

行行玩權證

# 抓準除權息旺季

## 單薪爸爸周鄭誠教你用權證賺價差

上班族要怎麼撐起一個家？除了薪水之外，善用理財工具幫自己加薪不可少，由於太太是全職家庭主婦，必須靠周鄭誠一個人負擔家計。然而他不以領死薪水滿足，對於投資相當積極，過去曾投入過股票、選擇權、基金，甚至透過建設業的工作之便，對房地產也略有研究。



周鄭誠

現職：建設公司職員  
投資工具：股票、權證、選擇權  
投資權證時間：2年

只不過，研究股票、選擇權、基金的投資經驗多是賠多於賺，直至在臉書（facebook）的投資分享社團中，看到可以利用權證參加除權息的投資方式，才發覺原來利用權證獲利，沒有那麼難！

### 想插足除權息 事前功課要做好

周鄭誠說，每年台股的除權息行情多在6月底至9月起漲，不過，由於多數公司都會在3至4月公布今年股利政策，這時就要開始做功課，首先要比較的，就是每支股票當年度的現金殖利率，通常現金殖利率是愈高愈好，如果能超過10%，除權息後的上漲機率更大。

當列出高現金殖利率的標的清單後，就要觀察這些個股過往除權息後的股價表現，如果往年經驗填權息的機率高，今年複製歷史走勢的可能性也相對提高，若要降低風險，選擇過去幾年除權息後上漲機率超過80%的個股最為保險，且最好挑中大型個股，避免小型股有遭到有心人士操控的風險。

其次，當標的個股接近除權息前幾個交易日，要特別注意法人買賣超狀況，如果外資、投信出現連續買超動作，可能背後隱含其他的利多會推升股價，反觀連續買進的是比較短線進出的自營商，就要小心除權息日可能遭到短線倒貨。

除此之外，操作權證參與除權息，周鄭誠點出幾個挑選重點，包括發行券商沒有臨時調降隱含波動率的不良記錄、權證價格在1元以上、權證買賣價差小、券商造市掛單量充足及距離履約價在價內外5%之內。

表1 操盤鴻海(2317)除權息看空方市場潛藏的機會點



- ① 除權息前一週，包括投信、自營商皆有買超跡象
- ② 進場先搶除權息前拉抬波
- ③ 待除權息前一天尾盤再買進
- ④ 除權息當日上漲，順利獲利出場。

資料來源：群益贏家

### 找對時間點 權證一年就賺這3個月

周鄭誠說，目前固定在每年6至9月這段時間利用權證賺除權息行情，在「對的時間」勝率較高，平常除非看好的個股有走大多頭的機會，才會以長天期的權證擴大獲利倍數，否則會以現股及選擇權為主要投資工具。

他建議，利用權證參與除權息行情必須摒除定見、按表操課，只要符合條件的個股就有獲利的空間，並著重籌碼面的操作，有基本面及技術面的支持更佳，但不用因而受限，只不過，若有太多投資人採權證參與同檔個股的除權息，會反映在自營商的避險買盤上，擔心籌碼因而變得紊亂，此時，反而應該保守應對。



### 5步驟 學賺個股除權息價差

1. 找出當年高現金殖利率個股，超過10%尤佳
2. 分析篩選出的個股——往年除權息表現
3. 分析個股技術面，最好處於多頭趨勢
4. 查詢公司基本面及近期法人進出狀況
5. 篩選標的權證，除權息前1日尾盤買進，除權息當日早盤賣出

在進出時間點方面，為了避開盤中價格波動可能帶來的意外損失，周鄭誠建議，在個股除權息前一天下午一點之後再進場，隔日開盤後5至10分鐘就可以開始獲利了結，尤其是部分權證發行券商會在開盤2分鐘就開始造市，開盤一看標的股價上漲，就可以收割，按此紀律，周鄭誠2016年的勝率超過8成，報酬率3%至20%不等。

### 空方市場 權證參與除權息也有賺頭

周鄭誠說，選擇以權證參與個股的除權息行情，當然在多頭市場中勝率較高，但並不代表空頭市場不適合這樣的操作模式。

例如，2016年台股下半年多半在9000點以上的相對高檔區，對於投資人而言操作風險偏高，即使如此，趁除權息旺季操作權證也是有一定的勝率，只是在風險控管的前提下，投資人投入的金額必須量力而為。

周鄭誠指出，例如鴻海(2317)在2016年9月2日除權息，在除權息前1周就有法人進場布局，他除了在法人拉抬時搭轎賺過一波外，除權息前一天再度買進權證，除權息當天鴻海(2317)收紅，光是這波操作就賺了2回。

讓周鄭誠更為得意的是美律(2439)的除息操作，由於美律(2439)2016年8月5日除息前法人出現連續買超，股價半個月內拉了35%，對一般投資人難免會萌生「居高思危」的心態，但他依舊在除息前一天買進，且因為填息走勢強勁，權證多抱了幾天，讓他賺進20%。

