

牛熊證小貼士 (一) - 收回價篇——戴正傑

02/12/2019

相信不少讀者在電視上，都曾見過不同的發行商推介牛熊證。牛熊證屬於結構性產品，它們的背後都會有相應的掛勾資產(underlying assets)，去決定牛熊證的價格。掛勾資產可以是指數，例如是恆生指數，或者是個別股票。此外，牛熊證亦具有槓桿效果，以「刀仔鋸大樹」——以小博大為賣點。值得注意的是，在投資牛熊證前亦需要了解清楚其背後的風險，以免誤中「地雷」。



簡單來說，當掛勾資產價格上升時，牛證的價格會隨之上升；熊證則相反，在掛勾資產價格下跌時，熊證價格會向上。因此，預期掛勾資產價格上升時，會選取其牛證，反之預期掛勾資產價格下跌時就會選擇其熊證。

而牛熊證的最大風險就在於，每一個牛熊證都會有一個收回價，即俗稱的「打靶價」，一旦掛勾資產觸及收回價，該牛熊證的交易即會被停止買賣，並按此計算投資者最終可獲得的剩餘價值。在此情況下，投資者一般只會獲得小部分，甚

至是完全損失投資本金，難有「翻身」的機會。

因此，挑選牛熊證，在考慮其回報之餘，亦需重點在於考慮牛熊證的收回價格水平，除非投資者已有被「打靶」（即牛熊證觸及收回價被終止買賣）、甚至損失全數本金的準備，否則可揀選收回價與掛勾資產現價有一定距離的牛熊證。

筆者建議投資者如買入牛熊證後亦需要緊貼市況，要較頻繁地留意掛勾資產價格，以防牛熊證被「打靶」，同時需要留意盡量不要「坐貨過夜」，即持貨橫跨交易日，這是由於當遇上翌日掛勾資產價格出現大幅的裂口高開 / 下挫時，牛熊證或會在開市後立即被「打靶」，失去操作的空間而造成損失。

下期將會繼續分享牛熊證小貼士（二），解構牛熊證的回報特性。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及（或）意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及（或）意見所採用的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及（或）依賴文中所載任何該等資料、預測及（或）意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

#### 風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

\*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

\*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份