



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**  
2023年8月25日



# 港股夠殘 錢自然來

本欄上篇文章提及最近學到一句口頭禪：美股貴，港股廢。的確如此，廢得來還相當殘，因此再大幅下跌的空間有限，因為夠平，不值得賣，是否值得買就見仁見智。

踏入8月，恒指開市就有 20211 點，最高升至 20331 點，然後一直下挫，最低見本周二的 17573 點，跌穿「五窮六絕七翻身」的底，令整體市場都開始有恐懼感。不過，在失守 18000 點的日子裏，成交基本上能保持在千億元之上（本周三只有 842 億元，但有期權提前行使達 18.37 億元之多，也算略有幫補），說明了有進場者，看來港股只要夠殘，投機者的錢自然來。

港股疲弱不堪，地緣政治因素當然不在話下，惟有一個主因，就是內房碧桂園（02007）危機爆發，即使該公司控股股東、非執行董事及董事會主席楊惠妍公開捐兩成碧桂園服務（06098）股份予國強公益基金會，也得不到內地政府在政策上明顯支持。接下來就是恒大（03333）在美國申請破產保護，令內房要爆破的火藥味吹至華爾街。



## 內房債爆煲對港影響不及雷曼

在這樣的市場氣氛中，港股 8 月初至今已大跌 2758 點（高低位 20331 及 17573 點），這是假設 8 月餘下日子恒指不會低於上述最低位。市場傳聞內房債就如雷曼 2.0，若是，此刻只屬前奏，還未進入主旋律，而結尾的高潮更難預測。

筆者經歷過雷曼倒閉，當年在本欄也有文章提及：雷曼債不是債。雷曼債當年在港被稱為「迷你債券」（Minibonds），筆者的文字描述是：迷惑你的債。因為雷曼債的結構不是以資產計算的債，只是以「債」形式呈現雷曼公司的衍生品。更誇張的是，本港主流銀行均公開販賣這種所謂的債，普通投資者都可以持有，導致在社會的牽涉面甚廣。

反觀目前眾內房的債務的確確是債，是以公司資產為依據發行的債，在本港市場上，這種內房債的主要持有人並非普羅大眾，而是機構投資者及高資產值的富裕人家，因而對香港社會的直接影響遠不如雷曼。在內地就大不同了，到底發了多少債、具體持有者是哪些機構或人士，似乎還未見官方的具體數據。

## 救市未見效 外資止蝕離場

筆者以普通常識分析，雷曼倒閉當然引發金融震盪，不過在資本主義社會是可以慢慢修復的。然而此刻內房若明確倒閉，引發的連鎖債務必然脹大到難以想像，更重要的是可能會有嚴重腐敗問題曝光，也就是「債務+人物」，導致更深層次的問題。所以，目前的政策都是慢慢整治，以社會安穩為首先考慮因素。

本周一，教室的網上文章指出：「上周六見中證監推出 8 招救市，是否有效無人知，但最起碼有穩定市場的作用，今天可見成效。另外，內地也定出 1.5 萬億的放貸規模，希望此舉可以化解內地的債務問題。這些都是久盼的政策，市場應該有反應。」

可惜的是，恒指周一插 327 點，收報 17623 點，當天最低跌至 17587 點，令市場恐慌。這是久盼的政策，出台後市場卻有如此反應，這不單是港股，A 股亦然，上證指數周一挫 38 點或 1.24%，這是政策失效還是市場不理解？

在本周這樣的水平沽貨，估計大多數屬止蝕離場，特別是外資，在地緣政治和內地經濟的衡量下，離場無可厚非。進場買的估計皆為有拚搏精神的內地資金，懂得內地政治，也了解內地經濟運作，覺得可以一博，此刻如此低殘，也應該博。

筆者強調操作期權一定要好淡倉並存做波幅，8月有如此之跌幅，當然是主力先平淡倉獲利，然後用利潤守好倉，若認為某個倉位風險偏高，就可以技巧性運用 Roll down，整體都是在可控之內。昨日執筆時恒指收 18212 點，若 8 月可以收在 18300 點之上的水平，本月就會收穫不錯。

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto: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 8 月 26 日（週六）舉行，建議各位聽聽杜 Sir 對後市的觀點，找出適合自己的股票及策略。杜 Sir 已對大家的提問備課，將於堂上仔細回答，特別建議參加 Live 堂，現場交流。

**主要內容：**

美股 Buy & Hold 港股 Long & Short

港股的優勢就是夠平

對熟悉的個股一定要專注

日波幅大的落盤方法

充分利用 AE Service

**個股分析：**

941 中移動 / 388 港交所 / 823 領展 / 175 吉利 / 1299 友邦

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