



# 香港期權教室

[www.hkooptionclass.com.hk](http://www.hkooptionclass.com.hk)

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

## 信報 財經新聞

2021年8月6日

期權教室 杜嘯鴻

### 7月的黑天鵝

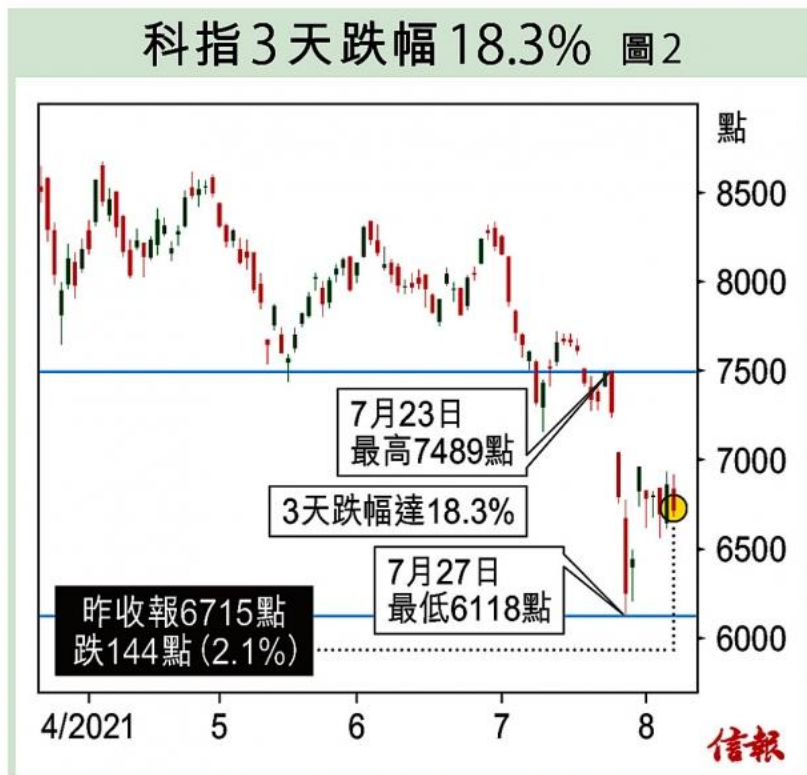
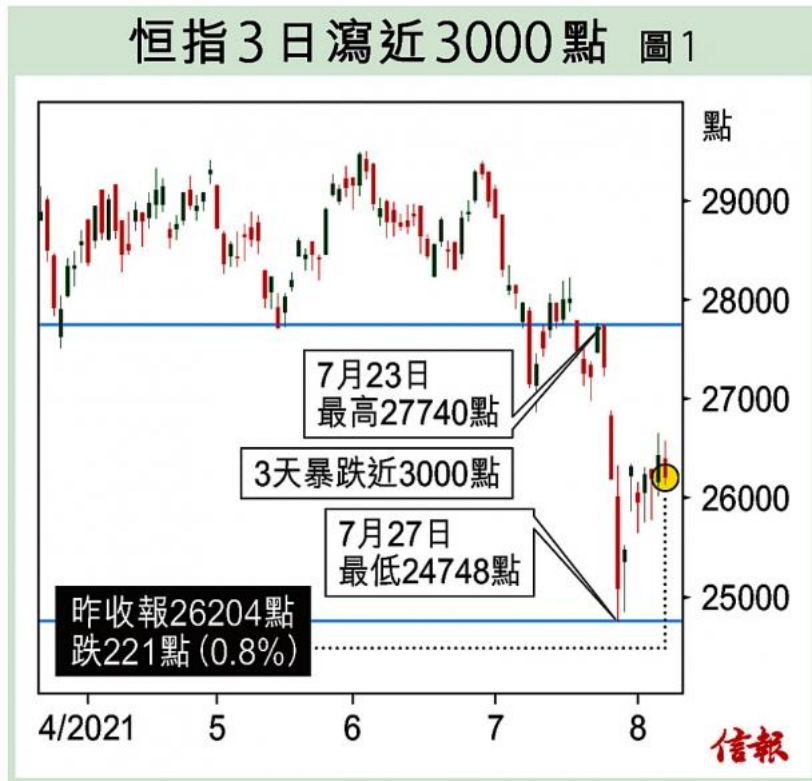
在金融圈打滾，應該知道什麼是黑天鵝，比較通俗易懂的解釋是：最不可能發生但還是發生的事。比如說 2001 年美國的 911 事件，2008 年的金融海嘯，雖然最後市場還是戰勝了黑天鵝，但也必須先付出沉重的代價。人有預測能力嗎？如果有，也基本上是用機率創造出來的，也就是說，年年講有股災，總會應驗一次。

