

行行玩權證

現股搭配權證

營業員 黃明德 找到獲利方程式

外界常認為證券營業員內線消息多，當上「股海勝利組」的機會比一般人來得高，黃明德一開始也做此想，但後來發現，如果沒有自己的一套，營業員也容易變成幫主力或作手抬轎的「轎夫」，因此，黃明德說，直至發現權證的優點之後，搭配對個股技術面的研究，他才找到屬於自己的獲利方程式。



黃明德

現職：金融服務業
投資工具：股票、權證
投資權證時間：6年

現股 + 權證 進可攻退可守

黃明德的操作模式，主要以現股搭配權證，在股價出現突破整理平台之際以現股先進場卡位，等到確認是真突破，再加碼權證擴大槓桿倍數；舉例而言，去年8月神基(3005)拉出一波漲幅6成的波段行情，當出現帶量長紅時，先買進現股，再確認技術面、籌碼面及基本面，隔日再加碼權證，掌握這波賺錢契機。

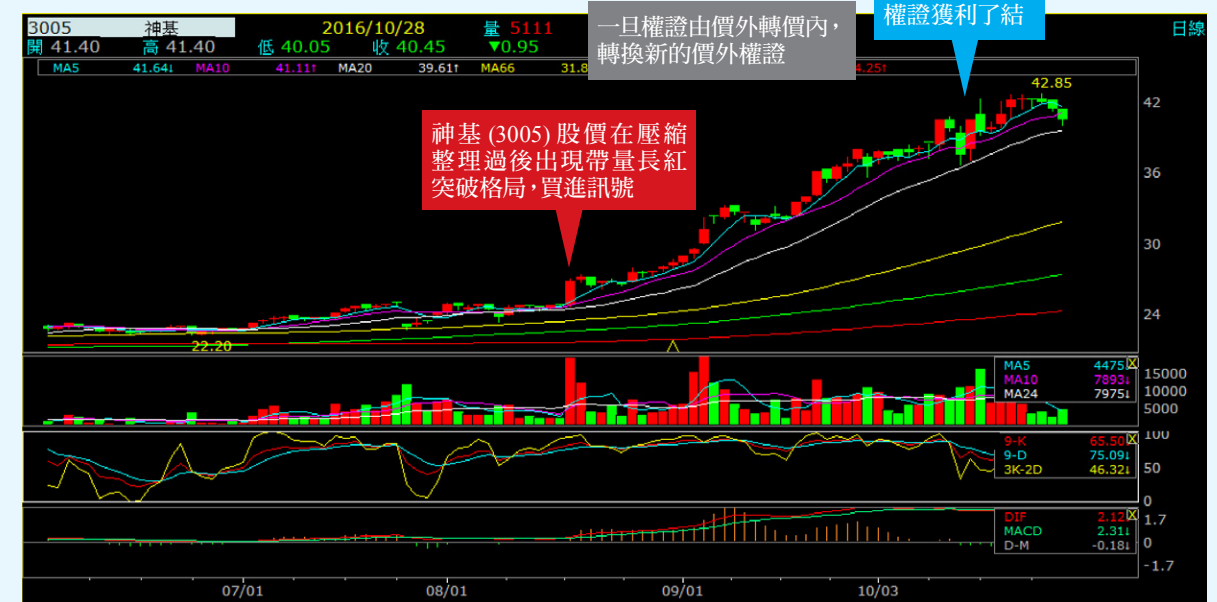
黃明德說，但單憑技術面的突破，並不能作為必漲的保證，尤其是短線行情常會有主力「騙線」的可能性，就算是假突破，停損出場，現股損失仍可在控制之內，但權證有時間價值的變數，一旦「假突破、真拉回」，權證的跌幅往往會比現股來得慘烈。

例如市場上的隔日沖銷高手「虎尾幫」，就常常會在尾盤以大單頻頻敲進的方式將個股拉漲停，在市場還搞不清楚狀況時，隔日將籌碼全數倒出，若單看技術面買進的投資人，就很容易被套在高檔，或是漲勢沒有續航力。

黃明德指出，當現股買進鎖定的標的後，需要檢視的指標包括當天外資、投信是否同步買超，股價是否已經站上所有均線，尤其是若站上季線，對於多頭更多了一層保障；基本面方面，當月營收最好處於月增的狀態，成長幅度約10%至20%就可納入追蹤。

在停損的設定上，黃明德也是現股、權證有不同標準，權證價格波動劇烈，一旦標的個股股價跌破5日線，就會開始出場動作，至多打到月線也一定會自我了斷，而現股的停損容許值較高，會以月線為主要的停損點參考。

表1 用現股搭權證來回操作



資料來源：群益贏家

權證滾動式操作 利潤最大化

如果看對了一檔標的即將出現波段漲勢，黃明德也不會一檔權證抱到底，他指出，權證畢竟是較適合短線操作的投資工具，尤其是處於價內時，有效槓桿將會急速縮小，就無法達到選擇權證當投資工具的初衷，所以選擇「價外10%」左右的權證，當標的個股的股價漲至權證的價內時，就會轉換成另一檔相同標的的價外權證繼續操作，這樣才可以把每一塊錢的獲利放到最大。

此外，價內權證還會有一個權證投資人最討厭的問題，就是造市券商在造市積極度上會比較保守，若持有部位較大，可能會出現流動性問題。

黃明德在選擇權證時，也會注意行使比例、到期日、價內外程度等條件，例如：行使比例一定要夠高，而且不能太價外以免現股走強、權證價格卻聞風不動；再來是選擇到期日還有100天左右的權證，他分析，個股出現一個上漲的波段多半可持續2至3個月，到期日夠長才能掌握多頭一個完整的循環。另外，建議選擇價差在1%之內的權證，最好單日成交量超過500張以上，進出才不會投鼠忌器。

新手 or 老鳥 權證都有適合策略

黃明德認為，權證這項投資工具其實對股市新手或是

股海老鳥都有適合的投資策略；如果是新手或是保守型投資人，可以藉投資權證控制風險，由於最大虧損僅限於投入的權利金，就算賠錢也在自己可控制的範圍內，尤其是喜歡固定操作台灣50的保守型投資人，可以選擇大型權值股（如台積電）搭配權證操作，只要指數漲，自己帳面上的獲利也會跟著增加。

至於股海老鳥一般比較偏愛中小型股的活潑股性，更應該利用權證的槓桿放大獲利倍數，一旦逮到飆股，與投資股票的獲利相比，權證更能讓投資人的獲利以倍數成長。

黃明德想以電影「KANO」的一句話與權證投資人分享，那就是：「不要想著贏、要想不要輸」；投資權證之前，必須先做好「不能輸」的心理建設，以免不戰自敗，為了「不輸」，事前的功課就會做足，挑選投資標的就不會人云亦云。

除了技術面需要經驗的累積外，抓個股還是要回歸基本面，從營收、財報、毛利率著手，再搭配技術線型的走勢，找到自己的選股模式；並常常問自己：「如果這檔個股跌深要接嗎？」、「這檔個股已經漲很多了，還要加碼追進嗎？」黃明德建議，只要是技術面築底完成、出現平台突破走勢，輔以基本面處於成長軌道的公司都是權證投資適合的標的，利用股票+權證的操作，投資人就可以「進可攻、退可守」。

