

股票操作學

张龄松 罗俊 编著

中国大百科全书出版社
台湾证券出版社股份有限公司

股票操作學

张齡松 罗俊 编著

中国大百科全书出版社
台湾证券出版社股份有限公司

北京·1994

(京)新登字 187 号

封面题字：尹书田

责任编辑：谢 刚

版式设计：翟 铭

责任印制：盖永东

※購書聯絡人※3

張錫枚	青島美加技術諮詢公司
唐 凝	地址：青島市東海一路23號一樓
	電話及傳真：532-3873597
張錫珪	地址：上海市陝西南路183號之2
	電話及傳真：21-4731452

股票操作学

张龄松 罗俊 编著

中国大百科全书出版社

(北京阜成门北大街 17 号 邮编：100037)

联合出版

台湾证券出版社股份有限公司

(台北延平南路 61 号 8 楼之 3 电话：3831198)

北京人民文学印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

开本 880×1230 毫米 1/32 印张 17.5 字数 520 千

1994 年 7 月北京第一版 1994 年 7 月北京第一次印刷

印数：1—30000 册 定价：28.00 元

ISBN 7-5000-5445-9/F·54

编著者的话

——希望

张龄松先生

台湾证券出版社股份有限公司 董事长

台湾证券行情杂志社 社长

台湾证券市场周刊社

台湾正声证券行情节目 制作人

编著者的话——希望

《股票操作学》初版在 1983 年 10 月发行，迄今已发行至第 23 版。在 80 年代及 90 年代初期这十余年，世界的政治、经济、社会等环境，发生了极重大的变化，给 21 世纪人类社会的繁荣，展现了无穷尽的“希望”。

人活在世界上，有苦有乐。天有不测风云，人有旦夕祸福。家家都有难念的经，人人都有苦痛缠绕。政治家做到一国元首，高高在上，权柄荣耀集于一身，但细数当今大小国家元首，有几人快乐的？尤其是在 90 年代，美国、英国、日本、俄罗斯等大国元首，几乎都在水深火热之中，其内心之痛苦，精神上的压力，均非一般人所能想像。企业家做到一国的顶尖大集团主脑，诸如台湾地区的王永庆、美国的洛克斐勒、日本的松下幸之助等，他们拥有的财富，几辈子也花不完，随财富而来的权力，更是大得不得了。享有这种既丰又富的生活，应该是世上最快乐的人吧！可是你若能到他们的内心深处转一圈，就会被他们所拥有的痛苦所震惊，等到彻底了解他们的工作与生活上所具有的压力、折磨、烦恼、苦痛后，你会庆幸你目前温饱的生活。贫穷的人为五斗米折腰，甚至走头无路去卖血换取生活；有权有势的人被烦恼恶梦缠身，寄托于药物来舒解身心，但是他们还是活下去了。为何他们能活下去呢？总结来说是为了“希望”。

在人类的社会中，每一个角落都充满着希望。人们鉴于自己无法突破困境，达到理想的境界，而总是在下一代中培养希望。这是一个人对自己彻底失望之后，所仅存最大的希望——子女出人头地。我们常常在电影与

小说上看到这种场面，父亲对儿子说：“儿子呀！你父亲是没有用的人，你千万不要步父亲的后尘，好好念书，出人头地。”

希望的形色是无穷的，如万花筒，希望是努力的目标，人们得以在各种苦难中，克服逆境，创造将来。虽然有穷人并不能以钱去掉痛苦，但世上多数人的希望仍然是以追求财富为首。王永庆虽然曾为六轻事烦恼不堪，但如果能做王永庆，财富带来的超物质享受及其无所不能的权力，则王永庆的痛苦则不足为道了。

追求财富的方法跟希望一样是无穷尽的，但在众多发财的途径中，投机市场带给人们希望与感官上的刺激是非常独特的。投机市场包罗万象，赌场就是其中较具代表性的场所。但是“赌”的行为太凶，一般人不敢将希望全部寄托于它。买奖券，几率太小，望梅止渴，无济于事。算来算去可以当作事业来追求，成功的过程比较短的投机市场，就是股票市场了。

