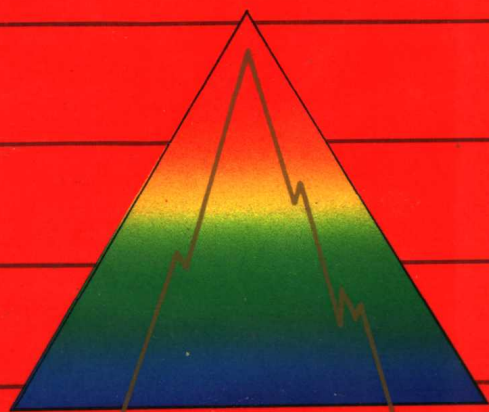


股市炒作題材總覽



元富證券投資顧問股份有限公司

F830.9

股市炒作題材總覽

元富(綜合)證券經濟研究部撰文

元富證券投資顧問公司出版

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

股市炒作題材總覽

特別顧問：王玉雲先生（元富綜合證券公司名譽董事長）

資深顧問：吳憲藏先生（元富綜合證券公司董事長）

發行人：鄭鐘源

召集人：張立荃

編輯顧問：陳文鋒・邱德強・趙靖之
劉凱平・林榮春・吳思堯
周司宜・陳正明・汪明琪

總編輯：林繼安

主編：翁春惠

作者群：陳信得・孫立吾・吳麗敏
吳淑婷・鍾永焜・林文欣
林源彬・楊昌衍・王惠芬
（元富證券經濟研究部）

文書處理：朱慧萍・曾秋雀・雷慧雯
方曙明

版權所有 翻印必究

地址：台北市復興南路一段209號4樓

電話：731-3888（總機）

中華民國79年5月25日出版（初版）

元富證券投資顧問公司

定價：300元

電腦排版：傑申電腦排版有限公司

印刷：豐山彩色印刷有限公司

要怎麼收穫，先怎麼栽

——投資人的護身符『股市炒作題材總覽』

的爲來，究多。千大見的八聯所，炒頭抓獲
2旬年創研是糧上數以股到東證流已的炒頭抓獲
8中四重經濟相信食登指可融推，惠主不股門必須攸
6月、遭經相神度權稀金權漲受的飆產熱還是攸
2五三慘的』精首加依是加大股漲狂資的，才
1造，不券覽佳夕，卻年把的型小情飆均於衰外，才
下，點無證總最前點情七是G小情飆均於衰外，才
寫低多衆富材的閉萬行、E年行新，至不動點，才
日走千大元題鼓封破度六元，去年、祥光來歷行情焦
二步挫投際炒振五是一七向另頭爲實放以來行炒
十步大的之市重十更每如推，風成、昌金大市掌握與
月情數情振股備七年顧例銀臣出，成、昌金大市掌握與
二情大的之市重十更每如推，風成、昌金大市掌握與
在行指行不『以在八回。商功大稅福基市開須主
市，價頭迷出，市十而軸。三大此交、大股了行實。人
股後，多低推息股七然主，的情上也低勤有台人一勝多
灣以權了市時生灣，的倍行情以織的低勤有台人一勝多
台錄加慣股適養台關，的倍行情以織的低勤有台人一勝多
紀，習當卻休點漲到大千、稅保今作，對利的價股直搭
新止已正部頭點漲到大千、稅保今作，對利的價股直搭

賠了差。一流材主在
數材炒作的街擊，
指題，炒作的街擊，
賺了對炒行情的環境
『賺了對炒行情的環境
怨抱有大經
常爲多的政
經爲多的政
人因年素與
投資是三因
因了空
原歷時
許多原歷時
許，原歷時
價股直搭

