**All in身家買群創(3481)，工程師套牢400張含淚告白：當你想要多賺一點，往往就會多賠一些**

[2](https://tw.stock.yahoo.com/news/in%E8%BA%AB%E5%AE%B6%E8%B2%B7%E7%BE%A4%E5%89%B5-3481-%E5%B7%A5%E7%A8%8B%E5%B8%AB%E5%A5%97%E7%89%A2400%E5%BC%B5%E5%90%AB%E6%B7%9A%E5%91%8A%E7%99%BD-%E7%95%B6%E4%BD%A0%E6%83%B3%E8%A6%81%E5%A4%9A%E8%B3%BA-%E9%BB%9E-040126610.html)

**吳宜勲（老吳）**

2022年5月31日 週二 下午12:01

編按：忙碌的工程師老吳投入市場9年後，一開始想靠幾次交易就能賺到大錢，結果不僅沒獲利出場，甚至淪為任人採割的「股市韭菜」。買書學技術操作，每天下班後，記錄一堆指標、畫線圖，一樣賠錢出場。

老吳印象最深刻的經驗是2017年操作群創（3481），當年群創第一季財報亮眼，加上4~6月日線圖看起來像W型，呈現準備上漲的走勢，老吳見獵心喜，在2017年6月幾乎是賭上身家的買進，短時間買進數十張股票。

但天不從人願，6月28日後，群創的股價開始向下修正。下跌的過程，「停損」從來沒有出現在老吳的操作選項中，看著帳面上是賠錢的，真的很難賣得下手。腦海裡出現的都是「不賣就不算真的賠」、「股票在手、希望無窮」等想法。

豈料群創股價一直跌到2020年3月歷史低點4.85元才止跌，老吳在被套牢的2年多期間，為了向下攤平成本，不僅辦了信用貸款，也試過用股票質押貸款來增加資金，最多持有張數約400張。

最終在2019年和2020年，股價在7~12元時分批全數賣出。帳面上看似打平，實際上卻花費不少時間在想怎麼解套和機會成本。

經此一役，老吳終於學會了停損這門功課，並列出了三大停損指標，他調整自己投資策略，找到適合自己的方法，開始轉虧為盈──從年年虧損到每年穩穩獲利超過25％，自組ETF存股法，平均月領4萬被動收入。

**停損3大指標**

股市的黑天鵝何時會來，是很難預知的事，**自己的方式是不去想市場何時崩盤，而是在投資每筆交易時，都做好可能崩盤的準備**，絕大部分的資金不會買已知過去獲利不佳或股息不穩定的個股。

由於是看過去的基本面，所以只能預期這些買入的公司，未來的營運能大於或等於過去成績。當然也有看錯的時候，即使是存股，這時也必須停損。

波段操作需要停損，存股也是如此，但「停損」是件滿困難的功課，因為要承認自己的錯誤，適時認賠。

以存股而言，股價或是帳面上的報酬，都不是用來判斷是否停損的指標。**停損，是指買入的公司經過持有一定的週期，如幾季或是 1 年以上，但公司的表現不如預期， 無法複製過往的 EPS，而直接影響到配息，此時就該承認判斷錯誤，並將資金轉移到其他標的。**

當重押一檔個股，帳面虧損越大時，就越難下定決心停損，執行起來也越痛苦，此時，分散投資就可以幫助自己，將受到的傷害降低。

一般而言，自己的停損參考指標包含了：

**一、連續兩季 EPS 為負值**

**當個股出現單季 EPS 為負值， 我習慣先觀察， 並了解是因為認列一次性的虧損、缺料或是競爭力下降，虧損原因如果確實是公司體質變壞， 則會接著觀察下一季的EPS，如果下一季也是因為公司體質變壞，導致 EPS 為負值，就會停損出清持股。若虧損原因是與大環境有關，則有可能反而是加碼的時機。**

通常個股公布季報後，如果該季 EPS 為負值時，股價會明顯的反應該利空而有一波修正，如果虧損原因是與大環境有關，與公司本身體質不關，此時我反而會視持有的比例與成本，微量的分批向下買。

例如我在 2021 年 2 月 19 日買進一張資通（2471），價格為 27.45 元， 隨著 8 月 9 日第二季季報公布 EPS 為-0.36 元， 股價也進行了近 2 成的修正， 公布的隔天從25.9 元一路跌到 10 月 4 日，盤中最低來到 21.4 元。

進一步了解資通第二季獲利狀況，主要是大環境受新冠肺炎疫情影響，無法到客戶端進行專案驗收，因此導致營收下降， 所以我在 10 月 14 日與 10 月 25 日， 分別以22.2 元與 22.5 元的價位， 加碼零股共 250 股， 降低一些自己的成本（見圖表 3-3）。

而當第三季的 EPS 公布年增 7.6％， 股價在 12 月 30日也回到了 26.5 元。有朋友跟我說：「當初股價到底部時，你為什麼不買多一點，只買 250 股真是虧大了！」

