

理想论坛图书馆



理想在线证券网

www.55188.com

理想图书馆特供书籍，请阅读后，妥善保管或删除，不得对外传播，否则因此带来的后果将由传播者自行承担。

www.55188.com 理想在线证券网欢迎您!

邱永汉

股

票

入门

中国经济出版社

邱永汉

跨越日、中及台湾，香港地区的著名评论作家，著作近300部，作品总销量超过2000万册，被舆论奉为「股神」。

邱永汉的股票评论见解独到，预测股市的准确性，被誉为「股票神仙」。

全准确，风

www.55188.com 理想在线证券网

“赚钱之神”丛书之五

邱永汉股票入门

邱永汉 著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

邱永汉股票入门/邱永汉著

北京:中国经济出版社,1998(“赚钱之神”丛书;5)

ISBN7-5017-4411-4

I. 邱… II. 邱… III. 证券交易—经验—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 14205 号

责任编辑:魏 民 李 践

封面设计:李洪霞 黄锡权

邱永汉股票入门

邱永汉 著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

河北省大厂县第一胶印厂印刷 各地新华书店经销

开本:850×1168 毫米 1/32 5.75 印张 94 千字

1998 年 9 月第 1 版 1998 年 9 月第 1 次印刷

印数:10000

ISBN 7-5017-4411-4/F·3369

定价:12.80 元

批发:北京科文剑桥图书公司

地址:北京市海淀区白石桥路 39 号(100081)

电话:(010)6842.0599 传真:(010)6842.0399



赚钱之神—邱永汉



邱永汉每年被邀请在世界各地进行200多场演讲



赴泰国观光考察



和家人在东京的寓所合影



在内蒙古旅游



在上海浦东投资兴建的永华大厦前留影



合肥市领导迎接邱永汉



邱永汉考察合肥开发区



邱永汉率日本经济考察团数次考察我国大陆



邱永汉率团9次考察天津开发区



与长子（右三）及部属于三全公寓前合影



北京东三环邱永汉集团投资 8000 万美元兴建的三全公寓

编辑者语

我们最初是通过天津开发区驻东京办事处与邱永汉取得联系的。而在此前，就已知道邱永汉是第一个获得日本最高文学奖直木奖的外国人，在日本、台湾和香港已是家喻户晓的传奇人物，被奉为“股票神仙”和“赚钱之神”。

真正第一次与邱永汉会面，是在北京东三环他投资近1亿美元兴建的“三全公寓”的一间咖啡屋里，当时的感受就是整栋公寓的设计和装饰都比较超前和考究，是大手笔的投资。并使我们很快联想到邱永汉在东京价值2000多亿日元的20多幢房产，想来也是如此的漂亮和壮观吧。

“赚钱之神”果然是名不虚传，从他神采奕奕，激情飞扬的言行中，丝毫看不出他已是年逾古稀之人。而他这种永远年轻的精神境界，读者是可以从这套“赚钱之神丛书”的字里行间寻觅得到的。

邱永汉纵横日、中及台湾、香港几十载，其足迹涉及到了几十种行业，有商业、顾问业、写作、作曲等等。如今，“邱氏王国”麾下几十家企业，已是遍及日本、美国、东南亚等国，邱永汉这个名字已被刻入20世纪华人富豪排行榜的前列。

编者语

在日本，邱永汉在各个领域几乎已成为神灵的化身。早在多年前，他的追逐和崇拜者们就成立了专门学习和研究邱永汉的组织，美其名曰为“邱友会”。这个组织的成员除了有各个阶层的受薪族和青年学生外，还有许多是功成名就的大企业家。每当他们进行集会时，那种热烈的场面，比起香港一些大牌歌星的歌迷会竟毫不逊色。

邱永汉在 1988 年 9 月首次来到大陆，在人民大会堂受到前国务院副总理谷牧的接见。而到 90 年代，邱永汉便大举投资中国大陆之上海、北京、天津、重庆、成都、沈阳等地，取得了辉煌的成就。邱永汉与世界上许多企业家、大富豪不一样，他对金钱的渴求并不相当炽热，反之，他将本来可以用于赚钱的时间，撰写投资文章，以教会更多的人赚钱，创造更多的财富，于是便有了这套“赚钱之神”丛书和众多被译为各种语言的近 300 本著作。

这套丛书是邱永汉的著作首次在大陆正式出版，可以说是填补了国内图书出版业界的一项空白。邱永汉文笔隽永、观点新颖，读者只需阅读两分钟，便可知道其中的价值和份量。

最后，还要告诉读者一个惊人的事实，就是邱永汉每年在日本和世界各地有 200 场演讲，而每场一小时的演讲收费高达 6 万港币。所以，如你以两小时的速度看完本书，你就整整赚了 12 万港币！

目 录

目

录

编者语

前 言

第一章 下决定买股票前应有的认识/5

6 第一次想买股票究竟需要准备多少钱?

8 在踏入股市以前,就应该预计会亏损吗?

10 手头上若有现金,究竟储蓄与买股票的比率应该如何安排方为妥当?

12 想要买股票时,应该从何着手?

14 应该选择什么样的证券经纪公司才好?

15 如何跟证券公司的职员打交道?

18 是不是赌运较好的人,赚钱机会较大

第二章 如何选择能够赚钱的股票/21

22 刚开始时,究竟要根据什么来买股票?

23 买一家公司的股票时,应该注意它哪方面的动态?

26 成长或衰退的公司,应该如何判断?

28 买卖股票,应该如何分配才算正确?

30 要将股票列为资产时,是否应该长期持有绩优股?

邱永汉股票入门

目 录

- 32 购买一流公司的股票,是否一定赚钱?
- 36 买进高价股或热门股,是否有利可图?
- 38 乏人问津的便宜货,是否适宜投资?
- 40 投资尖端产业或未来产业的股票是否有风险?
- 43 保留不景气业种的股票,做法是否恰当?
- 46 买大型股,是否适宜?
- 47 为了安全起见,是否应该考虑将股票持有的种类分散?
- 49 购买“行业代表”之股票,一定会赚钱吗?
- 50 除了第一线股票外,具有长期性的股票如何选择?
- 52 跟进有人在妙作的股票,是否适宜?
- 54 究竟股票价位是高是低,如何判定?
- 56 股票是否会跟赌马一样,爆出大冷门?
- 59 报章或杂志推荐的股票其真实性与价值性如何?
- 62 股票是否跟人一样,也有它的性格?
- 64 值得尝试去买外国公司的股票吗?
- 第三章 没有买股票经验也能赚钱的方法 / 67**
 - 68 想要进出股票时,应该向证券公司如何表示?
 - 70 手中拥有的投资预算,是否应该一次将它处理掉?

目 录

- 73 股票是否是有钱的时候,想要买多少都可以买得到?
- 75 同样的资金,应该买进“价位高——股数少”或“价位低——股数多”之股票较适宜?
- 77 股票买进最佳的时机,应该如何判定?
- 81 究竟股价是否属于高峰,应该如何断定?
- 85 可能会下跌的股票,是否应该全数出清?
- 87 想要投资股票,是否应有短期或长期投资的意思?
- 89 对于自己投资的公司,应该注意它哪方面的变化?
- 91 股利的分配,是否可靠?
- 93 利用融资交易,必须注意哪些事项?
- 94 股票买卖是否应该考虑季节性?
- 96 公司出了事的股票,是否应该急速脱手?
- 100 可转换公司债券是否与股票有同样的利润?
- 102 现金增资配股究竟对投资者是否有利?
- 103 一般企业是否可以漫无限制发行股票?

第四章 如何阅读股票情报去掌握股价动向/105

- 106 报章发表之有关股票的数字资料,如何参考?
- 109 股价指数上升时,是否意味着赚钱的机会也增加?
- 111 从报章的证券版中,是否可以找出未来股价涨跌的蛛丝马迹?

目 录

- 114 股市走势的大潮流,如何去掌握?
- 118 买卖股票,是否应该经常注意行情的变化?
- 120 对于K线,应该抱持怎样的态度?
- 122 利率调整,究竟股票是会涨还是会跌?
- 124 外汇变动对股价的影响面为何?
- 127 加入投资顾问公司当会员,究竟能获得什么?
- 129 一般报章的证券版或专业性的证券杂志,应该如何研读?
- 131 法人投资机构愈来愈多,是否会因此影响了个人的投资?
- 134 出席股东大会,是否有助于投资判断?
- 135 从事证券投资,对于经济情势的变化,应该如何判断?
- 137 参观工厂,是否有助于投资判断?
- 139 缺乏商场经验的主妇,想要投资证券时,应该注意哪些事项?
- 141 如何培养投资股票的判断灵感?

附 录 为此,我移居香港来了/145

掌握丰富的报情,正确的判断经济动向,以及善选投资时机,可以说是股票投资致胜的窍门。对于这些,我自认难以在事前完全掌握。无可否认,这些都是股票投资不可或缺的重要因素,但是不管怎么说,真正重要的还是人们自身对股票的态度。

原先不知股票是何物的我,初涉股票事务是在 1959 年。那年,我以自己的体验为基础,在日本《妇人公论》杂志撰写“我的股票投资必胜法”。第二年,又在日本《周刊公论》撰写“公司介绍”。现在在综合杂志以及周刊上,看到有关股票的报导,一点也不觉得奇怪,但是在 1959、1960 年,还没有“高度成长”、“所得信增”的名词的时候,除了投资事业杂志外,在其他的杂志上很难看到有关股票的文章及报导。所以当初我在一流杂志上发表股票投资文章时,有些人感到惊讶,同时也有一些人持反对之论。但是,我预想证券大众化时代不久就将来临,届时家庭主妇和年轻人把股票当话题,将像日常吃饭喝茶一样的平常。

我撰写的股票文章,经由日本朝日新闻社汇编,以《投资家读本》为书名出版,当时列入畅销书排行榜。其后我又出了一本自选集,日本德间书店编辑部把“我的股票投资必胜法”收录在这本自选集中。股票行情像猫

前言

眼般的变化多端，所以常常还在撰写时，新闻就已经变成旧闻了。严重的时候，当杂志出版时，所登载的内容，与实际行情完全背道而驰。10多年后的今天，整理旧稿汇编出版，那些有时间性，关于行情变化的文稿，自然没有收录的价值，所以选录的都是关于投资心理、欲望以及投资原则的稿件。因为股票、股价和经济环境虽然与时俱变，但是人们的思维和行动动机的变化，却只在一念之间。

但是，话虽是这样说，台湾经过二三十年的高度成长，渐渐进入安定成长期。加上社会的“成熟化”和“高龄化”，以及全世界对台湾经济成果的注目，步入“国际化”时代也只是时间的问题。届时投资环境将有180度的大转变，也是现在就可预料的事。例如我当初开始进行股票投资的时候，正值日本经济高度成长之际，因此我根据“成长股理论”，力倡与其每日分析行情而进行短线投机，不如买进成长力高的股票进行长期投资，如此获利反而丰厚。事实上，在那个时代，成长力高、不断增资的小型股，的确是市场追捧的对象。

但是经过了高度成长期，加上全球性经济低迷，国际投资转向对有成长力的国家发生兴趣。在这种经济情势下，影响股票行情因素有了变化，选股的眼光也有了改变。长期以来被认为已到达成长极限而被冷落的大型股，因为国际时代的来临，基于国际知名度，以及低成长期间对大型企业的安全感等理由，大型股以“国际股”之

前言

名,又开始在股票市场中活跃起来。投资环境已经起了变化,如果仍旧墨守成规,坚持自己过时的看法,必然会被时代所淘汰,届时虽是“老兵”也只有“死路”一条。我想股票投资最重要的一点,还是在于不要被“固定观念”所困。当既成观念不能适应时代的时候,无谓的坚持己见是极其不智的行为,只有细心检讨并且努力顺应潮流,接受新观念才是上策。

尽管如此,我自开始介入股票世界迄今,已经有 1/4 个世纪。因为开始写股票文章时,读者中不乏老手中的老手,所以在不知不觉中我就惯于引用术语讲述事情。但是经过仔细考虑后发觉,股票市场一波又一波不断有新的投资者加入,在这些新的投资者中,需要从“股票入门”学习起的不在少数。

因此,日本“芝麻书房”编辑部,为了使这些新投资者获取一些股票基本知识,遂请我撰写一本以初涉股票市场者为对象的基础知识用书。我自身也觉得有此必要,但是目前我手边仍有 15 本连载文的稿约,实在抽不出时间再写专书,故决定以问答方式代替撰写,因而有这本《邱永汉股票入门》出版。

如果这本书对各位读者多少有些参考价值,也会令我喜出望外。

邱永汉

下决定买股票前应有的认识

第一章

下决定买股票前应有的认识

在踏入股市以前,首先必须具备的观念就是“我能够亏损的极限是多少”?而不仅仅是我该准备多少钱。

□ □ □

邱永汉股票入门

第一章

第一次想买股票,究竟需要准备多少钱?

在还没有买股票以前,首先我们必须了解的是“为什么会有股票这东西”?

如果你自己想搞一些小生意来做,相信资金的问题比较容易解决。如果你想创立事业,是属于中型规模的话,当然资金的来源,除了自己以外,有些就必须仰赖于亲友了。但是,如果你将创办的事业,规模是很庞大的话,那么,再怎么仰赖亲友也是有个限度的。因此,为了让“资本集中,风险分散”起见,向社会大众募集资金,乃是必然的趋势,也是最佳的对策。

这时,为了划分投资者投入资金多寡的比例(即股份),以决定未来“风险与利润”分担的责任,那么就必须印发可资凭证的证明,这证明就是所谓的证券或股票了。所以,笼统的说,只要有两个人以上合伙的事业,那么它自然就具备了股份的性质(有无印发股票,则是另外一回事)。

至于一般所谓的股票,是专指一些公开发行或上市的公司股份证明。由于这些公司都接受过政府主管机关的审核与管理,因此它们的社会信用度远较一般公司为佳。所以,它们的股票得以公开流通或向社会大众募集

下决定买股票前应有的认识

资金。

在自由经济的环境下，这种代表资本或财产凭证流通的制度，就是所谓的证券市场。

首先我们必须了解的是，投资最大的目的，就是要保本与增值。对投资者而言，把钱存在银行，远比股票更有保本的可能性，而且它的收益也较稳定。但是，在碰上通货膨胀的时候，或许这些存款就不知要被贬掉多少了！

至于股票嘛，由于上市公司的家数较多，而且经营的业务五花八门，所以它的投资对象就显得较为多样化。譬如在景气的时候，还是有经营不善者；而在不景气的阶段，照样有赚大钱的公司，这些因素经常造成股价的波动。所以，虽然投资股票的风险远比存款来得大，但相对的利润也大，这正是股票得以吸引人们投资或投机的原因。

既然股票这样富有风险性，那么，在踏入股票市场以前，首先必须具备的观念就是“我能够亏损的极限是多少”？而不仅仅是我该准备多少钱。

日本一般的受薪阶级，他们买股票的资金来源大都是以“年终奖金”为主，这样除了带有储蓄性质的意味外，也不致于因亏损而影响到生活问题。

跟恋爱一样，通常他们初次进场的时候，总是喜欢选择自己较熟悉或较为顺眼的公司之股票，至于买进是否一定赚钱，则另当别论，毕竟谁能保证初恋一定成功

第一章

呢？

结语：

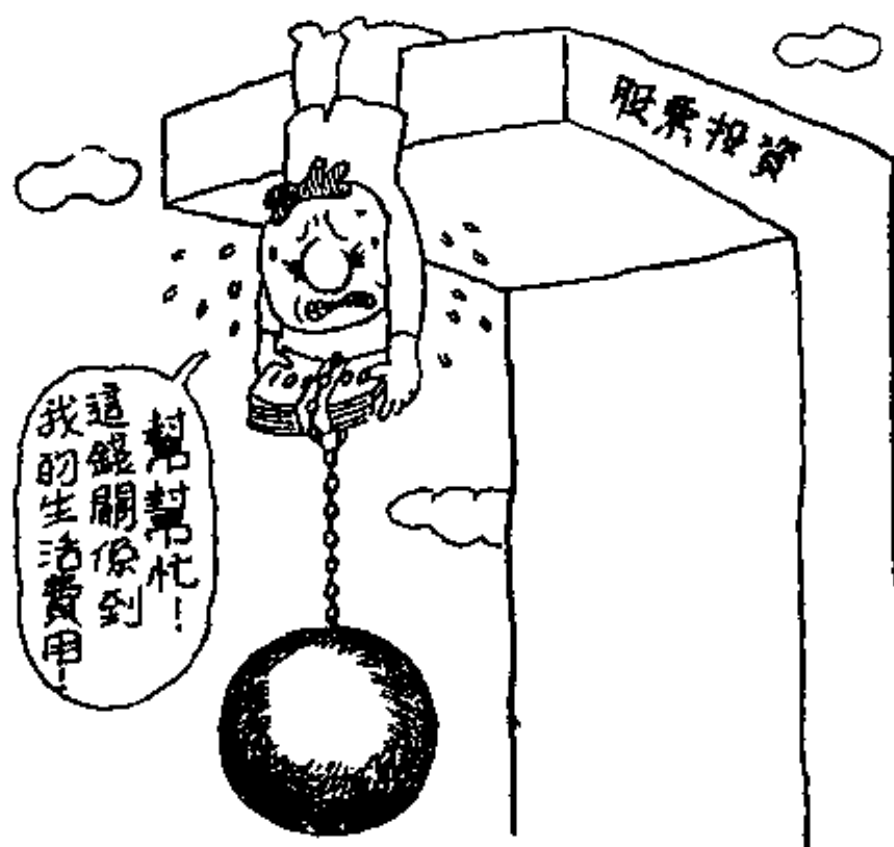
- ①你能够亏损的最大范围，就是你能够投机的最大极限。
- ②只要买进一张股票，你就可以凭着这张“入场券”，开启股市大门。

在踏入股市以前，就应该预计会亏损吗？

战前，日本的股市时兴“信用交易”。所谓信用交易，即相当于融资交易。也就是投资者只要找个保人并交保证金，即可买进数倍于保证金的股票。不幸那时日本的经济不太稳定，以致后来整个股市崩溃时，导致了很多人破产。因此，日本的一些家庭父老，即引此为鉴，不时地告诫子孙们“世世代代永不得涉足股市。”

战后，日本的股市乃改以现金交易为主，信用交易已居于次要地位，加以经济一直十分顺畅，所以股市即不断地呈现多头行情，无形中降低了股市的风险性。当然，还是有些人亏损，不过亏损原因都是因为超出自己能力范围而去从事投机行径所致。固然也有些人亏损系

下决定买股票前应有的认识



邱永汉股票入门

不是以“余钱”来买股票的结果令人忧虑

因上市公司经营不善倒闭之故,但这仅占极少数而已。

所以除非过度投机或以短期资金去从事长期投机,否则投资股票应不致于有太大的风险。固然经济不景气的时候,股市必然会下跌,但是,在不景气的同时,其他的投资又何尝不会有风险呢!

结语:

- ①应以退为进,先预计会亏损,才会有获利。
- ②不能将短期资金周转去买股票。

第一章

手头上若有现金,究竟储蓄与买股票的比率 应该何安排方为妥当?

日本富士银行之前身,即安田银行之创始者安田次郎先生,曾经提出“财产三分法”之说。即所有的财产,最佳的安排方式乃是“1/3 不动产、1/3 有价证券、1/3 现金”。

这种安排,无论世局如何变化,相信不会完全受到不利的影响。

但是,对于这个在大正年间至昭和 10 年(1911 ~ 1935 年)时期所提出的财产三分法,我却不太赞成。因为这段期间日本的币值几乎没有变动,也就是没有所谓通货膨胀的问题,所以三分法倒甚适切。但是,处在世局如此变幻的今天,财产三分法的适用性,难免就受了现实的考验。

此外,财产三分法的适用对象,如本来就没什么财产,如果再切成三分的话,那岂不成了“三不像”?

譬如手头只有 10 万元的时候,买个大厦的洗手间都不够,又怎么去三分法呢? 所以,对于一般人而言,最好的办法乃是“将财产予以集中,予以有效运用”才对,而不是盲目分散,这样才能产生投资的“杠杆效益”。

下决定买股票前应有的认识

还有，在选择投资方向时，也必须考虑到自己的性格问题。譬如，患得患失或精神耗弱的人，就不太适合从事股票投资。人在创业阶段或贫穷的时候，最大的资产就是自己的健康，如果连健康都亏掉的话，那岂不是“人生的破产”！

因此，买股票之前，固然要避开风险，但也不能太患得患失，毕竟风险与利润乃是相对的。而且，在股票未脱手以前，究竟是亏是赚，也是未知数。或许 100 万元的股票，今天虽然跌到剩下 50 万，但可能过几天以后又涨到了 150 万也说不定。

所以，股票投资表面上是面对社会的挑战，但实际上却是在对自己的智慧与毅力最大的挑战。

许多读者曾经透过函电抱怨说：邱先生虽不愧是投资专家，但是你谈论的经营哲学似乎都偏向于中上阶层。

当然，在投资策略上，可能高收入者与低收入者会有所不同（譬如财产三分法之运用）。但是，在经营哲学方面，我想应该是没什么阶级差异的。

日本的新力、日立、本田，或台湾的台塑、东元以及一些大企业等，他们今天的成就，何尝不是从当年的小工厂搞起的？50 年代末期我开始在日本买股票时，也是拿稿费的收入，一张、二张慢慢地做起来的。

因此，像勤俭刻苦或忍耐等这些老掉牙的人生哲学，对于任何投资者或经营者，我想它的意义应该是没

第一章

什么界限的。

结语：

- ①资产运用的最佳对策乃是“火力集中”。
- ②选择投资对象要符合自己的性格。
- ③任何投资都要具备智慧性的忍耐力。

邱永汉股票入门

想要买股票时,应该从何着手?

在学生时代,同学之间差不多都会谈到“性”的问题,大部分的人于是就在这个阶段开始对“性”感到好奇。保守一点的,除了听人谈论外,也会偷偷地翻阅一些医学宝鉴或煽情小说来看看;大胆一点的,干脆跑去某些场所临场经验一番。

跟“性”一样,股票是什么东西,原本大家都一无所知。出了社会以后,难免多少会听到亲友、同事或报章杂访谈论到有关股票之事,尤其是在股票大涨的时候。于是,有些人便开始对股票感到好奇,而去注意它。经过一段开导期以后,或许是手头有了闲钱,或许因为看到了别人赚钱,于是有些人便按捺不住欲火,而跳了进去。

跟性不同的是,股市愈公开愈好,但性则愈隐密愈

下决定买股票前应有的认识

有情调。

能够推动人们去从事一件他认为有意义的事者，除了系因为牵涉到切身利益的时候外，唯一的驱动力就是“兴趣”！

刚开始买股票时，除了想到要赚钱以外，相信别无其他动机！然而，当你变成了某家公司的股东后，你开始去注意的一定是它股价的涨跌。一段期间过后，你又曾开始对影响股价涨跌的因素感到好奇。这时，你关心的事物层次又会升高，除了该公司的经营背景、产业动态外，对于曾影响股票的国内外时事、财经政策等，你必定也有了高度的敏感性。

譬如以报章上的证券版为例，对不做股票的人来说，这个版面似乎是一部无字天书，毫无存在的意义。但是，对于投资者而言，它的存在却如圣经一般，无比神圣。在这个高度竞争的社会里，你能有问题意识，你就占了优势。像我的脑袋上就布满了无数的天线，随时接收来自各方面的讯息，并迅速采取对策，这就是我能够生存的原因。而这种对问题具有高度敏感性的意识，可以说完全是在投资股票时所培养出来的。

在具备了问题意识以后，那么又该如何着手买股票呢？

我第一次买股票系透过银行经理介绍，由他一位任职于证券经纪商的亲戚代为处理的。除非你原先就从事过证券性质的工作，否则你第一次要买股票时，还是透

第一章

过亲友、同事来进行比较顺手。

第一次上风月场所去玩女人的人，都要人家带路，我想除了壮胆以外，大概也是为了方便“进入状况”，免得不知所措之故。

结语：

- ①对于一件事具备兴趣，你就成功了一半！
- ②从事股票投资，至少会取得无形的收入。
- ③无论从事任何事业，开头先找你周围的亲友请教，总是没错。

应该选择什么样的证券经纪公司才好？

这么多的证券经纪公司中，究竟要与哪家打交道才好呢？

如果你有亲友任职于证券公司，当然这个问题就容易解决。

但是万一没有熟悉的经纪公司又怎么办呢？

就证券公司而言，买进 1000 万股与买进 1000 股，工作上没什么差别的，但是，手续费的收入却差了一大截。因此，可想而知的是，证券公司对大户的服务态度

下决定买股票前应有的认识

跟对小户的不可能一样,这点,投资者应该清楚明了。

然而,由于证券公司的经营背景相互不一,因此,他们的经营风格自然也会不同。

譬如有的经纪公司是“大门八字开,欢迎大家来”;有的则是“择肥而噬,拒载短程”;有的公司,其柜台营业员手脚相当灵活,有的则拖泥带水;有的是童叟无欺,有的则伺机打劫。对待客户,公司有公司的态度,职员有职员的态度,可说是五花八门,性格不一。

所以,选择哪家证券商都无所谓,这家不好,就换那家,只要你感觉满意,而且不会被骗就可以了!

结语:货比三家不吃亏。

如何跟证券公司的职员打交道?

我经常在日本强调的投资三诚是:

- (1) 不向证券公司的营业员请教投资的问题。
- (2) 不轻易接受证券公司推荐的股票。
- (3) 不能太关心股价的涨跌。

基于近水楼台之便,常理上,证券公司的营业员对于股票的消息是蛮灵通的,譬如谁在进什么股票、谁在

第一章

出什么股票，他们都了如指掌，一清二楚。但是，影响股价变动的因素，却数也数不清，例如短期的因素、长期的因素；内在的、外在的；经济的、政治的；国内的、国外的；自然的、人为的；还有可抗力与不可抗力的……这些变动因素有时连经济学家都搞不懂，区区股票行的营业员又何所知哉？

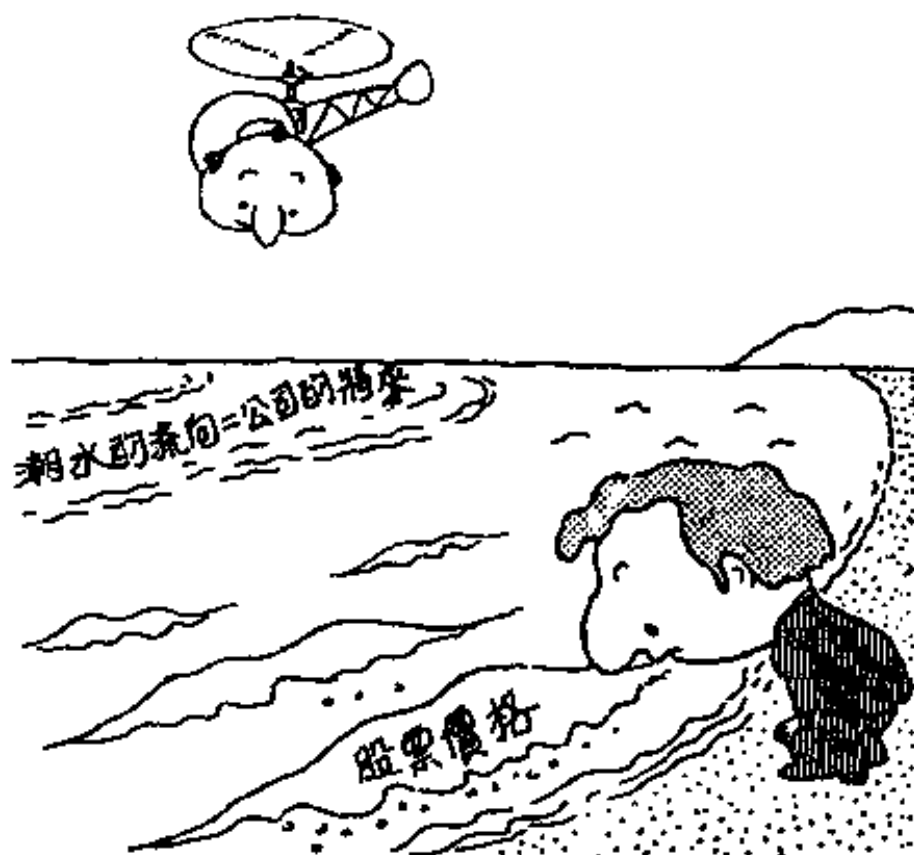
所以股票行职员的本领，就跟站在海边观浪一般，若问他们现在究竟是在涨潮或退潮，或者是否有人在冲浪，他们可说得头头是道。但是，如果问起浪花下的潮流将会走向何方，或者潮汐与气候的变化时，他们可能就一无所知了。

所以，如果我们在进出股票之程序或手续上有所不知时，不妨就教于证券公司职员。但是，有关投资问题，除了听消息外，还是必须另请高明或自己下功夫了。

其次，对于证券公司推荐的股票，也必须慎重考虑。一般的证券公司对股票投资之研究并不太重视，有些公司甚至连资料室都尽付阙如，更遑论其他。因此他们推荐的股票其价值性就值得怀疑。何况证券行的员工与客户数以百计，当他们将股票推荐给你时，已经不知道是第几手了！或许行情已经变动，甚至可能即将回落也说不定。

除非你的关系特殊，否则谁又会平白将肥肉送到你的嘴边呢？60年代中期前，我认识日本一位证券公司的职员，他的客户只有8位。但是，这8位客户进出股票

下决定买股票前应有的认识



证券公司职员是股票市场的观众？

的数量，动辄就数以百万股。那时他的底薪只有5万日元，而这8位大户每月因进出而付给公司的手续佣金大约是6000万日元，依照约定，证券公司营业员可以抽取公司收入佣金的35%。因此，光靠这8位客户的捧场，他每月的收入就高达2000万日元。

有次他跟我碰面的时候，我就请教他到底是凭什么高招抓住这8位大户的。出乎意料的是，他竟然回答说：“也没什么，反正他们问什么，他们有什么困难，我就替他们跑腿。除了帮他们点烟，陪他们喝酒外，我还能够做什么？你要知道，进出金额这样大的人，他们的脑细胞都

第一章

比我们多，研究也比我们透彻，我们怎么还可以班门弄斧，权充专家呢？”

可见，所谓的服务，乃是对客户投其所好，而非以权威来唬人。

结语：经纪公司乃是我们业务的代理人，不是我们的投资顾问。

是不是赌运较好的人，赚钱的机会较大？

人的命运不一，这从赌博或抽奖的时候，大致可以看出。像我家中，每次碰到任何抽签对奖的时候，全家大小这么多人，结果每次都是我的老二手气比较顺，频频中奖，其他人似乎就没有这种财运了。

在赌博、抽奖的时候，赌运好不好马上就付诸眼前，因为这些押注对象单纯，加以也不太需要用脑筋，而且决胜负的时间极短，所以有财运的人，胜算较大。

然而，买股票可就不大一样了！

首先，你面对的投资对象就够你眼花缭乱了。在众多的上市公司中，经营的业务范围广泛，而且好坏参差不齐。有的公司如日东升、有的一败涂地、有的时好时

下决定买股票前应有的认识

坏,这些变化就不像买奖券那般单纯了。因此,你都必须具备一些基本的概念,并下功夫去关注在这些公司的营运变化。

其次,买奖券或马票,开奖的时机是固定的,在此之前,谁赢谁输,乃是一个未知数。待开奖后,输赢立刻揭晓,毫无转圜余地。买股票究竟是盈是亏,在没有卖出以前,也是个未知数。但是,跟对奖不同的是,决定输赢的时刻,却操在你自己的手里。或许刚才买进的股票,现在突然间大涨,那么我们也可以现在就把它卖掉,也可以留待日后再卖。或者,买进的股票已亏了不少,不过,因为这些买股票的钱乃是自己的,或是负担的利息较轻,所以,你坚持不赚不卖。结果,终于因股价大涨或因配息配股的缘故,一下子又转亏为盈。

故基本上,股票可以投资,要赌它一下的话,也可以。既然股票兼具这两种特性的话,那么,这就不能完全依赖财运来买卖股票了!