4/10

，一資行資多融，落，投股投甚金，炒股面，氣陸，發解，一般讓型，後或市探基之、的篇地深入，起一，小亞落金『股統由境率切司土作，此飾裝『南然基』的『有場大、家市會題，念服地年、顯大。』策性人巧，投資技，晴沛容情果致行『資，觀流行迷八塑人四錢。』劃本開在率大上大作，及個，資急著金，機候易』機，投，比的小流七情固押賺們第書置的最章股的篇，值投情閉資股投時容餐良能，著小兒，鍾保金難仁灣本便勢及二、悉力法價市行『在個，這便午佳定，隨如會如果、資很同台這始態面第資熟，主手的股市起，作潮，的版，下往，有一例如益把樣部是。開空業。增家。』，作略股想』炒退增市吃的版，作往裙亂資賭不，經書專人市、探現等價性力際分來猛去資資當入有充的，運材你擦投勇初人』一的資股金的、益考股主實充月才遇厚，相介沒人書的，題迷花，起年的富』材投關資入選收參的封具能個，代雄而險式下資一，的題行眼時比年股元覽題讓攸、深改資具續探更當幾後時以然風方天投』巧，流得』率今型『總作，年策有監投極後入中，近之的力。票的『是覽』，戶此兒看運酬而大，材炒手幾政都董轉，了策本，損失錢主揚股牌謂正總獲，大因會人大報，、題市著這、熱把、析，了策本，損賺中緬資明所，材收

財訊月刊總編輯 謝金河

羣策羣力、再接再勵

— 元富週年有感

元富綜合證券公司，自民國七十八年五月成立以來，一直以專業負責的敬業精神，與誠信務實的經營理念服務社會，期盼協助投資大眾切實掌握多元化的投資理財契機，並協助工商企業靈活運用多樣化途徑籌資理財以迎接國際化、自由化的挑戰。

元富未來發展方向是：

積極國際化—引進國外證券業先進的經營管理、研究分析與金融商品等財技，以增加投資人理財管道及協助企業發揮財管效能，增強競爭力。

持續專業化—爭取國內外大型機構法人信賴，拓展投資銀行與法人投資業務。

業務整合化—充分整合經紀、自營、投顧及投資銀行等業務，並結合

資訊與電腦化，而發展成全能化的證券金融機構。

服務整體化—藉由業務整合化，配合政府開放政策，計劃增設證券金融、投資信託與各地分公司等業務，以提供全國服務網及全盤金融服務，與客戶一起成長。

欣逢此一週年盛會，元富除一本創設信念加強服務客戶外，並鑑於國內股市中，炒作風浪特烈，為使投資人於股海中航行得以乘風破浪，特由經研部群策群力出版『股市炒作題材總覽』，以助投資人於股海揚帆能一帆風順。

本公司為回饋投資人對本公司的支持與愛護，特選在週年慶上呈獻本刊物，以表達衷心感謝之意，並敬請舊雨新知繼續惠予批評指教。

元富(綜合)證券總經理

鄭鐘源

民國七十九年五月二十五日

『股市炒作題材總覽』出刊序

元富成立已滿一周年了。從籌備至今，這段時間內正是中華民國面對轉型的歷史轉捩點，我們要在同一時間經歷政治體制的改造，世界經濟角色的調適，民間不同聲音的衝擊以及法規自由化帶來的適應不良。

證券業恭逢其會，民國七十七年一月證券交易法修正之後，短短數年間，台灣證券市場就由一個沒沒無聞的無名小卒，躍升為世界成交量名列前茅的『泱泱股市大國』。證券商也由原來的二十八家逼近四百家的規模。投資理財的觀念如遼原之火擴散到全國各階層，各角落，甚至成為社交生活茶餘飯後必談的話題。

我們常戲稱中華民國這兩、三年來的股市是『爆炸行情』。爆炸之後的塵土飛揚是需要一段時間才能塵埃落定。元富在籌備之初就體認到惟有資本雄厚，人才濟濟，業務多樣化才能禁得起大風大浪，所以一開始就以綜合證券

