



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)

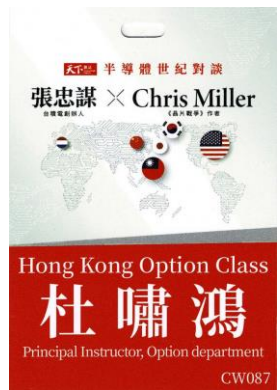


專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2023年3月24日



晶片教父的智慧與幽默

台灣取消了疫情期間的出入境管制，本人上周以香港期權教室的名義赴台灣參加了《天下雜誌》主辦的「半導體世紀對談」（見入場證圖），這的確是一場精采的國際級且小而精的研討會，多家著名的科技公司都有派代表出席，全程交流用英文，本人用記憶描述。



這次專程去聽對談的主要原因也是「利之所在」。話說 2020 年中開始，港交所陸續將 MSCI 指數期貨及期權從新交所搬來香港，這是個龐大的系統，標的包括了世界各地股市指數期貨，部分還配有期權。2021 年 3 月推出了 MSCI 台灣指數期權，成為期貨與期權皆備之標的。

筆者當時就認為這是與香港無時差的市場，應該把握機會。所以首先花氣力研究台積電（TSMC），跟着就是 MSCI 台灣指數與台灣加權指數（TSEI、TAIEX），因為這兩個指數雖然都是台灣指數，惟成份不同，卻可以在同一時段做交易。這個現象令筆者發現了一些可以投機的機會，做法是看加權指數但操作 MSCI 指數期權，此舉持續了近半年而且每月都獲利，直至 2021 年 9 月，港交所出通告，MSCI 台灣指數期權的莊家撤離市場。

筆者是保守的投機者，追求小利的同時着眼可持續性，操作 MSCI 期權的獲利不多，可是夠滿足感，而有這樣的實戰經驗，當然令筆者對台灣市場頗有興趣。

此次研討會在台北遠東香格里拉酒店舉行，台上就座的只有 3 位，恰好包括老中青。老就是有 92 歲高齡的晶片教父張忠謀，中就是《天下雜誌》的董事長吳迎春女士，青就是《晶片戰爭》的作者 Chris Miller。估計這就是為何此次會議題為「世紀對談」。



（台上就座的老中青）

張忠謀直指遊戲已經改變

對談開始，吳董就問《晶片戰爭》作者寫這本書的過程，Chris 說他訪問超過 100 位專家學者，收集了許多數據和歷史資料才寫出這本書。

筆者赴台前已速讀此書（《天下雜誌》的安排非常細緻，每位參與者報名後都很快收到寄來的實體書），該書有 465 頁，單是注釋就達 50 頁，的確是一部巨著。

吳董接着就問張忠謀對這本書的評價，張忠謀平靜地答：「我的評價就是我已看過這本書。」（My comment is that I have read this book.）這實在是超精采的回答，充滿智慧與幽默，筆者是最初幾位對此回答立即報以掌聲的人，跟着的就是全場不停的掌聲。

對談只有兩小時，很快就到接近結尾的部分，吳董又問張忠謀對此書的內容有什麼自己的觀點，這位長者略微思考後就說：「他寫的比我好，但他寫完這部書時，晶片的遊戲已經改變了。」（He wrote better than mine... but when he

finished this book, the game quickly changed.) 這是晶片教父邏輯清晰的言語，尊重對方之餘，也有自己一言九鼎的觀點，還留下空白讓大家思考，各位讀者可以想像當時熱烈的掌聲。筆者除了欣賞，還是欣賞，深刻地記得在《張忠謀自傳（上冊）》中，他兩次提及年輕時的夢想是當作家，看來他是了解自己具有表達藝術的能力。



（與《晶片戰爭》作者 Chris Miller 簽書後合影）

看台積電操作中芯期權

市場總是有競爭，有競爭才能發展。有人提及了台積電的競爭對手英特爾（Intel），張忠謀的回答是：我們目前是 400 人在一個舞池跳舞，但英特爾還是 1 人在跳。現場的掌聲和笑聲大家也可以想像，可見這位創辦人對台積電的堅定信心！

今時今日，晶片已處於我們生活的細節中，若不知道只是對科技的認知不足。Chris 的書提及，可能有人將晶片誤以為是薯片，因為英文都是 Chips。他也提及美國半導體廠早年就有在香港九龍灣生產晶片，本港是有發展這種類型企業的條件。在書中看到香港，也令筆者也想起本欄多年前就曾經發表過關於不看好

香港迪士尼樂園的文章，認為應該讓台商來建廠。其實台積電對該土地早就有興趣，可惜土地成本太高，不得不放棄而轉為選址上海，建立了大家都知道的中芯國際（00981），現在已發展成市值千多億港元的科技企業。

中芯國際目前也是筆者做期權的標的，如同上文提及做 MSCI 台指期權的方法，看台積電操作中芯國際，目前保持獲利。

全球化將結束 宜調整策略

行文至此，也應該提及台積電赴美設廠的世紀大動作，這位智慧長者對此舉早有評價：「這是難以置信的天真。」（It's ridiculous naive.）這次對談中談到美國廠的整體成本將最少提升 50%，台積電也要面對許多棘手的管理文化問題，給筆者的感覺是：前景秀麗，起步艱辛。

本欄上篇文章題為〈昔日三國 此時三塊 知識要配智慧〉，提及目前去全球化（Deglobalization）是大趨勢，而在這次世紀對談中，張忠謀的講法是：「全球化此刻未死，但也為期不遠。」（It is not dead but going to.）作為身在市場上的散戶，我們必須隨此波而逐流，不斷調整自己的投機與投資，而長者的智慧和幽默則是值得我們一輩子去學習。

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 Monthly Strategy

本月策略堂 MS 將於明天 3 月 24 日(週六) 舉行，杜 Sir 將會分享台灣此行的見聞和得著，並詳細分析在目前的大環境下，我等散戶應如何「隨波逐流」而獲利，非常建議各位參加現場課程，與杜 Sir 坦誠交流。

主要內容：

晶片教父的幽默

400 vs 1

通脹的必然性

中俄聯合可能產生的機會

能源大國 vs 產能大國

貨幣因素：人民幣與盧布

了解俄羅斯 - 馬雲的小故事

個股分析：

388/941/1211/9988/5

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

新實體課程 4 月開班！

口罩令解除啦！杜 Sir 要跟各位面對面坦誠相對！

正如本期文章提及，期權教室推出新課程『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」，本課堂框架與以往的 ABCD 基本上一樣，內容更新，用兩個連續的週六早上 10am - 1pm 完成。

建議 ABCD 的舊學員以及上過課但仍未開始操作的學員重讀，有優惠。另外，也希望各位推介給身邊的親朋好友，感受杜 Sir 實戰期權的演譯。

堂上見！

『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」共2堂

現場課程

內容簡介：以『期權循環圖』的思考理念作為基礎，講解期權操作的實戰方法。

日期：2023年4月29日及5月6日

時間：兩個連續的週六早上 10am – 1pm

地點：香港九龍灣 展覽徑 1號 國際展覽中心 (E-MAX) 10樓 1026A 室

新課程推廣價：HKD 3,800/ 單人

二人同行價：HKD 7,000 / 雙人

舊生重讀價：HKD 2,000/ 單人

適合參與之人士：

1. 對期權毫無認知，想了解這種最適合散戶的衍生產品。
2. 對期權已有認知，但未聽過杜Sir的『期權循環圖』理論。
3. 已經上過期權教室的課程，想溫故知新，增強操作期權的自信心。

課程詳情及報名：<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>

課程諮詢及購書：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580