

麥克風的股齡長，從高中開始接觸股票，靠著「低檔存股、高檔順勢操作」的股票操作原則，現年36歲的他，已經從市場賺進8位數獲利，每年光股息就進帳超過60萬元，「投資股票至今快20年，年平均報酬率超過2成吧！」麥克風說。「我的投資目標很簡單，就是要長期打敗加權報酬指數，因此不想花時間在預測短期漲跌，只想找出便宜的股票。」

存股三準則 賺三成出場

與純存股族不同的是，麥克風不只賺股息也賺價差，「我會先用價值面分析，找出便宜的股票，當大盤在相對低點時，積極低接存股，但個股跌破季線就出場；當大盤走到高檔時，獲利達3成以上，便分批獲利出場。」

麥克風操作股票相當靈活，選股策略會對應市場狀況做動態調整。他直白地說，自己不算標準存股族，像大家常說的存股標的，如台積電、中華電、中鋼、台塑四寶、統一超等，他已經很多年沒買過了，「理由很簡單，這類熱門股票溢價程度都比較高，也就是貴了。」

麥克風認為，現在股市走到相對高點，在操作上應順勢而為。

他找便宜股票首重三個指標：本益比、股價淨值比及現金殖利率，「這三個準則是選股大框架。」

他繼續說，本益比要8倍以下，殖利率要高於8%，「這二個最好看平均，3年以上比較好。」最後是股價淨值比最好低於0.6倍。當然以這樣的條件篩選

，若大盤處於相對低檔或中間位置，可能會選出多檔股票，「但不是每檔都一定賺錢，必須再配合產業消息或營收表現細看。」

他舉例，2016年初用這大框架發現了榮成，當時市場傳出大陸很多公司買不到紙箱，他進一步向紙業的朋友查證，發現確有此事，同時，榮成的營收年增率又從當年2月開始由負轉正，在多方條件吻合下才買進。買進時榮成股價在10元上下，到了2017年9月股價漲至52元。

季線控水位 閃過大跌段

不過，如今大盤站穩萬點，是相對高點位置，若用過去選股大框架，恐怕一檔股票都選不出來，麥克風因此放寬選股條件，「最粗略的方式是跟大盤比。」他舉例，目前大盤本益比約16倍，因此將本益比設定在16倍以下，例如12倍，而淨值比可設定在1倍以下、殖利率降為5%。

除了選股技巧外，麥克風強調，要在市場成為贏家，重點是要先能活下去。

保命的祕密武器是大盤季線（60日均線），以此來控制持股水位，也就是控制風險。

「方法很簡單，**大盤站在季線之上，表示處於多頭，股票就買多一點；季線之下，表示市場走空，買少一點。**」他習慣在大盤站穩季線之上時，將8成

以上的投資資金放在股市，像去年大盤指數都在季線之上，他便一直維持高水位，參與到這波大行情。但若大盤指數來到季線之下，則會將資金減至5成，並且越跌越往下調降。

以2015年6月初來說，當時大盤跌破季線，他便將股票部位縮減一半，同年7月8日指數再大跌兩百餘點，直接攪破9,000點大關，彼時中國發生股災，外資又不斷賣超台股，麥克風便將所有資金撤出股市，成功「閃過」之後的大跌段。「我通常還會搭配市場氛圍，進一步細調持股水位，原則上保持季線以下不做多。」

攤開麥克風的學歷，建中畢業、台大政治系高材生，沒有踏入政壇，卻在投資圈闖蕩，麥克風笑說，完全是因為無意間看到黃培源寫的《理財聖經》一書，其中的9字諍言：隨時買、隨便買、不要賣，點燃他對投資的興趣。

不再開槓桿 穩健最易賺

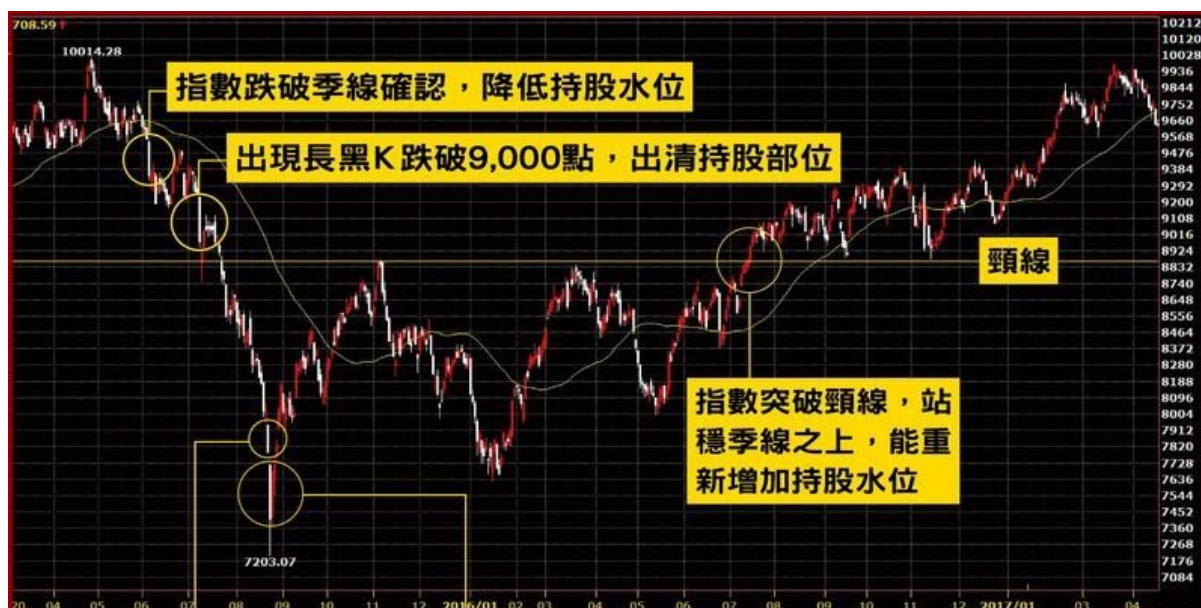
但其實麥克風的投資路走得不順遂，2004年前，他靠著低價買好股策略，碰巧搭上股市多頭，一下就把40萬元資金放大為400萬元，可惜好景不常，2004年他看好總統選舉行情，在選前重壓台指期貨14口大單，但3,192顆子彈，台指期在2個交易日崩跌813點，讓他慘賠兩百多萬元，幾個月累積的獲利瞬間歸零。

這讓他體悟到，槓桿是把兩面刃，「我從此不敢亂『開』槓桿。」他苦笑說，不管之前賺了幾百%，恐怕都比不上一次的負100%。

從此，麥克風的投資操作轉為價值選股，他說：「既然不是舒馬赫，就不要開賽車，開一般車能到終點就好。」他認為，「當全世界的投資經驗、無數的回測、論文研究都告訴你，價值投資、長期持有，是最容易賺錢的方式，你就該相信它。」

控制持股水位這樣做

2015年6月大盤指數跌破季線確認，降低持股水位。假設投資部位有100萬元資金，此時可降至50萬元以下。7月指數長黑K跌破9,000點，出清持股部位。8月底指數跌破8,000點大關，從萬點行情下跌超過20%，定義上進入空頭市場，積極操作者此時能用1/4投資資金，配合價值選股低接便宜股票來「存股」。2016年7月指數站穩季線，同時突破頸線，重新增加持股水位。



從萬點下跌超過20%破8,000點，進入空頭市場

指數繼續跌破7,500點，走到相對低檔，積極者能用1/4資金，配合價值選股找出便宜股票買進