

# 證券基本面與技術分析

梁亦鴻博士

證券分析師

**CFP(臺灣&中國)**

國立臺北商業大學兼任副教授



2

# ◆第一章

## 財政政策及貨幣政策



# 財政政策、貨幣政策與金融情勢之間的關係

財政政策：大體上係藉由擴大或減少政府支出和增加或減少課稅，來影響國內經濟活動的熱絡程度、甚至於就業水準等目標。

我國財政政策主導權在行政院。

貨幣政策：通常由各國的央行主導(在美國則由聯邦準備系統來主導)。  
三種工具：公開市場操作、調整重貼現率及存款準備率。

我國貨幣政策主導權在中央銀行。

# 財政政策與貨幣政策對經濟景氣的影響

## 擴張性政策

### 財政政策

對總體需求的影響

政府支出增加→增加商品或勞務的需求→總體需求上升

對景氣變化的影響

總需求增加→廠商提高產能→景氣上揚

### 貨幣政策

對總體需求的影響

貨幣供給量增加→人民可支配的所得變多→消費與投資需求提高→總體需求上升

對景氣變化的影響

總需求增加→景氣上揚→物價逐步上揚

促進景氣復甦

## 緊縮性政策

### 財政政策

對總體需求的影響

政府支出減少→降低商品或勞務的需求→總體需求下降

對景氣變化的影響

總需求減少→廠商減少產能→景氣衰退

### 貨幣政策

對總體需求的影響

貨幣供給量減少→人民可支配的所得變少→消費與投資需求減緩→總體需求下降

對景氣變化的影響

總需求減少→景氣衰退→物價逐步下跌

抑制景氣過熱



5

## ◆第二章

# 總體經濟指標介紹與應用



# 總體經濟指標介紹與應用

為使政策的推行，必須要將某些經濟行為或市場的表現加以量化，以提供有關當局制定決策的參考；

這些可以量化的總體經濟活動指標，一般通稱為經濟數據或經濟指標；

這些總體經濟指標，會反映出這個經濟體的健康狀況；

如何解讀各項總體經濟指標所代表的意義與功能，攸關預期財政政策及貨幣政策的可能走勢，我們甚且可藉此作出相對應的投資決策。

# 總體經濟活動指標 — 經濟數據或經濟指標

## 美國主要經濟數據公佈的時機

當月的數據	公佈日期	當月的數據	公佈日期
汽車銷售量	同月約13日、23日 次月的3日	耐久財訂單	次月的22日~28日
ISM製造業採購經理人報告	次月的第一個營業日	GDP	次月的21日~30日
ISM非製造業採購經理人報告	次月的第三個營業日	個人所得/消費支出	次月的22日~31日
芝加哥採購經理人指數	當月最後一個營業日	領先指標	次月的最後營業日
就業報告	次月的1日~7日	新屋銷售	前兩個月的報告於28日~4日公布
躉售物價指數	次月的9日~16日	營建支出	前兩個月的報告於第一個營業日公布
零售銷售指數	次月的11日~14日	工廠訂單	前兩個月的報告於30日~6日公布
工業生產/開工率	次月的14日~17日	商業存貨/銷售	前兩個月的報告於13日~17日公布
新屋開工率/營建或建築許可	次月的16日~20日	商品貿易赤字	前兩個月的報告於15日~17日公布
消費者物價指數	次月的15日~21日		

# 總體經濟活動指標—經濟數據或經濟指標

德國/歐元區/日本/韓國重要的財經數據

德國 / 歐元區	日本	韓國
IFO企業信心指數	景氣領先指標	景氣領先指標
ZEW經濟信心指數	機械訂單數據	消費者信心指數
德國製造業訂單	產業信心指數	商業調查綜合指數
歐元區物價數據	物價數據	物價數據
	貿易數據	貿易數據



# 總體經濟活動指標—經濟數據或經濟指標

## 臺灣經濟數據公佈時間表

公佈日期	經濟指標	公佈單位
1日	股價指數及股市成交總值	證交所
5日	躉售物價指數WPI (年增率) 消費者物價指數CPI (年增率) 進出口物價指數 (年增率)	主計總處 主計總處 主計總處
7日	進口/出口貿易總額 (年增率) 外匯存底	財政部 中央銀行
8日	全國稅收統計	財政部
14日	準備貨幣統計	中央銀行
每年2,5,8,11月的15~20日	國民生產毛額GNP/國內生產毛額GDP	主計總處
每年2,5,8,11月的20日	國際收支概況	中央銀行



