



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)

信報 財經新聞

專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年8月5日

7月翻身跌落氹 細敲個股機會尋

香港股市的傳統俗語有云「五窮六絕七翻身」，因為過往港股長期是跟隨外圍股市，而華爾街也有句名言：Sell in May and run away。但是，此時此刻，估計香港的傳統智慧和長期經驗開始與本欄上月文章〈Short Call Hong Kong〉所提及的時間值 Decay 有關，過去與傳統的有效性開始下降。

雖然7月叫做「翻身月」，但上月股市大瀉1703點，預期的翻身變成下挫，並跌穿6月的底。從恒指月線圖看【圖】，5月呈陽燭，下針長，也就是說「窮歸窮」，似乎購買動力仍在；6月更是呈升幅並開始超越5月（見主體燭身高於5月），更重要的是成交量增，說明股市的動力夠；可惜7月則是由頭跌到尾，幾乎平底以最低收場。

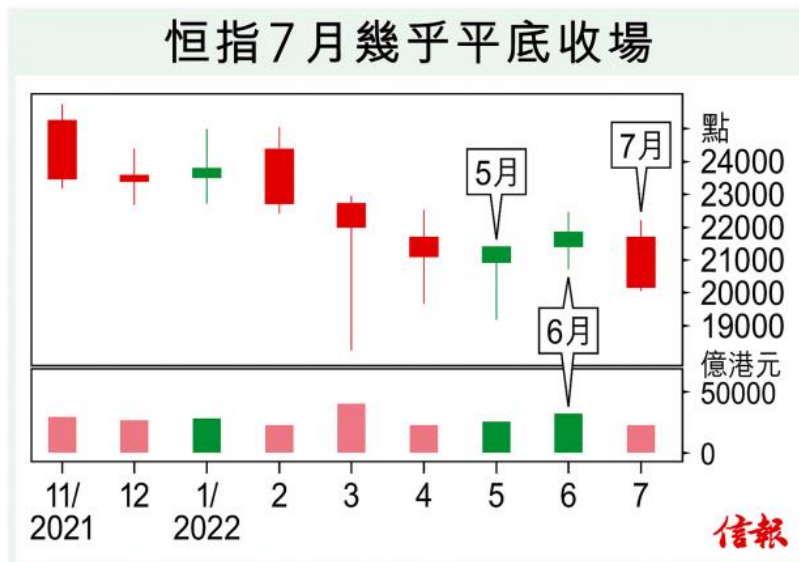
恒指7月幾乎平底收場

類別	股票名稱	6月29日收市價(元)	7月28日收市價(元)	變化(元/%)
C	騰訊 (00700)	355.00	320.80	▼ 34.2/12.11%
	匯豐 (00018)	18.62	15.96	▼ 2.66/14.29%
	中環 (00002)	51.00	43.05	▼ 7.95/15.59%
H	中國移動 (09988)	114.50	99.15	▼ 15.35/13.44%
	中環 (00002)	65.45	66.05	▲ 0.6/0.91%
A	渣打 (00005)	51.90	49.60	▼ 2.3/4.43%
	渣打 (00005)	384.60	387.60	▼ 3/0.78%
B	匯豐 (00018)	65.05	65.15	▲ 0.1/0.15%
	匯豐 (00018)	65.05	65.15	▲ 0.1/0.15%

7月翻身跌落氹 細敲個股機會尋

香港股市的傳統俗語有云「五窮六絕七翻身」，因為過往港股長期是跟隨外圍股市，而華爾街也有句名言：Sell in May and run away。但是，此時此刻，估計香港的傳統智慧和長期經驗開始與本欄上月文章〈Short Call Hong Kong〉所提及的時間值 Decay 有關，過去與傳統的有效性開始下降。

雖然7月叫做「翻身月」，但上月股市大瀉1703點，預期的翻身變成下挫，並跌穿6月的底。從恒指月線圖看【圖】，5月呈陽燭，下針長，也就是說「窮歸窮」，似乎購買動力仍在；6月更是呈升幅並開始超越5月（見主體燭身高於5月），更重要的是成交量增，說明股市的動力夠；可惜7月則是由頭跌到尾，幾乎平底以最低收場。



本欄只講期權，故挑選 8 隻大家都熟悉的期權股票，並分兩個組別（C 與 H）作比較。當然，要舉例更多的股票並非難事，但如筆者在期權教室上堂時所講，作為散戶，資金量有限，準備長期持股操作，7 隻股票就差唔多喇，《聖經》也只是提及 7 個豐年和 7 頭肥牛。