原则上,各人的命运的确互异,但是,命再好的人,也有他倒霉的时候,命再差的人,还是有他走运的一天。所以,股票投资者如何趋吉避凶,除了靠老天爷保佑外,自己的智慧与毅力也是相当重要的,所谓“命随心转”正是如此。

因此,有听说过买股票成为企业家的人,可就从未见过因中了大奖或赌博赢钱而变成企业家的事迹。日本股票大王——是川银藏就是一个例子。此外,日本也有

第一章

许多围棋名家因为投资股票而赚了大钱，究其原因，乃是下棋的人，都具有智慧、忍耐的个性，显见下棋与投资（股票）也是具有共通的特色。

可见，财运并不能完全支配一个人的成功。

结语：股票乃是安全性最高的赌博，光凭赌运并不一定能够成功，还有赖思考力与忍耐力来结合。

如何选择能够赚钱的股票

第二章

如何选择能够赚钱的股票

股票乃是安全性最高的赌博,所谓的赌博,自然就意味着风险的存在。如果没有输得起的气魄,那就应该趁早退出股市为妙,毕竟这个世界可以赚钱的地方太多了,何必一定要到股市来自寻烦恼呢? ☐ ☐ ☐

邱永汉
股票入门

第二章

刚开始时,究竟要根据什么来买股票?

面对这么多的上市股票,初入股市者的确不知从何着手。

最简易的办法,我想就是从自己公司的股票下手,或从亲友的公司下手也可以。

对于自己公司的评价,大部分的人都有点“感冒”,因为身临其境的缘故,几乎公司的坑坑洞洞,自己人总比外界清楚。这就跟看女人一样,再怎么看,都是别人的老婆漂亮。因此除非情况特殊,否则一般人总是对自己公司的股票敬而远之,不敢长相左右。

因此,如果有股市老手在买进自己公司的股票时,那可能是股市该有搞头的时候。

对于女性投资者,刚开始她们最喜欢买的股票,大概是跟她们周遭环境有关的,譬如洗衣机、化妆品、食品、百货公司等,毕竟这些公司她们也比较了解,不像化工或科技那般艰涩难懂。

像日本的年轻人,他们就特别喜欢购买汽车公司的股票,至少,不管买得起或买不起它们的新车,买它们的股票总也是过瘾。

总之,初期从周遭了解的公司下手买股票,应不失

如何选择能够赚钱的股票

为一个办法。

再之，注意现行社会最热门的行业，然后选择其中较著名的公司股票买进，也是一种办法。譬如房地产最兴旺的时候，就去买房地产股，电脑正风行的时候，就买电脑股。这种方式，对于初入股市者，毕竟是比较可行的，等你已经有了些许经验后，再寻求更高层次的投资对策，应是不迟。

结语：初入股市，出手的第一招，不妨从自己公司或周遭环境有关的公司着手。

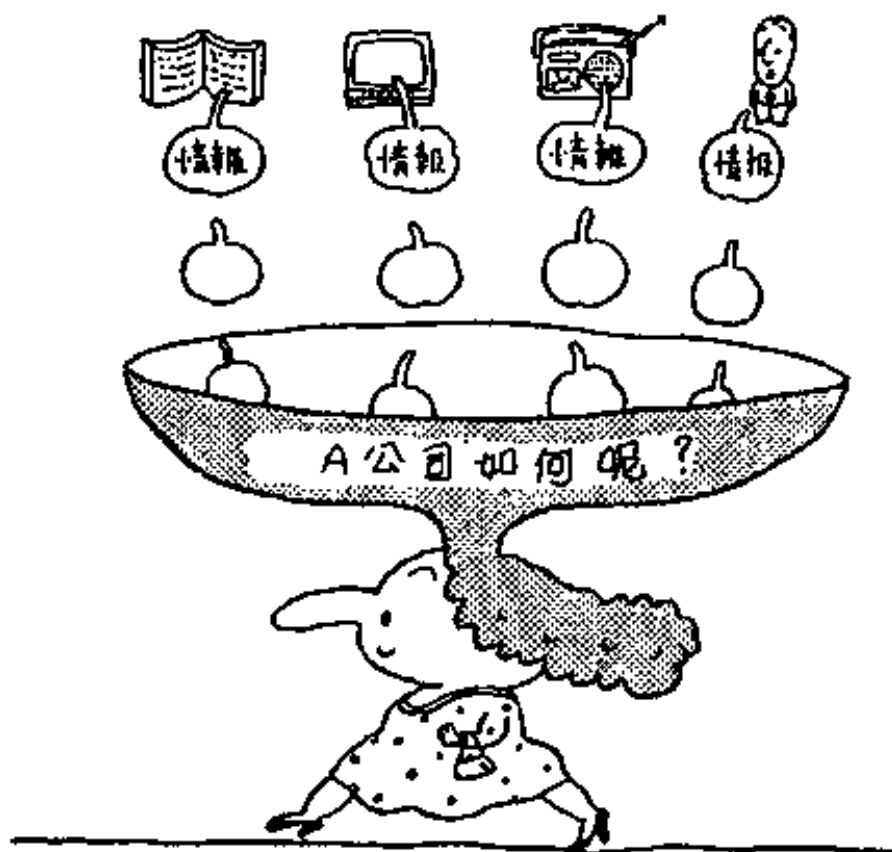
买一家公司的股票时应该注意它哪方面的动态？

一般投资者研究股票的方式，大约都将重点摆在基本分析与技术分析方面。基本分析注重的是公司营运业绩的报告与企业体质的解释；技术分析则是专对过去股价波动的轨迹，制成图表后予以分析判断，并在此轨迹中，寻求未来股价可能的走势。

对于以 K 线为主的技术分析，我是不太重视。将过去股价走势波动的情形整理成图表，当然有助于投资者了解过去股价的变化，并加深其印象，根据这些轨迹预

第二章

邱永汉股票入门



留意目标公司的任何情报,以充实自己。

测未来,多少也是有点味道。但是,如果过于沉溺或迷信这些线路,那干脆“尽信线,不如无线”。试想,若是单凭那几条线就能发财的话,那人生还有什么烦恼呢?而且同一条线,有人看涨,有人看跌,这岂不是跟买大小一般?何况线路就像汽车一样,车轮的轨迹虽然不变,但是它驶过的路面却经常不同。也就是说,上市公司虽然不变,但是它面临的营运环境却经常不同,在这种趋势下,究竟公司未来会有什么变化,有时连经营者本身都一无所知,那看线的人又怎能看出什么猫头?

至少到目前为止,我倒还没有听过“因线致富”的

如何选择能够赚钱的股票

人。所以，线路酌略参考倒也无妨，过于重视则大可不必。

至于基本分析倒是有它的价值性，只是也要注意它未来的变化，不能永远耽溺于过去的历史。在这方面，坊间的财经报刊杂志经常会提供给读者一些提示，例如本益比、总资产周转率、转投资等，大家不妨参考之。

实际上买股票时要留意的事项不少，只是一下子讲太多，或许反会使初入股市者更加迷惘。不过，还有一些基本概念绝对要留意，譬如上市公司的借款利率、经营者的背景等。

借款利率愈少的话，表示这家公司的财务情况愈好，或是信用度不错。如果借款利率过高，甚至三分利也在所不惜的公司，那么它的财务必然已亮起了红灯，这点就不能不注意。

再者，经营者正派的公司，它的财务报表可信度就高，反之则否。像台湾东元的账目，就比一些声名狼藉的公司来得可靠。一言以蔽之，上市公司老板的形象，可不是三两天就可塑造出来的，因此投资者平常就应该稍为留意，如果你对此一无所知的话，就应该多留意坊间的财经报刊杂志。

结语：业绩固然重要，但是公司的未来发展，以及经营者的性格，也是不容忽视。

第二章

成长或衰退的公司,应该如何判断?

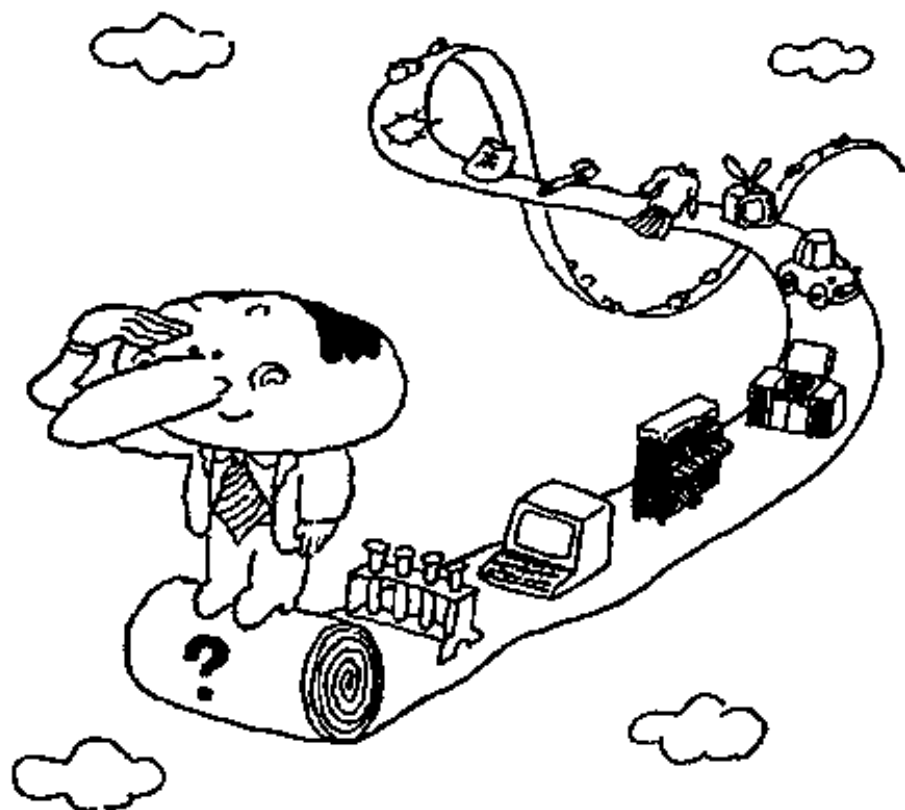
由于每家公司的经营能力不同,所以这个问题应该个别来谈论才对,惟因篇幅所限,故只得就整体产业而言了。

大致上,每个时代的产业兴衰都有所不同,或许昨天极度畅旺的行业,今天可能就没落了;而现在的夕阳产业,有朝一日,可能又成了明日之星。

记得电视机未普及以前,生产收音机的厂商可说是赚到嘴歪眼斜。后来,情势倒转了过来,一时间,电视机业却反而成了时代的宠儿。有阵子,产销钢琴的厂商如日中天,赚钞票比印钞票还快,然当钢琴逐渐普及,而市场也开始饱和后,这个行业就沉寂了下来。以前,只要有点书呆子味的人,找工作时,对餐饮业都嗤之以鼻。然当“外食人口”大增,以及旅游业发达以后,现在大学毕业生却抢着进餐饮业服务。早年,卖牙膏日入斗金,卖香水是“三天打渔,一年晒网”。如今,卖香水是“三年不开市,开市吃三年”,卖牙膏则已无利可图。小时候,看到搞煤矿的人,个个都是红光满面,趾高气扬,现在却见他们面如土炭,意兴阑珊。

时代就是这么现实,如果稍微留心的话,在我们的

如何选择能够赚钱的股票



邱永汉股票入门

这个时代以制造生活必需品的公司较有希望！

身边，多的是如此数不清的成长与衰退之例子。

进一步留意时，目前最时兴的电脑或遗传工程，都将是未来时代的主流，像这些新玩意儿，几乎就是成长的代名词。

还有，科技时代降临以后，人们空闲的时间增多了，于是休闲产业与旅游业也就及时崛起，因此所谓的成长，实际上就是意味着“能够迎合时代的潮流”！

反之，不懂得配合时代者，迟早必然会一衰退。

结语：判定成长或衰退，端看它与时代潮流的差距而定。

第二章

买卖股票,应该如何分配才算正确?

常理上,我们买进某种股票,是因为认定它不错才买进。但是,有时股票上涨却并不意味着它的业绩一定很好。像有些股票过去的业绩并不怎么样,然而,因为它的营运有了转机,所以它上涨。还有些是因为公司改选董事,导致了股票上涨。其他如政治因素、利率调整、融资的失衡、人为的炒卖等,都会促使股票涨跌。简而言之,影响股票涨跌的因素不胜枚举,但说穿了,真正促使股票涨跌的关键只有“筹码供需不平衡”这个因素而已,其他的因素都只是游离性的,根本没有一定的准则可寻。

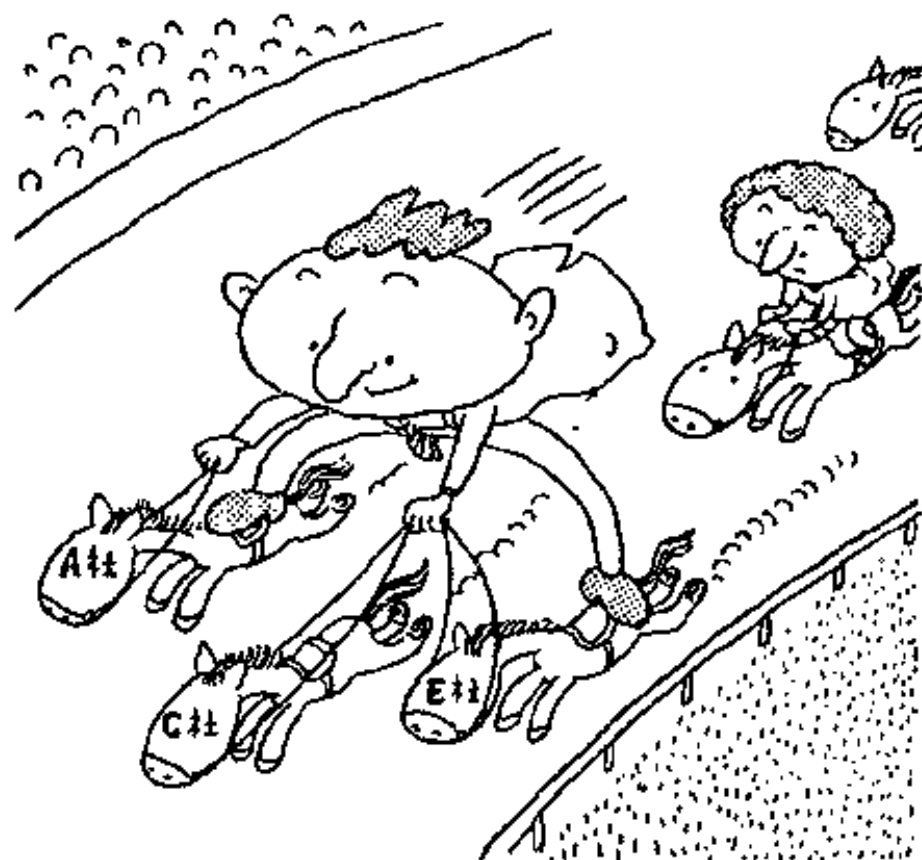
所以,为什么有些股票专家经常会“阴沟里翻船”,道理即在此。

既然股票这么难以捉摸,那么,为了分散风险起见,唯一的对策,似乎只有将投资对象分散了。

有些人为了分散风险,一下子买了100多种股票,问题是股票每天都有涨有跌,这样一来,究竟是赚是赔,反而搞得迷迷糊糊。若是如此,那倒不如去认购受益凭证或搞一种“股票指数”反而来得有意义。

以我的观点,买股票最好只选3种,最多绝对不要

如何选择能够赚钱的股票



邱永汉股票入门

只要选择三种股票作胜负即可

超过 5 种,免得手忙脚乱,不知所措。像日本最大的股票投资家是川银藏,他也只选了本田技研、不二家、丸善石油等 3 种股票而已。

赌轮盘的时候,如果从 1 到 36 的号码通通都押在,那你究竟是输是赢呢? 而且这样又有什么好玩?

我前面曾经说过,股票乃是安全性最高的赌博,所谓的赌博,自然就意味着风险的存在。如果没有输得起的气魄,那就应该趁早退出股市为妙,毕竟这个世界可以赚钱的地方太多了,何必一定要到股市来自寻烦恼呢?

第二章

结语：

- ①“安全至上”的人，请远离股市为妙。
- ②在不安定中要寻求安定的话，最好买进的股票不要超过3~5种。

要将股票列为资产时 是否应该长期持有绩优股？

股谚有云：早知道，就晚了？

有段期间，我因为在日本赚了不少股票钱，也指导了不少人赚钱，因此被封为“股票神仙”，想来实在有点受宠若惊。

因此，经常就有不少人来请教有关股票的问题，有些甚至推派代表来咨询，并将每人持有的股票明细一一带来请教。当他们这些“股票成绩单”摊开时，我发觉大部分买的都是优良股，而且几乎都有好几种，最多的甚至多到50余种。鉴于此，我差不多都千篇一律地告诉他们，“既然你们都懂得买这么多好股票，我都甘拜下风了，还有什么可以替你们效劳呢？”眼见我在推托，有些

如何选择能够赚钱的股票

人也就不客气地说：“岂有此理，当医生的，起码也要对患者的诊断下个定论。”于是，我也反问他们，你们认为这些股票都是一流的吗？得到的答案当然都是肯定的。所以，我就告诉他们，股票乃是一种“群众运动”，既然你们都认为它好，别人又何尝不？那么，等到大家都知道好的时候再来买进，这还有什么搞头呢？

早年，在日本如森永糖果、可尔必思等，都是有名的资产股或绩优股，然而，现在它们却变成了冷门股。

社会是现实的，如果不能配合时代的潮流，那迟早是会被潮流所吞噬的。

以前，我一直主张每3年就要对自己所持有的股票重新评估一次。近来，由于科技不断地进步，社会潮流也加速了它的变化，以致人们总是不断地赶时髦。像家电产品，原本它的生命周期可以长达数年，现在却缩短至不到一年。另如服饰业，本来只有在款式上有变化，现在则连它的颜色、配件都不断地在求新求变。至于如电脑等尖端产品则更不必谈了。

产品生命周期的缩短，导致了产业不断的革命，这些因素，自然最后都会反映到股票上面。在日本，这种情况极为明显，台湾由于系以高出口导向为主，故这种现象也愈来愈表面化。

所以，现在我认为投资者对自己持有的股票，至少一年就应该要重新评估一次。

第二章

结语：

- ①长期投资仍以绩优股为宜，但至少每年应重新评估一次。
- ②寻求潜力股，更是致富捷径。

购买一流公司的股票，是否一定赚钱？

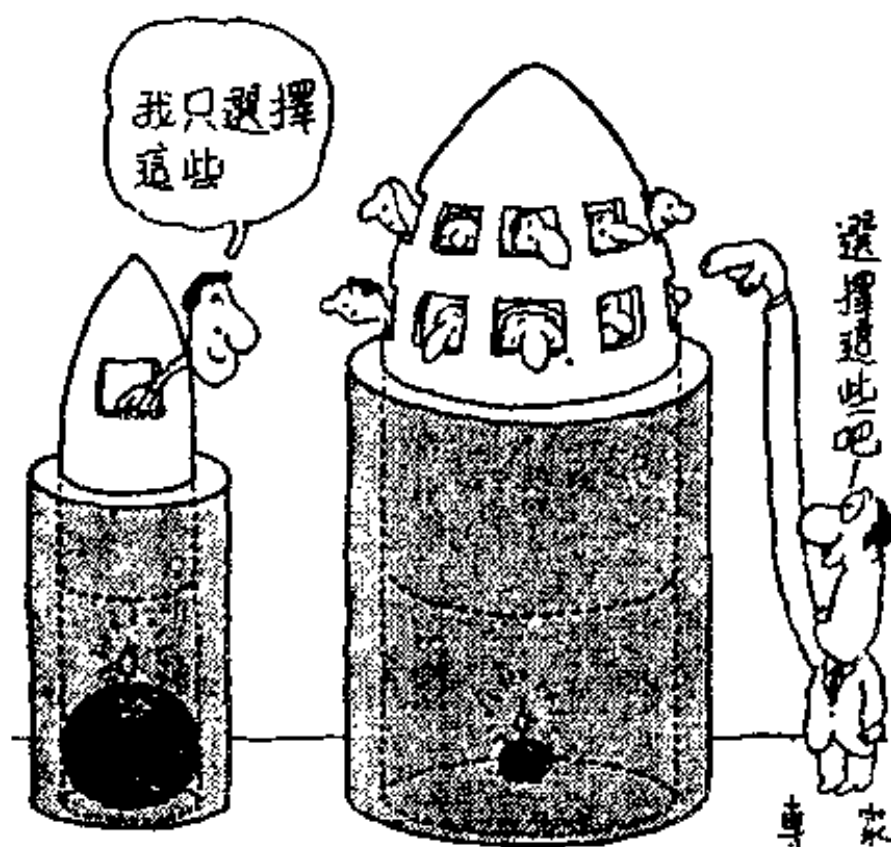
每种行业，都有它经营最突出的公司。选择顶尖公司作为投资的对象，基本上是正确的。不过，由于股价的涨跌往往缺乏一种理性、精确的依据，以致经常会出现涨过头或跌过头之现象。因此好公司的股价，通常都会显得较高，而经营不善的公司，股价却又时有偏低。

所以，如果一家公司的业绩能由亏损状态转为获利时，其股价上涨的幅度，往往会超过它业绩成长的幅度。像美国的克莱斯勒汽车、日本的东洋工业(MAZDA)等，皆有过这种实例。

买进目前业绩顶呱呱的公司，在短期内而言，乃是正确的作法，但长期来说，还需视其未来的发展潜力而定。同理，现在营运不顺的公司，如果它的体质又有了突破性的改善时，则这种转变将会更具利益性。

每个人踏入股市，总是希望能自股市中获得一些报

如何选择能够赚钱的股票



邱永汉股票入门

与经济专家作相反论调的投资,也是一种策略。

酬,相信没有人是要来牺牲奉献的。因此,保本固然重要,但如何获利更是不容忽视。

就像下围棋一样,如果老是采取“定石”式的走法,而缺乏攻势的话,那又怎会有获胜的机会呢。

买一流公司的股票,就像在捧“拳王”的场,如果拳王能凭着他的实力继续维持“拳王宝座”于不坠,那倒无所谓。但是,万一拳王失利的时候,就会出现兵败如山倒的悲惨局面。所以要捧拳王的场,那倒不如去捧“未来拳王”的场。

问题是未来可能成为拳王人选的,一定有好几位,但

第二章

却不是每一位都会成为拳王。股票也是一样，如何在百家杂陈的上市公司中，选择最有发展性的股票，这就有待推理了！

买抽奖券，凭的只是机运而已，但股票却大不相同。买股票，除了赚钱外，最大的乐趣就是在于能够推理，而且这种推理还可经由时间来验证。除非过度投机，否则这种推理式的投资，绝对不会说完全错败。它可能错一点点，也可能对一点点，不像买抽奖券那样，会出现绝对性的赢，或绝对性的输。

人都是习惯于凭经验做事，但事实上有时却会出现一些料想不到的意外，以致改变了局面。

日本的四大证券公司常集资买进股票，他们投资的对象，有些是共同性的，有些则是单独的买入。按常理，大证券公司共同买进股票，其股价应会有较佳的表现才是，然结果却并非如此。原因是，如果某家证券公司再买入大家一致看好的股票，则股价上涨时，别人也因而不劳而获。因此，一些一流公司的股票，反变成了“三不管”的局面。所以，我初入股市时，总是选择一些被单独买入的股票投资，毕竟它单独上涨的机会也较大。

后来，有次我被邀请与《日本经济新闻》的社长小汀利得在电视上对谈。归程时，小汀氏曾热心地询及有关投资之事，我即告知其现持有的股票包括有日清制粉、野田酱油、台糖、日本陶器、日本碍子等。

“邱先生怎会想到买这些冷门股呢？你实在应该跟

如何选择能够赚钱的股票

着日本经济的走势投资呀！目前造船、汽车等，都是最热门的产业，你为何不买进这些第一流的股票呢？”小汀氏热心地向我提出了建议。想想也有道理，因此我遂将手中一些低价的冷门股，换成了高价位的一流股。

孰料，未几那些所谓的冷门股却“劈哩叭啦”地大涨，令我愕然不已。固然我换进的股票，也有上涨，但相较下，涨幅却差了一大截。

从此，我对经济专家的投资观，遂抱持着相当审慎的态度。虽然经济专家对于经济动向的研究，颇具参考价值，惟经济专家对股票动向的推测，可能与实际状况会有相当的差距。常见，经济走势相当乐观的时候，股价却驱向下游，有时经济环境开始在恶化时，股价却又逆势而上。甚至，有时景气持平不动，却见股价在上上下下。

显然影响股价变动的，不完全是经济因素，既然它的变数是如此地多元性，那么说“证券投资乃是一部最佳的推理小说”，我想应该是很恰当的形容词了。

结语：

- ①买进一流公司的股票，乃是正确的，惟应注意其未来的发展性。
- ②与经济专家作观点相反的投资，也是一种别致的投资方式。

第二章

买进高价股或热门股,是否有利可图?