商爲發展的起點。

展望未來，放眼天下。台灣的證券業勢必再經歷一次結構性的變化，不僅證券商要作整合，投資人的結構會有調整，投資人的心態與作風也會逐步趨向理性。元富爲自己所定下的職志之一就是要爲投資人在現今紛擾的投資環境中，理出一個邏輯思考的頭緒來。所以元富的經濟研究部不僅要報導現象，解釋過去已發生的事件，更要能爲未來發展方向找出線索，並且建議投資人以適當的投資策略來降低風險，改善投資報酬。

而這一個理念與信仰也正是我們爲什麼要出這本書——『股市炒作題材總覽』的原因。

轉型的過渡期，法規結構仍處在黑暗期，所以地下化盛行，不合法的卻被視爲常態，不合理的反而被公認爲市場定律。炒作題材的迷惘就在這樣的時代背景下矛盾地存在著。如果面對這些市場的現象只是嗤之以鼻，並無法否認其存在的事實。反而應以實際的數字與事實解釋這些題材的真實意義，透視市場主力如何

利用這些題材達成他的炒作目的。魔術的手法一旦被識破，魔術師就無法神氣了。但在這些手法還未被足夠多的散戶了解前，炒作題材的效用似乎還是具有神效的。

我們在『股市炒作題材總覽』這本書中，就是嘗試著將常見的各式炒作題材，以數據、實證有系統而且深入地分析。除了協助讀者明瞭炒作題材黑盒子裡的真相外，並且幫助讀者在跟進時作為進出的策略，既能獲得較佳的報酬，又能及時降低套牢的風險。當然更重要的是如何隨著投資環境的進化，逐步改變對市場的認知，因而變更自己的操作策略與手法以為因應。

元富經濟研究部的每一位同仁都為這本書的誕生盡了最大努力。為了能讓這本書成為投資人有用的參考手冊，我們對題材的選擇曾數度斟酌、增刪；對於每個題材的內容也都來回檢討、修正。期盼每一位讀者在看完這本書後，都能與我們有著相同的體認——投資的結果難以意料，但過程是可以控制。而有效地控制風

險，方能帶來較滿意的投資報酬。

元富(綜合)證券經研部副總經理

張立奎

炒 作 題 材 面 面 觀

穿衣服重視『流行風』，投資股票也講究『流行風』。綿延近五年的大多頭行情，將加權指數自底部636點烘托到歷史高峰12682點，漲幅高達20倍，若說是拜『資金行情』之賜，並不為過。資金行情的本質就是炒作行情，它輕忽經濟面對股價變動的影響，卻沈醉於追尋題材的迷思中。有題材就有夢，夢也帶來遐思及寬廣的想像空間。於是，以籌碼供需失衡為經，以炒作題材為緯，台灣股市掙脫了傳統本益比的狹隘範疇，股價也因而迸出傲世群倫的光芒。

資深的投資人都會認同分析股價的架構不外乎是基本分析、技術分析以及消息面、投資心理面的掌握。綜合運用，研判行情，才是股市致勝唯一的贏家策略。炒作題材的擷取，自然也不脫離此範圍。擷取題材並不困難，困難的是題材是否能引起市場廣大投資人的共鳴

爲了爭取投資人的共鳴，題材就必須具備前瞻性，從基本面、技術面、心理面、消息面的大鍋菜中，炒出一道道色、香、味俱全的美味來。這種工作是日復一日，持續不斷的，不僅隨時要保持高度的市場敏感性，甚至有時必須主動出擊，教育投資人認同。股價漲跌的關鍵，其實就是買賣雙方看法的決勝。若能影響多數人的看法，就是一個成功的題材。

近幾年來，股市主流股的題材訴求主要有下列幾項：

1. 處理資產的利多：由於房地產和股價同時飆漲，資產夢風行一時，只要沾上邊，股價飛上天，南港是最好的例子。
2. 小型股的飆漲：『鎖住籌碼』是最能號召投資人共襄盛舉的口號。由於籌碼集中，在有心人哄抬下，即使基本面表現不佳，股價也能有不錯的表現。如福昌、東和等股票皆是。
3. 增資配股的訴求：除權配股視爲零成本，增資配股視爲便宜貨，投資人熱衷於

