



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6月30日



港交所雙櫃台的歷史意義

港交所（00388）是筆者的愛股，本欄多年來有不少文章論及此股。特別是在李小加任職的 10 年，港交所收購 LME，導致股價一度跌至 100 大元。筆者在堂上呼籲做好倉，並以 Long Call 出擊追股價反彈。之後，估計本人是首位提出股價要到 388 元，並持貨保持 Short Call 賺期權金，但 Short Call 380/ATM 收 10 多元時，貨終被 Call 走。無貨繼續操作增現金流，在反覆 Short Put 380 時接貨，持蟹貨至今。執筆時股價是 299 元，正在 300 元水平掙扎，當然每月沒有忘記期權金帶來的現金流。

由於不是增長股，港交所當然會出現暴升暴跌（如收購 LME），惟機會微，適合操作期權，是期權教室的上堂股。目前該股市盈率約 38 倍，比起美國納斯特的 21.58 倍及倫敦交易所的 59.59 倍，不過不失，行政總裁是阿根廷人歐冠昇（洋人能起這個中文名，說明有高人在旁）。

外資大行今年 6 月給港交所的目標價評級，以高盛的 400 元最高，最低是摩根士丹尼的 253 元，可見即便是外資大行，觀點也如此不同，試問散戶講要跟大戶，如何跟？

應需求而生 並非為競爭

港交所的雙櫃台公布後，筆者認為這具有歷史意義，所以看好，用 2.00 進場 Long Call 310/6 月，結果是每天 1 倍，3 天後以 3 倍 6.10 平倉，獲利當然開心。本月 16 日（周五），筆者估上周一（19 日）雙櫃台開鑼應該有人捧場，決定再下一城，把全部利潤繼續 Long Call 330/6 月，結局大家都可以想像，全部利潤滙入維港，空歡喜一場。



雖然是空歡喜，但筆者還是認為這是歷史的開始，值得關注。下圖可見目前的 24 隻雙櫃台股票，除了華潤啤酒（00291）都是期權股，並有 5 隻已在滬深上市，等於中港兩地可以同一時段用人民幣交易。雙櫃台採用莊家制，莊家的實力與取態會影響成交，筆者估計股票的數量將不斷增加，以迎合持有人民幣的買家需求，近年港交所在世界各主要市場都開設了辦事處，一定會持續地推廣香港的股票市場。此刻港股處於低位，恒指昨收報 18934 點，成交只有 821 億元，港股今年成交為 4 年來的低位，是值得關注的市場。

	雙櫃檯-24隻	期權
11	恒生銀行	Y
16	新鴻基地產	Y
20	商湯-W	Y
175	吉利汽車	Y
291	華潤啤酒	No
388	香港交易所	Y
700	騰訊控股	Y
883	中國海洋石油	Y/滬600938
941	中國移動	Y/滬600941
992	聯想集團	Y
1024	快手-W	Y
1211	比亞迪股份	Y/深002594

	雙櫃檯-24隻	期權
1299	友邦保險	Y
1810	小米集團-W	Y
2020	安踏體育	Y
2318	中國平安	Y/滬601318
2331	李寧	Y
2333	長城汽車	Y/滬601633
2388	中銀香港	Y
3690	美團-W	Y
6618	京東健康	Y
9618	京東集團-SW	Y
9888	百度集團-SW	Y
9988	阿里巴巴-SW	Y

用人民幣的買家有嗎？筆者相信一定有，只是未出場。我們見沙特賣油收人民幣，巴西賣礦也收人民幣，國家如此，香港民間多少都持有一些人民幣也非常普遍（包括本人），所以銀行櫃員機可以取人民幣，方便市民。因此，用於買賣港股的人民幣是具備的，只是值不值得用人民幣買賣。

此刻看港股都要戴着政治眼鏡，港交所獲此殊榮當然是京城所賜，肯定了香港的特殊地位，人民幣可以自由進出以配合國際化，開鑼禮就可以嗅到味道。華爾街的朋友認為人民幣要與美元競爭是天方夜譚，香港的行家也相信這是漫漫長路。然而筆者的觀點是，雙櫃台並非競爭，而是市場會有需求，道理如同歐羅，人民幣走向海外的路當然漫長，但若是必然之途，就不能因為漫長而不走，開始起步總比原地不動好。

趁人幣貶值 長揸優質股

美元的全球霸主地位無法挑戰，也沒有必要挑戰，回顧 2008 年金融風暴後美國聯儲局推出的 QE 政策（Quantitative easing），導致美國債台高築，通脹升溫，加息必然，美元波動，各國受影響可以想像。不過，老早就有美國官員講：

「The dollar is our currency, but it is your problem.」也就是說：「It is not my problem.」筆者依稀記得這好像是電影《教父》（The Godfather）的一句台詞。

目前的息，美國在加，中國在減，西升東降。科斯托蘭尼認為在股市打滾要有想像力，筆者此刻的想像力是美元繼續加息上升，人民幣相對美元不斷貶值時，就用人民幣購買人民幣資產的股票。從歷史看美元，是貶值速度較快的主流貨幣，若能長線持有在人民幣貶值期的優質股票，就有機會於某種時刻達到股價與匯價雙收的局面，這就是科斯托蘭尼的名言：股市就是貨幣現象。