6月29日與7月28日結算價比較

組別	股票名稱	6月29日收市價(元)	7月28日收市價(元)	變化(元/%)
C	騰訊(00700)	365.00	320.80	▼ 44.2/12.11%
	瑞聲(02018)	18.62	15.96	▼ 2.66/14.29%
	招行(03968)	51.00	43.05	▼ 7.95/15.59%
	阿里巴巴(09988)	114.50	99.15	▼ 15.35/13.41%
H	中電(00002)	65.45	66.05	▲ 0.6/ 0.91%
	滙控(00005)	51.90	49.60	▼ 2.3/ 4.43%
	港交所(00388)	384.60	367.60	▼ 17/ 4.42%
	領展(00823)	65.05	65.15	▲ 0.1/ 0.15%

信報

內地熱門股操作被動

分成兩組的概念是：C 組是熱門的內地股票及波幅大的股票，H 組是香港股票及自己比較熟悉的股票，這兩組的價格都是以期權結算日作比較，因為操作期權就是以這個結算價定輸贏。

先具體看 C 組，騰訊（00700）被大股東 Naspers 表明要逐步減持，這是股市最難接受的不穩定因素，更麻煩的是時間長而且不確定，當然導致股價無法上升。瑞聲（02018）是工業股，中國是製造業大國，此刻的股價可見內地製造業目前的困境。招行（03968）已經是內銀的優質股，爛尾樓的斷供潮未過，但我們更無法理解該行的人事問題對股價造成的影響。阿里巴巴（09988）被美國準備除牌已經是衰到貼地，但還會被主要股東軟銀（SoftBank）減持，這又是個不確定因素。

從整體講 C 組，自出現了螞蟻上市前一天突然被煞停的驚人金融事件後，筆者就提出 C 組應該是「持已持、不增持」的觀點，因為這些都是內地政治問題直接介入股市，我等庶民無從理解，第一手消息的得主一定是贏家。這是自己的弱項，就要認輸，就只能被動操作，完全無必要「在哪裏跌倒就在哪裏爬起來」（見今期附言）。

本港板塊穩陣可增持

再具體看 H 組，中電（00002）是冷門股，但 6 月暴跌後進入穩定期，下周一公布中期業績，估計繼續有息派，去年是 0.63 元，今年若有也不會少，相對股價會非常吸引。滙控（00005）是部分港人的至愛，筆者認為只要不分拆，派息回穩，又有期權金，也是不錯的選擇。港交所（00388）是熱門股，派息穩，波幅夠，不會有特別政治干擾，是做期權的首選。領展（00823）受惠於消費券及疫情降溫的憧憬，派息又靚，在港生活經常都有機會去領展商場，是個穩陣的好股。

從整體講 H 組，這很可能就是我們的強項，H 組的波幅不大，但勝在夠穩陣，而且有傳統的股息分派，我們可以充分利用期權獲利。人在香港，只要花些時間做功課，了解這些企業的產品和服務，從而作出自己的判斷，要做到持續獲利不難，所以 H 組是可以增持的類別。筆者就是這樣執行自己的觀點，雖見翻身月大瀉，但細看倉位也不覺得有特別大的損失。

最後，我們看看【表】，大家可見 7 月跌到四腳朝天的都是 C 組，而且基本上是下滑超過 10%，若把主力放在 C 組當然難逃跌落氾，而 H 組則是值得我們多花氣力尋找機會的地方。

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：

有關文中『無必要「在哪裏跌倒就在哪裏爬起來」』這個觀點，杜 Sir 在《期權十年》的萬言序裡有詳細描述，建議未有書的朋友趁週末去書店「打書釘」。

《期權十年》第二版 市面現已有售！

由於市場反應熱烈，《期權十年》第二版已推出，書中更有彩色內頁，收錄了《期權十年》初版發布時舉辦的活動花絮，以及 Frandix 為祝賀期權教室成立十周年而創作的《期權千字規》，希望大家看書時可以感受到當時的熱鬧氣氛，各位可以到各大書店或於網上書店訂購。

網上書店：<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>



每月策略堂 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於 8 月 27 日(週六) 舉行，杜 Sir 將會解釋本篇文章，並分析選股的具體策略，非常建議各位參加線上或線下課程。如有提問點唱，請於 8 月 24 日(週三)前提交，杜 Sir 會積極備課並在堂上回答。

新! MS Online / 現場線上直播

教室推出全新現場線上直播服務，非常適合希望同步參與課堂 及 即時提問的學員。

時間：早上 10:30 am - 12:30 nn

上課時使用 TeamViewer 的會議功能現場線上直播，學員在家同步收聽。建議上課前幾天約 Frandix / Richmond 測試，上課時配戴耳機收聽。

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