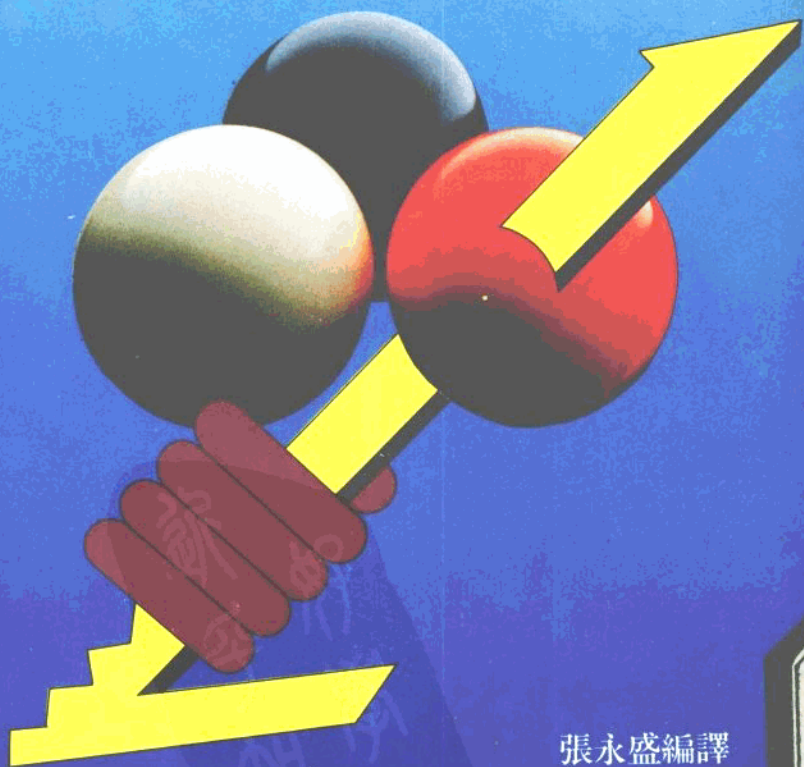


股市大震盪的 投資絕招

如何掌握最佳買點、賣點
在變動的股市中必勝法



張永盛編譯

SUNNY BOOKS

股市大震盪的投資絕招

教你掌握最佳買點、賣點 在變動的股市中必勝法

張永盛編譯

序：

日本前年秋天的股市大崩盤，已爲後市行情之挺升奠下了基礎

人類慾望無窮，尤其是對金錢的慾望，更是與日俱增；即使年輕時，不看重金錢；年紀較大時，也會對金錢感到急迫的需要。因爲大多數日本人是屬於薪水階級，他們只要辛勤地工作，即可不受社會經濟景氣的影響，生活算是相當安定，但是上了年紀時，妻子、兒女往往會央求購置各項資產；如房地產等，如此即非一般薪水階級所能負擔。因此，年輕時，如能努力策劃未來，抱持理想和野心，年紀一長，就有獲得更多金錢的機會。依筆者之見，股票市場是一個龐大、易於變現而又相當安全的投資環境，作股票投資不失爲成功致富之道。

衆所周知，股市行情有起有落起伏不定，令人有撲朔迷離之感。倘能經由不斷地嚐試和修正，看準行情走勢，在上漲前進場，下跌時退場，金錢就會像流水般滾滾而來，如果認爲股市大暴跌在所難免，或是認定它是「一生只能發生一次」的事件，那就無法領會其中的奧

妙了。過去兩年來，全世界游資充裕，股價高漲，使得投資人抱持樂觀的心理；而一九八七年十月二十日的全球股市大崩盤，正是研習股票投資或選擇申購績優股的最佳時機。我們觀察去年底股市行情的波動，可知股市尚在進行盤整，往後仍有再漲的可能。

此外，一九七〇年的IOS危機，一九七一年的尼克森事件，以及一九七五年前後發生的兩次石油危機，都對股市造成極大的衝擊，其間，股市行情如何波動，何種類型股較受青睞，也都在探討之列。

筆者積二十年之經驗，以這次的股市大崩盤首開話題，提示研習股票必須的資料，希望對各位讀者有所助益，讀者若能更進一步地參考本書中所分析的知識和技巧，相信會得到意想不到的收穫。