股票市场除了上述的特性外，最吸引人的地方，就是给予人们无穷的“希望”，因为股市中若干个白手起家的故事，就是“希望”实体。而希望如果不能实现，或者希望的境地有“种族歧视”、“学阀、财阀门第”、“政、商权威”等不公平的因素存在，则“希望”本身的号召力就削弱很多。股票市场虽然充斥内幕交易，官、商勾结等，但是买、卖的程序是一样的，不会因为官大钱多，就可以先他人买卖。在台湾股市，实行电脑撮合交易制度，可以说基本上是公平的。虽然股市有内幕可走，甚至也可能有特权，但因股市变化莫测，表面上利多的因素，其结果不见得就利多，利空因素亦复如此。今日的利多因素，在时空环境的变迁下，亦会产生完全不同的结果。这就是股市最富变化的特性，所谓时也、命也、运也。有高深的知识，丰富的经验，不见得能在股市大有斩获，君不见许多经济学家在股市中铩羽的传闻吗？就是这个道理。

基此，因股市所具有变化莫测的特性，使众多投资大众，面对股市时，犹在万米长跑的起跑线上，不必排成一行，大家聚集到起跑线附近，枪声一响，一起开步即可，不必斤斤计较我落后你十米。因为最前面的人，不见得因十米的便宜，一定领先。一万里，甚至十万、二十万米的路途中，变

化的因素太多了。所以股票市场这种几乎是“公平”的特性，是吸引人去的重要原因。将军的儿子跟农人的子弟，在证券公司下单买卖股票时，将军的儿子也不会有什么特权，这跟社会上其他众多行业有很大的不同之处。因为股市不必有学历背景，台湾大学毕业生未必比专科生起薪高，升职快；不必有人事的背景，老板的子女及裙带之关系，未必占尽便宜；也不必有政治上的靠山，什么主流派与非主流派之区分，主流派不一定独占鳌头。

股市能抓住人们“投机不劳而获之侥幸心与赌性”，但却跟纯粹的赌又有区别。前者有“赌的艺术与技巧”，后者则主要靠运气。换言之，股票市场虽然是广义的赌场之一（人生本来就是赌场），但此赌场火气不大，有时间让你思考，下手之前可以仔细研究，就是出手后发现错误，有时间让你改正，不至于一败涂地，万劫不复。

笔者投资股市本属无奈。由于家道中落，家父对钱财一向不注意，又急公好义，所以从无积蓄，来台后，老关系逐渐凋零，笔者出学校就不易享受什么背景之助，样样要自己从零做起。由于不善拍马及送礼走后门（其实根本没钱送礼），处处遭受排挤，最后，被逼走上了股票市场这条路。这真是“地狱无门进不去，天堂被迫走一趟”，当初排挤笔者的同事，迫害笔者的长官，都成了笔者的恩人。1978年3月间正声广播公司总经理杜心石先生召见并当面赞许笔者工作能力强，要笔者在中午1点15分午间新闻后，开辟一个专门报导股票市场的节目。虽然笔者极不愿意，但除非辞职，否则只有接受一途。就这样，笔者在正声一台制作“证券行情节目”，这个节目是当时全台湾第二家证券广播节目。可能是物以稀为贵吧，节目一推出，即大受欢迎。十五分钟的节目，扣去片头、广告，剩下的十二分钟分为三分钟当天股市分析、九分钟收盘股价播报。

每天三分种的股市分析，是节目的重心，收听的投资人愈来愈多。每天中午1点多钟，是投资人在中午12点股市收盘后的午餐时间，很多投资人都一面听节目一面用餐。节目开播二个月左右，就陆续收到听众的电话，要求将笔者每日股市分析记录下来，印在一张纸上，他们愿意出钱来买。起初笔者并未考虑，因为这牵涉到很多问题，如打字、印刷、邮寄，及不少

