

## 李秀利穩健投資 靠紀律制勝

資料來源:【經濟日報／文／李秀利／記者謝易軒採訪整理】

自大學時期，因為就讀相關科系的關係，當時就開始接觸投資領域，迄今累積投資經驗已經超過 20 年，包括自己操作股票、基金以及出社會後觀察過各種客戶的操作，一路走來，我對投資的心得是「穩健勝投機、專業勝臆測」。

一開始，因為我還是學生，手邊的錢並不多，且課業繁重，沒有太多的時間盯緊台股盤面，但又想要學習投資股票，因此那時候對於股票的選擇方向是以低價且營運穩健的權值股為主。

印象相當深刻的是，20 幾年前我買入國內鋼鐵龍頭中鋼，那時候中鋼僅 10 幾塊，雖然鋼鐵產業會面臨景氣循環的波動，但拉長時間來看，中鋼的獲利能力及配息率都相當穩定，這次的投資經驗雖然沒有讓我賺進暴利，但卻有相當穩定的報酬，也讓我體認穩健投資的重要性。

後來出社會後，開始近距離接觸市場，我看過許多大戶在股票、期貨市場上大起大落，這讓我更加深對於穩健投資的觀念，所以在初入職場的時候，我開始接觸獲利較為穩健的海外基金。

投資人可能對於這個領域較為陌生，與國內大多數基金不同，有些海外基金具有生涯規劃性，基金將會依照投資人的年齡進行適合的資產項目來調整，針對這項投資，我只參與到 40 歲以前的規劃，同時也搭上股票全面大漲的行情，對我而言是一場相當成功的投資戰役。

後來因為工作的關係，加上法規的限制，以及規避與客戶爭利的關係，我對於資金的配置，都以定期存款為主；儘管如此，在與客戶互動的過程中，我從客戶操作觀念中，學到寶貴的投資經驗。

在這過程當中，有位客戶讓我的印象特別深刻。這位長輩在金融海嘯前，歷經過兩次台股萬點行情，在投資過程裡頭，從一次的重傷中學會停損的觀念。

他在 2008 年金融海嘯發生的時候，將手中部位從大盤 9,000 點一路減碼到 3,955 點，因此在相對低點時，不僅他受傷的程度比一般人低了許多，且手頭上還有大把現金可以投入。

正因為如此，後來他在大盤回升至不到 6,000 點的水位時，就已經把虧損的部分通通賺回來，然而那時一般人可能還在等手上的部位解套。所以，我建議投資人一定要嚴守操作紀律，這會讓自己隨時保有足夠的投資戰力，在行情來時，會有更好的機會反敗為勝。

## 選標的看基本面 跟著趨勢賺

上市櫃股票上千檔，相信每位投資人都有自己獨到的選股邏輯，在我的經驗裡，一家公司的基本面是最重要的，尤其順著趨勢去作，以波段的角度去投資，長期來看，績效絕對是會勝過不停地短線進出。

舉例來說，有一次經驗讓我印象相當深刻。在 2008 年底時，當時正逢景氣谷底，各個企業大放無薪假之際，如果投資人還有印象，當年掀起一股「宅經濟」風，感受到大環境的氛圍，我判定這樣的趨勢肯定會延續很久，建議客戶買進線上遊戲公司網龍。

當時網龍才 70、80 元，由於產業趨勢形成後，短期間很難以改變，那一波網龍漲到超過 500 元，直到產業景氣翻轉，股價才一路往下，這就是我強調所謂「順勢」操作的重要性。

然而，其實台灣股票市場不比美國，股價對於產業變化的敏感度相當高，加上現在訊息傳遞相當快，投資人需養成自己對於訊息的判斷能力。

舉例來說，今年 5 月開始，SM 的報價開始揚升，在這樣的背景之下，要選擇投資國喬還是台苯呢？多數投資人可能會覺得台苯過去財報虧損，信用評等不佳，而去選擇國喬，但如果以 SM 營收比重的角度去看，台苯的受惠程度卻比國喬高出許多。

回頭檢視自 5 月以來的股價漲幅，台苯的確比國喬高出許多，因此，我建議投資人強化自己對於基本面的判斷能力，再由籌碼面及技術面去做進、出場的依據。

（本文由日盛投顧總經理李秀利口述，記者謝易軒採訪整理）