



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

各位期權教室學員好，附上今日杜 Sir (杜老師)《信報》文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報 財經新聞

2021年8月20日

期權教室 杜嘯鴻

快手的教訓

筆者尊敬的投機者科斯托蘭尼 (Kostolany) 曾經講過：「只有失敗的經驗才值得學習！」的確如此，最近筆者也翻看了查理芒格 (Charlie Munger) 的書籍，他也有類似的觀點：「要向失敗者學習；若不懂得向失敗者學習，成功有限。」今天，筆者要分析一個失敗個案，希望大家學習這個輸錢經驗。

筆者過往在期權教室堂上，一直強調為什麼要做股票期權，有種種原因，其中之一是因為港交所 (00388) 已經為我們看好了第一道門，不會讓質素太差的股票成為期權股，我們可以比較放心地去做期權。可是通過這次快手 (01024) 的教訓，我不得不改變在教室股票堂上的講解內容，要強調期權股也有爛貨！

勿盲目相信股王光環

快手在香港的業務極少 (可能是零)，對該股有認知的市場人士當然也少，但憑騰訊 (00700) 作為快手第一大機構投資者，名氣當然夠響！香港的許多散戶 (包括本人) 都是見其母體是股王，所以放鬆了警覺，見抽新股拿不到多少股，就用期權 Short Put 操作，結果當然是：只要開 Short Put，即使是轉倉 Roll Down，也一定接到貨滿倉。筆者雖然貨唔多，但相對股價輸得多，教訓夠大，可以成為操作期權股中的經典！

期權教室講好的股票會跌是正常的現象，只是跌後再升，可是這次快手卻是快速下跌。【圖】中可見，該股今年2月5日上市，招股價115元，當天就升至345元，收報300元，在隨後的6個交易日更暴漲至417.8元。筆者執筆時已跌穿70元，至最低65.1元，如用波幅計是跌352.7元或84%，過程中根本沒有反彈，堪稱經典。



因此我們也要了解到，雖然股王騰訊的盈利還在增長，但其股價也難以重返估值高的水平。原因是騰訊投資了非常多的企業，快手出現的問題不會是最後一個，估計仍陸續有來，市場對騰訊也會產生顧慮，是股王聲譽的損失。若如此推理，上市後在限售期內急升後又暴跌穿招股價，這種爛股持續增加，港交所的聲譽也必然受損。

認知不足的股票絕不沾手

由於快手夠快取得東京奧運會的轉播權，所以筆者當時的計劃是等東京奧運會閉幕看是否有轉機，可惜也是錯的，因為花時間看的策略只能用於優質股，不

能看爛股，爛股是愈看愈爛。所以見其股價上月底跌穿招股價時，就什麼都不看了，快手起、利刀落。跌穿招股價後就是 8 月 6 日的禁售期滿，當日成交額是 69.5 億元，這當然是大戶行為。若從期權看，8 月 17 日該股行使了 196.2 萬股，金額約 4.75 億元，而行使價最高 280 元，最低 157.5 元，共有 23 個行使價，大量散戶當日要接貨，在同一天行使如此大量，當然又是大戶的部署。

估計快手股價會繼續跌，因為是爛股，要插至招股價的 50%，也就是 50 元至 60 元的水平才會開始有第一波的支持。不用時間而用招股價定策略，這樣容易操作，也是衡量一個股票的標準。

最後，這次快手的教訓是：自己不認知其業務的股票堅決不碰，要碰只能用 Long！

香港證監會持牌人

tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人

香港期權教室諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

8 月份的每月策略堂 MS 將於本週六(28 日)舉行，杜 Sir 今期會著重分析如何面對監管的國策，建議各位參加，亦歡迎大家於下週三(25 日)前提問點唱，杜 Sir 會備課並在堂上解答 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live - 2021-0828L 現場 / MS E-learning - 2021-0828E 網上

主要內容：

如何面對監管的國策

轉倉的心態與技巧

細心考慮資金重組

個股：

9988/700 vs 16/941

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

杜 Sir 簽名限量版《**投機者 The Speculators**》現已接受預訂喇，快啲按
以下連結訂購啦 😊：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/thespeculatorspreordering.html>

陳俊謙(Frandix Chan)