

## 瑞銀教室： 認股證牛熊證初學需知



### 免責聲明

本產品並無抵押品。如發行人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。筆者為UBS AG的代表（作為證監會持牌人），並未持有相關上市公司的任何財務權益。本資料由瑞銀刊發，其並不構成買賣建議、邀請、要約或遊說。結構性產品價格可急升或急跌，投資者可能會蒙受全盤損失。過往表現並不反映將來表現。牛熊證備強制贖回機制而可能被提早終止，屆時 (i) N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而 (ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。投資前應瞭解有關風險，並諮詢專業顧問及查閱有關上市檔。UBS Securities Hong Kong Limited為結構性產品之流通量提供者，亦可能是唯一報價者或市場參與者。  
© UBS 2021。版權所有。

隨著外圍造好尤其是中概股回勇，恒指上週四大升超過700點後，上週五內地市場復市北水回歸，恒指高開超過350點曾一度升穿兩萬五，惟其後回吐升幅更倒跌，午後回升約200點，終全日升136點，收報24837點。

沒有投資過牛熊證或認股證（窩輪）的投資者，在現時風高浪急的情況下，或可考慮通過認沽證或熊證來對沖持股組合，或通過認購證或牛證來捕捉短線反彈機會放大潛在回報。牛熊證及認股證都是槓桿投資產品，在港交所證券市場（現貨市場）進行買賣，價格跟隨相關資產跳動，牛證是看好，熊證是看淡；認購證是看好，認沽證則是看淡。由於牛熊證及認股證所投入的資金一般較正股的「入場費」少，加上其具有的槓桿效應，在持續波動的市況下，可以「以小博大」；即使是有潛在虧損的機會，最壞的情況是損失所投入的本金而不會變「負資產」，因此損失相對有限。

投資牛熊證及認股證的初學者需要注意：牛熊證及認股證最大的不同之處是牛熊證設有收回機制，當牛熊證所掛鈎的相關資產如指數、股票股價觸及牛熊證條款上的收回價，牛熊證會即時被提早終止、停牌及收回。被強制收回後的牛熊證，視乎行使價與觀察期間相關資產的最低點（牛證）或最高點（熊證）之間的差距而計算是否有剩餘價值，但無論是否有剩餘價值，重點是當牛熊證被收回後，即使相關資產其後回升（牛證）或下跌（熊證），該牛熊證亦不會再隨相關資產上升。即使投資者看法正確，但如果相關資產先觸及收回價後才升/跌至目標價，也有機會導致負回報，所以買賣牛熊證的投資者必須注意這點，需要選擇一個有信心不會容易觸及的收回價，減低收回風險。至於認股證則沒有收回機制，只有條款上的到期日，但專屬於認股證的引伸波幅及時間值損耗等因素或有機會影響認股證的價格跳動，投資者亦需要多加注意。

更多窩輪牛熊資訊

瑞銀證網站：<http://www.ubs.com/hkwarrants>

窩證教學及市焦點況短片

[https://www.youtube.com/channel/UCKw86qy4eBAInmd52MND45Q?view\\_as=subscriber](https://www.youtube.com/channel/UCKw86qy4eBAInmd52MND45Q?view_as=subscriber)

### 瑞銀認股證牛熊證團隊



## 普盛 ProTop

由一群業界資深人士創辦，擁有超過二十年處理各類財經文件的經驗，提供多元化的財經文件印刷及物流管理服務。我們於香港及深圳兩地均設有製作中心，憑著專業及優質的服務，在市場上具有良好的口碑。

2021 版權 普盛財經印刷有限公司

聯絡我們

電郵: [marketing@protop.com.hk](mailto:marketing@protop.com.hk) / 網址: [www.protop.com.hk](http://www.protop.com.hk)

關注我們



如閣下不欲收到此電郵，請[按此](#)。

### 免責聲明

本通訊僅供參考，且不應視為任何要約、要約之引誘、或締結契約或交易之確認或承諾。普盛財經印刷有限公司並不保證本通訊內所載數據資料或其他資訊之完整性及正確性，該等資料或資訊並得隨時不經通知而變更。又本通訊之評論或陳述不當然反映普盛財經印刷有限公司或其關係企業之意見或看法。網路通訊可能含有病毒，收件人應自行確認本郵件是否安全，若因此造成損害，普盛財經印刷有限公司恕不負責。