

2020年8月28日

期權教室 杜嘯鴻

港交所股息與中概股及 MSCI 期貨

筆者在本欄 6 月 19 日的文章結尾時提及，港交所（00388）有中概股回歸的利好因素，又有 MSCI 指數期貨和期權即將推出的憧憬，股價要試敲 388 元不奇。本月 6 日，港交所股價果然試敲 388 元【圖】，不過隨後反覆偏軟，至昨天收報 379.4 元。

筆者執行自己的觀點，用《期權循環圖》的思考方法套進該股，認為 388 元應該是短期的頂，所以做了最高風險的 Naked Short Call，行使選 400 元，本月當然全收。

我們先看中概股，這些是令期權教室學員普遍都賺錢的品種。股份回歸後成績顯著，是目前港股的主要動力，正是中概股一開，好事自然

來！但這會成為潮流嗎？筆者開始有疑問。中國企業，特別是民營企業到海外上市，內地的俗語是「圈錢」，是去美國「圈」美金，何樂而不為？「圈」回來的美金如同出口企業賺的美金，都會成為國家的外匯儲備，絕對好事！

應多推廣台灣加權期指

可是這些企業回歸香港，能「圈」到的港幣是外匯嗎？當然此刻還可以說是。但此刻見港股成交「北水」日漸湧到，內地股票水漲價高，港股扮演



的只是中國上海之外的另一個股市。從宏觀看中概股回歸，老美無所謂，但 A 股會吃醋，因為是明顯分流了投資者的人民幣到香港。

筆者雖然收穫頗豐，但認為香港作為世界級的金融中心，港股應該是繼續吸引真正的海外資金，保持港幣的外匯成份，估計這樣才是北京的政策大方向。

再看 MSCI 期貨，據報道這些品種在香港的成交量極低，令 MSCI 帶給港交所的利好因素大打折扣。不知是這些品種在本港水土不服，還是港交所沒有做好推廣工作，幾乎是難產，是一個敗筆，實在值得檢討。從港交所的公告得知，台灣加權指數的期貨和期權準備今年底在港推出，筆者認為相對其他品種，這是香港投資者容易理解也容易操作的標的，完全配合台灣股市的交收應該無問題。筆者認為港交所應該做些推廣，要具體落實買賣機制，並請專家開線上講座，做足工夫，讓這個最有希望的標的可以在香港順產，為世界級金融中心的美譽添加一筆。

最後看看港交所的股息，相對該股 ATR/20 此刻是達 10 元左右，股息當然是「濕濕碎」。但末期與中期股息都開始略降，雖然降幅輕微，可是看似有未知的內因。港交所絕對是個好股票，可是其生意的性質不同科網股，科網股具有自然增長的基因，生意因需求增加會令眾人受惠，提供服務和接受服務雙贏，何況需求還可以創造出來。而港交所主要靠成交，可是成交很難令買賣雙方都受惠，因此如小加總裁的講法，要擴大成交以外的收入，但面對 A 股還要面對日漸難對付的美國政情，此非易事。

根據以上的分析，此好股短期還是在「升有限」階段，繼續持股還要等機會。

info@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

www.hkoptionclass.com.hk