞎馬」和人一決勝負，未決即知，失敗必然屬於你。

做股票是一個長期戰爭，不像中東美伊之戰，一個月就打完了；如果你賺一次就退出股市，那另當別論，如果你長期在股市鏖戰，好運不會天天來，那就要有真本事硬功夫，其中最重要的能耐之一就是選股。

選股工作應從三方面著手：

一、從基本面選股：別的不談，至少，你要明瞭這家公司的營運和財務；例如去年虧損或盈餘多少？股利多少？今年各月的營運如何？公司保留盈餘和公積多少？如果是一家比較差的公司，還要注意負債多少？

有了這些資料，我們可以算出現在的股價經過除息，除權後，股價還有多少？能否填權？以致股價與本益比之間的關係。

計算評估之後，買進這支股票，對它才有信心，不致因市場的傳聞或股價小幅起伏，神經緊張，隨意拋售。如果你能計算出這支股票的合理價位或投機價位時，在此價內抱緊，逾此價後賣出，相信一定賺多賠少。即使賣出後，還能小漲，那也只是一點「骨頭」了。「肉」都吃光了，剩一點「骨頭」給別人，那是應有的厚道。

二、從技術面選股：如果你要選的是一支中長期持有或做波段操作的股票，除基本面外，還要把技術面研究清楚。如果你是純操短線的，基本面就屬於次要地位了。

技術面研究清楚，有幾個好處：

1. 能讓我們以合理甚至超低的價位買到自己要買的股票。
2. 能讓我們在最恰當的時機介入該股，發揮「買後就漲」，或者「很快就漲」的好處，避免買後久盤，浪費時間。

3.能讓我們避免「買後就跌」或者「小漲就跌」的錯誤。

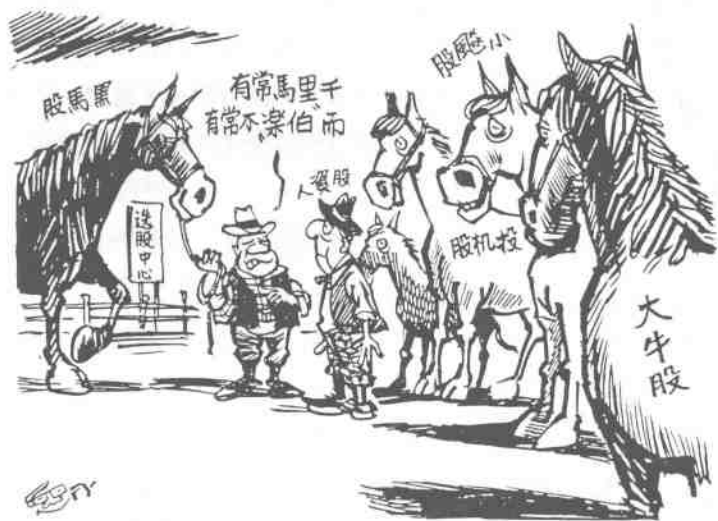
三、從股性選股：人有人性、股有股性；股票所以有「股性」是因人性塑造，可以說股性即人性。

所謂股性，例如市場所說的「小蠟股」、「大牛股」，還有一些陰陽怪氣的股票。

股性即人性，是怎麼造成的呢？

①介入這支股票的大股東或做手，是一個不成大器的人，小漲一段就大賣，小跌一段就回補，這種股票做短線的人可能如魚得水，樂在其中，也可能搭不上節拍，苦不堪言。做波段的人，更需要定性和耐心，否則，我們纏鬥不過他們，只好退出。