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：

Frandid Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

股票期權實戰堂/Stock Option Practice (S堂) e-Learning 課程已上架！

股票期權實戰堂/Stock Option Practice (S堂) 於 6 月 17 日順利舉行，杜老師上半場先講心法，指出操作期權要用做生意的思維；下半場講手法，以大量實例去解釋各種策略，優化大家的操作技巧。以下是精華版連結：https://youtu.be/CukE6H_XfK0

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/s2023>



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk

股票期權實戰堂

Stock Option Practice

2023-0617 10am – 1pm

心法與手法

講師：杜 Sir / Freeman To

期權循環圖原創人及版權持有人

《期權 Long & Short》系列期權書作者 香港《信報》專欄『期權教室』作者

香港證監會持牌人 任職香港某大金融集團

『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」 e-Learning 課程出爐！

期權教室四月尾五月初舉辦了久違的實體課程『期權循環圖』基礎堂「A+B & C+D」，以下是精華片段：<https://youtu.be/OQxZMtjpDes>

建議大家報讀全長共 6 小時的 e-Learning 課程，溫故知新，為 6 月份開辦的股票期權堂打好根基，上課時會吸收更佳。

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>

類別	編號	名稱	代碼	類別	編號	名稱	代碼	類別	編號	名稱	代碼	類別	編號	名稱	代碼
香港	0014	恒安	0393	工業	0368	比亞迪	BYE	香港	0014	恒安	0393	工業	0368	比亞迪	BYE
香港	0017	新世界	1398	金屬-銅	0358	金銀國際	SMC	香港	0017	新世界	1398	金屬-銅	0358	金銀國際	SMC
香港	0018	新世界	1398	金屬-鋁	1772	聯鋒鋁業	LEN	香港	0018	新世界	1398	金屬-鋁	1772	聯鋒鋁業	LEN
香港	0019	新世界	1398	金屬-鋅	2600	小松-博	MIU	香港	0019	新世界	1398	金屬-鋅	2600	小松-博	MIU
香港	0020	新世界	1398	金屬-金	2800	金銀國際	AAC	香港	0020	新世界	1398	金屬-金	2800	金銀國際	AAC
香港	0021	新世界	1398	金屬-銀	3993	洛陽鉬業	SNO	香港	0021	新世界	1398	金屬-銀	3993	洛陽鉬業	SNO
香港	0022	新世界	1398	煤炭	1088	神華能源	KDS	香港	0022	新世界	1398	煤炭	1088	神華能源	KDS
中國	0023	新世界	1398	煤炭	1171	雲煤	KST	中國	0023	新世界	1398	煤炭	1171	雲煤	KST
中國	0024	新世界	1398	電力	0135	華能國際	MET	中國	0024	新世界	1398	電力	0135	華能國際	MET
中國	0025	新世界	1398	電力	0902	華能國際	WEB	中國	0025	新世界	1398	電力	0902	華能國際	WEB
中國	0026	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	WWC	中國	0026	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	WWC
中國	0027	新世界	1398	電力	0135	華能國際	WHG	中國	0027	新世界	1398	電力	0135	華能國際	WHG
中國	0028	新世界	1398	電力	0902	華能國際	TIC	中國	0028	新世界	1398	電力	0902	華能國際	TIC
中國	0029	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	HGN	中國	0029	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	HGN
中國	0030	新世界	1398	電力	0135	華能國際	BUD	中國	0030	新世界	1398	電力	0135	華能國際	BUD
中國	0031	新世界	1398	電力	0902	華能國際	ANA	中國	0031	新世界	1398	電力	0902	華能國際	ANA
中國	0032	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	SHZ	中國	0032	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	SHZ
中國	0033	新世界	1398	電力	0135	華能國際	MEN	中國	0033	新世界	1398	電力	0135	華能國際	MEN
中國	0034	新世界	1398	電力	0902	華能國際	NFU	中國	0034	新世界	1398	電力	0902	華能國際	NFU
中國	0035	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	HDO	中國	0035	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	HDO
中國	0036	新世界	1398	電力	0135	華能國際	ALH	中國	0036	新世界	1398	電力	0135	華能國際	ALH
中國	0037	新世界	1398	電力	0902	華能國際	CSP	中國	0037	新世界	1398	電力	0902	華能國際	CSP
中國	0038	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	SNP	中國	0038	新世界	1398	電力	1816	中廣核電	SNP
中國	0039	新世界	1398	電力	0135	華能國際	WTB	中國	0039	新世界	1398	電力	0135	華能國際	WTB
中國	0040	新世界	1398	電力	0902	華能國際	JDH	中國	0040	新世界	1398	電力	0902	華能國際	JDH

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

第八版
附贈「期權循環圖」

LONG & SHORT
期權

期權循環圖
基礎堂 A+B & C+D

共 2 堂 每堂約 3 小時 / 一共 6 小時

首席講師：杜嘯鴻 / Freeman (杜Sir)
助理講師：陳俊謙 / Frandix (俊謙)
教室助理：黎智藝 / Richmond (阿藝)

課程精華短片 (Trailer) · 詳細內容及訂購連結：
<https://www.hkoptionclass.com.hk/abcd2023>