



信報 財經新聞  
專欄『期權教室』  
作者：杜嘯鴻

2024年9月6日



## 手捧查理寶典 實踐操作期權

本欄上篇文章寫學股神畢非德撿煙屁股（Cigarette Butts），此文得到不少讀者認同，甚至建議我去做播客，自己實在不懂何為播客，只知我乃銀髮之輩，既無顏值，更無言值，只有經驗，實在不配。文章得到認同，這是寫作人最大的滿足感，當然，本欄不乏各類讀者，但相信大多數都應該是如同本人之散戶，所以容易產生共鳴。期權教室 Hello Evening / 期權晚報的編輯者，也是《期權十年》的作者之一，他對我講：「每次睇杜 Sir 你在《信報》的文章，就好似你企喺我面前。」

今天的文章是分享學習心得，如何運用畢非德已故老拍檔芒格（Charlie Munger）的幾句金句於操作期權。芒格是筆者的偶像，如同本欄經常提及的科斯托蘭尼（Kostolany）。芒格的演講稿和談話匯集成書後被翻譯成中文，書名是《窮查理寶典》（Poor Charlie's Almanack），Almanack 直譯是年鑑，但翻成寶典，可見譯者的意譯功夫，故本欄採用這個詞。

筆者 10 多年前就讀過此書，並經常翻閱，不單體會到持續閱讀的重要性，更重要的是從他老人家的金句吸收養份。今天分享 3 句如下，這些聽起來都是非常簡單樸素的語言，卻包含了深刻及豐富的人生智慧，運用在操作期權更有意義。本欄 2019 年 8 月 16 日就有一篇文章提及芒格 95 歲高齡還在操作期權，而且是周期權，實在是令人佩服。

### 目標要明確 數量不能多

#### 一、在有魚的地方釣魚

芒格這句話看似簡單，但可以從深度分析，筆者是分兩個層次去理解。

先從宏觀看，就是釣魚的地方。此刻看，絕對是美股，不單出新高後再創新高，而且波幅超勁，專攻美股的朋友輕鬆地告知，獲利不是用百分比計，而是用多少倍計。各種原因，筆者目前還是在做港股，雖然魚少，無法與過往比，但看來還有。

再看微觀，就是找釣什麼魚。本欄要釣的魚就是港股期權，雖然港股期權要面對波幅小、成交縮的現實，但從散戶的角度要獲小利還是不難，而且機會處處有，關鍵是你選哪種魚釣。記得期權教室有位非常喜歡釣魚的學員，他說家中擺放着 10 多支魚竿，我問為何要如此之多，他答釣不同的魚就要用不同的魚竿。可見要釣到自己想要的魚，準備魚竿都講究，據聞連誘餌也會不同。

具體到期權，就是要做哪幾隻股票要明確，而且不能多，古語曰：「多則惑。」筆者是堅持 7 隻肥牛的觀點，希望聽天意能添運。

## 有備而戰 執行既定策略

### 二、不是好球不打

芒格在這裏指的是棒球，港人可能不太了解這種運動，不過文字非常容易明白，這也是機會主義者的觀點，要等到好球出現才出手。我們操作期權也是一樣，不是自己的 7 隻肥牛就不出手，出手還必須是波幅出現之時。換言之，守住 7 隻肥牛，若波幅沒有出現就 Do nothing，所以本欄 2012 年 1 月 13 日就有篇文章的題目就是「等是期權的藝術」。

可是問題是機會出現了，自己準備好了嗎？面對機會應該是開心，而不是手忙腳亂，因為機會永遠是留給準備好的人。要做到這種準備好的境界，除了對自己標的要有充分認知，還要對標的期權數據有個清晰的框架，從容地有備而戰，執行既定策略。但若自己的標的出現機會而自己毫無動作，下一個動作就應該是自打屁股。

### 三、做任何事情都要看自己是否配得上

筆者早期就有文章論及，期權是大千世界，活在這個大千世界，的確是無所不能，只在乎閣下是否能。芒格提及要看自己是否配得上，其實這也是中華文化的自省（孔夫子曰：一日三省吾身），要經常發覺自己的長處和短處。在大千世界，通過實踐，散戶一定可以找到自己所能。若不想花氣力，見人做就跟，其實風險也高，閣下懂跟進場，也未必懂如何離場，這就是帶有波幅概念但要與時間值相配合去操作期權的難度。

最近有位計劃退休的人士希望參與期權市場而徵求本人意見，筆者的回覆是：「建議妳先看幾本期權書，包括我的，若閱讀後感覺良好，可以聽聽課並開始紙上談兵做 Paper Trade，準備好了就進場小注試身手，看是否適合自己。期權要賺些小錢不難，也毋須花太大的氣力如研究財務報表等，但要習慣時常動腦，我的講法是：It is a lifetime part-time job.」

本文完，但這篇文章將會有續，敬請留意。

香港證監會持牌人

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

**銀髮期權三寶 加開晚場 最後召集！**

銀髮期權三寶首講全場滿座，現場非常熱鬧，銀髮學員踴躍交流！期權教室將於下週五 9 月 13 號晚上 7:00 - 8:30pm 加開一場，尚有少量名額，報名從速！

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

## 期權九月沙龍

9月21日（週六）將會舉辦期權九月沙龍，建議各位參加。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於9月18日（週三）前報名並提交問題，謝謝。

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

## 期權九月沙龍

日期：2024年9月21日

### 主要內容：

期權獲利看波幅  
新質經濟就是電動車  
此時此刻的科網股  
傳統9月與10月

### 個股分析：

700 騰訊 / 9988 阿里 / 1211 比亞迪 / 5 匯控

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)