

股市性視 透視

掌握個股漲跌的贏家手冊

投資情報周刊編輯群撰文

童再興●主編

工商時報

個人理財叢書 003

股性透視

——掌握個股漲跌的贏家手冊

童再興◎主編

投資情報周刊編輯群◎撰文



時報出版公司

ISBN 957-13-0061-6

個人理財叢書 003

股性透視

主編——童再興

撰文——投資情報周刊編輯羣

發行人——戴遠侯

出版者——時報文化出版企業有限公司

台北市 10838 和平西路三段 240 號四樓

服務電話——(02) 33024094

郵撥——〇一〇三八五四一〇時報出版公司

信箱——台北郵政七九一九九信箱

責任編輯——錢珏瑄

排版——顯灝電腦排版公司

製版——詮盛製版有限公司

印刷——協昇印刷有限公司

初版——中華民國七十八年十一月二十日

初版二刷——中華民國七十九年一月十日

定價——新台幣三〇〇元



◎行政院新聞局局版台業字第〇二一四號
版權所有 翻印必究
(缺頁或破損的書，請寄回更換)

ISBN 957-13-0061-6

林序

投資情報周刊創刊以來，無論在技術分析上、在股市資訊提供上，在反應股市脈動上，都予人一種創新的感受。如今，這羣生力軍在出版上的新努力，不僅是他們自我的突破，也是股市的一件喜事。

股票漲漲跌跌，乍看似無章法，其實，學問很多。有人從技術分析去探研它的漲跌規律，有人從基本分析去尋求它中長期的脈動痕跡，而股性分析，是建立在它實戰經驗的累積提煉。前兩者是今天市面上所熟知，有關書籍可謂汗牛充棟，而股性透視則是少見的可貴資料，其出版應對台灣股市，尤其是投資大眾，具有不可不讀的參考功用。

童再興君在投資情報周刊的耕耘，卓然有成，普為股市圈所肯定；如今再度主編一系列股票投資叢書，為股市書林增添新猷。其製作嚴謹，其創意新穎，值得支持與肯定，特書此序，以襄盛舉。

林衡輝

（世界證券總經理）

Hwt89/08

編序

「買進一支股票之前，須先搞清楚它的股性」、「掌握股性，是股市致富的要訣」、「股性不好，生手勿進」……這些話，常常可以從股市主力、中實戶及老手口中聽到，顯見瞭解股性，有其不可忽視的重要性。但股性是什麼呢？

人有個性，股票也有股性。股性是受多種因素長期型塑而成的漲跌定性，換言之，個股的漲跌趨勢線常有相當程度的規律性軌跡，掌握此一漲跌軌跡是股市決勝的法寶，而型塑一支股票股性的重要因素，包括介入主力之操盤法、公司派態度與操作策略、資本額及在外浮額、以及市場認同度等。

根據市場認同度，股票有熱門股及冷門股之分；依資本股及在外浮額，則有大型股、中型股與小型股之別。依公司本質，可有績優股及投機股；依股價活潑性，則有飆股與牛皮股。主力長期介入是主力股，公司（尤其是集團企業）積極操作是公司股（集體股）。此外，因產業別又有金融類股、水泥類股、塑膠類股……等。這些羣體股也表現出相當程度的羣性。

就個股之股性而言，公司派態度、浮額及市場認同度等因素使個股股性呈現可觀察的常態，而主力的介入會產生股性轉變的異態。當主力長期介入，或公司派自行操作

積極，則股性將充分反映主力或公司派的操作手法。主力股之例，如益航陳、亞聚陳叔侄的益航、嘉裕及泰豐，小沈的士紙、台紙及南港，三光翁的嘉麵、中鋼，老雷的潤泰……等。而公司股之例，以集團股最為明顯，如亞東四寶、太平洋集團的三傑、新光集團、華隆集團、霖園集團……等旗下股票。

個股之股性，長期而言，雖受個別因素的影響，但短期也會因羣股流行風尚而變化。當市場上吹起資本股熱，或是掀起籌碼戰的小型股颶風，或是重跌時績優股翻醒，或是類股輪漲，個股也會受羣性牽動而股性改變。