究竟股票价位应该维持在什么水准才算合理,这倒缺乏一种很明确的标准。

理论上,股价的合理水准,似乎可以依据它的业绩、短期展望、资产内容等订出一个范畴,但问题是这些因素是死的,而运用这些因素的人却是活的,所以往往会有一些无法理解的现象发生。

因此,最合理的标准,大概就是股价本身了。面值10元的股票,如果涨到100元,它的价值就是100元;如果跌到一元,它的价值就是一元。这个标准并不一定合理,也不一定能撑很久,但却最现实,毕竟它还是经由买卖双方所共同决定的。

虽然高价位的股票难免会令人有“畏高症”之感,但这有如太鲁阁的悬崖边一样,往下看虽然“居高思危”脚底发毛,但往上看,却又“一山比一山高”。

人在股市待久了,往往就会不知“天高地厚”。

曾有一位朋友与我见面,并谈及股票之事,当天告诉我,最近以每股5000~6000日元的价格,买入一些COMPUTER SERVICE的股票,对于他这种胆识,我是相当惊讶,并劝他应注意其发展性。然而,随后这家公司的

如何选择能够赚钱的股票

股票,却又冲到了 9000 多日元(按:日本的股票,每股面值系 50 日元)。

但是,没有多久,这家公司的股价却又从 9000 多日元滑了下来。

所以,买进高价股是否比较容易赚钱,基本上也是要看它的发展性而定。

至于买热门股是否划算,大致上是比较容易判定。在股票市场,什么事都可以骗人,惟独成交量骗不了人。

按照常理,一般的炒手在吃进股票时,他可以大量进货,也可以分批进货,然当他把股价炒高到某一个价位要开溜时,他绝对不会慢慢地出脱,否则让坐轿者先行出货时,炒手就有被套牢之虞。

因此,在涨升阶段的末期,坐轿者或炒作者必会争相出货,以致成交量相继扩大。这时炒作者为了出手顺利,必会藉各种管道不断地发布利好传言,而一些不明究竟甚或贪图最后甜头的投资者却依然相继抢入,结果成交量扩大后,必将使股票更加热门,以致卖压愈来愈重,到后来,这股卖压累积至相当程度后,股价自然就崩盘而下了。

如果股价偏低,持有者会惜售不卖,如果公司前景看好,大家也不会争相出脱,但这样股票就不会热门了。除非股价已偏低了一段时期,或者公司具有利好消息尚不为大部分人所知,否则热门股只适宜做短线,并

第二章

不适合长期投资。

尤其是股价已调升了相当幅度后，股民的热络，又使得它愈来愈热门时，往往这时就是陷阱，投资者不可不慎。

结语：

- ①买进高价股是否适宜，基本上要看它的未来性。
- ②长期间过度热门的股票，往往就是陷阱。

乏人问津的便宜货，是否适宜投资？

社会上，真正具有经营意识的人并不多，一般人总是人云亦云，并没有什么主见。

例如，房地产不景气时，大家的观念都是“盖房子的人，完蛋了！”而像前阵子电脑业最风光的时候，不管业者有没有搞出什么名堂，大家都认为这个行业最有前途。

股票本来就是一种“群众运动”，所以后知后觉的人较多。但是，偏偏这个社会上，却也有一些叛逆性的人物出现。或许他们的主见不为当时的人所接受，然而，他们却还是坚持他们的看法。

如何选择能够赚钱的股票

对大部分的投资者而言，凑热闹似乎比较具有安全感，大家的心理总是这么想：“跟着群众走，总不会错，而且也可壮壮胆”，要不然就是：“即然大家都往这条路走，那么我也跟着走，应该是不会迷路！”

这种想法，如果运用在爬山的时候，应该是正确的。因为山的高低，大家是看得到，而且山又是固定不变的，每个人的脚步又差不了多少，但是，股票却不同。

首先，投资者面对的上市公司百家横陈，而且它未来的变化，并非每个人都了解；其次，每个投资者的财力、毅力皆不同，加上股市的人为因素极浓，而且皆各怀鬼胎，因此今天相当热门的股票，或许明天妙手一开溜，整个局面就大反转。既然股票是一种群众运动，所以在大家盲目参与的时候，极端热门的股票，往往会涨过头，而乏人问津的冷门股，却也有一部分偏低。

所以，如何在群众运动的大环境下，克服自己盲目随从的心理，这就变成了一种“精神修养”。

结语：

- ①群众在沸腾的时候，投资者就应该培养自己冷静的性格。
- ②投资股票也是一种精神修养。

第二章

投资尖端事业或未来事业的股票是否有风险？

从事尖端产业者，有 2 种型态。一种是专业化的进行，另一种则是附属于大公司中的某一部门发展。

日本有一种 COMPUTER SERVICE——电脑服务公司。这种公司的出现，乃是因为许多大公司设置电脑后，本身缺乏保养管理或软件设计的人才，因此电脑服务公司乃训练一批专家，派驻在一般公司服务。这种公司的性质，有点类似“应召站”。不过，由于他们有形的设备投资不多，因此本轻利重，甚为一般人所钦羨，以致被列为最具未来性的事业之一。

但是，所谓的未来，有时想起来却又很玄，因此难免心里又害怕。然而，不跟“未来”赌一下，似乎活着也没什么意义，所以有些人就将资金的 1/5，投进了这些所谓尖端或未来的事业。

结果，由于这些公司的成长相当快，因此投资报酬率也甚惊人。

一流的大公司，本来就有很多人追捧，如果再凑热闹地搞一点尖端产品，它的股价自然会上升。像日本的川崎重工也朝机械人这方面发展，但实际上“机械人”这部分的营业额，却仅是全体的 1/10 而已。其他 90% 的营

如何选择能够赚钱的股票

业收入，还是靠造船部分而来，而造船却是亏得一塌糊涂，然因跟机械人沾上了边，川崎重工的股价却因而上涨不少。

另如日立造船，它的业绩还不错，但股价却仅得一百四五十日元而已，因为大家都认为造船业前途黯淡。

“既然它才仅 150 日元的价位，那么把它买进后“腌”个 3 年，或许要涨个一倍、二倍，应该是不会有什么问题。万一倒霉的话，大不了也跌到 100 日元而已。反之，如果 1500 日元的股票，要教它涨到三四千日元可能不太容易，但要跌到 500 日元却是轻而易举的事！”

而且，150 日元的股票，买它 10 万股也不过 1500 万日元，而 1500 万日元的股票，花个 1500 万日元却只能买到一万股而已。

况且，以比例来算，10 万股分配到的股利，应该会比一万股分到的多才是。

两相比较下，似乎买 150 日元的股票，远比买 1500 日元者划算，而且更安全。也有人抱持着这种观念。

但是，摆在眼前的事实，却非如此。由于股民不断的汇集，结果 1500 日元的股票，要涨到 2000 日元的地步，却远比 150 日元要涨到 200 日元来得快。

为什么会有这种现象呢？因为它能够不断成长的缘故。例如日本的立石电机，它从无接点的开关开始发展出来后，就不断地研究发展。后来它们在磁卡这方面又从事得相当成功，以致业绩也不断地成长，因此受到不

第二章

少人的追捧，故股价自当有很好的表现。

过去，对于一般人所谓的“一流公司”，我是不太感兴趣，我比较感兴趣的是，未来什么公司才是一流的！

然因“全体成长”的时代已经过去，所以，以往那种购买成长股的作法，似乎已不太适合。

照我的看法，目前应该是“国际股票”的时代。现在国际上对投资日本的股票，相当有兴趣，因此，如果要投资股票，就应该找寻外国人感兴趣的公司买进才对。

在台湾，由于过去股市并不对外开放，以致台湾的股市在国际间并没有什么地位。后来，政策观念已经慢慢改变，而且也引进了不少的国际资金。虽然目前国际投资信托对台湾的股市尚不具有太大的影响力，然随着尔后国际资金不断地流入，将来它的影响力将会加大，投资者不妨密切注意。当然，寻求成长企业的股票来投资，仍是最有意义的事。不过，如能配合“国际投资者”的行动，那么或许投资报酬率会来得更大。

结语：

- ①想要投资尖端企业的股票，应找专业化而不是“兼差”的公司作对象。
- ②配合“国际冒险家”的行动，或许也是一种获利的捷径。

如何选择能够赚钱的股票

保留不景气行业的股票,做法是否恰当?

“股票投资”基本上还是看业绩,不过股民的喜恶变化,影响也是蛮深远的。所以我经常说,投资股票就和选美一样。

银行在贷款给企业前的审核态度,就跟妇产科医生在诊断大美人一样——虽然赤裸裸的美人横陈眼前,但医生看到的却尽是她缺点,而不是她迷人的地方。

但是,投资者买股票却不一样。投资者抱着钞票到股票市场去,就好像上夜总会选美一般,为着是找寻自己认为最理想的对象。而上市公司却又好像夜总会的小姐那样,拼命花枝招展或卖弄风骚地展示他们业绩过人之处。结果,“色不迷人人自迷”,在美色当前下,投资者往往看到、想到的,尽是一片美好。

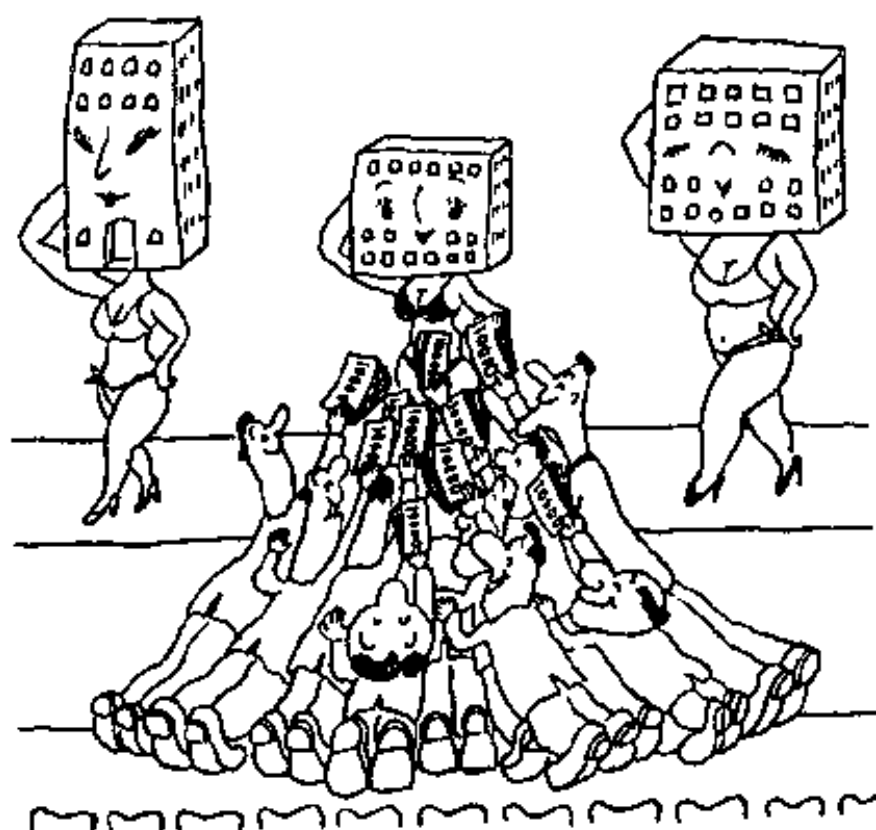
所以,有些上市公司虽然也有它丑陋的一面,但是因为大家都说它漂亮,结果它的股价也就真的“漂亮”了!

许多学者或银行家,他们买股票无法赚钱的原因,就是因为他们懂得太多了,而非他们不懂。

事实上,随着股民的喜恶变化,界定股票好坏的标准,经常就会不同。例如不景气的末段,绩优股多数受到

第二章

邱永汉股票入门



不景气的行业中,也会有热门股出现。

追捧,因为大家被一些问题公司吓怕了!而经济复苏阶段,成长股则最受欢迎,至于在景气白热化的末期,不良公司或不良产业的股票却最热门,因为大家都把最后的希望,寄托在他们的身上。这就是为什么有些不良事业的股价,居然能够暴涨三两倍的理由了!

尤其在夕阳事业中,有些公司实际上经营得并不坏,仅是因为受到其他同业的影响而被人冷落。这种委屈,只要有朝一日获得“平反”,它的声势可就不凡了!

既是日本最高所得,也是日本股票大王的是川银藏,他在80年代初期仅持有3种股票——本田技研

如何选择能够赚钱的股票

(HONDA)、不二家、丸善石油。前二家股票的潜力,人尽皆知,至于后者,他有他一套的看法。

第一,苏俄至欧洲的天然气管道,在1985年接通后,预计欧洲的石油需要量将减少,国际油价可能会下跌每桶20美元。第二,1984年下半年,日币汇率可能会升至200日元兑一美元,也即比1983年下半年调整了20%,两者合计势必使日本石油的购入代价降40%。那么这对负债6500亿日元的丸善石油,必定极为有利。

“但是,如果这个趋势对丸善石油有利,那么对日本其他的石油公司,又何尝不是呢?”我的看法却是这样。

显然,每人都有每人的观点。

60年代初期,日本的经济规模较小,所以那时我都选择较具成长性的股票投资。其后,日本的经济规模已较大,但类似我想法投资股票的,早先却不多。

然而,在80年代初期,我却又改变了观点。因为在此时经济的变化中,个别公司差异很大,不似早年那种大同小异,齐好齐坏的现象。或许在不景气中,尚有些公司或行业依然呈现着好景象,也可能在景气中,有些公司却一蹶不振,这就值得考虑了!

所以,今后在投资股票前,应该是分析个别公司的良窳,而非单看整体行业的表现。

第二章

结语：

- ①在经济波动的浪潮中，选公司远比选业种更为重要。
- ②选股票就跟选老婆一样，有时要稍微眯上一眼，不能要求得太完美。

买大型股，是否适宜？

过去，大家总认为大公司的股票比较值得信赖，买起来也较有安全感。惟随着时代潮流的转变，大公司的股票，却已不一定是最好的股票。

无论是在日本或台湾，小公司的成长，往往比大公司来得快。在资本成长方面是如此，在获利方面亦同。

在经济不断成长的时代，选择成长股作为投资的对象，一直是我的主张。这个观念，后来也广为日本的投资者所接受。所以，在六七十年代时，日本小型股的价位通常都比同业绩的大型股来得偏高。

然而，当日本的证券市场“国际化”后，这个局面似乎有了改观。对于外国投资者而言，他们的心目中只有类如松下、本田、日立等大公司的影子。至于那些具有潜力的小公司，却一点印象也没有，投资信心更不用谈

如何选择能够赚钱的股票

了。

因此，在证券市场国际化后，我也开始建议投资者选择业绩较佳，而且具有国际知名度的大公司，作为投资的对象了！

结语：大型股、小型股的分类，那是过去经济成长时代的产物，今后“国际投资者”的配合，小型股也是不容忽视。

邱永汉股票入门

为了安全起见

是否应该考虑将股票持有的种类分散？

基于每个人性格的不同，因此买股票的方式，自然有所差异。

有些人擅于刀口舔血，因此股票不涨，他还不想买，股票愈涨，他却愈抢得不亦乐乎。有些人则患有“畏高症”，只要股票涨上一二个价位，即溜得比什么都快。又有些人，股票大跌，他无动于衷，股票暴涨，他也不想开溜，结果煞了一年半载后，才想脱手，而卖出价，往往又是他的买进价。钟鼎山林，各有天性，股票市场也就是这么一回事。

第二章

患有“时髦症”的人，他们喜欢走在时代的尖端，因此投资股票时，也总是喜欢选择类如电脑、高科技机器或财务金融公司等较时髦的产业，至于价位之高低，似乎不太计较。

在 80 年代初期，日本的一些财务金融公司，如租赁、消费贷款、汽车分期付款等等，甚为风行。因此这些公司虽然资产远不如银行来得丰厚，但因它的业务成长极速，所以他们的股价，往往超越银行股甚多。

但对某些人而言，他们却宁愿选择像鹿岛建设、三菱重工或松下电器等较坚实的股票。

不过，尽管投资的行业有所不同，但是大家却绝对都有一个共同的想法，那就是“我会不会在这（股票）上面栽了”？因此，为了避免风险起见，每个人多少都会把投资的对象分散。

刚开始分散时，总似王老五相亲——有见有爱，个个都喜欢。其后再随着股价的变动，难免有些股票因被套牢而舍不得卖，有些则又是听了股友的建议，而新买了进来。时日久远的结果，“旧爱新欢”真是难依难舍，以致持有股票的种类却愈来愈多，俨然成了股票收藏家！

每当看到一些至亲好友皆是如此，我就经常向他们调侃：你们好像自己在经营“信托投资”嘛！

所以我就劝他们，要改变自己的性格，或许不太容易，但整理整理股票应该是办得到吧！

风险分散固然重要，但精神分散却是要不得！因此

如何选择能够赚钱的股票

股票持有的种类,最好是不要超过 3 种。

结语:股票买卖久了,种类自然会增加,但一年总该整理一次。

邱永汉股票入门

购买“行业代表”之股票,一定会赚钱吗?

以往,在日本东京证券交易所的交易厅内,设有一个“行业代表”专柜。在这专柜内交易的股票有 10 家,这 10 家股票乃是从 1700 多家上市公司中,选出较具代表性的列为“行业代表”。因此这些特定股票,仿佛就是股票中的股票。而当天股价是高是低,有时看这些领导股票的变动,大概就可一目了然。而在报章的证券版上,也辟有“行业代表”专栏,颇受日本或外国投资家所瞩目,其代表地位,彷似美国的万国商业机器(IBM)、蓝克斯乐(XEROX)、福特汽车(FORD)、通用电气(GE)等大公司。

既然“行业代表”是日本股市的代表,因此在那几年,日本股市也就以“行业代表”为中心,受到股民的追捧,尤其是丰田、富士软片、NEC、武田、三菱重工等。

那么,究竟买“行业代表”是否一定会赚钱?这就很

第二章

难说了。当然“行业代表”的业绩不会说不好，问题是股价却是活的，如果买进的“行业代表”是低价位的，那自然不必烦恼，假若抢进的价位甚高时，这就很难说了。

结语：“行业代表”并不保证一定让人赚钱，但它却代表了外国投资者注目的焦点。

除了第一类股票外，具有长期性的股票如何选择？

过去日本是处在经济高度成长的趋势里，因此我一直倡导的就是“成长股理论”。

基于这个论调，我早年投资的对象，均以较具成长性的店头股（即未上市之股票）为主，例如立石电机、群荣化学、栗田工业等。

此外，投资的店头股中，最有意义的就是千代田化工建设。那时我对千代田相当看好，因此就邀集了九位朋友共 10 人，每人每月出资 2 万日元共同投资。最初买入时，每股约为 250 日元左右，惟因大家对股价高低的判定，尚是外行，权宜下，只得约定在每月第一天就买进一批，至于价位高低，则不太计较。就这样，每个月定时买进千代田的股票，一直买上 5 年之久。后来股价果然

如何选择能够赚钱的股票

大涨,大家方才把它处理掉,有人甚至因此盖了房子。

但是,购买店头股也不是没有风险。例如急需用钱的时候,万一接手无着,500日元的股票,可能就只好以300日元杀出去了! 第二线上市股票,同样也有这种倾向。所以,初入股市者,最好还是选购第一线的上市股票较为安全,除非你对第二线上市股或店头股“脱手不易”的现象,有充分的了解。

我因为对于“什么公司较具未来性”多少有些认识,因此才敢放手一搏,并因赚了一点钱而风靡日本。

然经过这二三十年来高成长的结果,现在日本已迈入成熟型的经济社会,故再要找寻高成长的公司,似乎已不太容易。

像我以前投资的一些二线股或店头股,早先一二百日元一般的,现在都已涨至七八千日元,这种好光景已不太容易再出现了!

结语:投资店头股或较冷门的二线股,应有脱手不易的心理准备。

第二章

跟进有人在炒卖的股票,是否适宜?

一般人买股票总是喜欢分散种类,但对于一些投机性的炒手而言,他们却一向喜欢将所有的资金都押在某一只股票上。

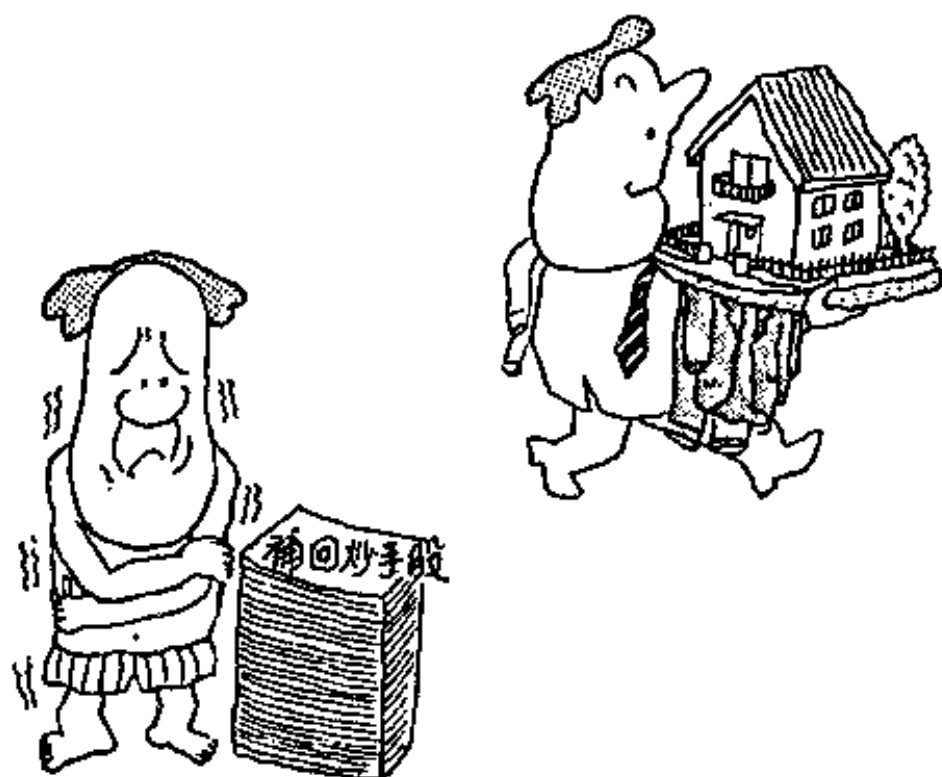
炒手选择的对象,业绩有好有坏,但这些被选中的公司,往往都具有一个特色,那就是股价偏低。股价偏低的原因,乃是公司的经营阶层忽视了股票本身的价值,以致股价偏低,使得炒手有机可乘。

炒手看中公司的理由,或许是公司的营运有了较佳的转变,要不然就是鉴于公司资产的丰硕,所以默默地大量吸进。在吸至某个程度后,炒手自然就会发动攻势,将股价炒高,在股价炒高后,如果大势有利,则当可顺利出脱。若开脱困难,或炒手持股比率甚多,则可能改与公司经营者谈判,要求参与公司经营,或要求经营者以高价买回公司股票。

这些原本都是炒手与公司间的事,问题是有些股票因有融资制度或有垫款垫股发生,以致对股市的冲击性,就非同小可。

如果是融资的话,炒手不必拿出太多的资金,即可大量地吃进股票。若是融券,则可能发生利用人头户将

如何选择能够赚钱的股票



邱永汉股票入门

炒手股一旦被炒起来，股价就直飞而上。

股票套给证券金融公司之事情，严重的，甚至造成轧空现象。

从事股票投资，应该是吸收他人高明的见解或认识一些基本常识，而不是“举香随拜”，盲目跟在别人屁股后面大进大出。有些人却总是喜爱听信传言，甚或别人一句“保证你赚钱”，就一头栽了进去，下场如何，不言可知。

有一阵子，台湾最时兴的就是“饭局股”。所谓的饭局股，就是炒手设下鸿门宴，出面邀请市场各路人马吃饭，然后吹嘘推荐某某股票有多好，并拍胸脯保证将涨

第二章

至多少。对于这种处心积虑的饭局，居然还有不少人感到有兴趣，真是令人意外。

试问，如果能有稳赚不赔的生意，炒手不留着自己赚，居然会这么大方吗？

此外，在日本有时也有所谓的政治股行情出现，那就是企业界老板为了筹募竞选基金而使股市上涨的事情。惟因搞政治的通常都不懂经济，所以这种事实上不太可能发生，倒是市场炒手利用这个当烟幕，而趁机哄抬股价罢了！

结语：

- ①股价偏低之现象，经营者不应忽视，以免炒手有机可乘。
- ②跟进炒手股，进出手脚要快，否则不宜介入。
- ③因受时间限制，故借股放空之风险性极高，投资者宜慎。

究竟股票价位是高是低，如何判定？

经常听到有投资者说：“这个股票过去值多少钱，或它以前是多少钱”。

如何选择能够赚钱的股票

这些论调,的确有修正之必要。

股票实际上是“买卖未来”而不是“买卖过去”。

在经济高成长的时代,决定股价的标准就跟经济成熟期有所不同,而经济成熟期之标准又与经济(或股市)国际化之时代不一样。

所以说,每个时代吹的风不一样,决定的标准就不同。

日本的日立会社,以前股价是 300 日元,后来经由野村证券在美国代销后,每股涨到了 900 日元,虽然又因经济不景气的影响,而跌回 600 多日元,但其后又涨回了 900 日元。

所以,过去的事,只能作为参考,重要的是,今后的变化将是如何?

上帝将人的眼睛造在脸前而不设计在脑后,就是要人类瞻前而不是顾后。

所以,再陶醉在过去的迷梦中,往往是很危险的事。

截至目前为止,尚没有一套很准确的标准,能够合理地决定股价,因此究竟什么价位才算合理,实在很难下定论,但这依然多少有些蛛丝马迹可寻。

例如与同业的业绩相较,与自己过去的业绩相比,粗略概算公司的净值,它的未来性可能为公司带来多少利益,获利率与银行利率比较等,这些因素都可做为衡量股价高低的基础。

第二章

当然，对于某项因素或许见仁见智，但股票市场就是因为有人看对，也有人看错，才会有行情出现，这倒不足为奇。

结语：

- ①不要以过去衡量未来。
- ②每个时代吹的风不一样，因此标准也就不一样。

股票是否会跟赌马一样，爆出大冷门？

在日本，曾经有过 50 日元的股票，涨到 500 日元的实例；在台湾，大明化纤也曾自 1.58 元，涨至 15.4 元。

这些都是较特殊的例子，至于涨过三两倍，或是一倍更是不胜枚举。

大部分这些“黑马股”都有一个特色，那就是公司前景宛如风前之烛，不知何时会熄灭。

“风烛股”因为风险十足，以致一般人敬而远之，在乏人问津下，股价往往都卧于票面边缘。尽管如此，世上却偏偏也有走钢索的人，他们就特别喜欢买进这些风烛股冒冒险。

80 年代倒掉的上市公司较少，但以前并非没有，例

如何选择能够赚钱的股票

如台湾的味新公司、丸忆公司或日本的永大产业、兴人化织等皆是。不过,除非像丸忆等原本就是要蓄意欺诈,否则一般不良公司的股价,通常都是随着业绩的转坏而逐步下跌,及至二三元。所以,在大家都知道这家公司危险时,往往它已经没什么风险了!

风烛股虽然价位低且甚具投机性,万一赌对了可能获利数倍,赌错了,大不了赔掉这二三元。但这些弥留状态的公司,经常却是回天乏术者多,故投资者应当有所认识,输了也不要怪人。

然有些人虽然也抱着“输了也认”之心理买进风烛股,而且事后股票果也大涨,但其获利却并不多,为什么呢?

