



各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天《信報》專欄
『期權教室』的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)



2021年11月12日

期權教室 杜嘯鴻

自製股票期權退休基金 · 續 A

本欄5月有一篇文章題為〈持股+Short Call & Put 自製退休基金〉，文章反饋唔錯，但筆者認為標題定得太複雜，應該簡單易明如今天的標題，所以寫續A。若反饋好，會再寫續。

今天文章的內容是繼續分析該篇文章的主角新鴻基地產(00016)。香港的維多利亞港是無風平如鏡，有風得人驚，股市亦然，筆者指的風是妖風！9月20日，該股被謠傳將會有尚方聖旨到，要來搞香港地產股，瞬間令這隻堂堂大藍籌一天之內股價暴跌11元(約10%)，而且成交急增。

買新地候除淨 兩個月賺8%

面對這樣的奇景，冷靜想想就可以得出結論。香港地產股負債如此低，而且擁有大量非常值錢的土地，除此之外，當然沒有什麼「理財產品」，更沒有四海流通的「債」，也不會「天馬行空」得罪上方人物，何患之有？

有見及此，在這段時間，筆者首先是平一直持有的 Short Call，因為暴跌之下所剩無幾，跟着就是乘暴跌時 IV 勁，開 OTM Short Put。發生這樣的突發事件就要略為貼市，所以一見郭老太開始買，就立即跟(筆者經常如此)，在95元的水平買入正股，目的就是為了收本月的股息3.7元。



本周一（8日）除淨，持股收息後就可以在 100 元的水平沽出部分正股，餘下的正股就繼續 Short Call 收期權金（持貨 Short Call 的方法上篇文章已述不贅）。以 95 元的入貨價在 100 元沽出，獲利 8.7 元（5 元 + 股息 3.7 元），對一個約 100 元的股票，從買入正股計不足兩個月就有 8.7% 回報率（未計 Short Call 與 Short Put），所以 5 月文章提及的 17% 年回報目標，是完全可達。



話說回來，要多謝這些妖風的鼓吹者，還要感激大戶人家當天的瘋狂拋售，正是他們創造這樣的恐慌機會，才令我們有利可圖，這也就是筆者在期權教室堂上經常講的觀點：大戶是我們的好朋友。但是，大家也必須認識到，關注點要精確，做退休基金的個股不可能是炒股或是政策股，只有專注，才能提高勝算。如何選擇做退休基金的期權個股非常重要，筆者的觀點認為應該挑選大價股，有波幅但有規律。大價股一般都是比較貴，筆者是以 10 萬一手稱之為貴，如新地。

宜揀大價股 有波幅具規律

另外就是要能夠理解該股的生意，業務不會輕易受特色社會政策影響。比如本周蒙牛（02319）出現的超大單日跌幅，回吐近 5 元（10%），原因是該股在內

地走高檔及高價產品路線，導致官媒出面明確批評。蒙牛也是筆者愛股，因為筆者喜歡吃芝士，操期權又是 MEN，所以長期做，但不能作為退休基金的選股，只宜少量操作波幅。

毫無疑問，地產專案在下一份《施政報告》將會是一個重中之重的重頭戲，因為香港的房屋問題已經提升到社會深層次矛盾的關鍵，中聯辦官員們也在身體力行地關注，地產專案一定體現京官的意志。筆者相信政府的地產專案會是私人發展和廣建公屋兩條路一起走，若是，新地將屬私人發展的重要角色之一。聰明的讀者可能會問，那麼廣建公屋又會是哪些建築商會得益呢？筆者唔識，希望有人指點。

若閣下認為此篇文章有趣，可讀性高，就應該與 5 月份的文章一起看一次，你一定會有較深刻的領悟——是時候自製股票期權退休基金啦！

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：

11 月份的每月策略堂 MS 將於下週六(20 日)舉行，建議各位參加線上或線下課程，亦歡迎大家於下週三(17 日)前提問點唱，杜 Sir 會備課並在堂上解答 😊

每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live- 2021-1120L 現場 / E-learning - 2021-1120E 網上

主要內容：

選股留意 1-2-3

迎聖誕 備新年

疫情後的消費

個股：16/3333 941/9988

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

新書上架

杜 Sir 新書《投機者 / The Speculators》愛情 + 金融 香港真人真事改編的勵志故事 中英雙語套裝 現已於市面有售，書店名單請見下圖；或經以下連結訂購杜 Sir 親筆簽名限量版：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/thespeculatorspreordering.html>

新書附送 Pre-Option 期權入門網上課程兌換碼，可以送畀親朋戚友收聽，令更多人認識期權。



電影劇本 — 香港真人真事改編

劇情簡介：
這是一個香港囚犯漫長的愛情故事，也是這位囚犯成為基金經理的救贖過程。
時間橫跨 1983—2019 年，充分體現了這段期間香港金融市場的變動。
劇情精彩，情節感人，以電影劇本形式展現在
世界級的金融中心——香港

愛情 + 金融
中英雙語發表
非常值得港人閱讀

《期權 Long & Short》寫序的囚犯作者
就是電影劇本《投機者》的男主角
囚犯從書中走出來進入電影

從虛構的疲倦中回到真實
你一定會有一番久違的感覺

劇情95頁 細讀每頁一分鐘
電影就在你腦中

以下書店有售

三聯(中環 灣仔 觀塘 荃灣富華)
商務(銅鑼灣 康怡 尖沙咀 沙田 大埔 屯門)
田園書店(旺角) 星輝圖書(柴灣) 中華書局(油麻地)
樂文書店(銅鑼灣) 漢榮書局(油麻地) 開益書店(旺角)

讀大物
杜沛鴻
故事改編及劇本創作

香港期權教室
www.hkoptionclass.com.hk