要成功的掌握股性，在股市獲利，首須深入瞭解個股的股性，體悟個股漲跌的中長期定性，其成就視個人慧根及下功夫深淺而定。其次，必須細心觀察羣股轉強變弱的流行風，抓到先機，是獲利之鑰。

×

×

股票投資是一種藝術，也是一門科學。然而，股票投資學在行為科學各類門中，科學成熟度並非頂高，在台灣尤其如此。

台灣投資大眾身處投機風氣盛行、內線交易猖獗的股市中，追求明牌之癡，探尋內幕消息之勤，使國外視台灣股市為「投機者的賭場」。但是，在台灣這一賭場，並非表示股票投資行為純為決乎消息，定乎靈思的藝術，實際上，國內運用外來的技術分析、基本分析等工具，隨着媒體證券新聞熱，以及號子普設研究室，而風氣大開。

日前曾赴泰國股市參觀，一位同行的號子研究員手拿一份有泰國股市的自製資料，與泰國同業對論；泰國友人見之，一再讚賞台灣技術分析技術之進步；可見這二、三年來，台灣股票投資科學之快速發展，已有可觀的成果。可惜，這些智慧結晶很少作有系統的彙總，也未能完整的成一體系。

鑑於股票投資的台灣本土經驗，已蔚然可觀，乃策劃「股性透視」一書，作為國內建立「台灣版股票投資學」的一小嚐試，並拋磚引玉，期盼更多類似書籍付梓，以推進國內股票投資的科學研究。

嚴格說來，股性的科學分析是一高難度的挑戰。將個股擬人化，假定股票像個人一樣有個性，而類股也如羣體一樣有羣性。不過，人格心理學之發展，至今尚未高度的成熟，股性分析僅止於拓荒階段。

「股性透視」一書之出版，並非對股性之科學分析已有成果，（實際上它仍偏於筆者羣的主觀經驗），而是提醒投資人正視股性之重要，並試圖提供一些分析架構，作為投資人自行研判股性的參考。不管如何，投資人若能深入認識個股及類股的股性，並能敏銳地掌握股性變化，在股市的獲利機率將遠大於一無所知者，因此，「股性透視」一書是投資人隨身必備的一本重要參考書。

童再良



重再興

投資情報周刊總編輯

投資情報周刊編輯群

張啓平・林榮光・朱顯文

徐福祥・楊英傑・范秀蘭

蕭世壽・周東明・張國輝

工商時報理財叢書

- 001 股市操典 戴雲著 200元
- 002 期貨戰略 蔡致中著 300元
- 003 股性透視 章再興主編 300元
- 004 股市大亨 章再興主編 200元
- 005 股市高手 楊文斌著 150元
- 101 縱橫股市100問 葉宜模著 150元
- 102 期貨入門100問
蔡致中・蕭鼎銘合著 150元
- 103 共同基金60問 董琪惠著 100元
- 104 藝術投資60問 太乃著 200元

目錄

林序

編序

總論篇

- 2 飆漲股——投機行情的最高表現
- 5 大型績優股——專家看好，市場不賣座
- 7 小型投機股——主力最愛，暴利最大
- 9 指標股——多方火車頭
- 11 高價股——便宜沒好貨？
- 14 冷門股——主力自己玩
- 16 牛皮股——浮額多得難翻身
- 18 資產股——股價超越本益比
- 20 全額交割股——投機者的天堂與地獄之路
- 25 特別股——公司「斂財」股價漲
- 28 企業集團股——老幹帶新枝
- 31 公營股——被凍結的籌碼
- 34 股權紛爭股——三年一度大拜拜
- 37 公共建設股——看政府臉色