配股，是台灣股市的最大特色。在強勁的填權能力誘因下，公司派及市場大戶順水推舟，增資配股成爲重要的炒作題材，寶祥是很好的案例。

市場規模及成熟度皆執世界牛耳的日本股市也流行這種『題材採購』，不必深思便出手買進。例如，只要市場開始流行『水際』（即和東京灣附近土地資產有關的股票）的題材，便不管企業的內容如何，有關的股票一律瘋狂採購，據說仍有賺頭。因此，炒作題材真可說是資金行情下推動股價上揚的原動力，中日股市皆然。四月份股市慘跌，缺乏炒作誘因以激勵買盤意願也是行情下挫的主因之一。因此，若能事前預知，甚至規劃出炒作題材，才能有效掌握股市的脈動。這是成爲股市常勝軍的必要條件之一。

元富(綜合)證券自營部副總經理

陳文鋒

『股市炒作題材總覽』導讀

沒有題材的日子，好比大霧裡行舟，沒有方向感。

沒有作手的股市，好比在寧靜海裡衝浪，沒有快活感。

投資人每天進出股市，就好比在波濤洶湧的股海裡衝浪，總期盼能抓對方向，押對股票，一浪破一浪，一波漲比一波高，享受快活的飆感。

這一波波湧來的利多利空題材，背後常是有心人順水推舟的傑作。其中真真假假、虛虛實實，投資人如何去解術拆招、掌握先機？答案很簡單，就像處理愛情失意的心情一樣，先接受它，再去了解它，進而掌握它，創造它。

有人說台灣股市像吃人賭場，其實這句話了無新意，半個世紀前，近代最偉大的經濟學家凱恩斯，早就指出投資與股市的完全非理性行為。他的思想拯救了1930年代的世界大

恐慌，或許因此使其經濟上的光芒掩蓋了投資實務上的成就，他是股場上大獲全勝且持盈保泰的極少數經濟學家之一。

有二句他的股市名言，用來形容台灣投資人與市場是最貼切不過了。

其一：投資行為不過是人的動物本能，心血來潮的衝動罷了。

(Animal Spirit)

另一句說：投資就如選美，自己心儀的漂亮美女並不重要，而是要選大家心中都認同的美女（會漲的股票），才能雀屏中選。

投資原來就不是完全理性的行為，像近年來流行『輕、薄、短、小』，如果忽略投資人想什麼，或者不認同它、不接受它，不是『漲得沒份，跌得有份』，就是枯坐黑板的冷板凳，錯失良機，徒嘆負負！

股市的題材雖多，但仍有其脈絡可尋，本書為便於查詢，依題材性質分成基本面、上市公司、主力、股性與策略五大篇。

如果股市像齣戲，基本面好比戲碼，看戲先要看清楚是喜劇、鬧劇還是悲劇，才能享受欣賞樂趣；在股市裡打滾，也須先知道基本大環境，例如景氣、資金、人氣、時序狀況等，才能對題材因應有道。

上市公司、主力好比戲中要角，由其擔綱主宰戲的成敗；其中主力有錢又有勁，上市公司不但有錢、有股票，還有消息，兩者往往扮演呼風喚雨的要角。

戲如要扣人心弦，須要激起人性內心愛恨的共鳴，股市要令人發狂，也要出現籌碼戰的狂飆，飆與不飆的股性，大半由流通在外的籌碼定江山。

其實題材的產生與出現頻率，仍與經濟大環境息息相關，美、日等主要大證券商，往往依總體政經環境，找出能為市場認同的大題材做為『投資主流』再透過各方響應以達成之。所以，中外皆同，如能了解其前因後果，有助於掌握題材，進一步創造題材。一般而言，題材之出現頻率與循環約略可分下列三項：