10

## ◆第三章

# 經濟指標在實務上的運用



藍燈

9~16分

景氣衰退，經濟低迷。



政府必須採取擴張政策來刺激景氣。

黃藍燈

17~22分

經濟成長遲緩或短期可能趨於衰退。



應注意燈號的轉換，若由綠燈轉為黃藍燈，政府慎防景氣持續低迷，應準備採行刺激景氣措施防止景氣惡化。

綠燈

23~31分

經濟穩定發展，是為理想狀況。



政府可維持稍稍寬鬆的政策，以使經濟持續成長。

黃紅燈

32~37分

經濟活絡，但短期內有轉熱可能。



應注意燈號的轉換，若由綠燈轉為黃紅燈，政府的擴張政策應暫時告一段落，以免景氣過熱。

紅燈

38~45分

經濟熱絡，有過熱之嫌。



政府應採取緊縮政策，以免景氣過熱。

# 景氣成長動能仍偏弱

2023  
5月

新聞稿

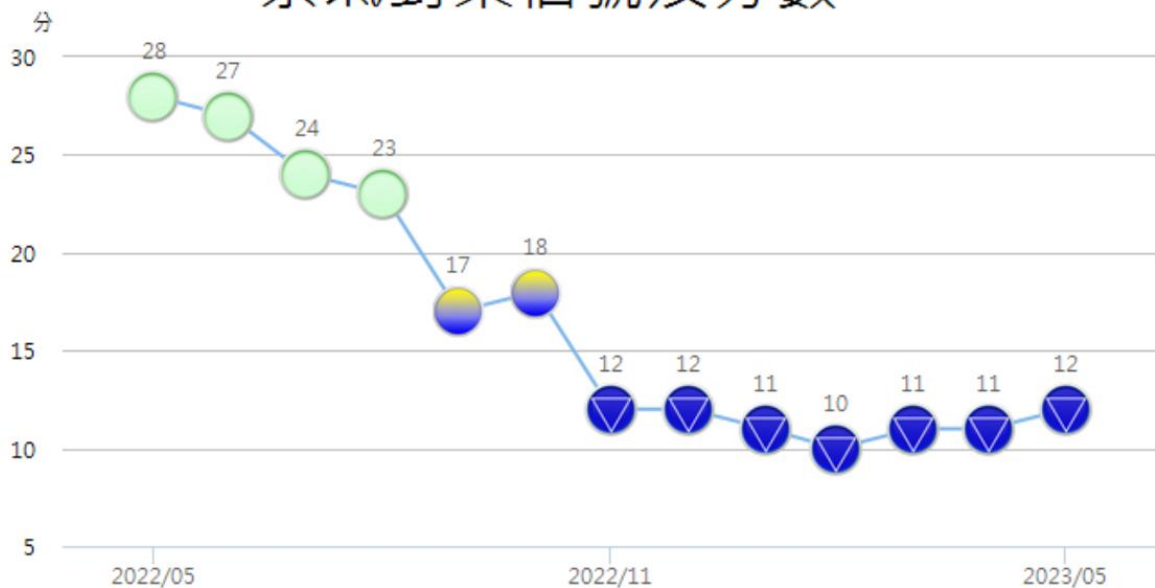
查詢系統

景氣月刊

燈號及分數 ● 12	領先指標 -0.28%	同時指標 -0.21%	落後指標 -0.13%
---------------	----------------	----------------	----------------

下次發佈：112/07/27 16:00

## 景氣對策信號及分數



# 重要經濟參數與市場分析

## 一 以股票市場為例

油價

物價

利率

匯率

貨幣供給額

政治因素

景氣對策信號



14

## ◆第四章

# 如何解讀財報四大表



# 如何解讀財報四大表

先看企業有沒有賺錢

(閱讀綜合損益表)

賺錢的來源是來自於本業收入還是業外收入

(閱讀綜合損益表、現金流量表)

賺的錢是現金收入還是賒帳收入？收不收得到？

(閱讀現金流量表、資產負債表)

如果身為股東，可不可以有很好的股東權益報酬率？

(閱讀綜合損益表、權益變動表)

# 如何解讀財報四大表

財經資訊裡，常常會有關於產業消息或個股評論等，除了報導產業現況、前景及未來變化之外，對於個別公司的財務狀況，也多所著墨。

讀者諸君如果只是從字面上看，可能會有很明確的多空方向：也就是買進或賣出這些標的個股。可是**更多時候，我們發現，怎麼這些報導中的股票價格出現「利多不漲、利空不跌」呢？到底是發生什麼事？**