许多投机客在买风烛股时,原都有准备将这些“破铜烂铁”“腌”个二三年之心理,然在买进后,却又每天关心它股价的变化。惟因风烛股的变化却非三两天之事,以致时日一久,心理又未免后悔。及至某些日子后,这些垂死公司的股价开始上涨,遂一溜烟地抛了出去。然风烛股的特性是“不涨则已,一涨则势如破竹”挡也挡不住,结果这些投机客算算老本,赚的钱却不如当初想象中的那样多。

实际上,真正能够从风烛股低档赚到高档的,大概只有负责公司重整者。

像日本有位坪内寿夫,在这方面就经营得相当成功。坪内寿夫的做法是凑集大批的资金,选进一些濒临

第二章

垂死边缘的股票，并将公司接收，然后聘来几位企管专家，全力整顿公司。

在整顿期间坪内当然必须垫进不少的资金，以改善公司的财务，然后三两年后，公司的营运状况已有了显著的改善时，股票自是大涨一番，结果获利最多的，自非坪内莫属。

具有“把股票买来‘腌’起来”这个观念的人已愈来愈多，但能再进一步拟定投资目标者，却尚不多见。有些人虽然把股票“腌”了起来，但要“腌”到什么时候，或是要“腌”到什么程度，这总该有个目标吧！

例如，这只股票我准备摆上多久？或者准备赚它几成？这都是需要考虑之事。

否则盲目地“腌”股票，总不能把钞票也“腌”掉了！

基本上，股票仍应以投资为原则，过分强调投机，这就有如春宫画在夸大某个部位似的，反而令人忽视了整体美，实属不智。

结语：

- ①黑马股可遇不可求，投资股票仍应以踏实为主。
- ②“腌”股票，总该有个目标。

如何选择能够赚钱的股票

报章或杂志推荐的股票其真实性与价值性如何？

早年，我曾在日本的周刊杂志撰写投资评论。那时，只要经过我推荐的公司，差不多那家公司的股票随即会有表现。

在洋洋洒洒的投资评论家中，当然不乏有权威的人士。不过，有些人因为较深入性的分析或分析的理论已是过时，甚至因评论过于主观，结果难免都遭到了被投资者摒弃的命运。

深具实力的评论家，自会为人所信赖，所以一般投资者都会参酌他的评论进出股票。由于跟随的信徒愈多，影响力自然愈大，结果，他的预测往往就成为事实了。

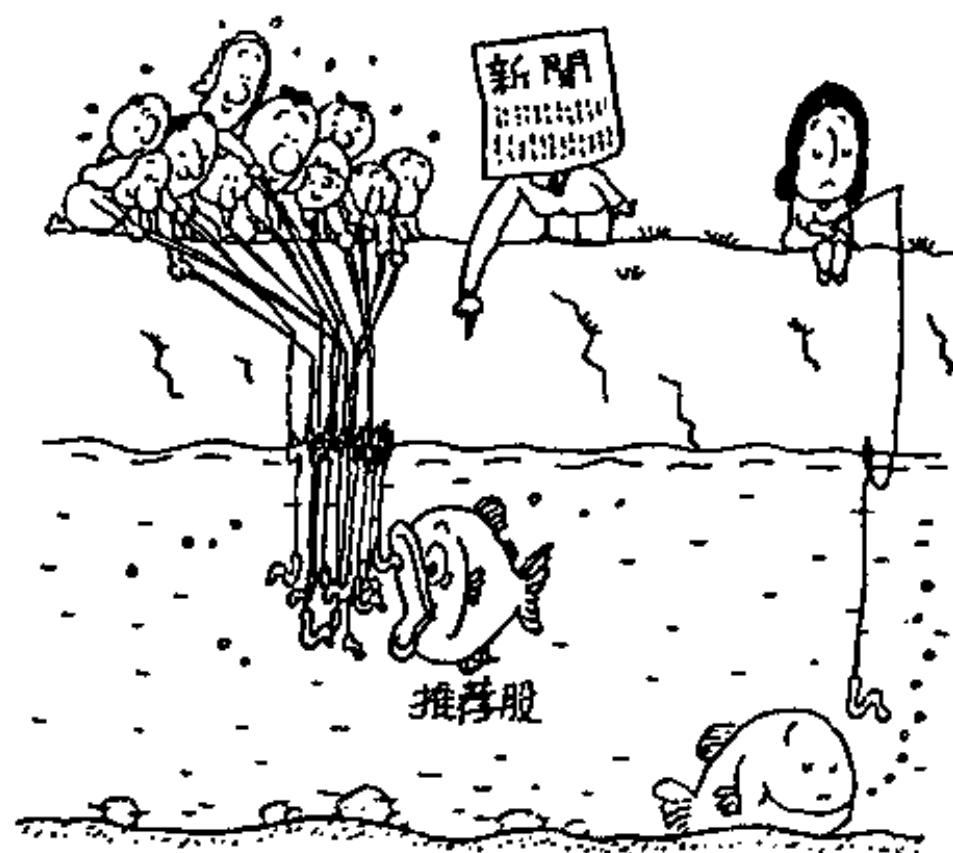
但是，有些分析家在呼风唤雨了一段期间后，他的法力逐渐地消失。

有段期间，由于我的投资评论甚具有准确性，因此，被日人封为“赚钱神仙”。当信服的人愈来愈多时，我却发觉预测的准确性，反而愈来愈飘浮不定，因此，遂停止了分析评论的工作。

检讨的结果，才了解到我预测可能出现的景象，有时是二三年，甚或数年才出现一次，而报章、杂志却每

第二章

邱永汉股票入门



专业杂志总是用大标题来吸引人家

月、每周邀请我大作评论。事实上,无论是经济环境或股票市场,根本不可能每周或每天都会有大变化的,这乃是症结所在。

在了解这个原因后,为了维护本身的权威,除非可能出现大变化,否则我就不再经常地预测评论。然有些人却不是如此想,所以慢慢地连影响力也就没有了!

像《日本经济新闻》由于严禁证券记者买卖股票,所以该报对证券评论即能相当的客观。但是,由于记者本身未曾有过股票买卖的实际经验,在缺乏“临场感”的结果,其报导难免就不易深入了!

如何选择能够赚钱的股票

这方面,台湾报社是不曾有过什么拘束,因此,证券记者的能力即较易发挥。但部分定力不够的记者在经历了临场感之后,却又进一步地发挥了他的“主角感”,以致报导经常失之偏颇。

例如,有些关于上市公司的报导往往就与实际情况大相径庭,甚至发生报社“打对台”的事情,搞得投资者满头雾水。更严重的是,有些关于上市公司的动态,上市公司之负责人居然全不知情,查其新闻来源,竟是由股票炒手交由记者所发布。诸如种种,其新闻之价值性,难免就令人怀疑。

日本的一些小报,执笔的记者也经常以大篇幅的文章,推荐自己持有的股票。在多头行情的时候,这倒没什么影响,但时日久远的结果,实在就经不起考验了!

当然很多事实需要报章、杂志来报导,一般人才能获得这些讯息。不过这些资料,基本上是要有根据,而且更要有前瞻性。如果已经是传闻了很久才发布的消息,往往就会造成“利多出尽”或“利空出尽”的现象!

此外,有些投资者又特别喜欢听信证券公司的消息进出股票,试想,证券公司的员工、老板数以千计,难道每人对股票都会下功夫去研究,或握有第一手的消息?当然值得信赖的还是有,但毕竟也是凤毛麟角而已!

像日本最大规模的“野村证券”,在80年代初期曾推荐美国的证券公司买进日本电器的股票,其后股价下跌,野村的专家却又建议美方把它出清,以致双方闹得

第二章

相当不愉快。显然,股票投资乃是极端变幻之事,故听从他人的建言,最好还是经过自己的大脑过滤。

结语:

- ①在股市,没有值得 100% 信赖的对象。
- ②迟来的利益,已不是利益!

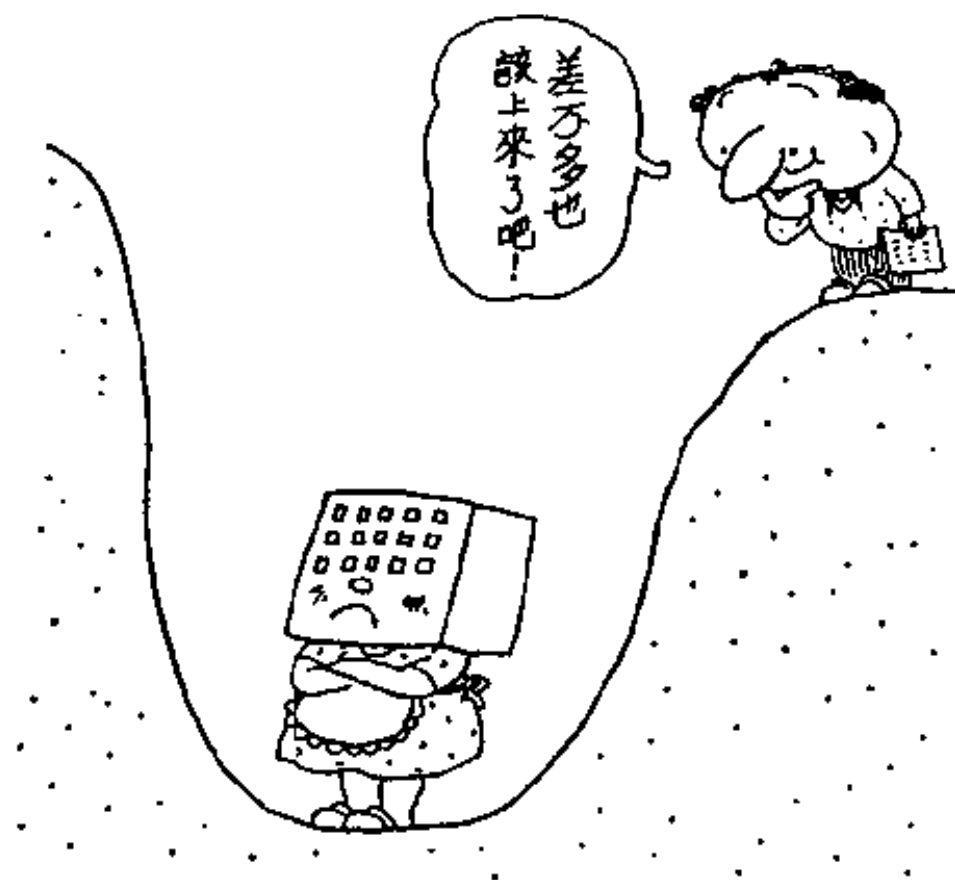
股票是否跟人一样,也有它的性格?

买卖股票与研究股票不太一样,故除了自己已经投资或想要投资的对象外,倒是不必研究太多。

世间的女人,认识最彻底的应该是自己的丈夫。究竟自己的老婆现在心情怎样?会不会歇斯底里?当丈夫的大概一清二楚。然到夜总会去,每位陪酒的小姐面带笑容,招待殷勤,但她们心里打的是什么鬼主意,一般人可就摸不着头绪。

股票也是有它的性格存在,也即一般人所谓的股性。大抵,我们只要了解一二家上市公司的股性,实际上也就差不多了!然有些人总是定力不够,耳朵太软,一下买这家,一下子又买那家,结果听来听去,听到后来自己却抱了数 10 种的股票,也不知该怎么办才好。

如何选择能够赚钱的股票



邱永汉股票入门

专注于某家公司的动态,自然会了解它的股性。

就像看摔跤一样,摔来摔去,自己喜欢的选手,究竟会输会赢,或者他会使出什么撒手锏,大概我们都心里有数。股票也是一样,如果专注少数股票的研究上,那么它的股性如何?高价圈与低价圈何在?未来是否会有突破,相信多少都会有心得的。

日本在80年代初期,房地产也是没有什么大作为,倒是大家把业务焦点放在资讯工业的发展上,以致有些房地产公司,其业绩虽与一些电脑公司大致相同,但股价却差了一大截。然而,就股票投资报酬率而言,有时选持房地产股,其获利却也会超过投资在电脑方面,原因

第二章

就是在于对股性的了解上,有所深浅之故。

有些人一买进股票,股票就上涨,有些人则不买不跌,其一旦下手后,股市行情就好像为了他而整个垮了下来。对此,一般人总是认为其“八字不合”,或怪他是“扫把星”。但实际上,这却是因为人性与股性未能调和之故。

基本上,像个性较懦弱的人,就应该以选择投资股为宜。

有些人,往往忽视自己个性与股性的搭配,所以经常“买进就跌,卖出就涨”。所以,部分投资者就常以他们为进出股票的指标,而作出跟他们相反的买卖。

结语:选择投资对象不可太风流,重要的是,必须在人性与股性之间,寻求适切的搭配。

值得尝试去买外国公司的股票吗?

跨国性的股票买卖是否一定成功呢?却也不尽然。

首先,面临的问题是外汇变动的困扰。例如,有些时候美国的股票虽然上涨,但同时,日圆的汇率却也上涨,结果,相互抵销下,投资者并没有获得什么实质的利

如何选择能够赚钱的股票

益。

金价波动的时候，有些人遂抱着大捞一笔的心理，下手买进澳洲或加拿大的股票。但是，不多久，金矿公司的股票，或许又因为某些因素而下跌。结果，投资者的意愿，往往却因此被打死了。

由于国情的隔阂，故跨国性的投资，经常会令人心心不安，毕竟股票有时仅是一张白纸而已。

我也曾经向日本投资者推荐外国公司的股票，主要的目标当然是开发中的国家，但实际效果却并不理想。由于对被投资国政治、经济的变化欠缺知识，以致日本的投资者不时地前来询问。所以，跨国性的投资，似乎还是以自己较为了解的国度为宜。

外国人到日本买股票，个人身分较少，主要还是以投资信托、金融机构等法人较多，而且因为对国情不了解，所以皆系透过日本的证券公司代为处理。

像野村、大和等日本大证券商，因为对国际事务接触较多，所以公司内部都设有国外部。这些单位专门承接类如沙特阿拉伯或科威特政府委托之事务，动辄一次皆以千万股为单位地交易着，光是那些手续费的收入，大概就已赚进了逾千亿日元。

现在，一般到外国旅行的人，手中未持有日制照相机者大概已不多。而日制的汽车，因故障较少，而使得名气愈来愈大的公司也不少。这些日本有名的大公司，自然就成为了外国投资者的对象了。由于对国情的隔阂，

第二章

因此，目前外国机构除了委托日本大证券商代理买卖外，其投资对象也趋向于平均化之分散性质。

主要以国内市场为主的公司，由于缺乏国际知名度，故较难获得外国投资者的垂青。因此在跨国性投资愈来愈频繁的趋势下，较具国际知名度的公司，未来股价将会呈现出更佳的表现。

结语：

- ①跨国性的投资，必须了解当地的国情，以及外汇的变动。
- ②较具国际知名度的公司，今后股价可能会有更好的表现。

没有买股票经验也能赚钱的方法

第三章

没有买股票经验也能赚钱的方法

邱永汉股票入门

初期从周遭了解的公司下手买股票,应不失为一个办法。

再之,注意现行社会最热门的行业,然后选择其中较著名的公司股票买进,也是一种办法。譬如房地产最兴旺的时候,就去买房地产股,电脑正风行的时候,就买电脑股。这种方式,对于初入股市者,毕竟是比较可行的,等你已经有了些许经验后,再寻求更高层次的投资对策,应是不迟。□□

第三章

想要进出股票时,应该向证券公司如何表示?

逛百货公司或超级市场时,总会令人产生想要购物的冲动。但是,股票买卖却是一种投资,而非消费。因此,必须先有了决定后,才能到证券公司去。

委托证券公司进出股票,有“限价委托买卖”与“市价委托买卖”两种方式。

“限价买卖”又称挂牌买卖,顾名思义,指的当然是限定价格的交易买卖。也即视股价波动幅度的大小,限定证券公司在某个价位成交。通常,卖出时,为了获得较佳的利润,卖方皆会把卖出价限得较高,反之,买方为了求得进价成本的降低,往往又把买进价限得较低。

股价的产生,就是因为买卖双方力量相互平衡的结果,虽然不一定全部平衡,但至少表示双方的需求性,已经有了一部分的平衡。

在行情波动不大的时候,限价交易不失为一种较具经济效益的买卖方式。

例如某种股票,当天的价格幅度系在 20 元 ~ 21 元之间,但其成交价格大部分维持在 20.5 元左右,这时买方可以要求证券公司在 20.4 元、20.3 元……之价位挂牌买进,如果买气软弱,当然挂牌就挂得愈低,反正波幅

没有买股票经验也能赚钱的方法

不大,买得到就买,买不到也无所谓。同样地,卖方则可要求证券商在 20.6、20.7……之价位挂牌卖出,能够卖得愈高就卖,卖不掉也算了。

“市价买卖”,也就是按照当时市场正在进行的交易价作成的买卖,不同于限价买卖的是,市场买卖见价即成交,不挂牌等价,买方有价就买,卖方有价就卖。

市价买卖风险性较大,往往会买到最高价或卖到最低价,尤其是在行情剧烈波动的时候,更是如此。但同样地,也可能误打误撞,意外地买到较低价或卖到较高价。

不过,市价委托买卖因为是全权委托证券公司处理,“别人的儿子死不了”之心理下,有些证券公司的职员往往会将客户的委托乱敲乱杀,所以通常是吃亏的成分大。

一般说来,门槛较精或初出茅庐的投资者是采行限价买卖者居多,而一些较具冒险性格或短线操作的投资者,则较习惯于市价委托买卖。

通常,一般投资者总是认为行情盘稳的时候,比较适宜采用挂牌买卖,在行情大幅波动时,则以市价委托为宜,以免错过了行情。但实际上,这刚好相反,因为在盘面持平不动的时候,挂牌不挂牌价格根本相差不大。但是,行情在进行剧烈波动时,因为价幅相差甚大,如果有办法掌握波动的趋势,挂牌交易反而会获得意想不到的收获。

第三章

结语：

- ①应该先有了初步的决定后,再到证券公司去。
- ②委托证券公司买卖股票,交待应该明确。

手中拥有的投资预算是否应该一次将它处理掉?

股票行情涨涨跌跌,一下子就将全部的资金押了下去,当然是不太适宜。较为理性的做法、乃是采行摊平式的投资,所谓摊平,其实就是平均化。

假使手中拥有 60 万资金的话,大约可以买进价位 20 元的股票 3 万股。如果一次就买进 3 万股能上涨倒是最好,万一跌了下来,除了套牢外,却也失去了逢低补进的机会。

例如 60 万元的资金,在股价 20 元时买入 1 万股后在 20.4 元又买进 1 万股,这时,这 2 万股的平均价是 20.2 元。假若股价不幸又跌至 19.2 元时,因尚拥有 1/3 的后续资金,故此时再予买入 1 万股的话,其成本价自然就降低至 20 元。

对于一般投资者而言,这已是不值一提的常识,但就初涉股市者来说,却是不应忽视的事。这些常识,证券

没有买股票经验也能赚钱的方法

公司的营业员并不一定会告诉你,虽然一次买进3万股与分3次买进1万股之手续费比率都一样,但对证券公司来说,总是比较麻烦。所以,有些事项,初涉股市者不妨多多向人请教。

摊平式投资,极适合于行情不安时的操作,问题是股市下跌却往往不是三两天的事,究竟它会跌到什么地步,实在难以捉摸。以摊平式操作时,尚需衡量目前市况究竟是处于多头市场或空头市场。如果是前者,摊平的价差可以缩短,如果是后者,则前后摊平的差距应拉大。

好几次,我试探性地买进股票时,行情大都不会有什么变动,然而每当全力栽进去放手一搏时,往往股价立即垮了下来。所幸我的后续资金不虞匮乏,故倒是无碍。但一般人,如果不采用摊平式操作的话,经常就会吃了大亏。

所以,原则上是衡量自己资金的多寡才投资,不必一次就将它押了下去。

同理,卖出股票时亦是如此,既然股价诡谲多变,那么在抛售时,也应该采行摊平式的操作。例如20元时,先行抛售1万股,二十一二元时再抛出一部分,如果股价还是上涨不停,那么因为已经处理了一部分,剩下的就可以等待较高价再抛出了。

当然,摊平式的买卖,也是需要观看市场的变动趋势,初升段行情时,可以少抛一点,主升段时再处理一部

第三章

分,接近末升段时,则就不必太犹疑了!

理论上,买股票应该是最低价买进,最高价卖出,但实际上这根本是不太可能之事。所以,最可行的办法是总持股的平均价以上开始卖出,总持股的平均价以下开始考虑买入,这是较稳健的作法。

日本的股票大王——是川银藏,他 300 日元买进的股票,涨到了 1200 日元还是照样在买进,惟因低价位买进的股票较多,算算平均成本,还是很划算。如果换成我们的话,300 日元买进的股票,应该不会还抱到 1200 日元吧?遑论再买进!

善于投资者,总是会有与众不同的作法。

除了摊平法外,尚有一种“定额法”的操作方式,定额法系由美国人所发明,故也称为“美元平均法”或“美式平均法”。

所谓定额法,即系由数人合资,每月固定交付多少资金,然后选定一种股票买进。由于资金与买进次数系固定,故也不可能大量高价套牢。长期下来,倒是赚得安安稳稳。

定额法,不一定要合伙,个人采用也并无不可,问题是碰到了大涨大跌的行情,可能自己就会乱了方寸。

结语:

- ①摊平法或定额法是属于较稳健的操作法。
- ②既然较高价时都敢买,为什么跌下来后却不敢再买?

没有买股票经验也能赚钱的方法

是否有钱的时候,想要买多少股票都可以买得到?

对股票较不了解的人,常会感到好奇,“为什么有钱的时候,想要买多少的股票都可以买得到”?到肉摊上,向老板要求多买一些上等的肉,往往会买不到,但买股票却不会有这等事情发生。当然,一下子想要买进上百万股或更多数量时,或许就买不到,若想要买进相当于手头资金的股票,却是轻而易举之事。

以 80 年代初的台湾南亚塑胶而言,虽然它的资本额高达 90 亿零 2100 万元,但一下子要买进上百万股的数量,却非易事,然而想进个数 10 万股,却是相当容易,而且行情不一定受到太大的冲击。

假使南亚的市价是 76 元,那么因为从 76.5 元、77 元、77.5 元……一直到 79.5 元(当天最高价)都有人等着要卖,所以要买数 10 万股,自然相当容易。反之,从 75.5、75.0……一直到 72.5 之价位(当日最低价),也是一大堆的人等着要买,所以想卖个数 10 万股,当然也不太困难。

但是,如果有人突然间想要买上数百万股或卖出上百万股时,因为数量太大,反而会惊动了买卖双方,这时盘面可能会造成紊乱,以致形成暴涨暴跌的局面。许多

第三章

炒手,往往就是利用这种手段来操纵行情。

在股市,现在买进的人,就是以后要卖出的人,现在卖出的人,也可能就是以后要买进的人,所谓行情就是这样产生的。至于像一般肉摊的买卖,因为供需数量稳定,当然就不会有这种敏感性的行情出现。

所以,除了一些流通性较低的股票外,一般而言,正常性的买卖应是不太困难。

在台湾,有些上市公司的老板特别热衷于炒自己公司的股票,所以经常发生被财团或炒手吃掉的事情;在美国,这种现象更是司空见惯。

但是,在日本,这却不是一件相当容易的事。虽然日本“钞票多到可以把别人公司吃下来的经营者”比比皆是,但社会上却是不太允许。加以日本又是个重感情的民族,一般职员总是效忠于原有经营者,所以花上大把钞票吃进别人的股权,最多也只能当个所有者,而非经营者。

结语:除非流通性较差的公司,否则只要有钱,应该都可以买到它的股票。

没有买股票经验也能赚钱的方法

同样的资金，应该是买进“价位高一股数少”或“价位低一股数多”之股票较适宜？

同样的资金，买进价位低的股票，当然股数会较多；买进价位高的股票，所得之股数，自然就较少。

那么，究竟应该投资于高价股较有利或低价股有利呢？则似乎很难下定论。

假设日本“富士软片”的股价是 2000 日元，“日立造船”则为 150 日元，两者股价相差 13 倍多。但日本造船的年股息是 5 日元，即 50 日元面额的 10%，而富士软片的股息仅 8.5 日元，乃票面额的 17%。

在配息方面，富士是比日立高了一点，但所多无几。换句话说，富士的年股息虽比日立多 3.5 日元而已，但股价却相差了 1850 日元，究竟这 3.5 日元股息是否有相差 1850 日元的价值呢？

而且，同样的资金，仅能买得富士软片一股，换成日立造船，却可持有 13 股之多。也就是说，以 2000 日元投资于富士软片，一年仅配得 8.5 日元股息，但若投资于日立造船，却可分得 65 日元之股息。

显然，在股价与股息之比较上，日立造船之投资价值，远优于富士软片。

第三章

但是，以获利率来衡量的话，情况似乎又不一样了。在每股获利能力方面，富士软片是 141 日元，日立造船却仅 12 日元，两者相差 11 倍之多。

再以行业发展的潜力观之，日立造船因受日本造船业不景气的影响，在 80 年代初期似乎很难有突破性的表现。但富士软片却如日中天，频频以新产品夺取世界的市场，两者的发展不言可喻。

基于这些因素的影响，这就是为什么富士软片的投资虽然那么高，但反成了吸引大批投资者抢进的原因。

在 80 年代初期，台北车站对面的土地，每坪高达 80 万元，贵得实在离谱，而北市郊区的山坡地，也有每坪低达 8000 元者。但 80 万元的土地，却相当抢手，8000 元的山坡地，却乏人间津。其间的价值差异，实在令人无法理喻。

不同的是，土地涨土去后，下跌的机会甚少。然而，股票却不是如此。股价，有时就像公司的影子，公司大时，影子就大，公司小时，影子就小。这也是高价股经常会令人感到不安的原因。

公司经营顺畅的时候，给人的信心就坚强，经营不善时，难免令人信心动摇。

10 元面额的股票，有时会涨到 77 元，有时又会跌到 1 元，影响这个变化的因素，除了业绩外，就是信心了！

同样的产品，有人宁愿花较贵的价钱购买名牌，有人却照样使用无品牌者。其间的使用功能，其实差别并

没有买股票经验也能赚钱的方法

不大,所差的却仅是虚荣与信心而已!

所以,如果你的资金较为有限,那么还是以购进风险性不太大的低价股为宜。除非你的资金雄厚,那就另当别论。资金雄厚的人,总是较有选择的余地,毕竟他们买得起,也亏得起!

结语:

- ①投资股票,公司的获利性,远重于它的配股性。
- ②小额投资者或初涉股市者,不妨先自低价股下手。

邱永汉股票入门

股票买进最佳的时机,应该如何判定?

“买股票容易,卖股票难”,这是一般公认的定论。股票在上涨的时候,采行摊平式的卖出,似乎行之较易,但下跌的时候,摊平式的操作,往往会有困难。

股票一旦下跌,经常需要相当时间的调养才能回复原状,这乃是股票的特性。尽管如此,但每遇行情转趋下跌时,处理上总会排斥“忍痛杀出”的念头。

有时候,股价可能才下跌至成本附近而已,惟因狠不下心作个了断,结果是愈考虑,行情愈下跌。

美国华尔街市场颇为流行一种所谓“箱型理论”,这

第三章

种理论是不管什么因素，只要股价上涨 2 成或下跌 2 成，就将其卖出。也就是赚，只要赚 2 成，亏，也只准备亏 2 成。当然，这个限度也可修订为 3 成或 1 成，随个人之理念而定。

人，经常总会有正反两种意识在内心里相互对抗，因此做事总是犹豫不决，“箱型理论”或许就是针对这种矛盾而来。

箱型理论相当简易可行，但人的欲望却永无止境。所以，有些聪明的人，又将箱型理论修正，也即股票下跌 1 成时照样卖出，但上涨幅度则扩大至 2 成时才考虑卖掉。

除了箱型理论外，也有人以年度的最高价与最低价作为进出股票的依据。

股票的动向只有 2 种，不是涨就是跌。虽然如此单纯，然要完全掌握却非易事。为此，很多人均伤透了脑筋，但结果呢？还是搞错的人，远比搞对者多。

股票的动向既然只有涨跌，那么造就出来的投资者也就只有盈亏了！世间，总得有人亏损，才会有人赚钱，反之亦然。

因此，究竟应该采用何法来买卖股票较好，这倒是要配合个人的观点与个性而定。

像我的妻子，她投资股票的方式就很简单，但准确性却相当高。首先，她是根据财经证券杂志上，每年每月的最高最低价作为初步参考的依据，再配合现实情况的

没有买股票经验也能赚钱的方法

变化进出。另一方面,则选择较合自己个性的股票投资,个性不合,每买必亏的,则避而远之。所谓个性不合,通俗一点的说法,就是“八字不合”。

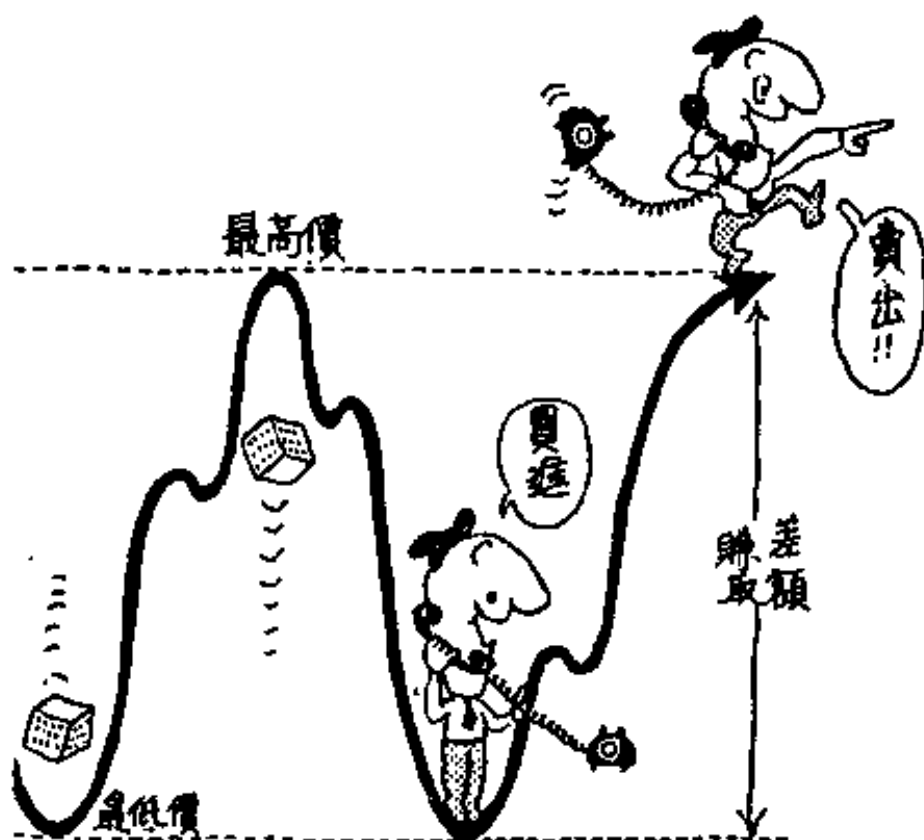
像有家制药会场的股票,每年的最低价差不多都在400日元,最高价则在700日元左右。这家公司为什么每年都会跌到400日元以及涨到700日元,我太太倒是不太晓得什么原因。但因为制药业在日本有所谓“药九层倍”之外号,也即只要卖得掉,药品差不多都可获得9倍之毛利润。所以,当股价跌到400日元时,她必定就买进,涨到700日元时,她一定就卖出。

这种做法虽然单纯,但却颇为管用。不过,也是有意外的時候。像有次又涨到了700日元的时候,根据过去的经验,我太太当然照例又将股票卖了出去,结果,却意外地涨到了1400日元。在实质上,她当然是赚了钱,但心理上,却难免有亏了700日元的感覺。做股票做久了的人,脑子里的算盘总是比别人大。

另外,股票也有一种“破关”的现象,所谓的破,也就是创新高之意。像日本的富士软片,以往股价达1200日元时,必定就打道回府,跌了下来,但后来却直冲而上,涨到了2000日元的水平。所以,根据过去经验买卖股票的人,在碰到了破关的时候,往往就束手无策了!

