



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)



專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年3月4日



炮聲中的港交所\$388

2月24號，俄烏戰事爆發，但筆者認為這只是普京的狂人行為，不能代表俄羅斯民族，因為即使是當年的沙皇也不至於如此野蠻（筆者去年參觀『聖耀皇權』後本欄有文章連帶口琴吹奏的俄羅斯民歌收錄在教室網《信報》關注文章）。面對西方世界的空前團結，俄羅斯被歐盟稱為“流氓國家”，因此俄國人也將被迫要為此狂人領袖付出代價。

烏克蘭總統澤倫斯基的網上發言獲得歐盟全體與會者起立鼓掌（估計可以進入史冊），筆者聽到男性帶著哽咽作現場英文翻譯，感覺是詩，不完整地記錄如下：

Do prove you are with us, do prove you will not leave us, do prove you are European!

Life will win Death and light will win Darkness! Glory to Ukrainian!

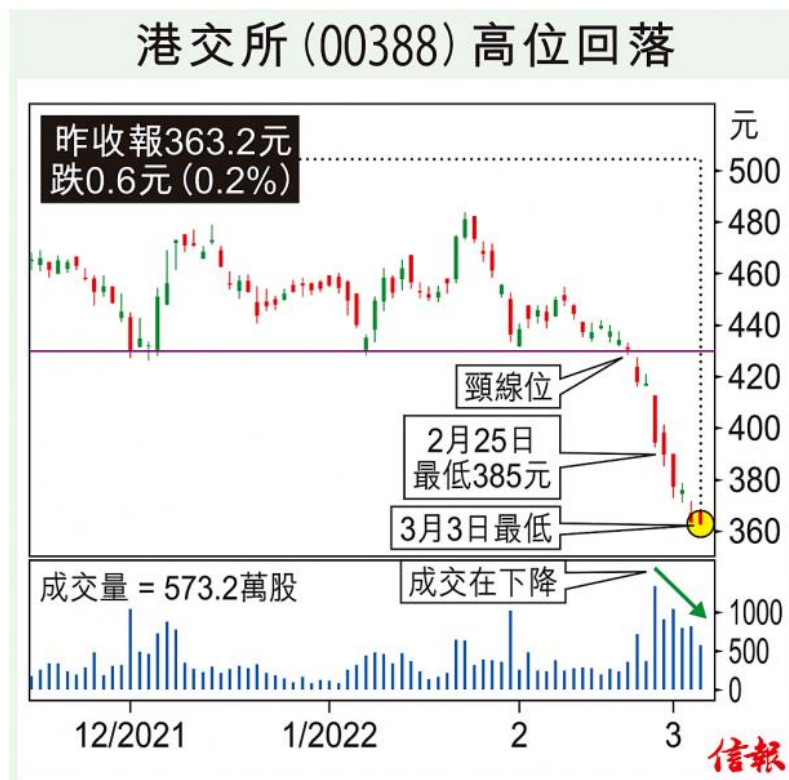
市場沒有預期會發生這種沒有挑釁的戰爭（包括本人），股市大跌！筆者25號在教室網的文章題為：股市值得為烏克蘭付出代價嗎？內容提及：烏克蘭問題無疑是意識形態競爭的結果，但筆者的觀點是：具有普世價值的西方世界，提供物資就是代表了團結與支持，但自己的領土必須自己奮戰。筆者認為股市不應該為此付出代價，若是，那不正是狂人所希望見到的嗎？

筆者是開好倉，Short Put 都唔等，要直接買進股票！主要是買進愛股 388（港交所）。筆者第一次的買入價是 10 年前 Short Put 100 元，那是 2012 年時任 CEO 的李小加收購倫敦金屬交易所（LME）導致的機會。持股操作後，筆者就在本欄提出該股要升到\$388 的觀點，本人也執行自己的觀點，一直 Short Call，結果上得山多終遇虎，數年前 Short Call 390 全數貨被 Call 走。