②介入這支股票的大戶，手法怪異，虛實不定，漲跌之間，從技術分析上，毫無痕跡可尋，買到它之後，每天要和





這種人做法鬥法，可能苦多於樂。

③公司大股東老是用什麼「利益輸送」明槍暗箭地整小股東的冤枉，公司老有負面的消息見報，讓持股者提心吊膽，這種股票不碰它也罷，好股多的是，為什麼要選它呢？

④有些股票「生性投機」——從上市起就是如此，漲則大漲，跌則大跌，持股者如坐雲霄飛車，自信膽量過人，眼明手快的人，自然喜歡；如果覺得這種股票不對胃口，趁早遠離。

當然選股的學問太多，這只是一篇引子，讓我們瞭解選股的重要罷了。

# 目次

選股如選馬——代序 .....	i
<b>一、選股總論</b>	
精挑細選找好股 .....	3
<b>二、從股利談選股</b>	
股利與股價：時間與金錢的折算 .....	9
股利是蜜糖，還是毒餌？ .....	13
追蹤盈虧合算股價 .....	17
配股遞增與成本遞減 .....	23
股利與股價之間 .....	27
認清公司利從何來？ .....	31
長期投資，家有賢股 .....	35
投資股票，三年三好 .....	39
三年兩好的股票 .....	43

### 三、從股性談選股

人性與股性：紳士與敢死隊員	49
投機股與投機族群	53
資產股：做手眼中的鑽石	57
小心蘋果熟透的時候！	61
績優股爲什麼老是積憂？	65
當好股票變調了！	69
尋找景氣股	73
多角經營股	79

### 四、從股勢談選股

黑馬、灰馬與死馬股	85
在跌勢中，如何選股？	89
增資行情中選股要訣	93
股權爭奪戰中，及時介入	97

### 五、從股本談選股

天下股友愛小股	103
中型股的優點	107
原汁雞湯股	111
灌水股	115
隱形灌水股	121

## 六、其他選股要領

淨值與負債的警覺.....	127
選股的對比組合.....	131
看經理人選股.....	135

# 一、選股總論

命懸翅蝦

## 精挑細選找好股

一個人的財力有限、資力更有限，股票再好也不能支支買，否則在行情走馬燈式的升沉變化時，你會眼花撩亂，勞累不堪。

我們在選股中，固然要有組合及比重，卻也不可選股太多，只能就多項分類中，選擇數種，棄捨其餘。

我認識一位股友，他的資金不過數百萬元，持股卻達十多種，這十多種裡，在股類屬性上又多有近似，因之建議他減少種類，精選股票。

在任何角度上說，「精選」都勝於「濫選」。

濫選股票的壞處是，對該股一知半解，真正的支撐和壓力帶摸不清楚，股價發展的極限也無從判斷，操作時吃力而困難，勝算或有，投資效益一定難以作最大而有效的發揮。

因之，我建議選股最好在三、五種之內，多了立即「減肥」，寧瘦毋胖。

股票怎樣精選呢？

1. 必須深入研究：包括全面的篩選，找出初步目標後，先查它的基本資料，如財務結構、營運狀況、行業景氣、經

理人的個性等。

在財務結構中，績優股應特別注意它的公積和保留盈餘數值多少？與資本的比率多少？「壞股票」則特別注意它的負債和自有資本比率，如果負債太大，自有資本比率太低，這種股票，絕對只能「短線應對」。

其次要注意今年的營運，賺不賺錢？每股有多少？今年不賺錢的股票，去年再好，盈餘也打對折。由盈餘計算一下本益比，算算當前股價，已屬正常？還是偏低、偏高？

重視它各年的股利情況，有些績優公司，每年都賺大錢，股利卻十分苛刻，這種公司做它的股東，太不實際。

有人以為如果只作短線，何必講究這些？問題是一旦套牢怎麼辦？認賠殺出嗎？如果你不肯認賠，那就要講究這些，即使做短線，也要有長線的條件，這樣，風險大為降低。

2. 必須重視技術：股票的基本面弄清後，再從技術上選股，瞭解它近期處於高檔或低檔？高檔的股票，即使基本面是上上之選，也不宜列入中、長期投資目標，只有低檔才可做投資考慮。

技術上要求嚴格一點，買後套牢的機會減少，惟一旦從低點上漲，則是投資、投機兩宜，處於進可攻，退可守的有利地位。

總之，基本面的「精選」是選「標的」，技術面的選股是介入「時機」。所以，我們手上可以有一批「精選」名單，然後，經常審查一下技術面的發展就夠了。

即使如此，備選的名單中，都呈技術面很好時，手上的股票也不宜超過五種，這好比，既然都容易射中「紅心」，



買進的種類多少，並沒有太大的差別，而是投入資金多少，股數多少的問題。