個論篇

- 40 **水泥類股**・台灣水泥・亞洲水泥・嘉新水泥・環球水泥
 ・中國力霸・建台
- 54 **食品類股**・味全・味王・嘉新麵粉・益華・大成長城
 ・卜蜂企業・統一企業・農林・台鳳・嘉新畜產
 ・中日飼料・大西洋飲料・尚德實業
- 82 **塑膠業類股**・台灣塑膠・南亞塑膠・台灣聚合・華夏
 ・三芳化工・亞洲聚合・台達化工・台苯・福聚
 ・國喬・國喬特・聯成石化
- 108 **紡織類股**・遠東紡織・華隆紡織・中興紡織・新光合纖
 ・南洋染整・東和・廣豐實業・嘉裕・潤泰
 ・利華羊毛・大魯閣・台灣化纖・福懋興業
 ・中福紡織・福益紡織・裕豐紗廠・中和羊毛
 ・中國人纖・宏洲化工・東華合纖・新光紡織
 ・民興紡織・福昌紡織・寶祥紡織・新燕紡織
 ・勤益紡織
- 162 **機電類股**・大同・士電・東元電機・台光・太電・中華電纜
 ・聲寶・歌林・華新電纜・華榮電纜・大亞電纜
 ・正道工業
- 188 **化工類股**・中國化學・南僑化工・聯華實業・李長榮化工
 ・正豐化學・東南碱業・和益化工・東聯化學
 ・永光化學・葡萄王
- 210 **造紙類股**・台灣紙業・士林紙業・正隆・中華紙漿・永豐餘
 ・永乙特・永甲特・萬有紙廠・榮成紙類
- 230 **鋼鐵類股**・中國鋼鐵・中鋼特・同光企業・大中鋼鐵

- 友力工業 • 東和鋼鐵 • 高興昌 • 燁興
- 248 **橡膠類股** • 台灣橡膠 • 中國橡膠 • 正新橡膠 • 南港輪胎
 - 泰豐輪胎
- 260 **汽車類股** • 裕隆汽車 • 三富汽車 • 羽田機械
- 268 **電子類股** • 光寶電子 • 麗正電子 • 聯華電子 • 誠洲電子
 - 全友電腦 • 宏碁電腦 • 台達電子 • 國勝電子
 - 旭麗電子 • 濟業電子 • 台灣玻璃 • 碧悠電子
- 294 **營建類股** • 國泰建設 • 國產實業 • 太設 • 國揚建設
 - 保固建設
- 306 **航運類股** • 長榮海運 • 立榮海運 • 益壽航業
- 314 **觀光百貨類** • 國賓飯店 • 遠東百貨 • 三商行 • 萬華企業
 - 華園飯店 • 華國飯店 • 六福飯店 • 欣欣大衆
 - 匯僑貿易
- 334 **金融類股** • 彰化銀行 • 第一銀行 • 華南銀行 • 國泰人壽
 - 中國商銀 • 新竹企銀 • 台北企銀 • 高雄企銀
 - 台東企銀 • 台中企銀 • 國際票券
- 363 **其他類股** • 光男企業 • 台灣工礦 • 台灣火柴
- 368 **封閉型基金** • 鴻運基金 • 福元基金 • 成長基金 • 國民基金



總論篇

飆漲股

——投機行情的最高表現

國內股票市場中，真正抱著投資心理去買股票的投資人可說是少之又少，投機氣氛充斥整個市場，投資人每天都在市場之中找尋明牌，就是希望享受到飆升的快感，飆漲股是投資人夢寐以求的個股，但是飆漲股究竟有什麼特性，可讓投資人預先發現呢？據資深市場人士和投資專家表示，需要抓穩市場的特性，了解一般投資人的心裡在想什麼，就能找出潛力股，而獲利也必豐。

何謂市場特性？就是目前市場所關心的焦點，例如 77 年三商銀的民營化和 2 股配 1 股的利多，曾經把金融股價炒上了天，產業景氣大好的股票如台苯，和擁有大批台苯股票的台達，股價都曾被拉到 300 元之上，塑膠股和金融股的熱度簡直是如日中天，甚至還捧紅一位主力——亞聚陳，因此 77 年能掌握績優體質個股來投資的投資人都大賺了一票。簡單地說，77 年股市雖然也是一片狂飆之聲，但是在基本個股體質和營運狀況仍為市場所重視，而產業前景不佳的食品股和紡織股就一直抬不起頭來。