#### 港股深度調整機會低

但我們不能因為知道無預測能力而放棄，所以要不停地進行分門別類的分析，傳統的主流金融分析就是分為兩大範疇：基礎和技術。若從這兩大範疇來看，港股根本不貴，有結論後就再與美股比較，美股是在高位的高位，港股出現深度調整的機會遠比美股低，所以提防美股是市場的普遍認知。

香港股市的傳統是「五窮六絕七翻身」，可惜的是，今年 7 月卻是「六絕」之後變成了「七 PK (Player Killer)」，令市場嘩然。而筆者更嘩然的是《信報》創辦人林行止先生（本人非常尊敬的文化人）7 月 29 日宣布擱筆，其擱筆之作論及香港股市，是一篇經典文章。筆者反覆閱讀，引發不少思考，也建議眾學員閱讀，該文今後也會成為期權教室的教材。

「七 PK」是近期的黑天鵝，恒指 3 天瀉近 3000 點，指數從 7 月 23 日最高 27740 點，24、25 日是周六、日，到 27 日暴跌至最低 24748 點，插足 2992 點，達 10.8%【圖 1】。而導火線科指更是從 7 月 23 日最高 7489 點，大挫至 27 日的 6118 點，累瀉 1371 點，3 天跌幅達 18.3%【圖 2】。3000 點及 18.3%，其實波幅不算大，關鍵是 3 天，所以是黑天鵝。



那麼香港的科技股貴嗎？筆者在期權教室上課時一直強調，金融市場上的任何形容詞，都必須在具體和適合的比較狀態下才有意義，因為我們即使不講演繹（Deduction）、不講歸納（Induction），也要講講邏輯（Logic）。

所以，先自己與自己比，主要影響指數的龍頭股高位都是在去年底或今年初，7月已回落至去年的支持位，也就是並無泡沫。再與美股比，用大家都明白的傳統 P/E 值（市盈率），美股科技股此刻的 P/E 是遠超港股同行。香港除了樓價，何貴之有？

### 「特色」效應主導市場

因此，如本文題，是監管導致出現黑天鵝而令港股「七 PK」，這是絕大多數人無法預期的，因為不屬於傳統分析的兩大範疇，是具「特色」的政策效應。林行止先生用了幽默的言詞描述：「最自由放任的香港市場，所以會與西方制度『失聯』，主因大家心裏明白，那是政府有形之手間接介入市場運作有以致之。」

估計港股會愈來愈難做，當然，「難」是比較過去幾年還可以在理解的市況下獲利而得出的觀點，若打算接受難理解的現實，就要把獲利的預期降低，這樣港股還是有可取之處。

若從長遠的觀點看，不移民但可以考慮移資，資金應該分散在不會與西方制度愈來愈「失聯」的地方，何況移資比移民簡單得多。不過，作為散戶，特別是主力做期權，就必須仔細考慮操作流程的每個環節。

行文至此，可能有讀者會問，既然如此暴跌，也會有人獲利吧？答案是應該有，而且會是暴利，但絕對是極少數，這不是那些只懂得分析政策的人，而是那些能掌握政策而且知道政策出台時間的人，或者是幸運兒。

香港證監會持牌人

[tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto:tosihungfreeman@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：

Frandidx Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

### 今期附言：

8月份的每月策略堂 MS 將於 28 日舉行，正如杜 Sir 每日策略中提及，會於堂上分析此文章，建議各位參與 😊

### 每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live - 2021-0828L 現場 / MS E-learning - 2021-0828E 網上

(主要內容將於網站陸續公佈不斷更新)

### 八月課程召集 早鳥優惠最後兩日!

股票堂 - 股票期權之運用 S1 - S3 共 3 堂

S1-2021-0817 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm

S2-2021-0819 週四 晚堂 7:30pm - 9:30pm

S3-2021-0821 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

早鳥價：S1-3 三課 HKD 3,500 [早鳥 8月8日(日)截止]

標準價：S1-3 三課 HKD 4,000

重讀價：S1-3 三課 HKD 2,000

詳情請見：

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

杜 Sir 簽名限量版《**投機者 The Speculators**》現已接受預訂喇，快啲按以下連結訂購啦 😊：

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

陳俊謙(Frandidx Chan)