# 望、聞、問、切

## 一公司的四大張財務報表

資產負債表



綜合損益表



現金流量表



權益變動表

盈 V.S. 虧



本業 V.S. 業外



實 V.S. 虛



好 V.S. 不好

# 公開資訊觀測站

English
公告快易查

全站搜尋  
 請輸入公司代號、簡稱，或報表關鍵字

常用 營收 除權息 電子書 法說會 庫藏股 董監持股 獨立董事 董監酬金 ETF TDR

常用報表 基本資料 彙總報表 股東會及股利 公司治理 財務報表 重大訊息與公告 營運概況 投資專區 認購(售)權證 債券 資產證券化

財務比較 e點通

券商對媒體轉載之澄清或說明專區

月營收資訊查詢

XBRL資訊平台

外國企業第一上市櫃專區

公告 即時重大訊息 最新資訊 TDR即時重大訊息

請選擇市場別： 所有公司  上市公司  上櫃公司  興櫃公司  公開發行公司

公司代號	公司簡稱	發言日期	發言時間	主旨
6955	邦睿生技	112/07/18	11:03:58	本公司受邀參加第一金證券舉辦之興櫃前法.....
2107	厚生	112/07/18	10:34:20	公告本公司訂定減資基準日、減資換股基準.....
3033	威健	112/07/18	10:02:30	公告本公司調整現金股利配息率
6945	圓祥生技	112/07/18	09:51:10	澄清112/07/18媒體報導
8080	印銘	112/07/18	07:00:03	公告本公司名稱由「永利聯合股份有限公司」.....
3313	斐成	112/07/18	07:00:03	本公司名稱由「斐成企業股份有限公司」.....
7578	利百景	112/07/18	07:00:03	公告本公司名稱由「利百景環保科技股份有.....
3466	德晉	112/07/18	07:00:03	公告本公司名稱由「致振企業股份有限公司」.....

股東會行事曆

< 112年 7月 >

日	一	二	三	四	五	六
25	26	27	28	29	30	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31	1	2	3	4	5

相關連結

- 基本市況報導
- 申請上市資訊
- 國內外相關網站



19

## ◆第五章

# 技術分析基本概念



# 均線概念

多頭排列：短期均線 > 中期均線 > 長期均線

空頭排列：短期均線 < 中期均線 < 長期均線

## 黃金交叉

→短天期的均線由下往上突破長天期的均線，代表股價從谷底翻轉向上，這就是黃金交叉，通常也是買進訊號

## 死亡交叉

→短天期的均線由上往下跌破長天期的均線，代表股價從高點翻轉向下，這就是死亡交叉，通常也是賣出訊號

# 量價變化

量價變化藏玄機 看盤不再霧裡看花

想要預測台股未來趨勢

「股價」和「交易量」是兩個重要指標：

「股價」和「交易量」必須**同時**觀察，才能嗅出行情端倪

「交易量」判定是某段時期的相對數值，而非**絕對數值**

量先價行 有量才有價

所謂「安全的成交量」，應該相對於大盤的指數位置、以及前一段時間的交易量而言。

# 進出場操作策略

該進場還是該退場 學會判斷多空讓你趨吉避凶

有人主張當大盤**連續上漲20%** →就算是多頭的格局  
→反之，則稱為空頭

要想知道是否是一個好買點，可以看**大盤或個股的均線**

所謂均線，就是在某一段期間，投資人所買進平均價格（也就是持股成本）所形成的軌跡

目前市場上多數人的共識，是以「**季線**」（代表過去這一季，投資人買進的平均價格，或說是平均持股成本）來作為判定的標準；如果現在的指數或股價位置高於季線，這就表示市場目前是相對熱絡，而且過去一季進場的投資人，大多數都是處於獲利狀態的

# 技術指標透露短線多空訊息

日線 成交量

台積電(2330) 最後日期: 2023/07/18

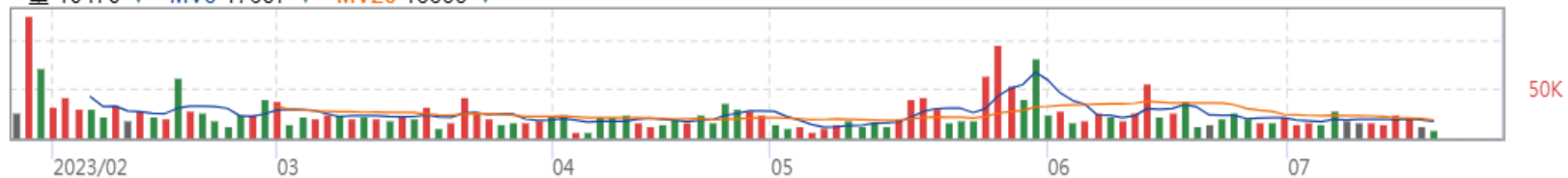
2023/07/18 開587 高588 低584 收585 量10470 漲跌-6

MA5 586.00 ▲ MA20 578.20 ▼ MA60 548.33 ▲



©Yahoo奇摩股市

量 10470 ▼ MV5 17657 ▼ MV20 18855 ▼



# 參考書籍

- 「財經解密 - 如何解讀財經資訊」，梁亦鴻著，宏典文化出版。
- 「3天搞懂股票買賣」，梁亦鴻著，寶鼎文化出版。
- 「3天搞懂財經資訊」，梁亦鴻著，寶鼎文化出版。
- 「3天搞懂技術分析」，梁亦鴻著，寶鼎文化出版。
- 「3天搞懂資產配置」，梁亦鴻著，寶鼎文化出版。



**THE END**