一九八八年三月 都留 照人

目錄

第1章 一九八八年日美兩國之經濟發展趨勢 11

◆盯住美元貶值時期之經濟發展趨勢

日幣升值，使日本經濟轉型為內需導向型經濟 12

投資戰略必須領略「日本經濟新潮流在追求實質富裕」的寓意 19

美國經濟發展趨勢與對外經貿政策會對股市造成衝擊 22

第2章 個別投資人應該知道的股票投資須知十要項 35

◆在行情暴跌下也能創造勝算率達五成記錄的投資必勝法

善於利用非預期性的股票資訊

個別投資人需知①

在公佈財務決算表時股價才開始暴漲的東京製鐵公司

個別投資人需知② 不要急著賣出或買入股票，要用指定價的投資戰略 39

個別投資人需知 ③

趁著別人尚未注意時購進，然後耐心等待。
要與一般人視角稍有不同

42

個別投資人需知 ④

必須認識證券經紀商推薦品牌的內幕

46

個別投資人需知 ⑤

股票投資但憑理智，不為人情所動

N社長爲了交際而吃虧上當，爲購入鋼管股而懊悔

50

個別投資人需知 ⑥

股票投資原則首在避免購入會暴跌的股

54

個別投資人需知 ⑦

要妥善管理自己的所有股票

將所有股的本益計算等詳細記錄下來

57

個別投資人需知 ⑧

要按照自己估算的目標價格出售，切勿貪得無厭

59

認爲股價可能會一再追高上漲而錯失良機

人有人性，股票也有股性

必須徹底調查該股股性才可購入

62

個別投資人需知 ⑨

宜密切注意公司業績的變動

個別投資人需知 ⑩

由於日幣巨幅升值，而使產業結構改變

64

第3章

對使股票上漲的利多消息宜多加注意 67

◆快速掌握利多消息的來源，先發制人

如何閱讀股票新聞

(1) 重視小新聞、專欄，因為它濃縮了記者的精意 68

(2) 明瞭報紙新聞的觀點並掌握股市行情的走勢 69

(3) 注意有周期性的小標題，例如某公司隔了幾年又開始分配紅利 71

(4) 閱讀「公司情報」要讀出其話中之話行走人們罕至的後門間道可以通向花山 74

(5) 在「公司情報」和「公司四季報」發售當天，即行購買立刻閱讀 78

(6) 當某日成交量遽增時，即表示發展其投機行情的時刻已經來臨 79

第4章

記取股價大暴跌之教訓的投資戰略 83

◆行走人們罕至的後門間道，股價大暴跌為後市行情之挺升奠下了基礎

正確地分析過去的大行情 84

第5章

記取股價大暴跌的教訓 87

股價暴跌前一定會出現預兆 91

原油和黃金價格的上漲也是值得警惕的訊號 93

地價的上漲是重要的經濟訊息 96

當經濟訊號亮起了紅燈，就不要遲疑，應即刻撤退 101

精通行情的秘訣是經濟 105

能掌握先機的個別投資人之深奧投資秘訣 109

◆股票投資不可憑空臆測，要根據股價趨勢線圖，在合理價位之股票方可購入

一九七五～八五年代最具代表性的高科技類股「日立製作所」 110

日本公司改善經營體質後可成爲一九八五年以後長期投資的好對象 113

野村證券公司力薦之鋼鐵類股是否會成爲一九八八年股市挺升的主力 116

優良資產股「東電」以及「東煤氣」的事例可爲教訓 119

要以多餘的資金購入第二類股和小型股，這類股是未來投資人選股時注意的焦點

當看漲的股價格反而下跌一成時，該怎麼辦？ 127

看準投資標的，再細心觀察一至兩週後才購入

129

股票投資成功的秘訣是耐心地等候高價股票劇跌時將其購入

131

明顯戰術不如暗地戰術，採取不同於別人的戰術反而可獲致勝果

134

對購入損失股的原因必須加以充分檢討，並細心注意

138

今後目標在爭取國外市場，以國外股為投資標的儲蓄世界第一

140

由於一時衝動購入投機股，容易落入別人的圈套

143

當股市沒有明顯的投資標的時，就是投機行情的開始

146

掌握經濟潮流趨勢，以理解行情之變動趣向

150

小插曲①購入投機股之「持田製藥」股而達成購屋心願

152

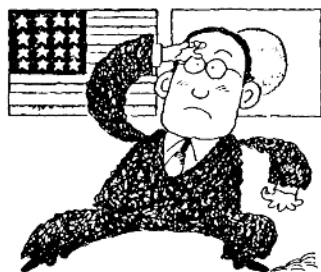
小插曲②信用交易——原則上個別投資人不要做信用交易

155

第1章

一九八八年日本兩國之經濟發展趨勢

◆在行情暴跌下也能創造勝算率達五成紀錄的投資必勝法



日幣升值，使日本經濟轉型為內需導向型經濟

投資人應區別出口導向型工業與內需導向型工業

日本為了解決與美國之間日益嚴重的貿易摩擦，在先後召開的G5（五國財政部長會議）和G7（七國財政部長會議）中協定，日本將致力發展滿足國內需要的產業，從出口導向型經濟轉型為內需導向型經濟。此後，日圓持續升值，日本經濟景氣展望依然樂觀。一九八七年，由於個人消費以及私人企業對住宅、生產設備的投資劇增，公共投資亦未減少，日本的實質經濟成長率為百分之三點五，達到了預期的目標，其間，雖然發生了股價大波動，但是內需導向型經濟的表現一直良好。展望一九八八年，日本經濟將持續成長，但顧慮日圓升值的影響與一九八九年之經濟景象，才將預測之實質經濟成長率，由百分之四向下修正為百分之三點八，雖然如此，經濟前景仍然看好。

