



信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2024年6月14日

銀髮期權



今年5月1日在《信報》副刊C版細讀了一篇題為「教保養身體腦部享幸福晚年之道」的文章，這是篇內科專科醫生陳鎮中的訪談文章，陳醫生認為：「只要懂得保養身體和腦部，每一個人都可以享受健康而幸福的晚年。」可見保養身體還必須包括腦部，他的創作《壽而康》、《十穀粥》，共有10句，其中一句就是：學到老玩到老。這與筆者將美國歌手 Alan Jackson 的名曲歌詞「The older I get the longer I play」譯為「老來愈活愈精采」不謀而合。建議銀髮族到期權教室網頁聽這首歌，同時看翻譯成中文的歌詞，一定過癮！

穩定回報使心情愉悅

筆者也是持綠卡搭地鐵的長者，完全理解長壽必須健康，而健康的條件就是要有愉悅的心情，除了家庭倫理之外，當然要有適合的飲食和運動，但還有一樣很重要的，就是可以繼續通過自己的努力體現自己的價值。

論及期權，若在能力範圍內可以不斷產生現金流，不介意回報的高低，只要有回報而且是穩陣又穩定，這也是一種非常正面的積極因素，令人產生愉悅心情。

記得10多年前在其他報紙發表期權文章，有一篇題為「要讓老穀出新芽」，寓意要將持有的股票產生現金流。當時是收到一封70多歲高齡長者的親筆信，字體工整，文理清晰，他非常贊同本人的觀點，對沒有升幅而股息又低的股票相當失望，因此決定把長期放在銀行保險箱中的收息股票取出來做持股 Short covered call。當時他做的是滙控（00005），10年前的滙控股價與此刻也相差不多，相信他當然獲利，感受到自我價值，而且有愉悅心情。

不過，記得早期在期權教室上課時接觸了一位學員，在課後的 Q & A 時段，他提出不想學做期權的原因，主要是他聽說做期權要動腦，容易令頭髮變白。

此話當然引來堂上學員們的笑聲，但筆者還是認真地解釋，學習要動腦，頭髮變白一定會，只是遲早，問題是若你不動腦，是否可令頭髮不變白呢？

金融市場的期權設計是為大戶人家作對沖用的，當然也有不少是用於投機，因此在期權市場經常有誘人的故事，包括做 Long 獲暴利的個案。不過，這些誘人故事不應該是散戶，特別是銀髮族進場的誘餌，應該按筆者偶像、「股神」畢非德已故終身戰友芒格（Charlie Munger）的講法：你配做什麼。

主力做 Short 不求大利

筆者認為在投機的期權市場，銀髮族配做的主力應是 Short，不求大利，但求穩陣，在穩陣的基礎上追求穩定的現金流。具體來說：

Short Covered（持貨）Call，這是賺投機者的錢，投機者以持 Long Call 代替持股，出現急升當然獲利豐厚，惟有貨在手做 Short Call，最大風險是貨被 Call 走，資金回籠就另覓機會；若果不想被 Call，還有許多方法，可以根據自己的條件調整策略。

Short Put 則是賺大戶人家的保險費，因為大戶人家持股量大，當有下跌風險時就會 Long Put 對沖保護，作為散戶如果無股在手，正是好時機用自己的目標價 Short Put 接貨，當然亦可以採用不接貨策略，只求期權金的現金流。

期權是個大千世界，因應各地的交收制度不同，交易策略也異。港股的股票期權是用股票（實物）交收，這是風險，但都產生了機會。我們不單見結算期間股票期權被行使量不斷增加，而且每日的行使量能保持，這說明期權市場的深度和廣度都在加強，值得參與。

期權教室的學員有不少是銀髮族，由於是追求雙穩——穩陣加穩定，所以選股就要注意，選擇適合自己的。

另外，要與股息配合，用股息去衡量現金流的收入，這就是筆者稱之為持股的額外報酬（Extra Yield）。這看似複雜，不過習慣了那幾隻自己熟悉的股票，動腦筋想一想，是保養腦部，其實更是一種樂趣。

期權教室下月將搬遷至新的教室，下期文章會有廣告，屆時可能有專為銀髮族而開設的期權講座，銀髮人士不妨留意。

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：

每月策略堂 Monthly Strategy

九龍灣國際展貿中心即將拆建，期權教室自 2008 年開張至今十六年，一直扎根於九展。

6 月 22 日（下週六）將會舉辦九展的最後一堂本月策略堂 MS，建議各位參加 Live 課程，留下珍貴回憶。歡迎學員提問點唱，杜 Sir 會仔細備課並於堂上回答，請於 6 月 19 日（下週三）前報名並提交問題，謝謝。

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

預告：期權教室 7 月份將開展全新篇章，新地址從地鐵九龍灣 A 出口步行約 7 分鐘就到，具體安排在本堂公佈，敬請期待！

每月策略堂 (MS / Monthly Strategy)

下一堂日期：2024 年 6 月 22 日

主要內容：

新場地 新課程
愉悅心態的重要性
向高手學期權思維
科網股發CB的期權機遇
做自己懂及配的股票

個股分析：

700 騰訊 / 9988 阿里 / 3690 美團 / 293 國泰

(主要內容將陸續公佈不斷更新，歡迎提問點唱)