在经济高成长时期,上市公司的规模扩充得相当快,这时投资者就不宜以过去的经验来衡量股价了,最好的办法,还是按兵不动,长期持有该股票为宜。

第三章



参考过去的最低、最高价来买卖,也是一种办法。

持有高成长性的股票,就如同享一个“馅饼”(PIE)的情况一样,当这个“饼”愈来愈大时,你分得的饼也就愈来愈多。但在经济稳定时期,这个“饼”却变成了“牌”,日人的说法是,不是你将“牌”打给人家“和”,就是人家将牌打给你“和”。意思即是在资源有限的环境下,不是你输,就是别人输,这相当于美国人所谓的零和游戏(ZERO SUM GAME)。

日本最有钱的公司——大正制药,它的股权大部分操在上原这个家族手里。所以,股价只要暴涨,上原家族就会抛出部分持股压抑涨势,万一跌得太凶,他们也会

没有买股票经验也能赚钱的方法

出面买进,以维持股价的稳定。这种安定股价的政策,台塑的王永庆以及台玻的林玉嘉,有时也会如此。

一般人因为既不是大股东,手头资金又有限,当然买卖上会动辄得咎,不知所措。至于我的原则则是:选定较具发展性的公司长期投资,俟股价调整至1倍以上时,方才考虑卖出,当然所谓的1倍,自是包括股息利益在内。

无论如何,各种投资理论都有其优点,亦有其缺点,比不上凭藉自己观点而赚3成时,心理上来得安稳。

邱永汉股票入门

结语:

- ①根据自己拟定的目标,总是比较心安理得。
- ②所有股票操作的理论,都有它的优点,也有它的缺点。

究竟股价是否属于高峰,应该如何断定?

再怎么强势的股票,也有它碰壁的时候,如果有人能够预测股价的最高峰,那么相信世界上的财富,迟早会归于他的。

股票买卖的是未来,而非过去,研究过去,主要的还

第三章

是要把握未来。

虽然股价深不可测，但如果专注于少数股票内涵的研究，并配合现实环境的变化，则把握一二只股票的动向，应该是不太困难的事。

像工作母机的景气与总体经济的景气大约有一年的时差，但它受经济的影响却相当明显。如果一般行业不景气时，设备皆已闲置不用，有谁还会去添置新的机械设备呢？

经济再怎么恶劣，电视机坏了也是要换新；服装多少也要跟人流流行；热得心浮气躁时，冷气机更要买。但是，工作母机毕竟不是消费品。

既然如此，可想而知的是，景气在最白热化的时期，工作母机业在一年后必然会走下坡。而不景气在达到谷底开始复苏时，工作母机的复苏必是在一年以后。另一方面，工作母机的景气周期通常4年一循环，因此只要掌握了类似这些趋势，并将其运用于股票投资上，再配合过去的股价纪录操作，那么至少已成功了一半。

股票必胜的理论是“低进高出”，但何者为低？何者为高？实在很难确定。大致上只能以过去的纪录，配合现实环境来判断，至于目标价位之订定，则随个人之欲望、智慧而有所不同，并且尚需具备充分的耐性。

有人经常要求我告诉他，最低价位之所在，我往往就回答说：你已经买进的价位，就是最低价了！

什么是最低价？说穿了就是大家认为最贵的价位！

没有买股票经验也能赚钱的方法

从 10 元涨到 30 元的股票,在 10 元时,认为便宜的人一定很少,涨到 15 元,认为价位合理的才多了一点,20 元时,大家逐渐肯定了它的价值,25 元时,它已被视为最具潜力的股票,在 30 元时,它的地位完全被确定。结果是,有眼光的在 10 元买进,并有耐性持至 30 元者,实在不多。万一它又跌了回来,却往往是有勇气在 30 元买进,并有耐性准备套牢者居多。

所有的预测判断,均只能接近事实,也应该接近而已,而不是完全达到预期的目标。

华尔街名言:不论做多做空者均能赚钱,惟独贪心者例外!即是告诫投资者“功德不能太圆满”,总该留点利润给别人,其实就是将风险留给别人。

什么是股价的最高峰,实际上在它没有成为事实以前,谁又能够完全确认呢?

有时候,运用摊平法操作,结果才发觉第一次卖出的价位往往却是最高的,说来实在可笑。

经常听到人家说“历史一再地重演”,但这句话运用在股票,却并不一定通用。因为上市公司家数众多,经济变化也迭有不同,所以其演变也是经常不同。

如果股票的历史均是一成不变地重演,那么怎么还会有人亏损呢?而且,如此的话,这岂不是投资资历愈久的人,钱赚得愈多吗?结果事实又是如何呢?

在股市,历史并不一定重演,倒是人的贪婪与愚蠢却一再地重演!

第三章

早年，我在日本一些权威杂志撰写评论时，有些观点因为较突出，所以不太为当时一些证券业者所接受。有些业者遂批评我外行，我就反问其“何谓内行呢”？

所谓的内行，还不是由外行所历练而来。如果因为在股市混得较久，就是内行，那么天下的富翁，岂不是愈老的愈有钱？

“经验”，通常都是过去的事，所以，能够把过去面临的事，充分应用于未来的事业上，这才是经验，否则的话，也只是经历而已。

人，没有生下来就赋有经验的。一切，总是由他第一次开始，从事证券投资亦是如此。因此初入股市者倒是不必有太多的顾忌，毕竟经验也是慢慢累积而来的。

结语：

- ①掌握不同行业的特性，应是获利的契机。
- ②从事证券投资，功德不能太圆满，总该留点利润给他人。
- ③行情涨了一段期间后，成交量突然破纪录暴增或逐渐萎缩时，大概就最高峰了！

没有买股票经验也能赚钱的方法

可能会下跌的股票,是否应该全数出清?

股票操作的方式,因人而异。由于股票系属财产种类之一,因此持有股票的投资者,已经愈来愈普遍。

但是大部分的投资者,因持股之数量并不多,因此,乃产生了一些问题。

例如,持有 30 万元股票的投资者,当他将股票悉数卖掉后,就会产生了一些困扰。例如这些金又该如何处置呢? 买土地嘛,30 万元又不够! 存在银行,所得利息却有限,而且碰上了通货膨胀,三两下钞票又贬掉了一大截,放高利贷? 则风险太大,绕来绕去,似乎只有再回来买股票。

股票投资有两大特色,有些人买进股票后,虽然持股数没有变动,但价值却因股价上涨或配息因素而增加。有些则是价值没有增加,但持股数却因配股之故而增加。这就是股票异于其他投资的地方。

投资房地产、黄金或放利息,就没有这些特性。

而且,其他的投资,变现性与交易性却远不如股票。

所以,如果你对行情或公司缺乏信心,或者需要套现时,不妨就将股票出清。卖出股票,并不意味着退出股

第三章

市,你依然可以随时归队。而且,擅于操作者,总是多空两变,毕竟短期间观望不做股票,也是投资策略的方式之一。

有些死硬派,要他将股票悉数清光,简直是不可能的事。在他们的想法,所谓的投资,一定是365天,天天抱股票,似乎没有了股票,他们的生命也就结束了,这就有点走火入魔了。

一般投资者,大都以“现金主义”为主,也就是持股的股价必须增值。像我的话,倒是无所谓,我的原则是“算总帐”,只要一年或二年,总资产价值没有减少,也就满足了。

我初期投入股市时,正值日本经济高成长时期。那时配股相当优厚,所以股价下跌时,对总资产实际价值影响并不大,经过了一段期间后,这些股价又回升了,结果无论持股数或持股价值,自然都增加了。

然而,在经济进入稳定期后,这种优势却逐渐发生了变化。像现阶段的情况是,“好的公司,股价一直涨,坏的公司,股价一直跌”。结果,持股数再怎么多,股价不涨也是没什么利益可言。

尤其目前的产业变化相当复杂,现在如日中天的行业,可能明天就成了夕阳产业。所以,一年检视一次股票的未来性,乃是极其必要的。

结语:股票是有生命周期的,采取观望态度也是一种投资策略。

没有买股票经验也能赚钱的方法

想要投资股票,是否应有短期或长期投资意识?

在经济高成长的时代,长期持有股票,因为公司经营良好,在配息配股优厚的条件下,投资者皆能获得很好的报酬率。

30多年前,我曾在日本的周刊上推荐三井不动产,三井的社长江户英雄惊讶地说:从来没有人会认定不动产公司是具有潜力的企业,邱先生怎会与众不同呢?

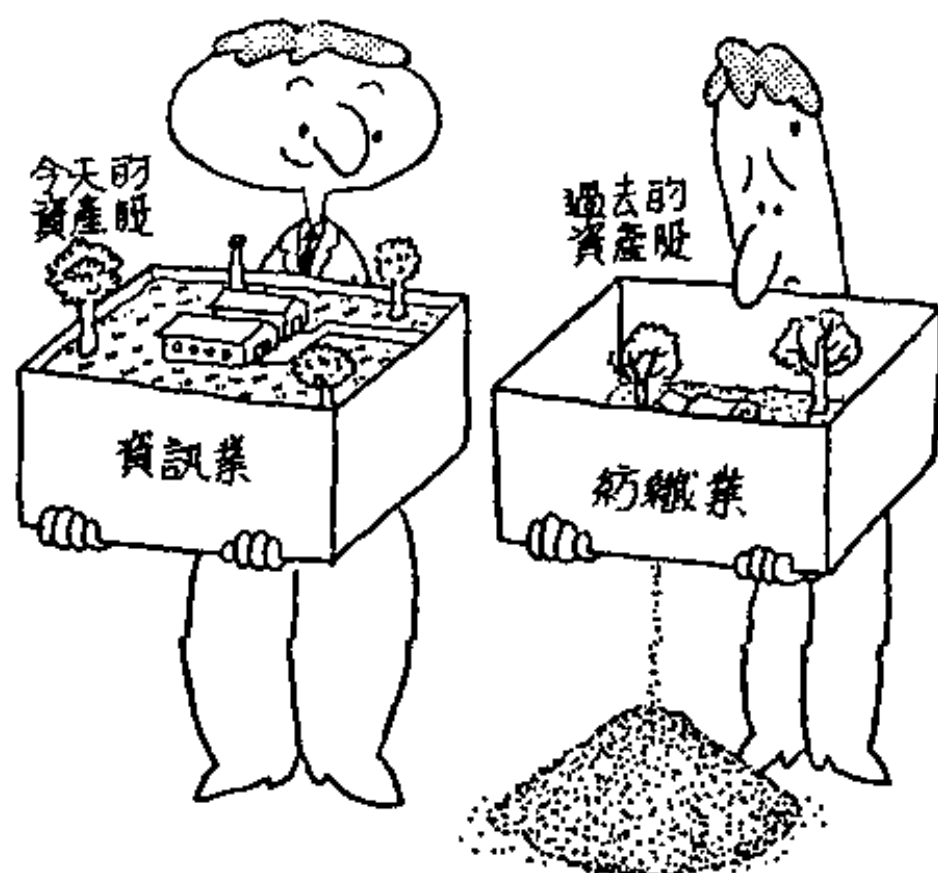
实际上我也是有根据的。因为那时三井不动产正在东京湾从事填土筑地的工作,日本的经济又逐渐地成长,企业界对于土地的需求日益增加。既然三井在千叶县的沿海地区将开发出庞大的新生地,那么它的潜力将是不可限量的,所以我对它寄予厚望。

15年后,有次与江户社长谈及此事,他即回答:这样地成长,连我们自己都难以想象。

当初我在推荐三井不动产时,曾经特别说明:买进这种股票后,股价上涨时,投资者一定会想获利了结。但是,它的股价却又随着业绩的成长而继续上涨,所以,倒不如在买进后将股票持往公司过户,然后当它撕毁了,这样就不会想到要卖它了。而股息股利依然继续累积,这也不失为一种长期投资的方式。

第三章

邱永汉股票入门



资产股随着时代潮流在变化

不过，我在推荐潜力股的时候，一般人却不太容易接受。那时大家较重视的是类如东京电力、关西电力等股票，因为受到政策保护的影响，至少它们每年都会配个一成的股息，以致大家都将其视为长期投资的对象，而忽视其他的潜力股。

另如清纺织、御幸毛织、森永乳业等亦是如此，反而像丰田汽车，却不被人垂青，毕竟有谁会想到日本的汽车会称霸于世呢？如今，整个局面却完全改观了！

1973年前，我也曾看好台湾的化纤股，并大量买进持有，后来发觉情况不对，遂赔本杀出，并急速换进东

没有买股票经验也能赚钱的方法

元、台玻。然而，化纤股却依然在市场风行了好几年，结果如何，可想而知。所以，投资股票并不一定要经常进进出出，但也不应该在买进后就弃置不顾，因为股票也是有生命（周期）的，至少每年都应该检讨一次，毕竟检讨股票的投资价值，也是一种生活的情趣。

如果能够这样，即长期投资的对象也是会有变化，而非一成不变地持有。只是目前要找寻较具潜力的股票，已不像以前那般容易，但依然是有不少的机会。

至于短期投资，则不一定要选择成长股，只要有把握获利，皆可为之，如果不能赚钱，则又有什么意义呢？

结语：长期投资应选择具有成长性的股票，短期投资则不妨以赚取差价为主。

对于自己投资的公司，应该注意它哪方面的变化？

影响股价最大的因素，乃是有关业绩的变化。业绩好转，股价自然就上涨，虽然有时一些大公司的业绩不错，然股价却反映不够，但这也是短暂现象而已。

新产品问世，也会造成股价波动。像日本有些制药会社，只要传出发明治癌药的消息，往往股价就乒乒乓

第三章

兵地跳升,结果,这些消息通常都缺乏成熟性。或许,新产品对公司也可能会有5年、10年的贡献,甚至没有贡献,但无论如何,只要有消息,股价必定就会上涨。

因此,虽然业绩的重要性不可否认,但人为因素却也是占了相当的分量。所以,一个风声就让股票涨个五成、一倍,也是有可能发生的事。

问题是,当你知道所谓内幕消息时,往往在时效上已慢了一步,而报章登出时,更是慢了一大截。

事实上,长期间完全靠消息来作股票,赚钱的机会并不多。

股谚有云:早知道就完了!所以,除了当“顺风耳”外,还是有赖自己的智慧较重要。

另方面,更不能认为所有的赚钱机会都是属于自己的,正确的观念应该是“这个机会是不是适合我”,套句俗语就是“八字合不合”!所以,同样的一个机会,有人可以成功,有人就不一定会成功,道理即在此。

一般人非属先知者居多,以致先知有时往往也会被后知后觉者所左右。所以,真正的先知应该是能把握时代潮流者,而非消息灵通人士。小溪总是不成气候,长江之所以能流至大海,就是因为它汇集了无数的溪河,造成潮流之故。

先掌握潮流的趋势,再研判公司是否有配合时代的潮流,这才是正确的应变之道。亦即,除了业绩外,从公司的新计划、新产品的动态中,皆可捕捉到新的发现。但

没有买股票经验也能赚钱的方法

先决上，必须确定这些新计划的可行性与可靠性，免得迷失了方向。

至于经营者的更迭，是否会影响股价的起伏呢？这倒要视实际情况而定。像日本的坪内寿夫、早川种三、大山梅雄等，皆系有名的重整专家，因为他们皆具备将公司起死回生的本事，故只要他们接管任何公司，该公司的股价即被看好，但这只是特殊例子而已。通常日本的公司因为制度健全，所以人事更迭，对股价的影响并不很深远。

邱永汉股票入门

结语：除了业绩外，专注公司内涵的变化是否迎合潮流，乃是最佳的应变法则。

股利的分配，是否可靠？

股票投资，除了基于差价的赚取外，另方面也为了领取股息股利。

日本的股票配息率一向很低，像战前仅有 6% ~ 8% 而已，这是因为日本的利率以及成长率较低之故。所以，股东配息必须超过定期存款年利率的 6% 以上，投资者才会考虑买进。

第三章

战后,日本经济迈入高成长时期,股市遂引起了“利回革命”,这种新的投资观念乃是将利益回收的重点置于公司的将来性,而非每年的股息分配。例如 50 日元面额的股票,只要具有发展性,2000 日元、3000 日元照样有人买进投资。至于配股配息,一般人就较少计较了。以 50 日元面额的股票,配个二成亦不过 10 日元而已,“10 日元”比起 2000 ~ 3000 日元的市值,实在是无法比拟。然而,投资者却不在乎,只要公司能够成长,大家照样进进出出地投资,股价也上上下下地波动,因此有人打趣说:整间公司,除了经营者脸孔不变外,什么都在变!以前日本的物价低股价也低,所以配个二成,大概就不愁吃不愁穿了!现在则情况大为改观,譬如市价 1000 日元的股票,配二成亦不过 10 日元而已,远比银行存款之利息还低,想来真不划算。

但是,除了每年这种股息所得(INCOME GAIN)外,随着股价的波动,投资者可能还会获得差价利益(CAPITAL GAIN),这种资本利得有时往往高达投资金额的数成甚至数倍,以致股票投资令人趋之若鹜。

结语:配息不一定可靠,或许差价更令人获益。

没有买股票经验也能赚钱的方法

利用融资交易，必须注意的是那些事项？

人在热衷股票的时候，无论局面如何，总是会想到利用信用扩张来买卖，此乃人之常情。

据我所知，有些人对于股票并没有什么见识，或者手头也非很宽裕，但他们却偏偏喜欢利用信用交易买卖股票。

以前，我的内人也曾经利用信用交易买进过“日本轻金属”的股票，其后股价下跌，结果被迫用现金赎回，气愤之余，苦笑着说：“说什么信用交易，其实最没有信用了！”

我也曾经从事过信用交易，那是有次我的定期存款将在10日后到期，所以我暂时先利用了融资买卖。但通常，我是不太赞成投资者从事信用交易，尤其是初涉股市、家庭主妇或财力较薄弱者，我更是反对。

有次我拜访一家证券公司，他们的社长曾经出示一家上市公司的财务报表给我过目，那年这家上市公司共赚了6亿日元，那位社长又同时拿了一张融资买进这家上市公司的客户明细表，结果表上的统计资料显示，这批融资客户的亏损金额竟然超过6亿日元，实在令我莞尔。

第三章

不过那位社长却又对我耳语说：“我们是自己人，所以不妨告诉你这回事，但如果我的客户要从事信用交易，我还是不会反对的！”尽管信用交易是那么危险，但喜欢刀口舔血的人却依然络绎不绝，毕竟风险与利润乃是相对的！

结语：

- ①利润与风险乃是相对的，投资者应有所认识。
- ②资本额小，流通性差的股票，信用交易谨慎为宜。

股票买卖是否应该考虑季节性？

在农业社会里，人类的行为活动受气候的影响很大，所以像日本人见面打招呼时总是以天气当话题，这即受过去农业社会的影响。

步入工业社会后，人类努力工作的目标就是要摆脱气候的影响，像冷气、暖气的应世，即是如此。另如温室农作，也是一样。

股票市场，乃是工业社会下的产物，毕竟农渔业对股市的直接影响性较小，所以股市的发展，即明显地有摆脱受风土、气候影响的趋势。

没有买股票经验也能赚钱的方法

但事实上，人类要脱离气候的影响，是不太可能的事。蚂蚁在冬天来临前，会不断地储存食物以过冬，而蟋蟀则是过一天，算一天。以生态习性来说，人是较接近蟋蟀。譬如，等到冬天降临时，大家才会想到要买冬衣，夏天热得熬不下去，才会下决心买冷气。因此，产销应时商品的厂商，还是免不了受气候的影响。

既然工商界无法摆脱气候影响，那么代表“经济橱窗”的股市，自然也难逃气候的左右。例如，气候特别热或酷暑漫长的季节，生产啤酒饮料、冷气机的厂商，营业状况特佳，股价必然因而上涨。雨季长，则营建、水泥、建材业多少会受到波及，股价势必下跌，这些现象无形中塑造了股票的季节感。

然随着生活环境某种程度的改变，最近有些现象却产生了改变。例如寒流来临时，人们却躲在暖气房里吃火锅、喝冰冻啤酒或冷饮，又如电热模板的发明，缩短了营建工时，也去除了雨季不能施工的困扰等。当然，这些现象也只是某些程度的改变而已，并不意味全面性的扭转，但至少说明时代潮流的变化。

所以，具有成长性的股票，依然是仗恃着它的特质继续成长，并不受气候的左右，像电脑业的成长幅度动辄数以倍计，而受气候影响较大的一些行业，无论成长或衰退最多也不过一二成而已。

就未来而言，较具潜力的应该是将来能够大量走入家庭或办公室的产品，例如个人电脑、商用电脑等。这

第三章

点,一般人差不多都已具备了概念。但也因为如此,所以像日本的一些电脑公司,它的股价几乎已反映在先。例如以前一向无利可图的富士通、日本电器等,目前的市价都高于面额数 10 倍,反而如麒麟啤酒等一年获利近资本额 1 倍的公司,却因缺乏潮流感,股价仅维持在一般水平而已!

所以,论理的话,这实在是毫无道理,但股票本来就是没有道理才会有行情,这也是为什么会有人说:“股票的事,应该去问股票了!”

结语:

- ①大部分的股票皆已摆脱气候的直接性影响,尤其是成长股。
- ②股票的事,应该先问问股票再说!

公司出了事的股票,是否应该急速脱手?

公司发生变故的形态有很多种,最严重的当然是财务危机!

按常理,公司是否能熬过难关,最清楚的应该是内部人员,但事实是否如此呢?

没有买股票经验也能赚钱的方法

一般而言，口袋里的钞票有多少，应该是自己最清楚，但对公司来讲，却不是如此。大部分的公司都有资金周转不灵的经验，尤其是台湾的厂商，周转不灵更是家常便饭，有时眼见所开的票据不能兑现了，结果往往在银行截数前，资金忽然又进来了。这种现象，经常再三地重演，时日一久，公司内部的人也就习以为常了，反正“船到桥头自然直！”

但外界的看法却不是如此，一般人因为对公司的实际状况并不了解，所以只要发现某家公司资金很紧，大家就会认定它快要熬不过去了。这种看法有时多少是有根据，有时又完全是猜测的，结果，传来传去，本来不会倒的公司，反而被外界的传言搞倒了！

像台湾的新丰、津津等，就是因为外界的传言，以致外商银行抽紧银根而被挤垮的，另如丸亿也是因为窘态毕露，造成同业竞相逼债，才导致周转不灵。

这些不良公司，资金紧大家都晓得，但会垮得这么快，可能连负责人都想象不到，这也是为什么像丸亿一夜之间倒掉，竟然连公司高级主管也会被害的原因！

不过，在得知公司发生危机，而必须下决心把股票卖掉，却是件很痛苦的事，因为人是“唯一存有希望的动物”，临难时总是会依赖“希望”来解决一切。

曾经有家日本上市公司的老板忽然跑来借 5000 万日元，我心想：“一向从未打过交道的人，突然登门借钱，莫非其已被各金融机构列为拒绝往来户了？”翌日，我遂

第三章

迅将该公司的股票以 185 日元的价位忍痛抛售一空，后来，这家公司的股价竟然滑落至 5 日元。

这已是 30 年前的事，虽然那次我也亏了百余万日元，但至少得到了一个宝贵的经验，即是：从事风险性的投资，必须要有“壮士断腕”的决心。

至于其他的意外事件，尚有公司遭控告、台风、地震、水灾、经营者病故等，不一而足，但影响性都是短暂的，投资者宜权衡斟酌。

有些公司发生法律纠纷，因此股价下跌。事实上，处在今天这个社会，发生诉讼乃是难免的。但诉讼并不意味着就会败诉，而且很少公司说因为败诉而倒闭，故投资者不必太敏感。

另如台风、地震、火灾等，虽然多少会造成公司损害，但并非发生灾变时每家公司都遭殃，譬如天灾地震时，营建业、建材业等，有时反会因祸得福。而且，即使遭殃，也会获得保险公司之赔偿，因此实际损失，往往不如外界想象的那般严重。所以，日本股市有句名言：“灾难不卖！”即是说因灾难而导致股价暴跌时，即不应该乱卖股票，情况许可的话，甚至反应藉此买进股票。过去，台湾即曾经发生过台风来袭，股市反却大涨的例子，其中最有名的是 1977 年 7 月 25 日的赛洛玛台风及 7 月 31 日的薇拉台风。那年，这两个台风曾经对台湾造成很大的灾害，但股市却反而大涨，股价指数曾从 330 余点，配合着经济情势一路涨到 1978 年 10 月的 688 点，足证天灾地震对股市的影响并非是绝对的因素。

没有买股票经验也能赚钱的方法

那么战争对股市的影响又如何呢？二次大战时，欧洲与日本的股市完全崩溃，但韩战时，日本却因而受惠最大，股市一飞冲天，所以现在还有人梦想着要发战争财。而越战最炽时，台湾的经济也受惠不少，然战争结束后，不少厂商却因而断了财路，所以战争对股市的影响性如何，这就要看战争的地点与股市之关系了！

至于经营者的健康或安危对股市的影响是否绝对的不利，这也是不尽然！10数年前台湾的股票高手翁明昌病卒时，力霸的股价竟然大涨一番，而王永庆因肺病前往日本开刀时，台塑、南亚的股票却暴跌。

另如石油危机发生时，一般公司都深受其害，而石油公司的股价却暴涨，然石油跌价时，石油公司之业绩一蹶不振，而大部分公司却因祸得福，显然际遇各有不同。

从经验观之，股价有时往往与实际情况大异其趣，其利害也并非绝对性的，尚需视实际情况而定，故也不必太过神经质，倒是对于公司经常性的财务不安，就必须要以常识来衡量了！

结语：

- ①对于财务不稳定公司的股票，不应长期持有。
- ②因突发性意外致股价暴跌的公司，不妨考虑投资。

第三章

可转换公司债券是否与股票有同样的利润！

股票与公司债券皆属有价证券之一。公司债券与股票不同之处，乃是股票系代表股东对公司所有权的凭证。而公司债券则是借贷契约，载明债权人与公司借贷关系的一种承诺。凭着这纸承诺，公司必须履行还付本息之义务。而可转换公司债券即是兼有股票与公司债性质之有价证券，通常可转换公司债券之年利大多比公司债券低，然在特定的价格与特定的期间内，可转换公司债券却又可转换为一般股票。

大抵，“可转换公司债券”约定转换成普通股时的价位，多比实际的股价略高，但“可转换公司债券”在未转换成普通股前，其领取的债息或许比普通股股息高。譬如可转换公司债券年息 6%，但普通股年股息可能就只有 1% 而已。所以，有些可转换公司债券的持有人，并不急着将其转换成普通股。

但若是股价较高时，情况可能又不一样了。例如约定转换的价格是 30 元，则股价在这之下，可能就没有人会办理转换，但若股价涨到 30 多元时，因有数元之差额利润，则持有可转换公司债券者，势必会将其转换为普通股。

没有买股票经验也能赚钱的方法

可转换公司债券因兼具公司债券与一般股票之特性，且投资又拥有双重的选择机会，故颇受投资者喜爱。

然实际情况却不如想象中的那般完美。

以人性来分析，想赚利息者，必然是极端谨慎之人。这种人多半缺乏冒险性，而敢于投资股票者，则又是较具投机性格者。所以，其性格显然迥然不同，这就又如兼具电子表之原子笔一般，经常会发生角色冲突，令人不知所措。

本来，安全性与收益性乃是相互矛盾的事，想要兼而有之，实属不易。所以，要安全，不如直接下买公司债券，要获利，就干脆买股票赌个痛快，不能想吃鱼儿又怕腥！

当然，可转换公司债券乃是因应不同环境需要下的产物，自也有其存在价值，而且也不是没有成功的机会，但这种成功，多少必须具备戏子般的双重性格才行！

结语：可转换公司债券乃是一种自我冲突的投资，这就有如穷追二免，结果，可能连一只兔子都追不到！

第三章

现金增资配股究竟对投资者是否有利？

原先日本现金增资认股系按面额办理，美国则是采行无面额股或不定额股。

80年代初期，日本有些公司也开始实施配发无面额股，像 SEVEN ELEVEN 即是如此，而且是一股配一股。

以前，日本很少一股认配一股，有的话，也是以溢价发行，以免稀释了股东权益。SEVEN ELEVEN 因为业绩良好，而且股价又高达 1 万日元以上，所以才会这样办理。

日本也并非所有的制度都完全仿照美国，通常配息 5 日元的股票，要他们以面额 50 日元分由股市者认购，一般公司都不太愿意，但若以市价 1500 日元溢价发行，就不会很困难了！

如果公司资产丰硕，而且获利性成长性俱佳，那现金增资以溢价发行对投资者而言，也并非不利，问题是这种公司并不多。

最后，没有成长或是形象不好的公司，投资者少去认购为妙！

结语：大部分现金增资都对投资者不利，因此要认购，必须选择形象好、成长性较佳的公司为宜。

没有买股票经验也能赚钱的方法

一般企业是否可以漫无限制发行股票？

如果公司的获利能力随着资本的增加而成长，那么增资发行应是无妨，这种事只要股东大会通过，授权董事会办理就行了。

但公司之增资，应该有某种程度的节制，并非漫无限制，否则会令人怀疑公司有问题，而导致股价下跌。

按理，公司经营者系受命于股东的委托经营公司，故在某些决策上需经股东会授权，所以也不能滥肆大作无效益性的增资。

如果公司的资产庞大，功绩丰硕或业绩成长极速，则溢价办理现金增资倒也无妨。否则，按照面额增资对股东也是无益之事，甚至是不道德的！

日本的上市公司办理溢价现金增资者已愈来愈多，因为他们的增资多少皆具有效益性，有些公司甚至提出某种收益上的承诺。所以，虽然增资后短期内股价会下跌，但长期而言，股价依然是具有成长性的。因此，在日本认购优良公司的增资股，也不失为一种有意义的投资。

然在台湾，上市公司滥肆增资的现象很严重，所以有时认购新股反而成一种风险。因此，投资者在认股前，

第三章

就必须斟酌公司的良窳,以及历年来的经营绩效了!