事後看，大家都看的出來是相對低點，但當下，或許除了公司內部員工，沒人知道第三季的 EPS 表現如何，萬一又是一季虧損，除了股價將會繼續下探，還需要思考是否該停損，如果急著下重本想要抄底，這才叫做虧大了。

**在以風險考量為優先下，我的心態是，股價跌破自己的成本價，就微量的邊買邊觀察，這樣買起來也不會有什麼壓力，讓自己遠離「靠這一次就要大賺一波」的想法。拉低自己的成本價，是很開心的一件事，但永遠別忘了，股價永遠沒有最低，只有更低，當你腦海裡出現想要多賺一些時，往往都是多賠一些的時候。**

但若連續兩季出現 EPS 為負值，那就真的必須認真思考停損這件事。**就長期持有的角度而言，一間公司在 6 個月內都沒賺錢的話，不管第三季是否能由虧轉盈，這已經遠離了當初存股的目標，也就是要選穩定的標的。當公司的表現與自己一開始買進的預期不符，就可以試著出清持股，將資金轉移到相對穩定的標的。**

這邊只是提供個人的看法，並不是照著這樣做就一定是對的，自己還是會遇到停損後，股價就向上衝的狀況。

例如泰碩（3338）在 2017 年第四季與 2018 年第一季的 EPS 分別是 -0.17 與 -0.52，符合自己減碼的標準，於是我陸續在三十多元出清，結果 2019 年起，泰碩開始瘋狂上漲， 最高還來到 106 元， 就算不賣， 到了 2021 年的 3月，還有五十多元（見圖 3-4）。

其實每個指標運用在股票市場，沒有 100％準確的， 而在市場上，也不需要每檔股票都看對才會賺錢，只需要抱著對的標的，讓獲利持續增加，看錯的換掉，反覆的執行，就可以提高整體勝率，打造自己的 ETF 就是我認為保守中具備勝率相對大的方式。

**二、連續兩年 ROE 大幅衰退或持續遞減**

ROE 是大部分存股投資人都會參考的指標。一間公司擁有越高的 ROE，就代表替股東賺錢的效率越好，但因為每個產業特性不同，放在一起比較無法得到客觀的結果， 若是自己跟自己比，就可以看出公司的獲利能力是否在走下坡（但須排除一次性認列的因素）。

ROE = 稅後盈餘 ÷ 股東權益，所以跟公司的獲利有一定程度的關聯性。大部分企業的營運與獲利都會受到大環境的影響，就算是穩定成長的公司，各年度的 ROE 都不太可能只增加而不降低。

所以 ROE 在一個區間值增減是很正常的。我的觀察方式是，**當1∼2年內，ROE減少 50％以上，那就必須列入觀察名單**，這種情況多半會直接反應在股價上，此時就不該加碼，而該停損。

同樣類似的觀察方向，也可以應用在毛利率衰退的趨勢，雖然毛利率的衰退不一定會直接影響到 EPS，但不能否認的，毛利率越高，公司就越具備競爭力。

**我選完股後，在持有的過程中，仍會注意季度與年度的 ROE 與毛利率這兩項指標的變化。假設該檔股票連續 5 年的 ROE 都大於 10％，但是卻有遞減的趨勢，若再觀察幾個季度向下遞減趨勢仍沒有改變，即使帳面上是獲利的，我也會考慮預防性的將該個股自投資組合中移除。**

同理，毛利率也是如此，我讓公司自己和自己比，若是毛利率在 3 ∼ 5 年內，持續下降，就可能是公司的競爭力下滑。另外須注意的是，毛利率也可以多觀察同業，若同業在該時期也都出現下滑情況，就不急著做決定，最終還是依 EPS 的變化為主。

在我的觀察中，就客觀的財報數字來看，近年來 ROE 有遞減趨勢的個股如下， 無法得知 2022 年會有什麼變化，也不去預測股價，這邊僅就已發生的事實陳述（見圖表 3-5）。

**三、持有一年帳面虧損仍超過30％**

買進一檔股票後，持有超過一年，參加除權息並且在股價低於成本時，再買入降低持股成本。若經歷上述情況，帳面上還是虧損超過30％。此時要注意，若是因為買入後獲利不如以往，穩定賺錢的優勢消失了，可以考慮停損。

**作者簡介\_吳宜勲（老吳）**

國立台灣科技大學機械研究所博士。老吳投入市場9年後，沒有從市場畢業，反而心態漸趨成熟，雖未有驚人的獲利，但已從只會賠錢的結果進步到可穩定領息的成果，藉此書與大家分享當中的方法與心法。

本文摘自采實文化出版 《自組ETF，讓我股利翻倍的存股法》

※ 本網站及作者所提供資訊僅供參考，投資人應自行承擔投資風險及投資結果。