

講稿 - 備兌認購期權策略

02/2015

股票期權的介紹

股票期權是在一個特定日期或之前，按特定價格買入或賣出一隻股票（或其他證券）的權利，而非責任。兩類股票期權分別是：認購期權(call option)是買入股票的權利；認沽期權(put option)是賣出股票的權利。期權購買者，不論是認沽或認購期權，稱為期權「買方」。相反，賣出認沽或認購期權稱為期權「賣方」。

一項期權的特定基礎股票泛稱相關證券。期權金(option premium)是指買方就一張期權合約而必須向期權賣方支付的期權價格。而若期權獲行使，則期權賣方有責任向買方交付相關證券。

備兌認購期權策略

備兌認購期權策略(Covered call strategies)是在持有個別股份的長倉之餘，同時又沽出相關股份的認購期權以換取買方支付的期權金。投資者可透過沽出備兌認購期權增加潛在收益來源。當你賣出備兌認購期權時，意味著你已擁有相關證券的股份，以及你向某人賣出於期權到期或之前按行使價購入該股份的權利而非責任。不論市場走勢如何，行使價亦不會變動。另一方面，買方將向你(賣方)支付現金，亦稱為期權金。

一項認購期權的行使價決定該合約屬價內、平價或價外。價內代表行使價低於股價。由於行使價低於股票的市價，因此買方將很可能行使其買入股票的權利。你將很可能向買方交付股票及收取期權金。

當行使價相等於股價，這稱之為平價。買方的參與度不大。若買方並無行使權利，你可能無須向買方交付股票，但你仍收取期權金。

如行使價高於股價，即價外。由於行使價高於股票市價，因此買方將很可能不行使其買入股票的權利。你將很可能無須向買方交付股票，但你仍收取期權金。

備兌認購期權策略的例證*

你擁有 100 股 ABC 公司，購入價為每股 30 美元，有意以 35 美元行使價，沽出每股 4 美元期權金的 ABC 股票備兌認購期權。

如股價上升至每股 37 美元，即價內，代表行使價低於股價。賣方收益將會是 400 美元的期權金加上普通股的 500 美元已變現收益。你藉額外現金流和資產增值而受惠，但並無參與額外盈利。如果是平價，即行使價相等於股價，賣方收益仍然會是 400 美元的期權金加上普通股的 500 美元已變現收益。你藉額外現金流和資產增值而受惠。

當股價維持在 30 美元時，行使價高於股價，即價外。收益只會是 400 美元的期權金。你藉額外現金流而受惠。如股價下跌至每股 27 美元，400 美元的期權金可有助抵銷普通股的未變現減值。你藉額外現金流而受惠，抵銷部份跌幅。

*以上假設例子僅供解說說明，並不代表任何實際表現。

本文只供參考。本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。

本文件並未經香港證監會及新加坡金融管理局審核。本文件只供參考之用，如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者計劃的法規法則而發行的代客境外理財產品，提供輔助資訊。

發行人為德盛安聯資產管理香港有限公司。

德盛安聯資產管理香港有限公司（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受證監會（香港皇后大道中 2 號長江集團中心 35 樓）監管。

Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司註冊號碼：199907169Z））是基金新加坡代表並