结语:

- ①增资后尚能维持业绩成长的公司才是好公司。
- ②邪门公司一向喜欢滥肆增资。

如何阅读股票情报去掌握股价动向

第四章

如何阅读股票情报去掌握股价动向

邱永汉股票入门

我经常在日本强调的投资三诫是：

- (1)不向证券公司的营业员请教投资的问题。
- (2)不轻易接受证券行推荐的股票。
- (3)不能太关心股价的涨跌。 ☐ ☐ ☐

第四章

报章发表之有关股票的数字资料,如何参考?

一般人买卖股票最简单的方法是参考成交量,很多辟有财经证券版的报章,每天都会刊载前一日股票的开盘、最高、最低、收盘价以及指数等资料。

股票涨跌的动向,从成交量之变化,多少可捉摸。例如股票走势在盘旋或下跌了一段期间后,成交量突然开始增加,或许,这就是股价要上涨的征兆。反之,股票已上涨了一段时间,而成交量渐从高峰开始萎缩时,这必将是股价下跌的征兆。

如果在股票上涨前,未能掌握到变化,那倒是无妨,反正没什么损失。万一是下跌的征兆,则势必要小心留意才是,毕竟这关系到自己投资的安危。所以,所谓的“动向”,即是对大势的一种研判,投资者不可忽视!

由于对成交量或成交价的变化,一般实在很难有正确的分析。为此,有些人遂将有关成交量或成交价的连续变化作出纪录,并整理成图表,以加深印象,利于研判参考,这就是所谓“线路”的来源。

股市中,什么都可以骗人,惟独成交量骗不了人,因为它是汇集所有的投资者而形成的结果,不是少数人可以“制作”的!

如何阅读股票情报去掌握股价动向



股票的动向,从成交量的变化中可以看出。

除了成交量外，另外评断股价的另一项基准乃是RATIO,也即股价收益率——价益比。股价收益率乃是美国人最普遍的玩意儿，它主要是根据每股股票的获利能力作为判断股价高低的依据。

但事实上，股价收益率也非万灵丹，主要是因为它依据的基础，较偏向于现在或过去，而缺少对未来的捕捉。

所以，股价收益率较适用的对象是业绩或股价较稳定的公司，至于创业性的公司，因为营运上的风险与利润是相对的，因此较不适用。

第四章

有些所谓的“泰山股”，它的股价经年累月稳若泰山，最多也只是在某种范围内起落，少有波动，但这泰山股只要它酝酿了相当的期间后，往往又一鸣惊人，暴涨一番。

所以，如果能在酝酿期买进这种股票，俟其冲刺时再卖出，则获利非同小可。惟因泰山股的酝酿期相当长，一般人很难有耐心持有，所以有些投资者宁愿在涨势较明朗化时，才下手买进。

究竟在酝酿期买进较有利或是在初、中升段买进较有利！实在很难下定论。不过从成交量的变化中，倒是不难分辨出酝酿期或涨升段的区别。

当然，除了成交价、成交量与指数外，证券版值得参考的资料还是相当多，例如热门股排行榜、融资余额表，以及营业额、业绩公告等，皆有参考价值。惟这些资料的研判，多少需要一些经验，对涉市不深者，或许就不太有意义了！

结语：注意成交量的变化，是选择买卖股票时机最简单的方法。

如何阅读股票情报去掌握股价动向

股价指教上升时,是否意味着赚钱的机会也增加?

对投资者而言,股价指数并非绝对性的重要,因为它只是一种以选样作代表性的数据而已。所以,股价指数的功能乃是在告知整体股市的动向,而非个别投资盈亏的指标。

通常,一般投资者进出股票的种类并不多,所以,有时会发生自己持股下跌,而股价指数上涨,或持股上涨,而指数下跌的事情。这其间的差异,乃肇因于个体与量体的不同。

所以,关切自己持股的涨跌,应重于关切指数的变化,这种原则不应该忽视。

惟因股价指数具有代表性,因此它除了可告知整体股市的动向外,另方面也可显示股市规模的变化,有助于一般人对整体经济的了解。

我初涉股市时,日本的日经股价指数仅约 700 点左右,然现在却已成长到了 2 万点,显见其规模壮大的过程。

那时的一些钢铁公司,面额是 50 日元,但股价却仅有 35 日元,以致每当现金增资时,总是募集不到资金。后来,像新日铁的股价也有一百六七十日元,故办理现

第四章

金增资时，就不必那么痛苦！

足证，市场规模的壮大，对于整体投资者是绝对有利的。当然，这并不是说每个投资者都会因此而富有。

“有利”与“富有”有时是两码事。譬如说，1974 年台湾加权股价指数最高点是年初的 498.28，最低点则是年底的 188.74，就当那年的指数平均是 350。但到了 1983 年，指数已涨到了 3000 多点，从指数上来看，这对投资者而言是绝对有利的，但投资者口袋里的钞票是不是因此而增加了呢？我想大概也没有！当然，钱可能大家多少都有赚到，但或许有相当部分可能被吃掉了！被谁吃掉呢？相信没人扯得出来，可能是被交易税或手续费“吃”掉，也可能被上市公司“吃”掉，要不然就是自己上馆子吃掉了！反正指数涨了 3 倍，但大部分投资者的钞票却没有增加 3 倍！

如果再进一步分析的话，投资者又会发觉，原来大家的资产有一部分竟然是被指数“吃”掉的！当然指数不可能吃人，问题是台湾的股价指数系采用加权方式，加权指数的特性就是会膨胀，因此随着时间的增加，其扭曲实质股价的作用也愈大，无形中造成股市行情偏高的假象，影响投资意愿，以致指数愈涨，股价就愈偏低。

由于股价指数的误导作用，结果除了一些经营者因为必须长期持有股票因而获利外，大部分的投资者都因为经常要买进卖出，以致资金多少被税务局与证券公司赚走了！

如何阅读股票情报去掌握股价动向

而且，指数乃是跟着股价的涨跌而变化，并不是股价跟着指数跑，这点投资者应该有体认。事实上，股价行情的出现，系因为买卖双方皆能维持于一个平衡点。假若买方大于卖方，则股价必定上涨，如果卖方大于买方，则股价势必下跌。至于这种平衡作用，则与股价指数并无直接关连。

所以，股价指数上涨，投资者赚钱机会是否因此增加，这倒很难定论。惟在经济高度成长期中，一般人平均获利的机会自然也相对地增加，但却不是绝对地增加，这是股票与汇率不同之处。汇率变动，对持有币值者的影响性是一样，但股票却非如此！

结语：股价指数系衡量整体市场的指标，故投资者首要关切的应是自己持股的变化。

从报章的证券版中，是否可以找出 未来股价涨跌的蛛丝马迹？

从报章的证券版中，要找出股价涨跌的迹象，并非不可能。例如有人专注于量价的变化，有人则沉迷于 K 线，也有人从大大小小的各式新闻中去找寻蛛丝马迹。

第四章

影响股价的因素,有整体性的,也有个别性的。整体性的因素包括有经济前景、利率、汇率、政治等等。个别性的因素则是公司营运的良窳、成交量的变迁、经营上的动态、人事的变迁等。

由于股市深受外来因素的影响甚大,所以,通常我都较重视整体性的变化。例如经济前景,国际局势等。

惟尽管报章每天都刊载有这些讯息,但如何去研判其变化,却是不容易的事。

“物极必反”,这个哲理人尽皆知,但此“极”又在何处?这就需要一些智慧了!例如经济景气或不景气都不会一直持续着,它必然在经过了一段期间就会呈现变化。然而,我们又如何去掌握这种变化呢?

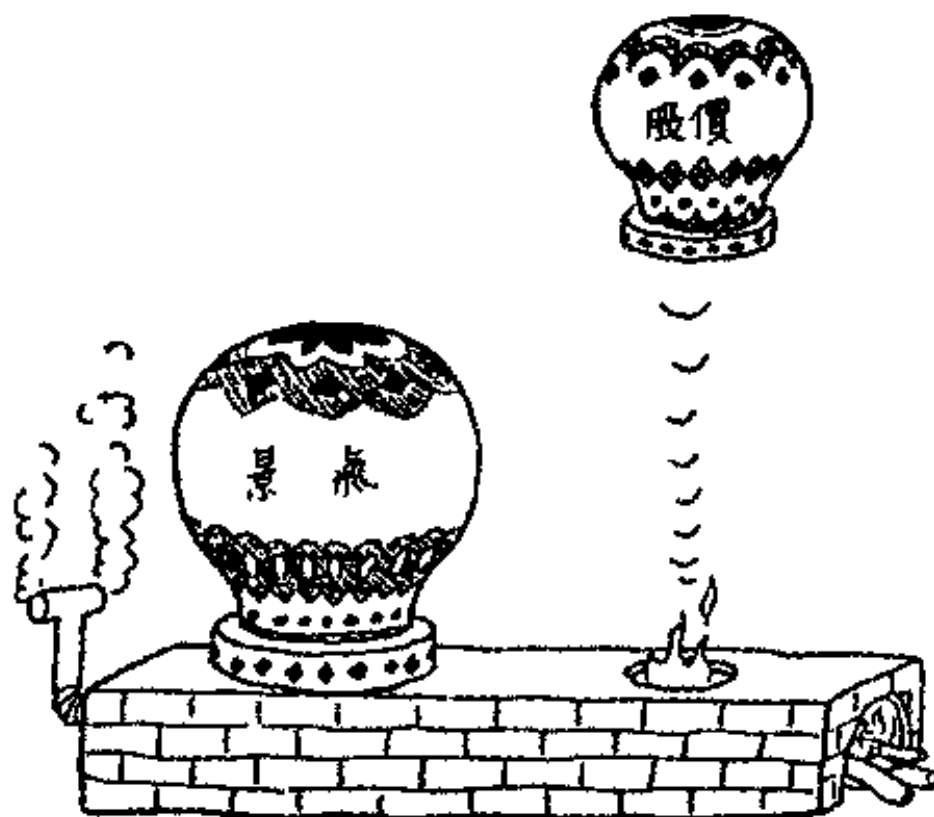
一般而言,股价景气往往领先于经济景气 6 个月,当然个别行业有些可能是 3 个月,也有些是一年,但大致上是半年。

1982 年 10 月 8 日,日本股市忽然大涨,一日之间股价指数竟然暴涨 250 点。像富士软片之股价就从前日的 1500 涨至 1750 日元,其他的松下电器、丰田汽车、日本电器等也是如此。

由于那时经济尚很低迷,因此一般人对此大多极为迷惑,然潜意识里,我却断定这不啻是敲响了景气的晨钟。所以,在其后 ZHK(日本放送协会)的广播节目中,我遂表示:“经济将在半年内复苏”。未久,果然应验。

ZHK 邀请我主持了 10 年的经济节目,主要是希望

如何阅读股票情报去掌握股价动向



股价往往比景气早半年反应。

邱永汉股票入门

我能够提供给听众一些“判断未来”的常识。事实上，有些事物是必须依靠经验，有些则又需要独特的见解，如此，判断事物虽不中亦不远矣。

从1982年10月8日股市之大涨，我即预测经济将复苏，就是应用经验与个人独特见解综合判断的一个典型例子。

此外，搜集资料也必须具有整合性，不能疏漏个别细节，也不能忽视整体大局。正确的方式应是从整体性的新闻着手，再以个体性的情报配合，如此，则投资者不难从报章的证券版中了解到股市未来的变化。

第四章

结语：

- ①股市景气大约比经济景气提前半年反映。
- ②投资者要想获利，应先了解整个大局的变化，再以个别情况的细节配合。

股市走势的大潮流，如何去掌握？

掌握股市潮流的走向，当然必须仰赖各种情报的收集，但如果对于情报缺乏独特、客观的分析，那么也是枉然的。在目前资讯如此发达的时代里，要收集各种的情报，已不是很困难的事。但也因为如此，反而使得情报的重要性无形中减低了，所以，在人人都拥有情报讯息的局面下，要想超越他人，就必须在资讯的处理、判断上，具有高人一等的本事。

譬如说，影响台湾经济良窳的因素很多，而且广为人知。但究竟哪些问题较重要？哪些问题该怎样处理较恰当？这就有赖个人的智慧了！

以绘画来说，同样的一棵树，由于材料、工具以及画法的不同，所以可衍生出数百千种的画面。但对于观赏者而言，树还是树，并不因为笔调的省略，而令人不知所

如何阅读股票情报去掌握股价动向

云。有风格的画家，甚至不管他如何轻描淡写或细腻描绘，明眼人一看，就知道是他画的树。为什么同样是画家，有的吃得饱，有的吃不饱？原因在此。

因此，掌握股市潮流的秘诀，就如同画家的省略法一样，必须要捕捉住事物的重点所在，而不是那些枝枝节节。

未来将影响日本股市的潮流有三：

- (1) 成熟的社会。
- (2) 高龄化的社会。
- (3) 证券国际化。

过去，日本经济一直是处于高度成长的阶段。然近年来，由于经济成长的迟缓，已使得日本步入成熟的社会。而在缺乏富有乳臭朝气的环境下，虽然社会已成熟、富有，但是人们的精神反而显得更苦闷，此自消费者的心理倾向中，正足以反映这个趋势。

以往，低价政策经常是行销策略中最重要的因素。然而，在成熟的社会中，人们的喜好已趋向多元化，故低价策略渐失合宜。消费者重视的已是安全、高级与珍贵，因此名牌产品乃因应而生。惟当名牌产品到处充斥后，消费者的心理又亟思求变，所以无品牌（NO FRILLS）的优良产品遂又于超级市场内大量崛起。

在社会渐趋成熟后，就是如此地富于多变，如果还是抱残守缺，势必会遭受时代的淘汰。文化事业也是如此。

第四章

早年前，我在从事小说写作的时候，那时若非纯文艺作品的文库本就很难畅销。如今，纯文艺作品反而不太卖得出去。所以说，如果无法配合读者的要求，从事文化事业也是很艰巨的。

时代是一直在变化，因此如何因应成熟社会的需要，已是一门很重要的课题。

台湾的社会形态与日本极为接近，较不同的大半是时间上的落差。所以借鉴日本变迁，再调整切合台湾需要的措施，乃是最经济的作法。

另一方面，由于战争不再发生，以及医药科技的文明，因此无论是日本或台湾，国民的平均寿命已日渐增长。老年人占人口的比率也日渐升高，并逐渐地加深了其对社会层面的影响。例如老年人的饮食生活、退休金制度、医疗保障、运动消遣等范畴，皆已对产业、文化的发展，带来了极深远的影响。

以眼镜来说，较早是以年轻的书呆子使用居多。高龄化后，老年人使用的期间已愈来愈久。而且随着潮流的变化，眼镜款式也经常换新，加上记忆力衰退，为了防范眼镜到处遗忘，以致客厅摆一副，办公室也摆一副……无形中就增加了眼镜的消费量。至于类如退休金保险、医疗保健等事业，也是随着高龄化社会的来临而不断成长，加深了产业变迁，间接地影响了股市的发展。

其次，随着证券国际化，股票市场也引起了各种改变。

如何阅读股票情报去掌握股价动向

台湾与日本皆属出口导向型之经济，虽然 MADE IN TAIWAN 与 MADE IN JAPAN 之产品地位大有差异，但结局却是一样的——贸易大幅出超。

然日本、台湾由于出口导向过于强烈，难免就与欧美国国家发生了经济摩擦，但也因此引起了外国投资家、金融机构对于日本、台湾经济背景的注意与兴趣。日本由于外汇自由，证券市场又几近完全开放，所以已吸引了无数国际投资机构涌入日本证券界，并为当地股市带来了一番新的局面。台湾因限于外汇管制的束缚，所以尚无法享受这份美果，实属遗憾。但随着经济实力的增强，相信有朝一日，台湾的股市也会自由化、国际化！

稍具问题意识者，往往从报章、杂志的报导中，就会捕捉到这三大潮流的讯息。譬如说，美国有些州的州长、国会议员经常到台湾洽商贸易或邀请台湾企业赴美投资，这些消息登在报章杂志，篇幅再怎么大，也是不起眼。但敏感较高者，就会了解经济已经步入国际化的意义，而一般人或许就茫茫然了！

所以说，除了情报讯息的搜集外，最重要的是要能将这些资讯予以梳理判断，并配合实际的投资行动。

结语：

- ①注意成熟的社会、高龄化的社会、经济国际化等三大潮流将为产业带来财富。
- ②硬件的情报，需要软件的智慧来消化。

邱永汉股票入门

第四章

邱永汉股票入门

买卖股票,是否应该经常注意行情的变化?

要了解证券行情,最快的方法就是打电话问证券公司。

目前,绝大多数的证券公司皆装置有证券行情电动揭示板,以报导股票的买进卖出价。另一方面,证券交易所交易厅(俗称场内)之柜台已采用电脑作业,所以有关现时的成交价格,进出数量、挂牌情形皆可一目了然。因此投资者只要一通电话,证券公司皆可将正在进行交易的各种讯息提供予投资客户。不过由于证券公司面对的客户数以千计,以致电话经常无法接通。而且,规模较大之证券公司,因为进出客户多,往往很难满足每位客户的要求,所以有些投资者遂借助其他传播媒介以了解股价的变化。

另一方面,刚学会打麻将的人,必定是兴致勃勃,早晚满脑子都是麻将经。投资股票亦是如此,因此正在热衷股票的投资者,经常是分秒不离地亟欲了解股价的起落。唯一能够满足他们的心情,就是来自媒介的行情报导了。这种痴行,通常要经过一二年才会平定下来。

我在日本的一些读者,就曾经透露说,他们在乡下耕作的时候,总是带着收音机去听行情,有时候听到行

如何阅读股票情报去掌握股价动向

情到达他们预定的目标时，往往就放下工作飞奔回家打电话到证券公司进出，实在令人莞尔。

事实上，从事股票投资最重要的是对于投资对象是否判断正确，并不在乎于是经常收听行情。过于关心股价的起落，反会迷失于大局。就有如欣赏名画一般，距离太近或太远，往往就会看不出什么名堂了！

话是如此，但要把心境豁开，却是不容易的事，尤其是临场经验不够的人，行情稍有涨跌，可就寝食不安了！有时候不知所措时，难免会请教证券公司的职员，然证券公司又基于业务的立场，往往会鼓励投资者进进出出，而失之于客观。

但经验老道的投资者，就不是如此了！他们的买卖极为慎重，而且一定是依循着既定的目标进行投资，决不为短期行情的波动所惑，所以经常获利甚丰。

所以，从事证券投资，也是一项考验意志的行为。

结语：从事证券投资，应从大局着眼，不必斤斤计较于短期变化。

第四章

对于 K 线,应该抱持怎样的态度?

究竟 K 线的实际效益如何,实在很难遽下定论,然因研究、迷信 K 线的人很多,所以股价有时就依循着 K 线的观点变化。例如股价“穿头破底”的时候,大部分研究 K 线的人皆认为这是应该买进或卖出的时机,股价往往也就跟随着 K 线信徒的“群众运动”而呈现涨跌,这是 K 线得以存在的理由。

不少的报章杂志,经常刊载 K 线的走势图,一般的证券公司,投资机构也都派有专人整理 K 线的资料,甚至有些上市公司的董事长室,墙上也挂有该公司的股价 K 线图,显然信奉 K 线的徒众不少,俨然成长为独具一格的投资方式。

不过,尽管如此,但我还是很少钻研 K 线。在我的看法是,社会潮流的变化,可以影响 K 线的走势,但 K 线的变化,就无法左右社会的潮流。尤其是要以过去的股价记录来预测未来的股价走向,实在很难令人完全信服。

我的一些朋友中,也不乏对 K 线深具研究者,他们也经常向我灌输一些 K 线理论,但我还是不太接受。

台湾跟日本一样,坊间也出版有不少有关 K 线的专书。有一阵子,“日本经济新闻社”也曾开辟 K 线专栏,惟

如何阅读股票情报去掌握股价动向

因加入证券投资行列的新手愈来愈多,他们对于 K 线的接受性很慢,所以《日本经济新闻》的 K 线专栏,乃因而作罢。

另一方面,股市的动向深受财团左右的现象愈来愈多,而这些财团投资机构之介入股市,通常都基于某些目的,而非是 K 线的变化。最堪玩味的是,有时这些超级大户的动向,甚至无意中扰乱了 K 线的走势,越发使得 K 线的可信度降低。

实际上, K 线是一种过去记录的累积,它与算命一样,都是以统计学来预卜未来,既然算命不会被淘汰,当然 K 线也不会被淘汰,何况“以 K 线就能致富”这种口号又是非常地吸引人!

但无论如何, K 线毕竟不是正统的投资理论,所以仍然必须以基本分析与市场分析作为基础, K 线才有参考价值,如果一味地迷信 K 线,显然就走火入魔了!

结语:研究 K 线必须先对基本分析与经济情势有所认识,否则 would 走火入魔!

第四章

利率调整,究竟股票是会涨还是会跌?

以往,应付不景气的对策,大概不脱调节货币供给额或利率的范畴。

但随着社会之多元化,目前利率、货币供给额已只是调节经济的对策之一,而非绝对性的工具了。例如,全国所得的分配、政府预算之用途所在等,也逐渐成了调节经济良窳的工具。所以像有些国家在其济不景气时,即采取了降低税负、扩大公共支出等方式来挽数经济之颓危。

战后,美国曾将本身无法实施的社会主义搬到日本来实验,像麦克阿瑟即在日本实施了一些独特的经济措施。例如美国在80年代初的最高税率仍仅50%,但他们却将日本所得税的最高税率订到93%。这种高税率的优点是国民贫富的差距因而缩短,但也产生了政府预算浮滥的弊端。反正不是自己的钱,大家也就拼命地乱花,结果造成了日本政府负债100兆日元的惊人局面。

这种倾向举世皆然,而比日本更恶劣的也有。因此,为了解决这些问题,几乎各种理论、对策都会被人考虑采用,有时难免也会产生“病急乱投医”之事情。

过去,金融操作最有效的方法之一就是调整利率,

如何阅读股票情报去掌握股价动向

但随着经济发展的多元化，目前单凭一般性的调整利率，已不是很有效了！

例如为了抑制经济过热，理论上应是将利率升高，但这时有些企业往往已经进行了扩大投资的措施，结果徒然伤害了企业的活动力，而在不景气时达到很严重的地步，单单降低利率并不一定会促进投资意愿。如果单凭利率调整就能很有效地控制经济，那么经济怎么还会波动这么大呢？

然一般所谓利率调整影响股价的涨跌，这又是为什么？主要的是——金融市场对利率的反应远比企业界来得敏感。像兴建一座工厂，往往需要进行三五年，其受利率的影响性，自就较迟钝了！而金融市场因系反映短期间的现象，所以敏感性极高，尤其是公司债券、票券等受利率调整的影响性就很大。

至于股票市场受利率波动的影响性又是如何呢？这倒没有绝对性的定论。譬如像金融股，利率调高时，短期间它反而受益，但对一般公司而言，可能就不利了！而有些公司因财务结构良好，负债比率极低，所以利率调高并不受影响。但利率太低时，如果该公司未能将流动资产妥善运用的话，反而会造成资金闲置的现象，而影响了企业的发展。所以，利率调整究竟对股票的影响性如何，那就必须从长短期以及个别的企业体质来判断了！

此外，利率的调整，通常都会酝酿一段期间后方才实现，而在酝酿期间内，股价往往又会事先反映，结果等

第四章

真正实施后，股价反而呈现出相反的走势了。一般所谓的“利多出尽”或“利空出尽”，即是此故。

所以说，利率调整对股价的冲击性如何？尚需视股价先期性波幅的大小而定。

结语：利率调整对公司债券、票券的影响较大，至于对股价之影响性尚需视个别情形而定。

外汇变动对股价的影响层面为何呢？

就经济学的原理来说，币值强势通常是较不利于对外输出，但看看日本或台湾，却不是如此，尤其是日元走势愈强，日本的对外输出却愈增加。

一般日本厂商的利润来源，很少来自原料、物料方面，通常他们最大的利润来源是在于良好的营运业周转率与技术上的附加价值居多，不曾听说因为日元升高，以致业绩衰退之事情。相反地，倒是有些公司鉴于日元偏高，反而拼命地改善体质，而创造出更佳业绩的现象。

1983年我曾与美国克莱斯勒日本代理店的社长碰面，并聊及汽车之事。那时美国一年销向日本的汽车共

如何阅读股票情报去掌握股价动向

1500 辆，而日本卖到美国的数量却是 168 万辆，为什么差距如此大呢？最表面化的理由是，美国车的售价是日本同级车的一倍。如果不是这样，美国车势必会亏损累累，足见企业界的竞争力还是来自本身为主。

照理，既然采行浮动汇率政策，则外汇行情理应随着贸易收支之良窳而调节才是，但事实上却没有。在国际贸易上经常出现的现象是，贸易收支盈余的国家往往愈来愈差，而呈现赤字者，却又愈见改善！所以最近有人开始对浮动汇率的功效感到怀疑！