文书资料的工作，等于办一家杂志社。后来要求的听众愈来愈多，令笔者不得不认真考虑。在一个偶然的会与友人谈起此事，笔者提出办理一份周刊的计划被朋友们肯定，并愿协助之。可是当时台湾暂停受理新杂志登记，不得已用“正声广播公司证券行情节目投资分析资料”的名义，每周六发行，用限时专送，周日就可以收到。内容包括股市分析、上市公司分析、股市点滴、技术分析，以及一些小型专栏。这等于是办一份周刊，需要不少资金，要租房子，请办事人员。笔者的财力有限，很怕没有订户，于是跟正声杜总经理报告此事。杜先生非常支持这个计划，并主动提出由正声公司柜台接待小姐办理订刊物手续，公司的会议室每周六下午供我跟撰稿的同事作编辑室，公司不收分文，全力支持。有这种好条件，笔者当然欣然接受。数日之后，这份投资分析资料的广告，便分别出现在正声证券行情节目及经济日报的证券新闻版上。在事前，我们曾经计算了一下成本，只要有 200 份，就不会赔钱。不料广告一打出，立即涌来大批的订户，正声公司七楼的柜台终日挤满了人。不过一个星期，就收到 1700 多位读者的订单。杜总经理看到此情况，那还得了，立即找笔者去，说是人太多了，影响公司正常办公秩序，公司的会议室也不能出借了，赶快找办公室。

由于已经收到近 2000 份订单，仅预收款已逾新台币二十万元，出去租个小办公室，请一位办事员，每月花费一万多元即可，所以很笃定。后来在北市汉口街东方饭店对面的汉口大楼，租了一间十坪的小办公室，展开了长达 12 年办理证券专业周刊的生涯。一直到 1990 年 10 月，因全家移居加拿大才结束周刊的业务。

但是好景不常，证券行情节目及周刊大受欢迎的结果，又被一些人找到新的攻击材料。某日杜先生又找笔者去谈话，说是公司很多人批评笔者外务太多，希望笔者将其他的工作辞掉，专任正声。杜先生还说可以调升笔者为分台台长等职。在这种情况下，笔者不得不离开拿全薪的记者职位，专任节目制作人。

笔者离开新生报也是迫不得已。自石永贵先生主管该报后，由于我本身太具新闻记者的特性，不逢迎吹拍，加上若干靠后门进来别有企图者的

从中破坏，使我的压力愈来愈重，这直接影响了主管对我的观感。我在正声与新生报二十多年的工作经历，可写东西很多，这里只能一笔带过。

我之所以在这本书的序言中提及这段个人工作的历程，就是要印证前述所强调的证券市场是人们希望中的希望，而且是基础相当平等的场所，也是白手起家的地方。笔者现在常常在想一个问题，如果当时笔者专任一个工作，那今天会有什么结果呢？做董事长、总经理、社长的希望绝对是不可能的，就是能做到，则又如何呢？当初一心一意或无心将笔者逼入角落的长官也好、同事也好，今天反而变成笔者一生中的大恩人。

笔者因为采访财经新闻，才会接触股票市场，经过失望、痛心、懊恼、颓丧的磨练，以及在写作与评论过程中不断充实自我，使笔者对台湾股票市场的结构，包括主管部门、上市公司、证券公司、市场做手、做手跟班及一般投资人等稍有认识。同时为了增进研判股市的面，笔者亦对技术分析 & 基本分析方面的理论时常研习，并不断从他人的失败案例及自己研判误差之处，来修正自己的观念，以臻成熟。

自 1978 年以来，笔者跟台湾股市发生了密切关系的五年，尤其是 1981 年以后，笔者已经确定分析证券是今后应走的路，且台湾股市亦应有超派系、不与做手合作炒股票的专业分析师来讲不掺杂“人情”的话，让广大的投资人在众多靡靡之声中，能听到一些暮鼓晨钟。

笔者于 1978 年 3 月 15 日在正声公司主持“证券行情节目”，同年 8 月创办“证券行情投资分析资料”，1979 年 6 月以“证券行情杂志”名字发行，一直到 1990 年 10 月结束。我们分析与报导股票趋势或新闻，一直以“报导真相”为宗旨，不接受广告或类似的公共关系，也不畏惧权势或下流手段，始终坚持自己的宗旨。这些年来，凡是我们独家揭发的上市公司财务恶化案，或者做手恶性炒作诈骗案，事后均证明我们报导之正确。例如和信兴、新坡、津津、华成、大中、丸亿等公司，至于做手方面更多了，如前华成董事长、永康总经理、永汉证券总经理林氏，大约只有我们锲而不舍地持续报导其集团恶性炒作内幕，同时也是由证券行情杂志与证券市场周刊揭露其周转严重失灵的消息。就在我们报导五天后，林氏撤下了烂摊

