

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9月11日

期權教室 杜嘯鴻

股票期權——快樂的現金流

步入9月，已有秋意，是收穫之季。本欄講期權，就要分股票期權和指數期權，今天講股票期權，月底會講指數期權——投機者的樂園。有興趣的讀者可以留存這兩篇文章，作為今後操作時參考。

股票期權——快樂的現金流。這是出現在筆者《股票期權》的序，說明操作股票期權是賺得穩，因而產生快樂感。快樂感是提升個人正能量的關鍵，當然，快樂感也必須與閣下的滿足感相配，提及滿足感，這又要與閣下的能力相配。

本欄早前提及中概股回歸應該會同時配有期權，因此做了充分的準備，不要小看這些功夫，由於期權不是如股票或期貨般只是對現價的買與賣，而是要對不同行使價和不同月份做策略性部署。回想港交所（00388）第一個股票上市就有期權的是農行（01288），是在上市當天才公布有期權，雖然筆者還是能在期權獲多少利，但還是在本欄發文批評港交所。第二個就是秣巴緊跟其後的友邦（01299），港交所是上市前一周公布，值得拍掌，期權教室的學員當時都做足功夫，當然獲利。

中概股的股票不便宜，以筆者愛股阿里巴巴（09988）為例，正股每手是100股，方便計算，若以上市初期平均價200元計，每手正股持貨要2萬元，持之至今，在9月2日最高位290元沽貨，每手可獲利9000元。以10萬元本金計算，可持股500股，獲利45000元。

操作期權又如何，該股上市時的公開發售部分是超額認購達40倍，這種現象按《期權循環圖》思考方法，短期應該是「跌有限」。所以筆者是略為大手 Short Put 180（約IPO價），11月做12月，當時該行使價的

按金是 9676 元，不足萬元。要留意期權 1 張是 500 股，對應 5 手正股。期權金可以有 2.50/1250/張，做 10 張成本 10 萬元，收 12500 元。

之後就是按這樣的水平不斷每月持續 Short Put，即使是 3 月大跌，結算還是高於 180 元，當然收唔到貨，只是期權金全收。用 10 萬元在 220 元以下的波幅操作，半年的獲利已超 45000 元，而且還可以持續，所以是快樂的現金流。

阿里股價不斷上升，大幅度起步是在 7 月份 225 元的水平，在股價 225 元之上的做 IPO 價已無意義，筆者的策略是用隨時可以接貨的錢做 Short Put ITM 255 元，但做 12 月，收 26.8 元等於收貨在 228.2 元的水平，做一張收期權金 13400 元。



執筆之時，該行使價期權金是 17.8 元，賬面已見獲利，而按金是 17873 元，也就是說持倉成本已是 4473 元（17873-13400），因此可以持至 12 月底看是否可以收貨或全收期權金。若 10 月螞蟻集團上市時需要資金做抽新股，就要平倉取現金，這就是當年讀書時學到的 use money effectively。

做 Short ITM（In the money/價內期權），不論 Call 還是 Put，都是風險動作，散戶不應該常用（筆者在《期權十年》萬言序有具體分析）。但正如筆者在堂上經常提及，買得起一手股票，或持有一手股票，你就是大戶，那就可以用大戶的思維方法。

操作簡單 自我培育股票

大家不要以為只有中概股才能如此獲利，其實傳統股票一樣可以，筆者就是長期持有傳統股新鴻基地產（00016），本欄多年來也有多篇文章論

述該股。由於是本土股票，公司動向清晰，人事變動了解，業績也是容易分析，好「息」之餘還有機會幾乎是每月都可能產生期權金收入——現金流，成了快樂的源泉。相對指數期權，股票期權操作比較簡單，尤其是自己熟悉的股票，筆者極力建議香港的中年人士做期權，令自己長期持有的心儀股票能不斷生出新芽。請留意，這不是持股本身給予閣下的投資回報，這是自我培育股票的成績，是快樂的行為。

最後，講句略有哲理的句子：對散戶而言，Short Put 是收取大戶的保險費，而 Short Call 則是賺不夠資金大手持貨，但又希望大手做大價股的人士之投機錢，只要股市存在，這些行為就存在，機會也在。期權教室 10 月有《期權循環圖》之運用 ABCD 堂，適合初學者，有興趣可以上網報名。

香港證監會持牌人

info@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