但是到了 78 年則不同，會飆的股票特性又有了轉變，由於受到證所稅的影響，籌碼的掌握，成為主力控盤考慮最重要的因素，大型績優股開始失利，小型績優股成為市場炙熱的搶手貨，買股票已不需要考慮到基本面，中纖股的 EG 行情 78 年不比 77 年差，但是飆漲行情難再現，原

因無他，股本太大是也；另外由於國內游資浮濫，一直有造成通貨膨脹之虞，所以具有龐大土地資產的資產股更是領先大勢上漲，台鳳、農林股成為 78 年市場明星股，勤益、保固也在籌碼鎖定的狀況之下，成為投機股的指標，所以 78 年的資產股行情和小型投機股行情，造就了不少暴發戶，能及時搭上轎者，所獲得的利潤也著實驚人。

所以飆漲股的特性可以說是每年都不一樣，這在不同的行情中，就會陸續出現一些潛力股、明星股，誰先能洞燭先機，早人家一步買進這些股票，就可以輕鬆搭轎之餘獲利快速。但是 78 年下半年到年底，甚至到 79 年，那些類股或是個股會具有飆漲股的特性？依照 78 年大家所重視年底中央民代選舉情形來看，如榮電、濟業因公司經營者會出來競選，很可能會有所謂的選舉行情，到了 79 年，因銀行法的通過，有著自有資本率比例須在 8% 的限制，所有企銀股三商銀將會有現金增資利多的支持，而且是連續數年，所以金融股在 79 年將具有飆漲股的特性，相當值得投資人注意，何況 78 年金融股相對於大勢漲幅很小，未來上漲空間將更為寬廣，一旦漲起來，衝勁必然是十足的。

78 年股市飆漲股漲幅一覽表

個股名稱	78年股價最高點	78年股價最低點	漲幅%
農 林	388	66	487.87%
台 鳳	560	142.5	292.98%
勤 益	525	57	821.05%
保 固	475	37.9	1153.29%
南 染	228	43	430.23%
中 化	209	52.5	298.09%
友 力	258	62	316.12%
開 發	1075	190	465.78%
東 企	623	186	234.94%
中 日	201	21	857.14%
大 飲	247	36.5	576.71%
葡萄王	276	52	430.76%
福 昌	214	15	1326.66%
民 紡	196	31.5	522.22%
新 燕	278	22.8	1119.29%
正 道	247	59	318.64%
萬 企	215	40.5	430.86%
國 揚	201	25.8	679.09%
欣 欣	225	42.5	429.41%
台 泥	263	107.5	144.65%

註：資料統計以收盤價為準

大型績優股

——專家看好，市場不賣座

78年股市與往昔最大的不同在於這一年是反應供需的資金行情而非往昔反應景氣的行情，「大型」已非潮流風尚，「績優」也不再引人注意，使得「大型績優」反成為78年股市的票房毒藥。

目前較受市場肯定認同的大型績優股包括：台泥、亞泥、台塑、南亞、遠紡、台化、福懋、大同、中鋼、裕隆、長榮等11家。這些上市公司的主要共同點就是由於成立時間極早，歷經一、二十年的盈餘轉增資配股，股本皆大幅膨脹數倍，目前已超過50億元以上。其次是由於資本充裕，大抵皆有豐富的轉投資事業，在本業營運陷入景氣低迷期時，轉投資事業常能充分發揮其互補性，規避並彌補本業營運的風險與獲利，歷年盈餘大抵皆能持穩成長，因應景氣循環的適應能力相對增強，加上公司股利政策較為穩定，較能吸引投資人長期持有。

談到大型績優股的股性，78年與前兩年就有截然不同的表現。前兩年多頭反應的是業績大幅成長的景氣行情，股價充分反應基本面利多，加上昔日股價被過分低估，在投資意識的覺醒下，大型績優股遂成龍頭指標股，大盤興衰全視大型績優股表現強弱而定。

而78年股市經過一陣狂飆後，股價大多脫離基本面實質所能支撐的合理價格，推升股價的動力完全是籌碼供需