子潜逃美国。再如在 1980 年 6 月 22 日出版的第 56 期证券行情杂志，即独家报导和信兴集团周转严重不灵的消息。半个月后，和信兴集团退票明朗化，7 月和信兴公司正式停工。

在台湾股票市场，敢作真相报导者并不多，原因有：①隐恶扬善的新闻处理原则，给予若干素行不良之徒与恶徒同流合污之借口。事实上，隐的恶都是大老板与大炒手之恶，扬的善更是以一说十的方法夸大之，因为唯有如此，才可混水摸鱼，在旁也喝点汤。②如果坚持报导真相，不与对方妥协，很可能因为对方之公共关系做到该新闻机构之上层，则结果不是稿件被扣，就是被上司找理由调采访路线或调职。③图谋不轨的上市公司负责人或是恶劣做手，被硬骨头的记者揭发后，为了掩饰其阴谋，会支使人造谣该记者向其要红包要股票未果，所以写文章骂人，甚至支使人向主管机关或报社当局密告该记者假公济私，打击行情，尤有甚者，还支使人恐吓威胁等……各种下流手段，无所不为。

对于笔者，以上各种状况也曾发生过，笔者一向坚持原则，曾因连续揭发某集团恶性炒作股票，被改调采访路线；也被人诽谤，说是笔者要红包，做空头，甚至连红帽子都有人给笔者戴。有时硬的不行来软的，利用种种关系说情，最后是得罪了很多朋友。很多友人或同业曾明说或暗示笔者不要太认真，得罪那么多的人，结下那么多的怨，自己又没好处，何苦来哉等。但笔者一直不为此改初衷，坚持原则。

要做一位真正无私的股票分析者实在太不容易，除了要应付来自各方面的利诱胁迫，还要永远保持冷静敏锐的分析头脑。因为人非圣贤，尤其是在处处与钱有关的股票市场，拒绝美丽的财务报表、令人心动的业绩报告、完美的线路，以及要为投资人找好股票的成就感，实在太难了。

有少数自我标榜百发百中的“专家”，为示其清高，到处宣扬自己不做股票，所以绝对客观。笔者从不做这种沽名钓誉虚伪的动作。因为要真正洞察股市的趋势，研判个别股票的动向，如不参与，如何把握其动脉，只是评论者不可太深入，否则其评论会失真。

最近 20 年来，笔者写的证券分析文章逾 200 万字，现在翻阅自己过去

写的东西，时感羞愧，这就是表示“目前的我”已经比“过去的我”有长进。很可能在若干年之后，笔者认为本书内容仍然太肤浅而大事修订，因为唯有不断地要求自己，才能因应变化万千的股票市场。

本书的广告于 1983 年 7 月 15 日开始在各报刊登，广告中有一段说笔者当初是以三万元投入股票市场，很多朋友认为有夸大之嫌。其实一点都不夸大，因为在 1972 年初，笔者以仅有的三万元积蓄，再向友人借了若干款子，在汇丰证券公司买进国华股票，这是新上市的股票。该股是 180 元上市，最高曾涨逾 340 元，在国华股方面即赚了十五万元，奠定了基础。但是真正摸到股市皮毛，已经是 1980 年以后的事了。近年来每逢周三、周六必须为证券市场周刊及证券行情杂志撰写股市分析文章时，或者前往正声广播公司录制当日股市分析录音时，笔似千斤重，口干舌又燥，愈写愈不敢写，愈讲愈不敢讲，愈了解股市愈不懂股市。虽然大家都知道除非是神仙才会正确预测股市的发展，证券分析专家们的分析只是提供投资人的参考，但是想到投资人听了分析后即采取行动，万一走势出乎分析，则如何是好，所以笔者对评论股市的心情，可用如履薄冰来形容。自己的经验法则，必须经过自己实地的操作，才可以断定是对是错。自 1978 年以后，台湾股票市场因受世界经济持续不景气影响而每下愈况，股价指数自 688 点跌至 1983 年元月的 430 点左右，参与股市的做手及投资人，绝大多数均有程度不同的亏损，但是笔者自 1980 年以后，在观念上，在理论的基础上，及实务的操作上，孕育了一套经验法则，透过文章与广播，陆续地发表。笔者的经验法则包括：有国内外政治与经济动态，台湾股市状况，个别公司经营情况，负责人的道德及责任心，以及纯技术分析的各项参考轨迹等。每一类都有少则五项，多则十几项的子题，同时为每个子题分别予以分析，最后将其归纳整理出结论。最近四年以来，笔者严格地要求自己遵循这套经验法则来分析股票，并运用此作为量力而行的股票操作准绳。

