

瑞银教室： 认股证牛熊证初学需知



免责声明

本产品并无抵押品。如发行人无力偿债或违约，投资者可能无法收回部份或全部应收款项。笔者为UBS AG的代表（作为证监会持牌人），并未持有相关上市公司的任何财务权益。本资料由瑞银刊发，其并不构成买卖建议、邀请、要约或游说。结构性产品价格可急升或急跌，投资者可能会蒙受全盘损失。过往表现并不反映将来表现。牛熊证备强制赎回机制而可能被提早终止，届时 (i) N类牛熊证投资者将不获发任何金额；而 (ii) R类牛熊证之剩余价值可能为零。投资前应了解有关风险，并咨询专业顾问及查阅有关上市档。UBS Securities Hong Kong Limited为结构性产品之流通量提供者，亦可能是唯一报价者或市场参与者。
© UBS 2021。版权所有。

随著外围造好尤其是中概股回勇，恒指上周四大升超过700点后，上周五内地市场复市北水回归，恒指高开超过350点曾一度升穿两万五，惟其后回吐升幅更倒跌，午后回升约200点，终全日升136点，收报24837点。

没有投资过牛熊证或认股证（窝轮）的投资者，在现时风高浪急的情况下，或可考虑通过认沽证或熊证来对冲持股组合，或通过认购证或牛证来捕捉短线反弹机会放大潜在回报。牛熊证及认股证都是杠杆投资产品，在港交所证券市场（现货市场）进行买卖，价格跟随相关资产跳动，牛证是看好，熊证是看淡；认购证是看好，认沽证则是看淡。由于牛熊证及认股证所投入的资金一般较正股的「入场费」少，加上其具有的杠杆效应，在持续波动的市况下，可以「以小博大」；即使是有潜在亏损的机会，最坏的情况是损失所投入的本金而不会变「负资产」，因此损失相对有限。

投资牛熊证及认股证的初学者需要注意：牛熊证及认股证最大的不同之处是牛熊证设有收回机制，当牛熊证所挂钩的相关资产如指数、股票股价触及牛熊证条款上的收回价，牛熊证会即时被提早终止、停牌及收回。被强制收回后的牛熊证，视乎行使价与观察期间相关资产的最低点（牛证）或最高点（熊证）之间的差距而计算是否有剩余价值，但无论是否有剩余价值，重点是当牛熊证被收回后，即使相关资产其后回升（牛证）或下跌（熊证），该牛熊证亦不会再随相关资产上升。即使投资者看法正确，但如果相关资产先触及收回价后才升/跌至目标价，也有机会导致负回报，所以买卖牛熊证的投资者必须注意这点，需要选择一个有信心不会容易触及的收回价，减低收回风险。至于认股证则没有收回机制，只有条款上的到期日，但专属于认股证的引伸波幅及时间值损耗等因素或有机会影响认股证的价格跳动，投资者亦需要多加注意。

更多窝轮牛熊资讯

瑞银证网站：<http://www.ubs.com/hkwarrants>

窝证教学及市焦点况短片

https://www.youtube.com/channel/UCKw86qy4eBAInmd52MND45Q?view_as=subscriber

瑞银认股证牛熊证团队



普盛 ProTop

由一群业界资深人士创办，拥有超过二十年处理各类财经文件的经验，提供多元化的财经文件印刷及物流管理服务。我们于香港及深圳两地均设有制作中心，凭著专业及优质的服务，在市场上具有良好的口碑。

2021 版权 普盛财经印刷有限公司

联络我们

电邮: marketing@protop.com.hk / 网址: www.protop.com.hk

关注我们



如閣下不欲收到此電郵，請[按此](#)。

免责声明

本通讯仅供参考，且不应视为任何要约、要约之引诱、或缔结契约或交易之确认或承诺。普盛财经印刷有限公司并不保证本通讯内所载数据资料或其他资讯之完整性及正确性，该等资料或资讯并得随时不经通知而变更。又本通讯之评论或陈述不当然反映普盛财经印刷有限公司或其关系企业之意见或看法。网路通讯可能含有病毒，收件人应自行确认本邮件是否安全，若因此造成损害，普盛财经印刷有限公司恕不负责。