如果日本經濟持續成長，經常收支盈餘未見短少，則日圓大幅升值，開放日本市場的壓

力自不可避免，而且必須加速擴充國內需求，加強依賴國內生產設備投資、公共投資、消費等，以維持經濟的成長。

日幣升值，出口工業在面對日圓大幅升值的壓力下，成長日漸萎縮，日本認為日圓升值引起的經濟不景氣，當日圓匯率升值至一美元兌換一百二十到一百二十五日圓時，會使日本國際收支惡化。相反地，日幣升值對進口工業有利；一九八六年，在低油價、低利率及高價日圓下，與「內需」息息相關的大型股是日本股市挺升的主力，而維持了日本經濟的繁榮。因此，日圓持續升值，日本經濟景氣依然活絡，可預見日幣一百圓兌換美金一元的時代即將來臨。

我們可以確定的是，日幣升值，會使輸出產業與內需型產業截然劃分開來。

投資人必須注意利率之變動

日本政府為了穩定物價，擬採取緊縮貨幣供給，使利率上升的措施。由於發生股市大崩盤，為了維持股市的運作，中央銀行準備在最低公定利率百分之二點五上，依照需要提供資金給銀行業者，以維持金融體系的正常運轉。由此看來，日本目前的利率會維持在公定利率

百分之二點五的水準上，若爲了避免通貨膨脹，而調高利率，可能會使股市遭到重挫。

此外，由於美國財政部和聯邦準備理事會（FRB）認爲，美國與日、西德之間的國際收支不均衡，日幣和馬克要負完全責任。爲了改善美國貿易收支，日本只得降低利率，促使資金外流，美元需求增加，自然會使美元價位提高。一九八七年十二月，西德採取降低利率的措施，目的即在此。所以，投資人宜特別注意利率之變動。

油價會再往下降嗎？

一九八七年十二月，石油輸出國家組織（OPEC）會議協定，油價維持在每桶十八美元的價位上。然而，由於與會各國的策略不一致，部分會員國超額生產原油，使油價重挫，跌幅達每桶一美元，同時，參與OPEC原油生產協定的，尚不包括伊拉克。據悉，目前世界原油超額生產量達八百萬桶到一千萬桶。不過，由於原油的需求與日俱增，一般推定，一九八八年原油超額需求會增加百分之一。

雖然短期內，國際油價不會大幅回升，然而油價上漲是通貨膨脹的先兆，而日本進口原油的百分之七十完全仰賴中東國家，所以應密切注意石油輸出國家組織會議的決定。

使個別投資人賺錢的股是小型股和第二類股

一九八六年以及一九八七年上半年，由於利率降低，資金由銀行流出，而日圓升值，又使原先投資於輸出產業生產設備的資金被抽離了出來。因此，游資泛濫，經濟體系內的流動性大增，股票市場這個投資人心目中龐大、易於變現，而又相當安全的投資對象，就成為投機性熱錢源源流入，游資滙聚炒作的焦點，筆者舉下列的數字來說明這一段期間的情形。

例如：一九八五年秋 公定利率為百分之五，日經平均股價為一萬三千日圓

一九八七年秋 公定利率為百分之二點五，日經平均股價為兩萬六千日圓

當公定利率減為一半時，日經平均股價指數卻增加了一倍。其中，日本的電信電話公司（N T T）股價漲至三百一十八萬日圓的最高價；其他，由於日本政府採取擴大國內需求的政策，國內土地、高級公寓、高爾夫球會員證的價格飆漲。當其時，人們以為賺錢就是投資股票，現在開始還不太遲，所以爭先恐後地購買股票，誰也無法逆料股價何時會開始下跌。而後，股市大崩盤，不少投資人考慮要等到股價反彈回升時才賣出持股，但是，股市一瀉千里，投資人的資金遭套牢。我們知道，經濟的流動性過剩，會引發通貨膨脹，若從這個角度來看



，將龐大的資金陷在股市，有抑制通貨膨脹的妙處，真是令人又喜又憂。

一九八七年十月的股市大暴跌，投資外人企業的兩兆日圓中，有七千億日圓是由個別投資人所購買；其餘的則是由法人和投資信託公司所承購，這些資金也因遭到全球股市大崩盤而被套牢。另外，傳聞在股價下跌時，爲了不使以前購買的股票有所損失，財團便想要以「攤平損失買賣」(averaging)的方式，先將股票買下，待股價回升時再行賣出，以補償損失的差額。可是，股價暴跌後，財團並未再出動購買股票，究其原因，不外乎財團手上抱滿了股票，已經籌不到購買股票的資金了，而非爲了提高現款比率才不進場收購股票。