笔者经历了股市特有的光怪陆离的事情，也尝试了很多因应之道，最后才悟出唯有坚持报导真相的原则，才能在股市中抬头挺胸，才能获得作为一个专业分析者应有的荣誉：那就是错误率的减少，使投资人躲避横祸，

把握获利率高的投资目标。而大多数投资人客观的口碑，就是公正的专业分析人员形象之建立，有扎实群众基础者，必可激励其持久的荣誉感。

名经济学家汤教授慎之兄对笔者最爱护，汤教授不但是经济权威，且对股市有极精辟的研究。汤兄曾褒誉证券行情杂志过去揭发不法炒手与有问题的上市公司，汤兄曾公开讲：“张龄松兄如果在美国华尔街的话，绝对名、利双收……”这是汤兄过奖。事实上，笔者即使在美国也不会有什么成就，因为美国政府对证券市场执法与护法之认真，制度之完美，以及美国人对信誉之重视，是不会发生台湾证券市场那么骇人听闻的犯罪事件的。

多年来笔者就有编写一本内容丰富，完全以台湾股市为背景，揉合美、日等国股票分析原理的专门股票书籍的心愿，以协助投资人增进对股市的认识，同时以初级的技术分析来自行研判图形，不致被用心不良的做手或所谓的线仙所欺。在各书店中，有关股市分析的专论不少，每册均有其特长，但必须要参考好几本书才可以获得一个概念。尤其是在技术分析方面，大部分是翻译国外而来，甚至连图表都是国外的，介绍的股票也是国外的股票，不容易接受。1981年前后，笔者曾多次接到读者与听众的要求，有的希望笔者推荐一本参考书，有的希望笔者写一本书。当时笔者曾与证券行情杂志社的同仁研商，大家认为的确有必要编写一本高水准的书，以饕读者。于是笔者与证券行情杂志主笔罗俊兄商量，合作编写一本兼容理论与实务的股票分析书。整个编写的时间为三年，资料一直在收集，草稿也在不断地写，不断地改，即使是章节子题均经过一再地检讨；其中最困难的部分是各种图表，包括股价指数 K 线图，及各个别股的日、周、月 K 线图，都要一张张去画。同时，由于各种 K 线图的大小不一，要适当地编在书内，还要将图内的要点圈出或标示，这使本书编排起来极劳神费力。

自 1983 年 7 月起，本公司编辑部就整个动员，晚间加班，节假日也加班。在本书开始接受预约之时，股市自 740 点开始下跌，而出版界因为佑忠实业股份有限公司倒闭而危机重重，加上过去三年来出版界之不景气，众多预约书籍因出版社周转不灵而胎死腹中，预购书者遭受损失，因此很多人都不敢向出版社预购书，宁可等书正式出版发行后再到书店去买。本书

预约期是一个月，在前半个月本公司收到的订单不理想，但是在预约截止前一个星期，订单突然大量增加，在8月上旬第一版即售罄，本公司立即向永丰余公司紧急订购第二版纸张。在此笔者特向永丰余公司表示谢意，该公司在纸张供不应求之际，特别安排制裁本公司所需特定尺寸的高级纸张，使本书能顺利印行。

由于本书的草稿一再修改，图与表格也大幅度地更换，以致无法在原定时间完稿，延迟本书出版时间，为此本公司特别致函每位订购本书的读者，说明延迟出书的原因，以免发生误会。很多读者不但未责怪，甚至还打电话鼓励本公司，令笔者与本公司全体同仁至感欣慰。

这本《股票操作学》顺利出版，笔者要感谢的人太多了。首先要感谢罗俊兄。这几年来，他在为证券行情杂志与证券市场周刊撰稿之余为这本书付出了许多心血。还要感谢李仁和兄为这本书的编务工作付出的辛劳，他有时抱病跑制版厂，令人感动。林婉莹小姐、陈祝平先生、林淑珠小姐、陈克敏小姐及黄秀真小姐，他们为本书的排版与校对也付出了心血。笔者更要感谢内人李崇年女士，书中几乎八成的图是她画的，她还负责文稿的最后整理。崇年任劳任怨，是笔者最大的精神支持者。

