



各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)



專欄：『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年2月18日



出步要穩 出手要狠

本欄上篇文章題為〈虎步迎年 穩陣向前〉，今天就寫不單出步要穩，而且出手要狠。

虎年邁出的第一步就是跟隨內地穩字當頭的策略，做最需要穩下來的內房股。此刻的內房股受借貸陰霾籠罩，確實好難捱，但內房對國內 GDP 的貢獻超勁，而且內房與內地地方政府的關係也是超好（大家一定明白「超好」的定義），相信內地不會希望超大型的內房倒下，若是，會產生超複雜的各類問題。所以，一定要穩！

既然穩是主旋律，此篇文章的主角就是批股集資還債的融創（01918）。融創老闆孫宏斌應該是內房股的高材生，他有中國最高學府清華大學的學位，還有美國最高學府哈佛大學的學位，因此估計市場人士會給他多些信任（Credibility）。

善用散戶靈活優勢

融創這次批股集資等於低價減身家，如同恒大（03333）連番賤價賣資產，不知這是否屬於「共同富裕」。雖然如此，這還不是所有人都可得到的認購條件，必須符合批股要求。筆者選擇穩的方法，就是用期權操作，要做無股票的股東，還要以低於批股價買進股票。

散戶操作期權的優勢就是夠靈活，既然不符合批股要求，我們不妨主動做一個符合要求的投機者，而且買多少由自己決定，何樂而不為？筆者是 Short Put 批股價 10 大元，這是既穩也狠。

第一次做這個股票，唔夠定，做得非常差，在此自揭傷疤。筆者急於希望能在 10 元以下做批股的股東收些貨，所以 Short 1 月 Put 10 元，但只收了 0.31 元期權金，該股最低曾跌至 8.47 元，10 元 Put 的內在值 (Intrinsic Value) 就有 1.53 元，賬面明顯虧損。當然筆者另有加倉策略，不過那是後話。

該股 1 月結算收 9.4 元，筆者是用非常平穩的心態接貨，認為長期大幅低於批股價會令老闆孫宏斌面子有問題，中國人最講面子（不過孫老闆是美國籍）。筆者接貨成本是 9.69 元（10 - 0.31），賬面虧損 0.29 元，因此定下以 10 元為軸的操作策略。接貨後，就立即開 Short Call（因為無成本），選擇 2 月的同價 10 元，這也是狠，收 0.8 元期權金。

進入 2 月，內地不斷傳來穩的交響樂，要減息，還要降準，這對借貸超高的企業有利，融創不斷反彈，最高曾見 11.6 元，下周五（25 日）結算，筆者預期了幾種市況並備策略如下：



備好策略操作融創

1、若股價高於 10 元，一定出貨不持，若出貨，等於持股 28 天，可以獲利 1.11 元，（Short Put 0.31 + Short Call 0.8），相對持貨價 9.69 元，一個月利潤率 11.45%。首次操作該股，這樣的時間獲得如此利潤，也應該令自己滿意。

2、若按上述出貨，無貨在手就毋須太貼市，因為還持有加倉的 Short Put，跌就再接貨，接貨的成本可以減去 2 月的利潤 1.11 元，屆時股價成本會很低，若該股升就收 Short Put 的期權金。

3、若股價下周結算前在 10.1 元左右，就用平倉策略，先平 2 月 Short Call 倉，並立即開 Short Call 倉 3 月 11 元，希望能收 0.6 元，為何？動腦想想。

4、昨天執筆時收市價是 9.3 元，若結局是這個低於 10 元的價牛皮至月底，就可以全收 2 月 Short Call 期權金，並立即再開 3 月 10 元 Short Call，而實際成本就會是 8.89 元（ $10 - 0.31 - 0.8$ ），距離該股的最低價 8.47 元，還有 0.42 元。

期權教室每月有策略堂，應學員要求上月開講內房股，就是用這個真實個案，本月策略堂（明天）會繼續講，並會用今天的附【圖】解釋操作技巧，估計下月的策略堂還會講該股，令這個 Case Study 可以活生生地延續。

筆者總是認為，期權世界多精采，樂趣也多（包括輸）！如在教室基礎堂結束時提及的，操作期權就要享受期權！Cheers！

香港證監會持牌人

tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人

香港期權教室諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

每月策略堂 MS 將於明天 (週六/ 19 日)舉行，屆時會講解本篇文章。
今期內容全部實戰，非常精彩，建議各位參加 e-Learning 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live- 2022-0219L 現場 / e-learning- 2022-0219E 網上

主要內容：

再講加息 vs 通脹

虎步要穩 出手要狠

疫情股的投機策略

進入業績期要留意

個股：700/9988/9618 883/941/16 2382/3968

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/>

2022 年新課程！

新課程 股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 定於 3 月 12 日週六早上開課。有興趣的朋友請盡快報名留位，座位有限，額滿即止！建議二人一同上課，學習路上有個伴。

SOP-2022-0319 週六 早堂 10:30am - 12:30pm / 單堂課程 2 小時

現場課程：

標準價：HKD 1,200

早鳥價：HKD 1,100 [早鳥 3 月 6 日 (日) 截止]

二人同行價：HKD 1,000

本課程將錄製電腦螢幕畫面及現場聲音，製作成網上 e-Learning 課程。
若閣下未暇出席現場課程，可以報讀網上 e-Learning 課程。

e-Learning 推廣價：HKD 900

報名及課程資料請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/sop>