筆者喜歡寫作，也喜歡看書，貨被 Call 走後就帶著魯迅筆下的阿 Q 精神，認為港交所的股價會跌返\$388，也同樣是堅持用自己的觀點操作。貨被 Call 後的這幾年來，一直都無持股，只是 Short OTM Put + 投機性 Short Call（有上策略堂的學員都清楚如何操作），目標就是要累積利潤取回失去的\$388 股票。由於比較理解這個股票，操作順利，一直都是有利可圖。

為何會有這樣的觀點呢？其實，分析的內容與大行差別不大，只是筆者戴上了含有政治度數的老花眼鏡看該股的中國因素。另外一個基礎條件，就是操作期權提供了執行力的可行性。

進入 2 月份，港交所的股價不斷下跌，到了 430 元的頸線位，可以做準備啦！但 24 號俄烏炮聲響，25 號其股價就一舉跌至 385，既然進入了自己多年等候的目標價，當然買進，資金少，還用了多少 Margin。另外就是筆者好“息”，2 月買進的股票，3 月初就可以收股息 4.18，這也是另一個引誘持股的因素。



券商評價差異大

大行對港交所的評價非常多（見表），基本都是看好，最接近 388 的是花旗給 380，看大行報告一定要看全部，不能只看一家，都是大行，但差異可以非常大。不過，這些差異給了我們操作指引，在期權教室堂上，筆者一直強調大戶是我們的好朋友，不是嗎？

日期	大行	最新評級	目標價	變化	潛在升幅
28/2/2022	海通國際	優於大市	298.6	-	-23.44%
28/2/2022	富瑞證券	持有	373.94	上升	-4.12%
28/2/2022	花旗集團	沽售	380	下降	-2.56%
25/2/2022	瑞士信貸	中性	423	持平	8.46%
3/3/2022	國信證券	增持	437	上升	12.05%
2/3/2022	摩根大通	增持	470	上升	20.51%
28/2/2022	國泰君安證券	增持	480	上升	23.08%
26/2/2022	中信建投證券	買入	500	上升	28.21%
25/2/2022	里昂證券	買入	503	上升	28.97%
25/2/2022	野村國際	買入	512	上升	31.28%
26/2/2022	瑞士銀行	買入	531	上升	36.15%
28/2/2022	廣發證券	增持	535.68	上升	37.35%
28/2/2022	高盛	買入	552	上升	41.54%
26/2/2022	申萬宏源	買入	-	-	-
25/2/2022	東吳證券	買入	-	-	-

香港是號稱世界級的金融中心，可惜今非昔比，過往的香港還可以與新加坡一較高下，但最新全球外派宜居城市的排名（ECA International）可見，此刻新加坡仍然是在榜首，但我們“重新起步”的香港去年已經跌至 58 位，今年再大跌 19 位，至 77 位，估計還要跌，因為香港失去的不是財富，而是人文精神（筆者期權書中的哲學文章早已提及）。筆者只相信在歷史長河中的沉澱，但絕不相信所謂的打造。因此，“世界級”的港交所要跌回\$388 也是必然，只是希望“跌有限”。

執筆時港交所股價最低已見 362.20，跌穿大部分大行的目標價，不過成交也在下降。此刻看來是買貴了，但若加上這兩年累積的期權金，此刻持股仍然開心。科斯托蘭尼認為，要忘記過去的數字，筆者非常認同但還在學習，所以這次就是重新在\$388 開始持股操作並繼續寫新的文章。

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：

2022 年新課程！

新課程 股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 定於 3 月 12 日週六早上開課。有興趣的朋友請盡快報名留位，座位有限，額滿即止！建議二人一同上課，學習路上有個伴。

SOP-2022-0319 週六 早堂 10:30am - 12:30pm / 單堂課程 2 小時

現場課程：

標準價：HKD 1,200

早鳥價：HKD 1,100 [早鳥 3 月 6 日 (日) 截止]

二人同行價：HKD 1,000

本課程將錄製電腦螢幕畫面及現場聲音，製作成網上 e-Learning 課程。若閣下未暇出席現場課程，可以報讀網上 e-Learning 課程。

e-Learning 推廣價：HKD 900

報名及課程資料請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/sop>