自1983年10月本书初版发行以来，已近十二个年头，初版的总费用约新台币200万元，6000本初版每册成本要340元。业内一些同行认为是疯狂之举，外行透顶。可是到今天，《股票操作学》二十二版超过11万册售罄，以台湾证券交易所开户的投资人为316万余户为例，平均每30人就有一本《股票操作学》，不但创下单本证券专业书籍畅销的纪录，也是整个台湾出版界的奇闻。在1987年到1989年底，本书销售近9万册；尤其是1988年下旬到1989年夏天，几乎天天缺货，只要再版书一出来，大约半个月就卖光。有些书店一张订单就是500本、1000本。最热烈的时候，书店先寄钱来预定。的确本公司在销售及市场调查方面经验不够，不敢一次就印数万册，以致市面上时常缺货，甚至还发生了本书市面售价高过本公司订价的情况。如果我们行销工作做得好，则销售量会更大。

1989年是台湾证券史上最疯狂的一年，对本公司而言，《股票操作学》

之热烈畅销，更是台湾股市热点的寒暑表。台湾最具规模以报导生活为主的民生报举办“1989年度民生报畅销书排行榜”，《股票操作学》是非文学类畅销排行榜冠军，上榜周数40周，总积分711分，比亚军《孙运璿传》高出34分。这是莫大之殊荣，对我们的鼓励极大。

本书在台湾受欢迎的程度已不用多言，但在海外也有人在研究这本书，却令笔者非常惊奇。1991年笔者移居加拿大多伦多市，在一个很偶然的机，与友人去一家名字叫“聚丰圆餐厅”的餐馆用餐。它是一位台湾去的夏女士开的。席间谈起股票，夏女士发现笔者就是她最近研读的“股票操作学”的作者，非常兴奋，立即回办公室拿出这本书给我们看，证明的确在读。此外，在多伦多也常常发现有很多本书或证卷行情杂志的读者，及证券行情节目的听众，这才亲身体会到，天下虽大，吾道不孤的意义。

《股票操作学》之所以畅销的原因，是它集股票知识之大成，从最简单的股票是什么，到最复杂的技术分析、基本分析都有，是一本深入浅出的投资分析教科书。其中尤以台湾股票股价及指数K线图，给予读者正确认识股价的变动，拟定进出策略为人称道。

《股票操作学》自1983年10月发行以来，已逾十年，其间虽然曾作些修订，但都是局部的，不少内容已跟目前的股市脱了节。尤其是第一章，本次修订版的第一章，完全改写。同时第五章第二节信用交易部分，我们也予以删除，因为在证券公司就很容易了解融资融券等信用交易的程序及规定；同时香港、台北、纽约、东京等地交易所对信用交易的规定均有所不同，且时常会有些变动。此外，我们改了十几个图例，但基本上我们没有大幅度地用新近的图例，原因是图例只是一种协助读者研判图形的参考，而不是提供某些股票大势的分析。只要懂得图形研判的诀窍，则任何走势图都可以分析研判。这些图例是范例，所以改不改不重要。

《股票操作学》在台湾畅销十余年，是台湾证券投资专业书籍的翘楚。在大陆这本书也很风行，只不过是盗版的，而且是某公营企业公然盗印的。我们已聘请北京的律师搜集了证据，向北京涉外法庭提起诉讼。大陆地区出版品盗版风之盛，并不亚于当年台湾，真是无法无天。而且未经批准的

书籍随处可见，有些书如按目前台湾的审查标准也会被取缔的，但在大陆地摊上却公然出售，令人侧目。大陆地区对知识产权的保护仍有待积极加强，否则将影响中国大陆在国际经济、文化与社会舞台上的地位。

毫无疑问，《股票操作学》这本书发行地点以台湾、香港、中国大陆等地为主，且分为两个版本，一是繁体字版，一是简体字版，内容大致均无不同，只是某些地方措辞修饰而已。本公司已经跟中国大百科全书出版社签订合作协议，由中国大百科全书出版社将本书简体字化，在大陆出版。

