



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)

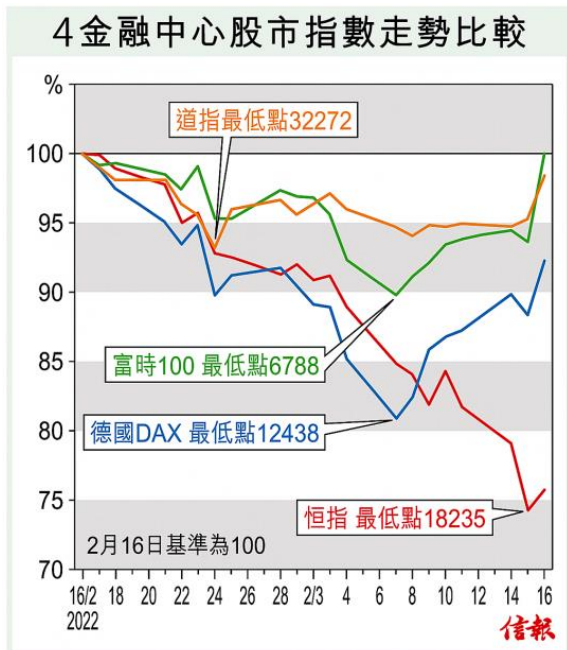
# 信報 財經新聞

專欄 『期權教室』  
作者： 杜嘯鴻  
2022年3月18日



## 能知半日事 富貴無人知

2月24日俄國入侵烏克蘭，當然令全球股市大跌，時至此刻，從【圖】中可見，美股道指最低跌至32272點，但隨之反彈，歐洲主要股市（DAX/FTSE）當然受重創，但3月7日跌至低點後開始反撲，也就是說歐美股市都已過最低點。可是有國際金融中心之稱的香港股市，是3月14日與15日，每天大跌過千點，跌至18235點才見企穩，可能是全球最難看的一個金融中心。從月線圖計，3月由高至低，跌幅達4702點，最高22937點，最低18235點（若是底），完全可以稱之為股災。



	2月24日 最低	3月7日 最低	3月15日 最低
DJIA	32272.64	32806.15	32989.27
FTSE	7204.70	6788.00	7075.80
DAX	13807.28	12438.85	13577.81
HSI	22786.39	20826.36	18235.48

信報

香港股市到底出了什麼事？為何國際上其他的金融中心，特別是受戰事影響明顯的歐洲，都已進入反彈期，唯獨港股卻是插水式下跌？是香港上市公司普遍發盈警？還是有上市企業倒閉引發資金鏈斷裂？其實，大多數人（當然包括本人）甚至是經濟學家都未必懂分析，數學家也未必能計算到，那就是政治！

3月16日，國務院副總理劉鶴主持國務院金融穩定發展委員會專題會議，並發表重要講話，表示中國政府繼續支持各類企業到境外上市，爭取盡快就中美審計監管合作達成協議，內地與香港兩地監管機構要加強溝通協作。午間消息一出，刺激港股暴力上揚，急升1672點，成交額超標，達3097億元，令市場譁然！執筆時17日，恒指收報21501點，成交也保持3009億元，兩天暴升3086點（16日最低見18584點），估計繼續爬升的機會甚高。可以想像，若有「天線」了解講話內容，16日上午市況還在低潮時買進，那就正所謂：能知半日事，富貴無人知！

筆者當然是小散戶，由於按金需要，3月16日上午將淡倉全平，讓資金回籠守好倉，但這也算是運氣，能在上午最低潮時及時清淡倉。可能難以令人相信，這次獲利最豐的竟然是眾人愛股比亞迪（01211），以及市場認為受惠油價因戰爭而大升的三桶油之一的中海油（00883）。

### 比亞迪護城河愈見淺窄

比亞迪的名氣有賴於股神畢非德長期持有，令股神賺大錢。但筆者認為目前中國的汽車市場正是處於戰國時期，是在外行看熱鬧、內行看門道的階段。比亞迪雖然是老字號，但它的護城河（畢非德的選股條件之一）進入戰國時期就顯得愈來愈窄，也愈來愈淺；另外，民用產品長期靠政府補貼也是不符合市場經濟的規律，所以筆者去年開始就看淡，希望觀點正確。

油股近期是通脹帶動的消息股，這次俄烏戰爭更推動油價大升。但筆者觀點認為，油價上漲對中國目前開始放緩的經濟會是雪上加霜，不可能持續，所以看淡。我們可見，冬奧會無大國元首到會，但普京捧場，見面禮是與中國簽訂了1000億美元的購買石油合同，油價升當然是普京開心習主席愁。近期有報道指中東產油國邀請習主席到訪，同意用人民幣定油價，若是，布蘭特原油可以繼續漲，但中海油不一定跟隨。

這次俄烏戰爭導致全球具普世價值的社會團體空前大團結，比物質更有價值的人文精神有機會大發光彩，也一定會帶動各種相關的產業，值得我們留意。可

以預期，過往的冷戰將無可避免，意識形態的競爭將白熱化，香港人要多學政治！

順帶一提，兩周前文章〈炮聲中的港交所\$388〉刊出後，筆者收到一些預期的善意嘲笑，都是提及出手過早，買貴了，因為港交所（00388）最低跌至3月9日的314元，筆者完全認同並表示謝意。出手過早的關鍵是到了自己多年前貨被Call走的價，這幾年無貨操作期權也都有利潤，所以不太計較價格，關鍵是要把數年前講的故事具體化並真實化，令\$388有個完美的結局。

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：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

### 今期附言：

每月策略堂 MS 將於下週六/ 26 日舉行，杜 Sir 會分享今次大波幅市的經驗，內容十分精彩，非常建議各位參加 e-Learning，亦鼓勵於下週三/ 23 日前點唱提問，杜 Sir 會備課並在堂上回答。

### 每月策略堂 Monthly Strategy

MS Live- 2022-0326L 現場 / e-learning- 2022-0326E 網上

主要內容：

俄烏戰中看港股

面對現實操作港股

資金管理永遠第一

看大戶也是投機

以小博大 2000 點

個股：700/9988/6618

（主要內容將陸續公佈不斷更新）

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

### **股票期權速成班 e-Learning 出爐！**

上週舉辦的新課程 股票期權速成班 (SOP 堂 / Stock Option Plus) 已製作 e-Learning 網上課程。內容非常實戰，學員有不少提問，杜 Sir 已在堂上一一回答，建議對股票期權有興趣的學員報讀，可以儘快上手。

#### **股票期權速成班(網上堂) / SOP-e-Learning / 單堂**

課程內容：選股 - 資金準備 - 時間準備 - 操作策略

e-Learning 推廣價：HKD 900

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

諮詢電話：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580