

讲稿 - 备兑认购期权策略

02/2015

股票期权的介绍

股票期权是在一个特定日期或之前，按特定价格买入或卖出一只股票（或其他证券）的权利，而非责任。两类股票期权分别是：认购期权(call option)是买入股票的权利；认沽期权(put option)是卖出股票的权利。期权购买者，不论是认沽或认购期权，称为期权「买方」。相反，卖出认沽或认购期权称为期权「卖方」。

一项期权的特定基础股票泛称相关证券。期权金(option premium)是指买方就一张期权合约而必须向期权卖方支付的期权价格。而若期权获行使，则期权卖方有责任向买方交付相关证券。

备兑认购期权策略

备兑认购期权策略(Covered call strategies)是在持有个别股份的长仓之余，同时又沽出相关股份的认购期权以换取买方支付的期权金。投资者可透过沽出备兑认购期权增加潜在收益来源。当你卖出备兑认购期权时，意味着你已拥有相关证券的股份，以及你向某人卖出于期权到期或之前按行使价购入该股份的权利而非责任。不论市场走势如何，行使价亦不会变动。另一方面，买方将向你(卖方)支付现金，亦称为期权金。

一项认购期权的行使价决定该合约属价内、平价或价外。价内代表行使价低于股价。由于行使价低于股票的市价，因此买方将很可能行使其买入股票的权利。你将很可能向买方交付股票及收取期权金。

当行使价相等于股价，这称之为平价。买方的参与度不大。若买方并无行使权利，你可能无须向买方交付股票，但你仍收取期权金。

如行使价高于股价，即价外。由于行使价高于股票市价，因此买方将很可能不行使其买入股票的权利。你将很可能无须向买方交付股票，但你仍收取期权金。

备兑认购期权策略的例证*

你拥有 100 股 ABC 公司，购入价为每股 30 美元，有意以 35 美元行使价，沽出每股 4 美元期权金的 ABC 股票备兑认购期权。

如股价上升至每股 37 美元，即价内，代表行使价低于股价。卖方收益将会是 400 美元的期权金加上普通股的 500 美元已变现收益。你藉额外现金流和资产增值而受惠，但并无参与额外盈利。如果是平价，即行使价相等于股价，卖方收益仍然会是 400 美元的期权金加上普通股的 500 美元已变现收益。你藉额外现金流和资产增值而受惠。

当股价维持在 30 美元时，行使价高于股价，即价外。收益只会是 400 美元的期权金。你藉额外现金流而受惠。如股价下跌至每股 27 美元，400 美元的期权金可有助抵销普通股的未变现减值。你藉额外现金流而受惠，抵销部份跌幅。

*以上假设例子仅供解说说明，并不代表任何实际表现。

本文只供参考。本文内所载的资料于刊载时均取材自本公司相信是准确及可靠的来源。本公司保留权利于任何时间更改任何资料，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的资料而作出投资决定，并请向财务顾问咨询独立意见。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中国场所附带之风险。过往表现并非未来表现的指引。投资者在投资之前应细阅销售文件，了解基金详情包括风险因素。

本文件并未经香港证监会及新加坡金融管理局审核。本文件只供参考之用，如于中国大陆使用，旨在为境内商业银行根据适用合格境内机构投资者计划的法规规则而发行的代客境外理财产品，提供辅助信息。

发行人为德盛安联资产管理香港有限公司。

德盛安联资产管理香港有限公司（香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 27 楼）是基金香港代表并受证监会（香港皇后大道中 2 号长江集团中心 35 楼）监管。

Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司注册号码：199907169Z））是基金新加坡代表并受新加坡金融管理局监管。