有一些大陆的朋友对本书极为推崇，咸认目前中国大陆所出版的数以百计各种股票书籍中，没有一本能达到本书境界。以大陆幅员之大，股票市场以惊人的速度发展，本书在大陆出版的前景是光明的。但也有些朋友希望我们就目前大陆股市的情况，提供大陆投资者买那些股票之指导。对于这项提议我们无法遵办，原因是本书系协助投资人以基本分析与技术分析的法则，来研判股市走势、个别股的内容与趋势，来选“时”选“股”。至于在什么时候买上海或深圳的股票，买那一家股票，则是一项投资顾问性质的工作，不是一本教科书的责任范围。选时与选股不是一成不变的，今年甲股很好，价格也合适，并不表示永远如此，因为环境都在变化中，你必须运用各种研判法则与工具，在变化莫测的股市中，捉住机会，捞到大鱼。我们教你钓鱼的方法，不是帮你钓鱼，道理即在此。事实上帮你钓鱼，你永远依靠他人捕鱼。学会钓鱼的方法与技巧，你可走遍大川小河，任意垂钓，鱼儿上钩的滋味才能体会与享受。

谈到选时与选股，笔者感触很多。自1978年3月15日在台北正声广播公司开辟证券行情节目以来，就以股市作为自己的奋斗场所。十六年来，几乎天天在为选时选股伤脑筋，几乎每天都在赶考，心情之紧张压力之大，不在话下。如果把这些年来笔者研判股市的成绩作一统计，预测股市准确率约70~80%。失算之处当然有，但均非有意或有特别企图。笔者一直坚持专业证券分析师应具有的最基本的条件——客观与弹性。客观就是指在任何情况下，不能因任何因素，影响你的研判与评论；换言之，不能掺杂私心。至于弹性，并非能跳多高，而系指分析人应具有包容他人意见，接

受新观念的特性。这一点一般人是很难做的，因为既然是专家，就不容易接受别人的意见。你认为已很客观了，其实可能相当主观；当别人不赞同你的分析，当面与你辩论时，弹性的发挥也是很不容易的。专家都如此难做，何况一位普通的投资人呢？

世界上没有一位专家能做到绝对客观，因为人非圣贤，有七情六欲。我们去评估一位专业分析家，或投资顾问公司的分析专家其诚信与专业素养，就必须以平常心去看这些问题。例如 1993 年香港股票大多头市场，股价指数自年初 5431.29 点涨至年底 11959.06 点，全年涨幅高达 120%。促成这股涨风的主催者是美国摩根士丹利几位著名的环球投资策略专家如巴顿·碧斯 (Barton Biggs)，在 1993 年 9 月 21 日访问大陆为香港股市造势后，向基金客户发表了题为《全球投资的转向——中国香港》的极乐观的分析报告，引起极大之震惊，港股自 7000 点边上，快速上扬，仅二个月即跃升至 9800 点以上。可是就在股市要冲 10000 大关前夕，这几位世界著名的专家立即分别发布“轻微畏高症”及“先休息一下”为题看淡港股的分析报告，时间是 1993 年 11 月 17 日。距他们散布大看好大陆经济及香港经济，因而建议买入港股的报告仅 58 天，对中国香港的看法 180°转变。事实上股市分析专家研判股市是以基本分析为主，技术分析为辅。分析的价位如已到了，而环境并没有显著的变动，自然可按既定的计划卖出获利了结，或逢低买进。如摩根士丹利的专家们仅就价位的观点，认为短短二个月不到，股价已大涨三成以上，建议客户减码，或获利了结，是非常正常的事。但是这些所谓著名的专家，偏偏还提一些基本因素，尤其是又怀疑中国大陆在 1994 年重大改革能否成功，这就是犯了专业分析家的大忌。像摩根士丹利等世界权威证券投资及分析机构，都会如此，则不要说目前台、港及大陆的一些分析专家了。

笔者以香港股市为例，提醒本书的读者在接受专家的意见时，应以研究分析的态度来因应，不能全盘接受，否则容易遭受损失。但要具备研究分析专家的话之能力，就必须具备一般的证券投资基本分析与技术分析的知识。笔者不敢说本书是最最好的教材，但却很自豪地认为以目前台湾、