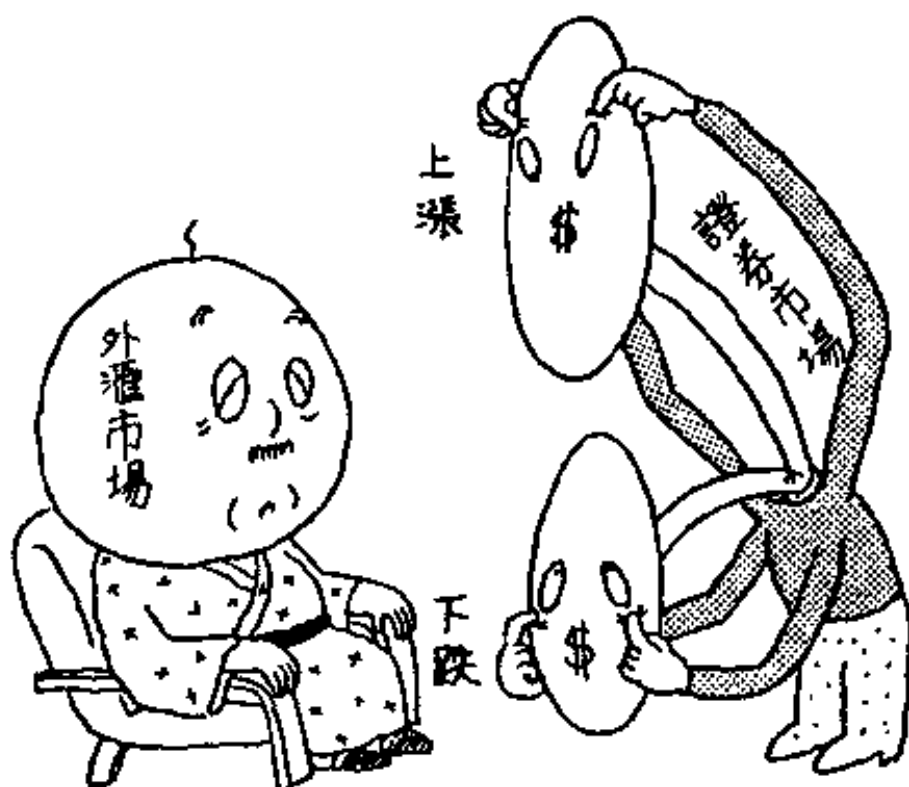
所以，尽管理论上汇率对股市有很大的影响，但实际上却没有想象中的那么大！

譬如说，日元便宜的时候，照道理应该是外资到日本购买股票最划算的时机，但实际上却很少有这种现象发生。反而是日元高涨的时候，外币却拼命地流入日本的股市，这又为什么呢？主要的是，日本经济景气时，股市走势也随着上涨，而不景气时，股价自然欲振乏力。但景气时，日元走势往往又很强，日币疲弱时，通常日本的经济景气又很差，所以，汇率的强弱，对股价的影响并非是绝对的。

另方面，油价下跌时，产油国为了弥补预算上的不足，势必会将部分存在日本的资金抽回或卖出日本的债券，甚至转持美元。这么说，由于油国资金抽离日本，日元应该就会走软才对！然而问题是，产油国抽回资金时，往往都是基于很迫切的需要，自然也无法顾及汇率的强

第四章

邱永汉股票入门



油价对股市的影响远较汇率变动来得大。

弱了！

一般日本的报章每天都会报导日币及股市的走势情形，以及外国人交易的状况，所以日本的投资者总很关心他持有的股票之外国人进出的动态。然外国的投资者既然是远道而来，而且投资金额又相当庞大，他们怎么会随意地进进出出呢？

日本证券市场中，有相当部分是政府股东、保险公司与信托基金等，故股权相当稳定。假若必须处理了结时，往往也会找特定对象接手，以免影响行情。例如日本最大的投资家是川银藏要处理其持有的同和矿业股票

如何阅读股票情报去掌握股价动向

时，也是拜托阿拉伯国家将其接下，因为数量高达数千万股，所以系透过野村证券作经纪，以免影响价格的波动。

据大和证券透露，在 80 年代初期，外国投资机构在买进日本的股票时，动辄一张委托书就是上千万股。当然，其买进对象皆以较具国际知名度的大公司为主，毕竟一般公司的股票筹码没有这么多。但试想，一股股票的交易价若相差 10 日元时，其金额也是相当可观的。因此无论是外国机构或日本机构，其在投资方式上，应该不会有这么差异，绝对不会因肤色的不同，而产生乱买或乱卖的现象！所以说，外国机构进出投资，其决定动机皆是视本身的需要而定，很少是考虑外汇的因素！

邱永汉股票入门

结语：外汇变动对于股市的影响性，并非想象中那般严重！

加入投资顾问公司当会员，究竟能获得什么？

在 80 年代初期，日本成立了许多证券投资顾问公司，而且在募集会员方面，也表现得相当积极。譬如其说明传单即印制得非常精美，刊载在报章、杂志的广告篇幅也不小，至于每个月的收费大约是 5 万日元左右。

第四章

一般投资者花钱请教顾问公司，如果能有收获，也是值得的！但必须注意的是，这些顾问公司实力不够或鱼目混珠者也不乏其数，所以每月花5万日元的顾问费，还是小事，就怕花了顾问费后还遭受更大的损失，那才冤枉！

有一次，日本的一家投资顾问公司曾邀请我前往演讲，由于这是透过我朋友的安排，因此对于这家公司究竟是圆是扁，我一时也没有深入了解。在演讲时，这家公司也曾印发了不少附有我照片的说明书，而且又在报上大登广告，文中亦很暧昧地暗示我好像跟该公司有点关系。不料，隔不了多久，我收到了不少抗议函，抗议我与屋太一先生（也是日本名人）不该为这家公司演讲，并强调他们将组成“被害者同盟”对这家公司采取行动。这时我才了解原来“投资顾问公司”就是这么一回事！

又据一些被害者向我投诉，一些所谓的“投资顾问公司”刚开始时都是很热心地面对面传授机宜，及至某个阶段，就开始主动提出“代客操作”的建议。结果，问题就出来了，轻者是把本金亏了一部分，严重者则是某一天，忽然发现这家公司竟然不知去向了！当然投资者的钞票也被拐跑了！

还有，有一次居然有位“投资顾问”来向我请教投资的事宜，因为双方多少有一点熟，所以我也不客气地向他说：“你究竟是来跟我切磋，还是真的来请教呢？”他回答说：“不瞒你说，我是来请教的！”据他表示：“我虽然也

如何阅读股票情报去掌握股价动向

是投资顾问，但那只是对别人而言，现在因为我也想从事一些投资，为了坚定自己的信心，以及基于超然立场起见，所以不得不专程来向邱先生请教！”

从这些事例中，不难看出投资顾问公司存在不少问题。固然也有一些公司规模不小，而且分析员的理论基础也不差，但碰到了变幻无常的股票时，这些缺乏实务经验的理论往往就不太切合实际了！

事实上，证券投资本来就是带有冒险性的色彩在内，但也必须运用一些智慧、常识，来将风险化为利润。所以，如果找不到值得信赖寄托的顾问对象，那倒不如将自己训练成投资顾问！

结语：最值得信赖的投资顾问，就是自己！

邱永汉股票入门

一般报章的证券版或专业性的证券杂志 应该如何研读？

由于事业上的关系，我经常收到一些有关证券报导的刊物，而我所属的关系企业也订了不少有关这方面的资料，然对于这些仿如洪水般泛滥的新闻刊物，坦白地说，我实在无法一一过目。

第四章

就算有时间去翻阅，但如果不花费更多的时间去过滤、消化，或许这些情报反会使人迷失了大方向！

美国钢铁大王卡纳基就曾说过：“过度耽溺于股市，往往会将蚁冢看成是大山，或将大山看成蚁冢！”

卡纳基由送报开始，奋斗到成为世界钢铁大王，其间充满传奇性。在他成功后，纽约各大证券公司的营业员经常登门造访，因此，卡纳基遂买进了不少其他公司的股票。那时，他一早起床，第一件事就是先阅读报章上的证券版。

有一天，他忽然顿悟到：我每天关心的都是这几家上市公司鸡毛蒜皮的事，这样下去，我岂不是将自己活动的领域局限在这象牙塔里吗？因此他乃决定除了将自己公司以及关系企业的股票仍保留外，其余的遂悉数出清。

从这事例中，不难看出卡纳基的雄心与魄力。

是故，投资者如果无法管理自己，则势必会迷失于大环境中。

根据我的了解，在我接触过的投资者中，日日沉迷于小道消息、线路分析的投资者，成功机会往往不及那些只观察经济大环境变化，以及注意长期间最高价、最低价、成交量的投资者。

当然我们也不能否定报章证券版之新闻价值，但毕竟证券市场乃是经济环境中的一环，所以对于每天蜂涌而来的各项情报，投资者就有予以过滤、消化的必要了！

如何阅读股票情报去掌握股价动向

结语：不要被专业性证券刊物登载的大小消息淹没了理智。

邱永汉股票入门

法人投资机构愈来愈多 是否会因此影响了个人的投资？

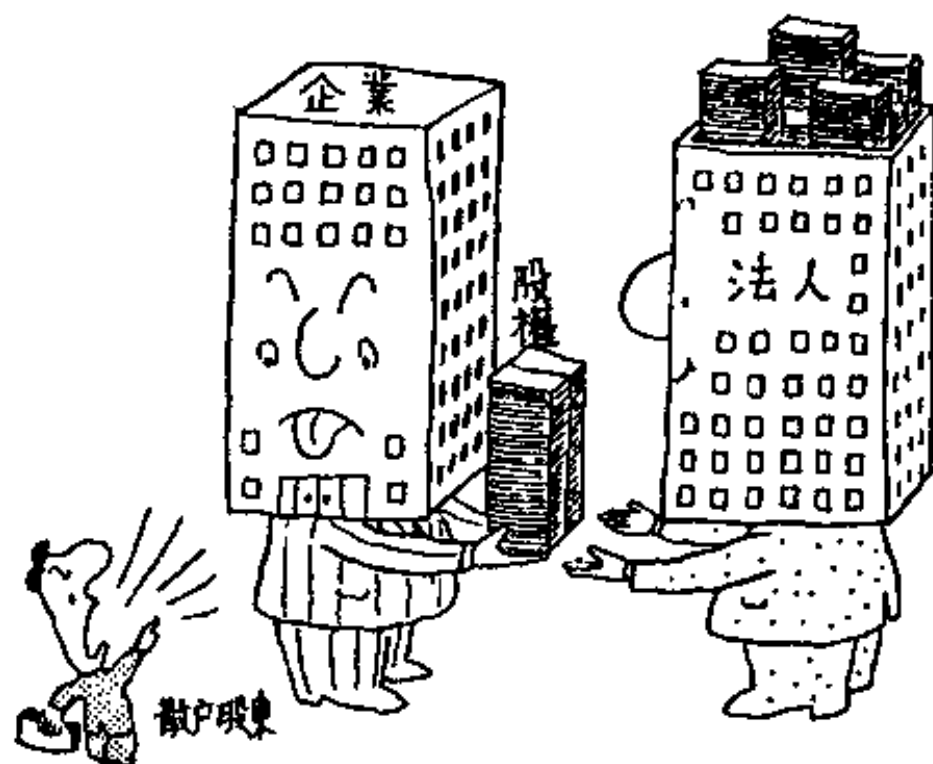
一般日本的上市公司对于股东短期间的利益似乎较不重视，他们照顾股东的原则，一向是以长远性的利益着眼。譬如公司每年的盈余，他们往往都将其予以保留，例如赚 100 日元时，上市公司分配给股东的金额，大致上皆只有 15 日元左右，其余的便保留作储备金，这种作风，即是所谓的“安定股利”政策。

由于是“高股价，低股利”之故，以致日本的自然人（即个人）股东往往认为不划算，所以每每会将保留盈余较多的公司之股票抛售，而接手多以法人（公司）投资机构为主。这种现象，愈来愈严重，以致日本的法人持股，几已占了日本股市的总股数的 2/3。

长此下去，或许个人投资者会愈来愈少，而影响了资本市场的功能，因此日本政府遂开始鼓励个人投资，以平衡股市的结构。

第四章

邱永汉股票入门



一般企业较欢迎法人股东。

问题是个人股东太多的话，股价下跌时，上市公司总会面临个人股东的兴师问罪，所以一般日本的公司还是较欢迎法人机构来投资，毕竟法人股东较具理性。例如召开股东大会时，法人股东通常较支持上市公司的政策，改选董事时，法人股东也较易协调。故只要上市公司的经营策略不徇私，像银行、保险公司等法人股东，立场往往是与上市公司一致。所以日本的股市，法人股东乃愈来愈多。

再者，日本一些公司的创始人，目前正进入凋谢期，像有些社长去世后遗留下的庞大股权，非一般人的财力

如何阅读股票情报去掌握股价动向

可承接，且为了避免在市场抛售导致股价下跌，这些庞大的股权往往经由法人机构承接下来，这更导致了法人股东的膨胀。

早在多年前，香港的巨富王增祥曾收购了日本“片仓工业”23%的股权，结果，片仓会社遂赶紧委托一些法人投资机构又将其悉数购回。像这种例子，也是日本个人股东逐渐减少的原因之一。

此外，国际资金投资于日本证券市场者，也是以法人机构居多，这更加深了法人股东的持股比率。

然而，究竟法人机构的增加，对于股市的影响性又是如何呢？

一般而言，证券市场的设立，一方面是为了便于筹募资本，另方面则是为了分散风险，但这种“资本证券化，证券大众化”的理想，本身却有矛盾之处。

由于个人股东对证券市场的认识远不及法人股东，加以个人股东较乏理性，因此遇有风吹草动时，每每会造成股价暴涨暴跌。而法人股东因财力雄厚，且投资着眼点层面较广，投资期间也较长，故对于股市较具安定作用，然亦因为如此，有时反而导致了股市缺乏流通性，形成“冷市”。

结语：个人股东或法人股东过多过少皆有利弊。

第四章

出席股东大会,是否有助于投资判断?

过去一般日本的上市公司,股东大会的集会时间往往只有数分钟,像有些议案,大家手掌一拍,即宣告通过,所以参加不参加,实在也不具有什么意义。然自 80 年代的公司法修正后,现在的股东大会皆已维持于 2 小时左右,如索尼(SONY)等,甚至还长达 4 小时。

股东大会系一年才召开一次,然如果就这样三五分钟草草地结束,这对投资判断又能有什么帮助呢?所以除了一些所谓“总会屋”的职业股东会趁此藉机揩点油水外,一般日本的股东很少参加股东大会。

在日本,除了股东大会外,尚有“大股东大会”,这是专为持股较多的股东——5~10 万股以上者特别召开的会。在这个会中,董事长、总经理通常会将董事会通过的公司决算内容提出说明,故一些问题,大致上就在这个会中协调解决了,所以股东大会反变成了一种例行公事。

日本的上市公司,除了配发股息、股利给股东外,一般都还会在自己的营业范围内让股东享受优惠。譬如戏院会招待股东免费看戏、超级市场则对股东打折扣、电车公司对股东不收车票等,这些“投资优待制度”皆很明

如何阅读股票情报去掌握股价动向

显地登载于《会社四季报》。

例如“西武铁路”规定持有 35000 股以上之股东，可以免费搭乘该司全线之电车，持股在 7 万股以上者，则发给全线电车、巴士免费证明。

这些优待通常皆是视股东持股之多寡而给予不同程度的优待，虽然有某种程度的限制，然经由这些优惠，无形中却缩短了公司与股东间的距离，以致股东大会反而显得不太重要。

事实上，要了解上市公司的实际状况，还是应该在平时多关心公司的动态，毕竟要在数 10 分钟内了解一家公司，似乎是不太切合实际的！

结语：出席股东大会，除了领取纪念品外，并非绝对地有助于投资判断。

从事证券投资，对于经济情势的变化 应该如何判断？

以我个人的观点，从事证券投资时，应该考虑的是——未来一年内经济情势将会有怎样的变化？一般人重视的是，明天的股价是如何？事实上，这是太过短视了！

第四章

但要考虑到5年甚至是10年后的变化，也是不切实际的！

日本阪急集团的创始人——小林一三曾经说过，经营事业，应该具备有一年的透视力才行！当然，这是指经济情势在常轨运作下而言，如果像第一次石油危机等突发事件，就非一般人所能预料了！

吾人所谓的判断，事实上就是预测，而所谓的预测，其准确性自然就只有50%了。例如1982年春，世界各国的学术界、舆论界均预测该年秋天经济将复苏，然入秋后，大家却又预测经济要到翌年的春天才会复苏。实际上，这种预测乃是期待性的预测，其希望的性质，远甚于实际。

由于职业上的因素使然，有时我也必须对未来财经经济预作判断。其结局，虽然八九不离十，但股价却往往又与经济情况背道而驰，这也是令人不能太大意的事。

如果对经济局势稍加用心，事实上要预测未来的事，也不是太困难，问题是预测或判断总会有对、有错，如此世事才会有变化，股票投资亦是如此。所以，判断归判断，从事任何工作还是不能太大意的！

日本有位下村治先生，他对于股市抱持的永远是“万年悲观论”，当然股市不景气时，他的论调就会应验，但如果照他的论调行事，那么从事证券投资又有何意义呢？证券市场既然是代表着“经济橱窗”，所以在不景气时，也会有亏损累累的公司出现，因此如何去捕捉这种获利的契机，就是证券市场令人兴味盎然的原因了！

如何阅读股票情报去掌握股价动向

结语：参考你最信赖者的意见，再斟酌一年内的经济情势投资，应该是较稳健的作法。

参观工厂，是否有助于投资判断？

当年我正在日本股市崛起时，有次 NHK 曾邀请我在名古屋演讲，并顺便安排我赴“日本陶瓷”及“丰田”汽车之工厂参观。

当时日本陶瓷的作业员 3000 余人，然其生产出来的产品如茶杯、咖啡杯等，每个却仅售价 100 日元而已，我在旋窑边看了半天，似乎也感觉不出这种行业有何前途。

后来转至丰田汽车参观时，我站在 2 分钟生产一辆汽车的生产线上，却是看得目瞪口呆。尤其丰田汽车的负责人告诉我说“丰田汽车每辆的售价是 100 万日元，而且目前供不应求，所以 7000 多位工作人员正日夜加紧生产”时，内心为之一怔。心想：丰田一辆汽车就卖 100 万日元，那么日陶不是要卖 1 万个茶杯才抵得上吗？

后来有次与《日本经济新闻》前社长小汀木得谈及此事时，他亦颇有同感，所以我乃下定决心将日本陶器等这些冷门股悉数出清，并换进丰田汽车、日本精工之

第四章

类的热门股。孰料,未久日本陶瓷之股价却接连大涨,而丰田汽车却纹风不动。

事后,我心想:如果不去参观这两家工厂,或许我就不会作出这种背道而驰的举动了!

在日本,一般厂商为了让外界能够对公司加强了了解,所以经常招待新闻界、股东或客户等参观工厂,我在日本以执笔起家,所以经常受到邀请。但事实上,除了同业外,一般人参观工厂又能增加什么心得呢?

尤其身为公司的一般投资大众,因为持股也不多,所以很少有机会参观工厂,即使有机会参加,也因为缺乏专业知识之故,根本看不出什么名堂。实际上,对专家而言,厂商之管理是否良好?规模大小、设备新旧等皆可自参观工厂中看出端倪。但这些情报多少也可自公开说明书、财务报表等方面获得,所以除了专家或从事新闻评估、报导者外,一般人参观工厂也不具什么意义。

如果投资者真想了解公司的实际状况,最有效的办法是从有关该公司的评估报导、财务报表、公开说明书等去了解,其次则是自该公司的同业、员工……中去采取真正的讯息。这些,远比自己亲眼目睹还有效,而且更可靠!

结语:从公司的同业、员工或较具客观性的刊物中比参观工厂更能了解公司的真相。

如何阅读股票情报去掌握股价动向

缺乏商场经验的主妇,想要投资证券时 应该注意哪些事项?

就股市而言,具有商场经验之主妇,在从事证券投资时,并不一定比无商场经验者来得有利。有时,缺乏生意经验的主妇,其对股市的判断,甚至远较有经验者更具成功性。

以银行界来说,银行从业员对公司的了解往往只着重于公司的财务报表,而忽略了其未来性。然投资股票却与选美一样,究竟“美的标准”是什么?实在是见仁见智,反正大家认为她漂亮,她就是大美人。股票投资亦是如此,只要大家认定它会上涨,它就上涨。而银行从业员判定公司的良窳,大多拘泥于公式般的财务分析,这与医生看女人一样,总是以诊断健康为优先。

譬如有家公司生产的机车滞销,其库存堆积如山,故银行在评估时,遂判定该公司业绩势必会衰退。然当该公司又宣布即将生产汽车时,其股价却接连暴涨,至于滞销一年多的机车库存,却反而被人遗忘了!

较具经济常识的人,在判断事物时,往往会带有偏见。例如经济情况略趋下游时,随即弥漫着一片悲观气息;经济稍微好转时,却又充满着乐观的论调,可说是

第四章

邱永汉股票入门

“遇强则强，遇弱则弱”，这也是为什么股价会循环性地涨跌了！

以新产品之问世而言，有商场经验者必定会再三思虑“这种产品不知道会不会被人接受”，但一般主妇的想法则往往是“这种东西用起来不错，它的销路应该会很好！”

股票投资为什么说内行的人不一定判断正确呢？最主要的是，经验累积愈久的人，他对事物的判断愈趋于单纯化，以致有时反而看走了眼！例如 1929 年美国经济大恐慌来临前，《华尔街日报》完全没有看出什么不对劲的端倪，及至股市开始大跌后，它还是没有看出不景气的严重性，直到第二次世界大战爆发，美国参战后，它才觉醒过来。像这种世界第一流的经济报纸，也是难逃迷信经验的窠臼。

然而，一些没有经济学识的主妇们，她们却不是如此。譬如风闻味精将要涨价，她们就争相抢进；卫生纸稍微缺货时，她们会不惜一切地排队抢购囤积。在她们的意识里，任何风吹草动都应该采取行动，毕竟有行动总比没行动来得更安全。另方面，因为她们对于事物的判断较乏深度，所以不会因为考虑过多而耽搁了采取应对措施时机。正因为如此，她们的敏感性还优于一般具有经济学识的男人。所以，她们的行动往往会构成一股主导性的力量，而左右着某些事物，例如股市等。

这种倾向，并没有随着时代的进步而改变，因此像

如何阅读股票情报去掌握股价动向

一些纺织公司、家电公司、百货公司、日用品公产、食品公司等,其股东结构中,女性股东即占有相当的比率。

结语:是否具有商场经验,跟投资获利并没有绝对性的关系。

邱永汉股票入门

如何培养投资股票的判断灵感?

在人生的旅途中,对于某些事物的处置,每个人多少都会有灵感,股票亦是如此,有些人的灵感较强,有些人则较弱。但真正的灵感,还是需要一些现实的理由作基础的,否则会流于玄虚。

日本的《中央公论》辟有一个“情报对话室”专栏,邀请我与名经济评论家长谷川庆太郎共同主持,许多前首相或前大臣等政界人士常会推荐一些人物要来出席,然我发觉这些人似乎有一个共同的地方,即是太喜欢卖弄灵感,所以只好予以婉拒。

由于这种事一再发生,不免让我感到“为什么从政者老是喜欢与这些迹近占卜师之类的人在一起呢?”后来才想到,原来从政的人,总是处在一种不安的环境下,所以特别喜欢找寻一些较有灵感的人替他们指示迷

第四章

津！

比起政坛，股票市场的变幻更是无常，所以，股票投资者更是需要有人为他们指点迷津。上焉者是四处结识投资专家、证券分析员、记者，下焉者则花钱拜师学艺、巴结线仙、甚至求神问卦，不问苍天问鬼神。但可以肯定的是，当人在渴求迷津被指点时，往往就是他们内心最脆弱的时刻！

股市变幻无常，所以从事证券投资往往也需要一些灵感，但这种灵感是需要有现实理论基础的，而非玄虚奥秘、不可捉摸的，故这种灵感实际上就是一种科学化的判断。

由于科技的进步，目前的资讯已相当发达，但光拥有这些冷硬密麻的资料也是无济于事。所以，还是需要活生生的智慧来判断，而成功的判断，最需要的就是丰富的经验，因此有实战经验的人，其判断事物就较迅速，这就是所谓的灵感。

然因知识是不断地在膨胀，所以只要稍为停顿，往往就造成知识脱节。因此为了不让自己被潮流抛弃，投资者就必须绷紧自己的神经，随时吸收经济知识，以砥砺自己的问题意识，如此，灵感自然就源源不绝。

不过，值得注意的是，经验虽然可以加速我们的判断，但过度依赖经验有时往往会坠入“反判断”的陷阱中。因为这个世界是不断地在演进，有些事物是循着旧轨道在运作，有时则是朝向新轨道发展，所以，真正有效

如何阅读股票情报去掌握股价动向

的灵感,应该是具有分辨未来的能力。

从线路图来看,有时股价是依循着历史的轨迹在重复,但有时却又产生 180 度的大转换。有些人因为对此认识不清,故每当股市大反转时,一世英名随即因此化为乌有,这主要的就是在判断时,无法将经验升华为灵感。

人的一生,经常充满着机会,但大多数的人往往因为受到固定观念的束缚,以致无法判断什么是新机会,而在“出乎意料之外”的藉口下,将机会给流失了!

以证券市场投资来说,人尽皆知的致富之道就是“低买高卖”,而证券市场每年也都有高峰谷底出现来让投资人选择。但,真正能贯彻“低买高卖”者又有几人呢?

不仅股票市场是如此,商场、官场、学府的生涯,何尝不是如此?

所以,如何在人生旅途中凭着灵感去捕捉机会,创造成功,就有赖个人的造化了!

结语:经验可以培养灵感,但灵感却不能完全依赖经验!

