



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

各位期權教室學員好，附上今日杜老師(杜 Sir)《信報》文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)

信報 財經新聞

2021年5月14日

期權教室 杜嘯鴻

持股+Short Call & Put 自製退休基金

筆者多年前曾在香港另一家大型報社寫期權專欄，記得有一篇文章題為〈要讓老穀出新芽〉。這篇文章當時收到不少電郵的回應，最值得回味是收到一位 70 多歲的長者寫來的親筆信，字體工整，內容達意，見文如見人，應該是位頗有知識的長者。他非常贊同筆者的觀點，而且身體力行，把俗稱「穀種」的「公仔紙」（股票正本）放入證券行，開始做 Short 收期權金。

中國進入老齡化社會，香港亦然，惟香港是既無退休金也無社保的富裕社會，有長俸只是權貴的象徵，大眾退休時，都要自食其力。不過，港人退休時多少都會有一些存款，或者有一疊股票放在銀行的保險箱，如何運用這些資產？今年巴郡的股東會上，兩位 90 歲的老人依然談笑風生，揶揄提問者，樂在其中。香港的 60 歲退休人士又如何能稱自己老呢？筆者的建議是，運用這些退休資產建立自己的 Pension Fund（退休基金），本人正是如此。

揀個人熟悉兼低風險股票

建立自己的 Pension Fund 應該是追求低風險+低回報，甚至是無風險+低回報，所以 Hold 哪些股票非常重要。

筆者的觀點是：一定要選自己熟悉和有認知的股票，所以我 Hold 新鴻基地產（00016）。本欄多年來有不少文章分析該股，有興趣的讀者可以重溫，較精采的一篇是 2012 年 4 月 6 日〈股票期權的機會與策略〉（收錄在期權系列書籍《股票期權》）。這篇文章一直是期權教室股票堂的堂上讀物，故認為自己對該股是熟悉和有認知的。

新鴻基地產是傳統行業，而且夠專，並非時下的「時裝」型——今天砌磚，明天賣手機，後天造車，看多幾眼就會眼花繚亂。年紀略大的人應該持有行業的老行尊股，不必太過投機。股壇有名言曰：「不要與股票談戀愛」，但筆者與該股卻是愈談愈熱烈，甚至可以話愛到難分難解。

作為建立 Pension Fund，Hold 新地最大的優點是派息穩定，筆者長期 Hold，今天只是為了方便計算，股價以 100 元計做分析（註：昨天新地收市報 114.5 元）。

該股每年派息兩次，去年 9 月宣布派息 3.7 元，連同今年 2 月宣布的 1.25 元，合共 4.95 元，就是年股息約 5%。該股另一個優點就是有優質的期權莊家，期權報價穩定，估計都是有實力的莊家，令散戶開倉平倉無難度。筆者持股，最低要求是每月平均要有 1 元以上的期權金，也就是期權金年回報 12%，與股息相加就有 17%，作為對一個普通基金的要求回報，也過得去。再細算就是每月有 1.41%，相對年息只有 2%的 iBond，應該很有吸引力。

在實際操作中，若把每月最低要求的 1 元期權金再分 Call and Put，每邊 0.5 元，這對操作期權略有認知的讀者一定明白，雖然 1 元是主觀願望，但可達。我們以該股每張期權 1000 股計，每張的持股成本 10 萬元，每年共收 17000 元，每月平均約 1416 元。若能令自己滿意，就在乎持有幾多股票，若持股的成本低，收入一定可觀。

目前筆者是 Short Call 6 月 125 收 1.33 (5 月 Short Call 已吃半熟牛扒) + Short Put 5 月 105 Put 收 0.42【圖】，目前倉位處於利潤狀態，若升穿 Call，可以瀟灑走一回，若跌穿 Put，可以 Roll 一 Roll。



Short 倉不能超正股持倉

持股開 Short Call & Put 要堅持 Short 倉不能超過正股持倉，Call & Put 一樣，不要 Short 凸，一定要令自己感覺輕鬆無壓力，這就是退休生活。若投資者追求無風險就只是 Short Call，若可以接受低風險就加 Short Put，持股開 Short Put 是有風險的，但可控。

當然，此刻講收期權金是非常開心的事，但要做得巧妙，就要考慮到何時開倉何時平倉，不斷增加收益。另外，如何選行使價，如何定月份，若再深入些還要講引伸波幅和未平倉合約。這些都是期權專業，需要學習，不能在此「紙上談兵」，所以西諺有曰：You want to earn you have to learn !

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

諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

今期文章以杜 Sir 自己的新鴻基(16/SHK)倉位為例子，講述如何利用期權自製 Pension Fund(退休基金)，值得大家細讀👍

文章內容引人思考，各位不妨如同杜 Sir 今日(14日)的每日策略所講：

「若受益，就當“善緣”介紹給身邊的準“退休”人士，或即將辭工的人士，甚至是準備離港的人士（有學員在外地生活一樣 Trade HK Option 而且精彩），香港會越來越多這樣的人士，互相交流一定有益。」

請大家把文章 share 畀大家身邊的朋友，令大家的期權路上多個友伴 😊

最後召集！

專題）期權數據之運用 R1 - R3 共 3 堂

課堂上我 Frاندix 將配合杜 Sir 詳細講解操作期權時需要用到的各種期權數據，從 IV, OI, MACD 講到陰陽燭和保利加通道等。

本課程將於 5 月 29 日起連續三個星期六開課，目前仍有少量名額，付款報名前請先向阿藝 5322-0580 查詢，謝謝 🙏

5 月份的每月策略堂 MS 下週六(22日)開課，內容如下，若有提問點唱，請儘早提出。有意者請於早鳥截止日下週三(19日)或之前報名，謝謝 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live - 2021-0522L 現場

MS E-learning - 2021-0522E 網上

主要內容：

升市跌市找原因

If there is an answer

舊經濟要長持

新經濟要跟風

對抗長期化的準備

個股： 16/941

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

詳情請見：

<http://www.hkoptionclass.com.hk/>