

大家好，以下是杜老師今日的信報文章，請參閱。  
俊謙/Frandix

# 信報 財經新聞

2020年12月4日

期權教室 杜嘯鴻

## 睇住內循環 等待外循環

首份帶着尚方寶劍的《施政報告》洋洋3萬字，特首稱這次是「平安落地」。這種講法是否要求過低？因為此乃「聖旨」，應該是熱烈的掌聲加口號式的讚許，不可能有異見。不過，筆者完全是站在配合國內雙循環發展策略的觀點看，認為政府要用公帑補貼年輕人去大灣區工作，這是參與內循環的方向，政治當然正確！但希望這是補貼給希望去大灣區發展的有為青年，而不是用補貼吸引年輕人前往。這類似學業優秀的學子盼去海外深造但交不起學費，政府可以補貼，但必須是優才生並有此需求才能予以資助。

香港青年在大灣區將會與內地青年一起工作，內地青年也一定知道香港青年是領政府補貼來工作的，還可能會出現有些有、有些沒有的待遇差別，在這樣的工作環境下，受補貼青年的工作壓力會比想像中大，估計創意也不易發揮。從人性的角度看，任何真正的快樂都必須在平等的狀態下才能產生最佳效果。

香港處於海洋地區，可以說是國內最面向海洋的小城市，這是與內陸大城市的最大不同之處。香港當然要參與國內的發展，按特首所講要「重新起步」，筆者認為更應該面向海洋，參與內地的外循環，香港青年在外循環有傳統的角色，方便找到自我，也易於融入在外循環的各種人文社會。

### 地域決定人文發展方向

從歷史的觀點看，地域決定了當地人文的發展方向，香港曾經有過輝煌的歷史（但願今後更輝煌），一直面向海洋取得成績，同時也對內陸作出貢獻，我們應該從歷史中學習。

當然，目前國內發展的主流是內循環，外循環是在內循環的引力下產生的，但外循環做得好，也一樣對內循環有貢獻。關鍵是，香港青年的能力在參與外循

環的狀態下，一定會比在內循環發揮得好。香港要重新起步，是否應該繼往開來，面向海洋開拓外循環，這樣會是 the right person to do the right things and do it right。

從這次手持尚方寶劍讀聖旨的觀點看，香港特首唔難做，只是如前特首曾蔭權所言：「做好這份工。」相信下屆特首一定會有大把建制精英角逐，特別是建制女將，筆者亦樂見之。林鄭自稱「打得」，下屆將會是「挨得」，只是如何表忠，這些都是會成為歷史痕跡的未來現象。

此刻的港股，要帶着有政治元素的眼鏡看。做政治分析，細聽報告後，筆者認為港股一定暢旺，因為底線明確並有 Blessing，所以就持期權好倉至全滿，也就是用盡孖展，令 11 月成為股票期權金豐收的月份。賺期權金是賺有限的小錢，看好開 Long Call 不敢大注，獲利還是小錢，要全力買進股票才能賺大錢，當然，全力買進股票是要大本錢，而且要坐得起，這點要心知肚明。作為能力有限的散戶，筆者買股只懂選香港股票，如本欄早前提及的領展/823 及國泰/293。

領展房產(823)2020/12/03 - 日線 B:70.300 A:70.350  
O 68.800 H 71.200 L 67.400 C 70.800 ↑ V 18,558,147 T 1,299,702,012 +3.8 +5.67%  
BOL(普通, 21, 2.0) 67.1014 72.6350 61.5678





### 京東健康期權料計劃中

從內循環的角度看，筆者是從國內消費層面看好京東健康（[06618](#)），這是繼平安好醫生（[01833](#)）和阿里健康（[00241](#)）後的第三隻巨型健康股。內地社會進入老年化，健康就是一種消費，是推動 GDP 的產業。國內中產崛起，必然看好這個行業。雖然目前還沒有消息指京東健康有期權，但從港交所本周的公告得知，股票期權下周一有 4 位新朋友，包括平安好醫生和阿里健康，估計京東健康的期權已在港交所的議事計劃中。

從外循環的角度看，筆者還是看好阿里（[09988](#)），這是可以走出去敲門的巨人。螞蟻暫緩上市影響阿里股價，但也是期權進場的時機，該股的期權非常活躍，不遜於騰訊。作為散戶在期權市場覓食，應該學做鴿，吃群鷹相爭後留下的食物足矣。有興趣的讀者可以參閱筆者在《期權心理》的哲理文章。

順告，恒生科技指數期貨已開始買賣，期權明年 1 月 18 號開始，期權教室下周有指數期權之運用堂，全面回顧目前的指數期權，有興趣可以上教室網 [www.hkoptionclass.com.hk](http://www.hkoptionclass.com.hk) 了解。

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto:tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk)

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人



香港期權教室

[www.hkoptionclass.com.hk](http://www.hkoptionclass.com.hk)