


## 提升股票收益有法：備兌認購期權策略

備兌認購期權是提升股票收益的策略之一，基金經理會使用這種方法強化基金收益來源。原理是持有正股的同時，沽出該股的認購期權，從而收取期權金作為額外收益。

### 備兌認購期權策略

 持有正股

 沽出認購期權

### 1 認購期權如何操作？



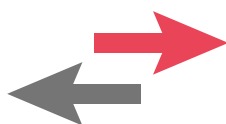
沽出期權一方



沽出認購期權



收取期權金  
作為額外收益



買入期權一方



在期權到期之期，有權以合約訂明的行使價，從賣方買入正股

### 2 認購期權狀況

假設認購期權的行使價 = \$44



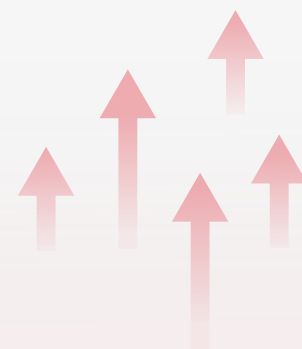
價外

平價

價內

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

正股股價走勢



### 3 備兌認購期權策略下的三大情況



#### 情況一

X公司股價 升至\$40

買入價\$38

行使價\$44

由於認購期權為「價外」，因此不會被行使

股價升幅：  
 $(\$40 - \$38) \times 100 = \$200$

期權金：  
 $\$2 \times 100 = \$200$

**整體回報：\$400**

#### 情況二

X公司股價 升至\$45

買入價\$38

行使價\$44

由於認購期權為「價內」，因此會被行使，並以行使價\$44向期權買家沽出正股

股價升幅：  
 $(\$44 - \$38) \times 100 = \$600$

期權金：  
 $\$2 \times 100 = \$200$

**整體回報：\$800**

#### 情況三

X公司股價 跌至\$30

買入價\$38

行使價\$44

由於認購期權為「價外」，因此不會被行使

股價跌幅：  
 $(\$30 - \$38) \times 100 = -\$800$

期權金：  
 $\$2 \times 100 = \$200$

**整體回報：-\$600**

資料來源：滙豐環球投資管理。上述例子假設所有其他因素不變；實際情況可能跟上述例子有別。僅供說明，並不構成任何保證。沽出備兌認購期權讓買入期權一方有權利（但並非義務）以預設價格（「行使價」）在未來購入相關股票。沽出備兌認購期權會限制相關股票的潛在升幅所帶來的資本增值於行使價，從而限制整體潛在回報。除了所獲得的期權金外，沽出備兌認購期權無法限制下行風險，投資者仍面臨相關股票價格顯著下跌的所有風險。

### 4 策略的優勢與風險

**增加潛在收益**

沽出組合持股的認購期權，以獲取期權金，有助強化整體潛在收益

**以期權金緩衝正股跌幅**

當正股下跌時，期權金有助緩衝部分股價跌幅帶來的虧損

↑

\$

**限制潛在升幅**

會錯失正股股價升穿行使價後的升幅，因而有機會限制基金的升值潛力

潛在優勢

↔

潛在風險

**超出緩衝保障**

當正股價格持續下跌時，正股跌幅可超出期權金帶來的緩衝保障

↓

\$

資料來源：滙豐環球投資管理。僅供說明，並不構成任何保證。



**滙豐環球投資管理投資學堂**  
 助您認識更多基本投資概念



本文件只提供一般性資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不構成建議、要約出售或招攬購買或認購任何投資。本文件所載任何預測、預計或目標僅供說明用途，且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理（香港）有限公司（「滙豐環球投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐環球投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐環球投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理（香港）有限公司) 2020。版權所有。本文件由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理（香港）有限公司) 刊發。