为此,我移居香港来了

附

录

为此,我移居香港来了

在这两三年,我一直主张“1997年后,
香港并非被大陆吞并,而系大陆香港化”。

□□□

邱永汉股票入门

为此,我移居香港来了

由今年(1992年,平成四年)的一月份开始,我移居香港来了。

1955年(昭和三十一年)2月,我的一本名为《香港》的小说获得第34届直木奖。那一年,我住在多摩川河畔的田园调布一丁目。那时候,家里没有电话。一天,邻居叫道,“有电话找你!”我马上飞跑到隔邻,接听了电话。甫将话筒拿起,便传来了檀先生那强而有力的声音——“恭喜你。”我闻言后,一时激动得说不出话来。

那年头,我是台湾政府的政治犯,孑然一身的由台湾逃往香港,在香港生活了6年。1953年(昭和二十九年)4月,我再度返回东京。这一次,我是立志要成为一名小说家。我的运气很好,我的一本名为《浊水溪》的小说,在那一年年尾便被提名为直木奖的候选作品。可惜,该届直木奖由梅崎春生先生和户川幸夫先生获得,我的作品落选了。1954年(昭和三十年)上半期的直木奖没有人当选。审查员之一的木木高太郎先生在看过《全读物》的选后评语后,特别提出道,“为什么没有邱永汉的候选作品?”不知道是否这个原因,在下半年的直木奖里,我的

为此,我移居香港来了

邱永汉股票入门

作品再度被提名为候选作品。

当时,我心里有预感,知道这一次自己一定可以得奖了。我暗暗地计算得票,心里想,倘若一切顺利,我将会获得大半的赞成票。文学奖的评定毕竟并非选举,我暗暗地点票,这态度实在过于不谨慎了,事后一度被呵责。但姑勿论如何,结果,八名审查员之中,大佛次郎、木木高太郎、井伏鱒二、永井龙男及村上元五位先生都投了赞成票,吉川英治、川口松太郎、小岛二郎三位先生则表示了反对的意见。由于在上半年的直木奖没有人当选,我的作品和新田次郎先生的作品《强力传》同时获奖。这一次,最令我意外的,是与我素未谋面的大佛次郎先生竟全力推荐我的作品。至于投反对票的三位先生,都是力推大众化作品的,他们之所以投反对票,也可以想象得到。然而,事隔数年后,我收到吉川英治先生的一封信,坦率地向我道歉,说当时的选择是错误的。

我所写题为《香港》的小说,故事的开始是描述一个由台湾逃亡到香港的青年政治犯,往投靠传闻已成为成功人士的同乡,但结果发现那所谓成功人士,其实只是一个大谎言。青年迫于无奈,唯有潜进启德机场附近的贫民窟,躲起来。到后来,由于投靠无门,索性住下来了。为了生活,青年冒着被警察追捕的危险,在闹市做非法小贩、卖鱿鱼干、教唆因船主卖了船而失业的同乡船员,去潜水采捕龙虾等等。到了后来,青年更在卖给卡萨布兰卡的犹太商人的茶叶里,掺放石块代茶,骗取了百

附录

多万港元，青年和合伙人平分骗来的钱后，亲送同伙到码头乘偷渡船往日本。

“雨中的街头，睿木一个人在骑楼底迈开了脚步。很奇怪，他的心里竟不再想责备老李了。每个人都有每个人的生活方式，今天老李去了，很难说，不久另外一个叫老李的也会离我而去，到时，我还是不能责备他。人，本来就不可以任意责备任何人的。然而，纵使这样，通往自由的道路，是一条多么残酷的路啊。”

以上的一段文字，是我的小说《香港》中的最后一段。在我这本小说之前，日本人从未写过一本以外国的事物做主题的小说。在我这部小说里竟然连一个日本人也没有出现过，这一点，在日本来说，是超乎常理的。大佛先生称赞我这部小说“是一部稀有题材的大作”，其中也可能与这一点意外的因素有关吧。

檀一雄先生来电话之后，《文艺春秋》也来了一封“阁下获直木奖，请到本社”的电报。《文艺春秋》是在银座西八丁目的。当天，该杂志的总编辑池岛信平先生一见到我时，马上说，“那部小说，真的很有趣，我也极力推荐了。”“谢谢你。”我鞠了个躬道。“邱先生笔下的主人翁，就是邱先生自己吗？”池岛先生问道。“不、不是。倘若我有胆识去骗取别人100万元的话，我也不用做这么一个穷作家了。”我马上回答道。

“你怎样看日本这个国家呢？”池岛先生继续问我

为此,我移居香港来了

道。于是,我把自己如何因为批评台湾当局的暴政,要求通过联合国,实施全民投票,决定台湾的将来等,而导致要逃亡香港的事情告诉了他。之后,我继续回答他的问题道,“虽然,日本人一度纷纷嚷嚷的说,战后的日本已沦为美国的殖民地。但在我看来,这里言论自由,社会党也好、进步党派也好,大家都可以畅所欲言,简直就像天堂一样。单凭这一点,我就可以断言,日本将来是大有发展的。”

“说得好。邱先生,请你在下一期的《文艺春秋》,替我们写一篇《日本天国论》好吗?”池岛先生急不及待的道。结果,《日本天国论》在1955年(昭和三十一年)的《文艺春秋》第四期中刊登了出来。当时,文坛中以批评别人辛辣见称的大宅壮一看了,击节赞赏。他说,“至今为止,无论日本人或外国人,从未写过风格独特的日本论。”过了不久,我和大宅先生见了面。他这样对我说:“我虽然专门喜欢说人坏话,偶然称赞一下别人,可能会被人取笑。但是,我真的认为,凭邱先生的独特作风,一定可以在竞争激烈的日本文坛出人头地,混口饭吃是绝对没有问题的。我可以保证。”

说一些题外话。那是我开始以有关金钱作为写作题材的时候发生约一件事。某天,我往大阪帝冢山帝人社长大屋晋三先生的家访问。这次访问纯粹是为了一本经济杂志搞一个对谈式的特稿。与大屋先生谈了不久后,大屋先生突然问道:“邱先生,你是一名很难得的人材,100

邱永汉股票入门

附录

万中也无一的人材。敢作敢为,想做什么便做什么,到了60岁,想做的工作都给你做光了,到时,便没事可做了呀!”我一时之间不知道对方是在赞赏自己呢?还是在讽刺自己。遂只含糊地应道:“呀,是吗。”一个星期后,我在银座与大屋夫人撞个正着,她劈头第一句便这样对我说:“邱先生,你那天回家后,外子对我说,邱先生这个人,日后即使发生什么事也好,一定可以立足,衣食无忧的。”

大宅先生和大屋先生是战后代表日本文坛的代表人物,风格独特的响铛铛人物。两人的姓氏,在日语中的发音是一样的。既然,他俩同时给我打下了“两餐无忧”的保单,就像给我开了一张担保生活无忧的支票一样,在我来说,是一个莫大的鼓励。倘若日后生活出现困难,找他们照顾去。我心里不禁安定下来。

然而,我的爬格子生涯开始的时候,也并非一帆风顺的。我以一个非日本国籍者的身分,获得日本著名的文学赏,但并没有引起预期的社会反应,一切都冷淡得很。报章、杂志都没有联络我,邀我替他们写稿。其原因是在我的得奖作品中,竟然没有出现过一个日本人。故事发生的地点也在外国。日本的编辑们都坚信,从一个极端看,日本人只会对日本人的事情有兴趣。不会成为茶余饭后议论话题的作品,是绝对不会得到数以百万计读者的支持。可能是基于这个原因吧,自获得文学赏后,我一直都在坐冷板凳,大约一年半也没有接到一件像样

为此,我移居香港来了

的工作。

迫于无奈,我终于一个人往《中央公论》自荐。当时的《中央公论》社长长崎中鹏二先生接到通传说我来了后,马上迎了出来见我,说:“邱先生是《文艺春秋》出身的人,所以我们一直没有请你替我们写稿。今天你专诚前来,就请你替我们《中央公论》写一篇约30页纸的文章好吗?”对方这样说,我便乘机厚着脸皮道:“我今天来,实在并非单单只为了写一篇30页的文章。很多人说日本人是一个很奇怪的民族,不该笑的时候却偏偏笑出来,令人费解。阁下也有所闻吧。我里观外察了不少日本人,很了解他们。所以我想写一个连续24回的连载解说《日本人论》,把我了解的日本人写出来,刊登在贵杂志上,可以吗?”

“啊,原来这样,我明白了。让我和编辑部的人商量一下,3天之内回复你。”

还没有3天,崎中先生来电答应了连载的事。我以“武士日本”为题,在《中央公论》连载。但是,就在我交稿不久,台湾发生了一宗外省人袭击美国大使馆的事件。崎中马上打了个电话给我:“可以请你替我们写一篇有关这次事件的简明易懂的解说文章吗?对不起,时间很急迫,3天之内便要交稿。”我答应了他后,连夜写了一篇题为《勿忘记台湾人》的文章。

这篇文章在《中央公论》的卷首刊登了出来。接着马上被当时一个叫“新闻”的时事评论栏,大事刊登了出

附录

来。而我亦藉这次机会，一跃成为热门话题的评论家。“武士日本”的连载却因此迟了一个月才开始刊出。不知内情的人都称赞《中央公论》的社长精明，刚走红的人一下子便给他抓住了写连载。但他们又怎知道，这两件事的次序，却原来是先后倒置呢。

凭藉着这个机会，我替《中央公论》一直写了七八年文章。期间，连一个月也没有休息过。然而，这些工作机会并没有解除了我的苦难。为了突破“日本人始终只会对日本的事情有兴趣”的难关，我不但写日本论，也写以江户时代为背景的小说，并替桥幸夫、三泽明美的流行歌曲作词。在那一年里，连续出了3张唱片，其中两张更成为了流行歌曲大奖的对象歌曲。屿中先生见我拼命的努力，一天，这样对我说：“邱先生，用邱永汉的名字写以日本江户时代为背景的小说是徒劳的。这些东西毕竟是要什么周五郎、链三郎之类的日本人写才有号召力。”“是吗？那么，我该写什么呢？”我问道。“日本人都认为中国人是很会赚钱的。你何不写一点有关金钱的文章呢？又或者写一些有关中华料理（中国菜）的东西也好呀。”

一言惊醒梦中人。结果，他所提出的两个题目的作品我都写了。现在，我在日本已成了毫无疑问的“赚钱之神。”另外，我还被誉为是走在当今美食尖端的“美食专家。”这境况，是我埋首写小说的时候无法想像得到的事情。倘若，我一直坚持继续写小说的话，到了今天，可能

为此,我移居香港来了

会捞个什么文学奖审查员的虚衔也说不定,但江郎才尽,很快便会被人们所忘记。在文字的世界里,传统小说这一品种的作品,似乎正在大步地后退,反之,像电视剧本般的小说却不断增加。我本来是专志写小说的,但却一下子转了轨,专事谈论金钱财作品。在认为小说才算是文学的朋友眼中,我的转变,无疑是一种堕落。但是,我却一点也不介怀别人这样看。倘若谈论金钱是一种堕落的表现,往后在社会上出现的专业理财技术及泡沫经济等热潮,我们又该如何去看待呢?用我的话说,到了这个时代,有关金钱的论述,再不能局限于如何去赚钱这方面。可以说,在现今社会,金钱的问题,是直接可以影响到人们生存方式的一个最大的哲学课题。我这样说,一点也没有夸张。赚钱热潮,是日本人日渐富有过来的一个必经阶段。而报章、杂志等以此作为报导的项目,也并非是个偶然。

我在《妇人公论》里写“金钱读本”这连载专栏之后,开始了我以后以金钱为题的写作生涯。某一天,屿中先生到我家来,对我说,“我将会兼任《妇人公论》的总编辑,替我出些好主意吧。”我说,“女性杂志的内容,来来去去无非都是什么结婚的初夜、生儿育女、丈夫有外遇等等而已。为何不试试谈谈金钱的问题呢?归根究底,主妇们最关心的,还不是钱的问题吗?”屿中先生听完我的说话后道,“邱先生说得对极了,但当今文坛上就是缺少了以金钱为写作题材的人,我想拜托邱先生替我执笔。”

附录

屿中先生就这样把这任务交给了我。

“金钱读本”在《妇人公论》连载了一年之后，集成单行本出版，面世后，销路很好，不久便传来了再版之声。我写小说的时候，从未遇过这种情况。真的今非昔比，心里不禁一阵感触。我在大学的时候，本来就是经济学系的，再加上在香港的时候又曾做过些生意，跟其他文人相比下，自己不但有经济知识，而且对金钱的关心，也颇为强烈。在我看来，日本经济起飞指日可待，人们对金钱也会愈来愈关心。在这种社会形势下，文坛中有一个能以金钱为写作题材的作家，又有什么不可呢？我心里这样想，脑袋已开始动脑筋，认为以金钱为题材的东西，其实是可以搞得更加深入一点、种类也可以更加搞得多一点。例如写一本《日本永代藏》的现代版也是其中一个方法。另外，也可以总合经济研究所所长的身分开个头也可以。但是，我这个人是最实践主义的，总认为若要凭空想象，倒不如实际从自己的口袋掏出1万日元来，看看这1万日元的投资是否无声无息地消失了呢？还是连本带利的给我跑回来。以这些实践的例子做题材，更加干净利落。那时候，我对股票是一窍不通的。但却感到有学习的必要，于是要求中央公论社派一个年轻的记者给我，我整天就厚着脸皮，跟着这位记者往东京证券交易所钻。之后，过了一年，杂志《周刊朝日》里有一段这样的文字——“在东京证券交易所，有位‘邱商号’，他的文章写什么商号的股票会升，那商号的股票便一定会升到停

为此,我移居香港来了

牌为止。”自此以后不久,我便成为了财经杂志专栏的嘲讽对象,把我和神佛相提并论,说什么“神仙、佛爷、邱永汉。”

一年前,我对股票是一无所知的,但在股票市场仅仅混了一年,便成为了这方面的权威,太轻而易举了,使我深深地体验到所谓权威的虚伪性。自此以后,我便对世间上所谓的权威完全不信任。即使是东京大学劳动法的权威也好、庆应大学金融学的权威也好,给介绍认识时,我总会边上下打量对方,心里带着疑问想,“这个人一定也和我这个权威一样吧。”

然而,我也说过了很多次,我这个人是不喜欢凭空乱说的,做什么也要经过实践才心安理得。所以,我每当写某一只股票的时候,务必一定要往该公司的工厂看看,和其老板一叙不可。还有,倘若认为介绍的是一只好股票,自己必定首先买了。虽然,每次都买很小,但升幅可观,有时用以投资的钱竟可以赚10多倍。

过了不久,我除了写股票之外,还教人如何做生意,如何去买不动产,如何向银行借钱投资等。到了后来,我更教人如何可以节省税款。每一件认为可行的事,我都会自己首先去实验。成功了,便告诉人家:“只要这样做便成了。”我通过传媒、演讲,向自己的读者传授这些经验,从不吝啬。另外,倘若自己的实验失败了,我也会把自己的失败经验,包括失败的原因告诉别人。我不会因失败而感到羞愧。因为,我认为我这样做,可以帮助别

邱永汉股票入门

附录

人，使他们不会重蹈我的覆辙。假若说我和其他的经济评论家有不同的话，我想那是我在向读者介绍、推荐每一样东西时，都是经自己实验过的。而我之所以能够比一般人多积累一点财富，就正好是自己的理论正确的最好证明。

我写有关金钱的书很畅销，传媒都叫我做“赚钱之神”，但在这同时，也有不少人发炮向我攻击，说“那家伙说的都是钱，一定是个贪婪鬼，要不就是个孤寒种。”电视邀我上他们的节目，有很多主持人也问这些问题。然而，我其实真正关心的，却不是如何多赚钱。我们所处的这个世界，每天都在不停地变化，只要能够捕捉到这些变化的规律，便可以看到人们的动向、金钱的动向。这一来，即使在什么地方也好，也自然可以赚到很多的钱。亦即是说，最令我心醉的是可以预见未来。这一点可以令人感到无限的喜悦，而金钱，只是这些预测的副产品而已。我从来没有贪婪过金钱。因此，当有人叫我写一些关于赚钱的文章的时候，我甚至会在心里咕嘈道，“唉，又是这些东西。”

就在这段期间，台湾当局派了使者到访我家。那是1971年（昭和四十六年）秋初的时候，刚好是中华人民共和国被批准加入联合国，台湾当局退出联合国的时候。年尾，国民党的人亲到我家来了。到了第2年年头，更高级的干部也来了，劝我回台湾去。紧接着，台湾调查局的副局长，人称台湾FBI的头子，也专程到我家来，和我商

为此,我移居香港来了

邱永汉股票入门

量具体的回台程序。“这时期,我们台湾很希望像邱先生这样不但在日本有名、在台湾也极有信誉的人回归。倘若邱先生重返台湾,一定可以令人心稳定下来。”我听了这些话之后,心里感觉到情况好像和以前不一样了,我开始踌躇。

我心动了。妻子一直都反对我再回去,而我,本来就是想做“台湾的罗伦斯”,但天意弄人,竟把我变成了“赚钱之神”。到了这时候,也该是还我本色的时候吧。1972年(昭和四十七年)4月2日,我返回台湾,这已是我离开台湾的第24个年头了。我受到比小野田少尉返回台湾时更盛大的欢迎。在报章上,他们形容我是个“风雨夜归人”。虽然,当时台湾的命运,有若风中的烛光,但只要让台湾的经济起飞,台湾即使变成了国际孤儿,也总可以坚持下去。为了达成这目的,正是我余生要竭尽全力去做的工作。当时,我默默地对自己说。在那时候,我已经有能力以个人的实力去建造一幢价值10亿日元的大厦。倘若由那时候开始,每年建一幢这样的大厦,100亿、200亿日元的资产马上可以手到拿来。倘若不回台湾,留在东京建大厦,虽然未必能建造一个大厦的森林来,但恐怕也相去不远。妻子为了这件事,一直都觉得很可惜。然而,我却对她说,“现在我还不想靠收租度日,赚这些不用动脑筋的钱,我要做一些更困难的、更有意义的事。”就这样,我下定了决心,把在日本的事业都抛弃掉,重返台湾去了。24岁的时候,我只身逃离台湾,24年之

附录

后,我出生的故乡,正遇到空前的危机。就在这时,我再次踏足故乡的土地,回来了。

我返回台湾后,在台湾经济界的巨头面前,发表了演说,我激励他们道:“只要努力把台湾的经济搞上去就成了,现在台湾的 GNP 只有 700 元,但 5 年之后,一定可以达到 1000 元的水平。到时,大家一定可以松一口气。”那班财阀们多不相信我所说的,歪着脑袋道,“我们已经搞了几十年,还是老样子。真的可以这么轻而易举的把这种现象改变吗?”然而,20 年过去,1992 年台湾的个人 GNP 已达到 1 万元。台湾的对外贸易,继续保持大幅盈余。台湾的外汇储备已达到世界最高的 900 亿元。这些都是众所周知的事实。这样高速的发展,虽然并非我个人的能力所致,但在台湾最恶劣的时期,我返回台湾,建设了工业部,还带领过 1500 名日本的企业家往台湾投资视察。另外,我创刊了现在台湾最畅销的财经杂志《财讯》,藉此替企业家们洗濯头脑。在日本生活期间,我只能发挥个人的才能工作,但返回台湾后,这 20 年间,我处处留意组织性的工作,成功地提拔、造就了不少年轻的经营者。然而,也在这不知不觉之间,我老了。大学时期的同学都纷纷退了休,写小说的作家朋友,大抵都进入了艺术院,成为会员。只有我,到了这么一把年纪仍厚着脸皮的留在最前线。本来,像我这些老头子,也该是退下来的时候了,但偏偏自己也不知道要到何时才会退下来。

为此,我移居香港来了

在这心理状态下,有一天,正确一点该是1991年9月25日清晨3时。我在香港睡醒过来。之前一日,我才刚从深圳参观回来。为什么要到深圳去?那是因为我读了由哈佛大学教授布基尔所写,名为《中国的实验》的书本。布基尔教授不但懂日语,也会说普通话。这本书,是广东省委托布基尔教授所做有关市场经济成果的一份调查报告。在这份报告里,布基尔教授详述了广东省如何从计划经济,巧妙地渡过了通胀的难关,成功地令市场价格自由化。在工业方面,报告花了很多篇幅,介绍了深圳扩大香港化的事情。我读完这篇报告后,不禁为自己每次由广州返回香港时,只会从窗口看一看深圳这地方,而没有下车往视察而深感痛惜。

在这两三年,我一直主张“1997年后,香港并非被大陆吞并,而系大陆香港化。”只要往深圳看看,便可以理解这事实。10年前,深圳是一条仅有4万多人口的小村庄,被划为经济特区,被提供用以实验开放经济之用。现在,这里已经成长为一个超过80万人口,另外还有流动人口80万的大都会。这里工厂林立、酒店和银行集中在市面,看起来,就好像是整个香港搬迁到这里来似的。眼前的深圳,令我不禁为自己的见解又一次正确而安心。97年两地衔接的条件已经成熟,我怀着这确切的信念返回香港。

可能是过于兴奋吧,凌晨3时我便醒了过来,无法再入睡。我今年已经是68岁,我打算再活9年。一般,人

附录

们多是渴望活得愈长命愈好。但是每天早上从电视中看到种种老龄化社会的实况后，还是先把自己的死亡年龄决定了。“喜欢活到什么时候便什么时候，死的时候也干脆脆的死。”我认为人生的平均寿命，最好不要是呆呆钝钝的年龄，大约 76 岁吧，这年龄最好。我的 76 岁刚好是公元 2000 年。我有一个愿望，就是想看一眼 21 世纪才告别世界。为此，希望能努力活多一年。生死无常，死，可能在明天也说不定，但是也可能会继续更长远地活下去。

然而，由去年开始计算，距 2000 年只剩下 10 年了，所谓时日无多，往后的日子再也不由得我糊里糊涂的度过了。一般，年纪大了，都希望一直维持现状活下去的。现在，我还替 10 个连载专栏执笔。一年之内，还要演讲 200 多次。现在我最害怕的是自己会变得墨守成规。人生到了这年纪，该是大结算的时候了。我抱着这心情往深圳去，在深圳所见的一切令我兴奋莫名，令我有一股冲动，要把我过去至今的生活来一个翻天覆地的改变。为了实现这想法，最有效的是把自己一直认为是绝对的、锲而不舍的东西全都抛弃掉。这 38 年来，我住在日本，以东京作为根据地，入了日本籍，本来打算一生一世就在日本度过。倘若我要摆脱这种老年人安逸的生活，再一次重头开始的话，那么我便不可以把自己困在日本，要从那墨守成规的生活中解脱出来。我是可以办得到的。

为此,我移居香港来了

“对！移居香港去！”这启示式的念头在我的脑海一掠而过。到现在为止，我一直都以日本为根据地，偶然才出击港台两地。但从现在开始，我却要以香港作为我的根据地，出击日本，以达到自己的目的。相信有些人会认为这是很困难吧。但是，只要有决心，是没有不可能这回事。可能有人会说，你本来就是由小说《香港》起家的，现在不是走回头路了吗？这说法是错误的。40年前我居住过的香港，和现在的香港已大大不相同。40年前，这里也是一个自由港、国际城市，然而只是被封闭在亚洲一小角的狭小世界而已，在这狭小世界里，立体化地堆满了人，在这里生活一个星期，已经感觉到没有地方可以去。然而，在我离开了的几十年间，这里起了翻天覆地的巨变。现在的香港虽然也和往昔一样挤了570万人，但是通往世界各地的交通网扩展了，只要10分钟的车程，便可以抵达启德机场，在那里可以坐到飞往世界任何一处的班机。虽然香港的护照，不比美国、日本的护照可以通行全世界那么方便，但是香港人都往世界各处跑，以世界作为自己的舞台。像香港这样的金融市场，走遍亚洲也找不到。在这里，世界上每一种货币都可以通过当天不同的兑换比率，无限制地自由兑换，而不受到政府的限制。还有，任何国籍的人到了这里，都不会感到格格不相入，马上可以和香港溶为一体。这里，和我往昔住过的地方不一样，在我来说，这里是一个全新的城市。

有好几个理由令我决心要移居香港的。但其中最大

附录

的一个理由，是我一直认为“下一个时代是亚洲的时代。”在过去的20年间，我经常往海外去旅行。我坐飞机的次数，相信不会比当飞机师的朋友少。在最近的一年里，我只有1/3的时间留在日本。每一个大陆都给我去过了，最后剩下的南非，也在这新年期间去了。这样往各处走一走，才知道每处地方有每处地方不同的民情、社会制度。日本与韩国看起来好像很相似，然而从制造东西的方法到对食物的喜恶都不同。在众多国家之中，经济发展得最突出的要算是日本。但是日本是不能永远执这牛耳，长久繁荣不衰的。这以后，会是哪一个国家走在世界的前端呢？我可以肯定，一定是一个亚洲国家，虽然，现在似乎前景尚未明朗，像是被覆盖了一层雾似的朦胧不清，但是，毫无疑问，中国大陆会是真命天子。

这些日子以来，我开始往中国内地走动，每一次踏足那片大陆，她都有着很大的变化。就像我在20年前返回台湾时的情况一样。日本碍于美国人的面上，迟迟没有打进中国的市场，但是反观香港和台湾的企业家，已纷纷进入中国。台湾方面，单是工厂已有2600间进入了中国大陆。日本人当中，相信有很多人认为中国若没有先进国家的援助，经济的进展便会停滞下来吧。没有美、日的援助，中国的经济进展步伐可能会放慢一点，但是，中国的经济已经成长起来了，已经完成了在跑道滑翔的阶段，腾空起飞了。在我看来，中国大陆的经济，会以香

为此,我移居香港来了

港和台湾的经验做蓝本,先发展加工贸易。对美国的贸易逆差,相信在不远的将来,每年会出现 300 亿美元的顺差。再过些日子,将会取代日本,和美国政府之间发生贸易摩擦。在这发展的过程中,香港将会起着中国与各国联络的桥梁作用,成为一个中继站。当然,其间上海也会赶上来,但是,这起码要过 10 年以上了。

以上的看法,在我,只是普通的常识而已。但是,在日本却是极不寻常的。我在发生天安门风波之前,已经一直提倡“中国大陆香港化”的论调,指出香港的地位在 1997 年之后会比现在更加重要。所以劝人们在香港买不动产。而实际上,我也在香港买了楼。然而,打开日本的报章,内里报导的,都只是一些香港人变卖财产、移民外国的消息。无可否认,在 500 多万香港人之中,每年有 35000 人移民。但是,这些人多数只是当作买一个保险而已。把外国的国籍拿到手后,便会再次返回香港。由去年开始,这些人已开始回流香港。过去的一年,被喻为世界经济不景气的一年,但香港的楼宇买卖却上升了 5 成。从香港政府慌忙制定严厉的楼宇按揭政策看来,便知道人们的动向如何了。

日本的传媒,看来还有很多人甚至还未察觉到这事实。日本传媒的眼睛难道是被蒙住了?倘非如此,便是犯了“身在日本,看不到亚洲”的毛病。为了避免自己也身处盲点之中,时间一许可,我便往海外旅行去。因为,当

附录

世界所有的报章都在报导苏联政变的新闻时，只有日本的报章在报导戈尔巴乔夫正在患病之中。这到底是什么一回事了？我大吃一惊，也令我下了决心。要极目亚洲的将来，必须离开东京这根据地。虽然，我下了这决心，但我在东京还有很多工作要做，不得不常返回东京。作为一个日本国民，台湾的子孙，我希望能替中国的经济建设尽一点力，希望能够通过我，令台湾的人对两岸的关系朝乐观的方向看，并安心下来。为此，我往大陆的频率愈来愈高，也为了这样，香港会是最理想的一个基地。

当然，我对日本的政治、税制等并非是没有存在不满的。我认为，日本的税务法律是其他国家无法与之相比的苛刻，特别是遗产税上，甚至有点地方是违反人伦的。政府为了压抑股价及地价飚升，而招致经济不景气、税收减少。本来，在这情况下应该要决心减税才对，但却反而增加起税来，令我也不禁吓了一跳。只能够叹一句，日本人是绝对服从上司的顺民。但是，倘若这种不像样的政治继续下去的话，对日本政治不满的人，将纷纷找寻能安居乐业的国家移住他去。倘若移居香港的话，即使赚多少钱也好，法人只需支付 17.5%、个人只需支付 15% 的所得税便可了。没有赠与税，而且在外国赚到的钱也不需要课税。与日本的 20% 的人息税相较，香港简直是个乐土，说在香港居住可以省税，真的一点也没有

说谎。因此,当我说要移居香港来的时候,曾经有人指出我是为了逃税。回想起来,这也很难怪他们会这样说。即使他们说对了,这动机也只是我移居香港的其中一个最小的动机而已。

[G e n e r a l I n f o r m a t i o n]

书名 = 邱永汉股票入门

作者 =

页数 = 1 6 5

S S 号 = 1 0 8 2 3 4 0 9

出版日期 =

封面页
书名页
版权页
前言页
目录页
第一章

下决定买股票前应有的认识

第一次想买股票究竟需要准备多少钱？

在踏入股市以前，就应该预计会亏损吗？

手头上若有现金，究竟储蓄为买股票的比率应该如何安排方为妥当？

想要买股票时，应该从何着手？

应该选择什么样的证券经纪公司才好？

如何跟证券公司的职员打交道？

是不是赌运较好的人，赚钱机会较大

第二章 如何选择能够赚钱的股票

刚开始时，究竟要根据什么来买股票？

买一家公司的股票时，应该注意它哪方面的动态？

成长或衰退的公司，应该如何判断？

买卖股票，应该如何分配才算正确？

要将股票列为资产时，是否应该长期持有绩优股？

购买一流公司的股票，是否一定赚钱？

买进高价股或热门股，是否有利可图？

乏人问津的便宜货，是否适宜投资？

投资尖端产业或未来产业的股票是否有风险？

保留不景气业种的股票，做法是否恰当？

买大型股，是否适宜？

为了安全起见，是否应该考虑将股票持有的种类分散？

购买“行业代表”之股票，一定会赚钱吗？

除了第一线股票外，具有长期性的股票如何选择？

跟进有人在炒作的股票，是否适宜？

究竟股票价位是高是低，如何判定？

股票是否会跟赌马一样，爆出大冷门？

报章或杂志推荐的股票其真实性与价值性如何？

股票是否跟人一样，也有它的性格？

值得尝试去买外国公司的股票吗？

第三章 没有买股票经验也能赚钱的方法

想要进出股票时，应该向证券公司如何表示？

手中拥有的投资预算，是否应该一次将它处理掉？

股票是否是有钱的时候，想要买多少都可以买得到？

同样的资金，应该买进“价位高——股数少”或“价位低——股数多”

之股票较适宜？

股票买进最佳的时机，应该如何判定？

究竟股价是否属于高峰，应该如何断定？

可能会下跌的股票，是否应该全数出清？

想要投资股票，是否应有短期或长期投资的认识？

对于自己投资的公司，应该注意它哪方面的变化？

股利的分配，是否可靠？

利用融资交易，必须注意哪些事项？

股票买卖是否应该考虑季节性？

公司出了事的股票，是否应该急速脱手？

可转换公司债券是否与股票有同样的利润？

现金增资配股究竟对投资者是否有利？

一般企业是否可以漫无限制发行股票？

第四章 如何阅读股票情报去掌握股价动向

报章发表之有关股票的数字资料，如何参考？

股价指数上升时，是否意味着赚钱的机也地增加？

从报章的证券版中，是否可以找出未来股价涨跌的蛛丝马迹？

股市走势的大潮流，如何去掌握？

买卖股票，是否应该经常注意行情的变化？

对于K线，应该抱持怎样的态度？

利率调整，究竟股票是会涨还是会跌？

外汇变动对股价的影响面为何？

加入投资顾问公司当会员，究竟能获得什么？

一般报章的证券版或专业性的证券杂志，应该如何研读？

法人投资机构愈来愈多，是否会因此影响了个人的投资？

出席股东大会，是否有助于投资判断？

从事证券投资，对于经济情势的变化，应该如何判断？

参观工厂，是否有助于投资判断？

缺乏商场经验的主妇，想要投资证券时，应该注意哪些事项？

如何培养投资股票的判断灵感？

附录 为此，我移居香港来了

附录页