



提升股票收益有法：备兑认购期权策略

备兑认购期权是提升股票收益的策略之一，基金经理会使用这种方法强化基金收益来源。原理是持有正股的同时，沽出该股的认购期权，从而收取期权金作为额外收益。



备兑认购期权策略



持有正股



沽出认购期权

1

认购期权如何操作？



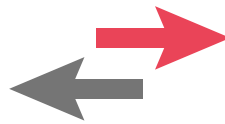
沽出期权一方



沽出认购期权



收取期权金
作为额外收益



买入期权一方



在期权到期之期，有权以合约
订明的行使价，从卖方买入正股

2

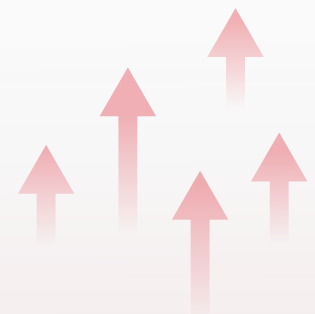
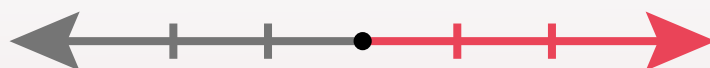
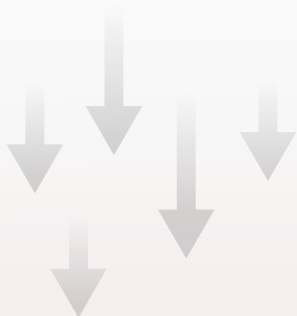
认购期权状况

假设认购期权的行使价 = \$44

价外 平价 价内

\$40 \$42 \$44 \$46 \$48

正股股价走势



3 备兑认购期权策略下的三大情况



情况一

X公司股价 升至\$40

买入价\$38

行使价\$44

由于认购期权为「价外」，因此不会被行使

股价升幅： $(\$40 - \$38) \times 100 = \$200$

期权金： $\$2 \times 100 = \200

整体回报：\$400

情况二

X公司股价 升至\$45

买入价\$38

行使价\$44

由于认购期权为「价内」，因此会被行使，并以行使价\$44向期权买家沽出正股

股价升幅： $(\$44 - \$38) \times 100 = \$600$

期权金： $\$2 \times 100 = \200

整体回报：\$800

情况三

X公司股价 跌至\$30

买入价\$38

行使价\$44

由于认购期权为「价外」，因此不会被行使

股价跌幅： $(\$30 - \$38) \times 100 = -\$800$

期权金： $\$2 \times 100 = \200

整体回报：-\$600

资料来源：汇丰环球投资管理。上述例子假设所有其他因素不变；实际情况可能跟上述例子有别。仅供说明，并不构成任何保证。沽出备兑认购期权让买入期权一方有权利（但并非义务）以预设价格（「行使价」）在未来购入相关股票。沽出备兑认购期权会限制相关股票的潜在升幅所带来的资本增值于行使价，从而限制整体潜在回报。除了所获得的期权金外，沽出备兑认购期权无法限制下行风险，投资者仍需面临相关股票价格显著下跌的所有风险。

4 策略的优势与风险

增加潜在收益

沽出组合持股的认购期权，以获取期权金，有助强化整体潜在收益

限制潜在升幅

会错失正股股价升穿行使价后的升幅，因而有机会限制基金的升值潜力

以期权金缓冲正股跌幅

当正股下跌时，期权金有助缓冲部分股价跌幅带来的亏损

超出缓冲保障

当正股价格持续下跌时，正股跌幅可超出期权金带来的缓冲保障

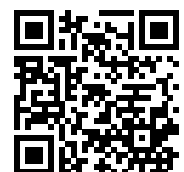
潜在优势

潜在风险

资料来源：汇丰环球投资管理。仅供说明，并不构成任何保证。



汇丰环球投资管理投资学堂
助您认识更多基本投资概念



本文件只提供一般性资料，并不针对任何可能收到本文件的人士的具体投资目标、财务状况和特别需求。在此表达之意见可因情况修改而不作另行通知。本文件并非销售文件，且不构成建议、要约出售或招揽购买或认购任何投资。本文件所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理（香港）有限公司（「汇丰环球投资管理」）就预测、预计或目标未能达成概不承担任何责任。本文件内的资料乃取自汇丰环球投资管理合理地相信可靠的来源。然而，无论明示或暗示，汇丰环球投资管理不保证、担保或代表本文件内该等资料的准确性、有效性或完整性。投资附带风险，过去的业绩并不代表将来的表现。请参阅销售文件以便获取其它资料，包括风险因素。此文件并未经证券及期货事务监察委员会批阅。版权 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 2021。版权所有。本文件由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 刊发。