

2020年4月24日

期權教室 杜嘯鴻

## 疫情後的期權觀 Call Put 要未雨綢繆

經歷了3月的懸崖式暴跌，筆者損失難免，但也受益於4月的強力反彈，而且認為恒指21139點應該是這次「疫情底」，有信心持倉勝券在握。在投機市場營生，輸贏兩者才形成生意的整體，若要輸，筆者是希望輸在驚濤駭浪中（如當年佔中），因輸在泥坑中，難累積經驗。

疫情期間筆者較為樂觀（所以輸），認為人類一定可以戰勝病毒。其實，新病毒不斷產生是自然界對人類的警告，人類不能過度追求經濟而犧牲生態。所以我們，特別是同胞，不應該繼續品嚐野味，大眾街市的管理水平必須提高，重視個人衛生的習慣必須保持，這就是疫情帶來的正面意義。

疫情過後，除了傳統必做的幾個熱門期權股，可以考慮一定會興旺的消費股，由於消費形態會有所改變，選股也異。筆者認為，生活將趨向從簡，這也是人類生活應該走的方向。

首先要看好的是旅遊業，因為這是生活質素提升的象徵，也是人們非常樂意的消費行為。航空股可以留意「兩國」：國泰（00293）和國航（00753）都是好選擇，油價走低對航空股也是正面因素。筆者開 Short Put，3月底成了股東，但4月再加 Short Put，估計疫情後會飛得開心，因為有期權金機票。

### 今夏啤酒料暢銷

天氣漸熱，但還是要戴口罩，回到家中嘆一杯啤酒如何？即使是網上交流，也可以一杯在手滔滔不絕。全球因疫情，人們的情緒壓抑了近半年，

筆者認為若疫情這幾個月能過去，今年夏季的啤酒會比往年暢銷，所以看好百威（01876），上市價是 28 元，此刻 21 元，無泡。雖然百威無筆者喜歡的黑啤，但有啤酒股 Short Put 在手，時不時都可以啤一啤。

人類與自然界動物不同之一是有賭性，所謂小賭怡情，是一種娛樂形式。濠江賭股要關門避疫，是開埠首次，難得一遇，股價暴跌。但疫情後必定有北風送爽，各種支持政策會陸續吹到，要確保澳門比香港 run 得成功。因此，銀娛（00027）、金沙（01928）及美高梅（02282）在這 3 隻有期權的賭股也不妨選一個小注 Short Put，接些少貨也無妨，若甚少過大海，當試手風。

生活趨簡，香港消費的主流必須回到社會的自我需求，不能天天期待同胞到訪購物，將香港「打造」成豪華超市。因此，筆者看好領展（00823），估計該股 6 月會如常派息，不會學滙控（00005），當然，操作期權股不會因為有息，但一定要利用派息，這是技巧。操作該股是因為領展商場出租無憂，也不太受社會運動的影響，是市民生活必達之處。該股最高曾近百元，跌至今，75 元應該是可達之位。

## 從簡不利奢侈品

趨簡的反面就是奢侈品如珠寶名錶，這是將慢慢離開市場的產品，奢侈品應該進駐高檔酒店的店舖，以顯貴氣。記得德國股神科斯托蘭尼所講，若你的太太喜歡珠寶，你就是破產了一半（科老的級數出此言值得大家思考）。奢侈品一旦離開大眾目光，高昂的舖租自然回落，提供生活所需的買賣場所就能真正體現市場價值。

豪華的高檔餐廳將經營困難，疫情中愈來愈多企業都是網上開會，效果不差，因此也少了飯局應酬。經營餐廳是客流愈少，水準愈差，因為大廚必須不斷有新鮮食材才能發揮。當然，婚宴是利潤來源，但生活趨簡，不如以往好做。相反，小型的私家菜是預訂時令品種操作，開在工廠大廈也不愁無人光顧。

可惜，在期權股中沒有這兩種會走下坡的股票，不然一定開 Naked Short Call。

香港疫情過後就會是政情。

筆者對政情就絕對不敢樂觀。疫情前美國對華已趨強硬，疫情後更會聯同其他對中國有微言的國家一起收緊對華政策，國內面對的環球壓力有增無減。而香港的新官上任，第一把火是要燒蟻穴保堤壩，的確是任重道遠，不過還略欠人氣。

香港是個資訊開放的國際性社會，毋須「翻牆」全球網聞直通，年輕人普遍都具有普世價值觀，此刻的政治熱情比以往任何時候都高，而且已有不少新秀誕生。去年上街的年輕人今年不可能安坐家中，隨着 9 月立法會選舉，政情會在疫情平靜中再次啟動，而觸發點很可能就是限聚令取消之時，大家要有提防。

### 資金最愛是機會

其實，在英治時代，港人都是處於今天不知明日事的狀態下生活，應該可以習以為常。

疫情後股市會走高幾乎是必然，筆者計劃是持股見 25000 點以上出新高就 Short Call，最多 Roll Up 一次，適逢 5 月，Call 走算數。達官講港股基因無問題，但資金一定是愛機會多過愛這個愛那個。

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