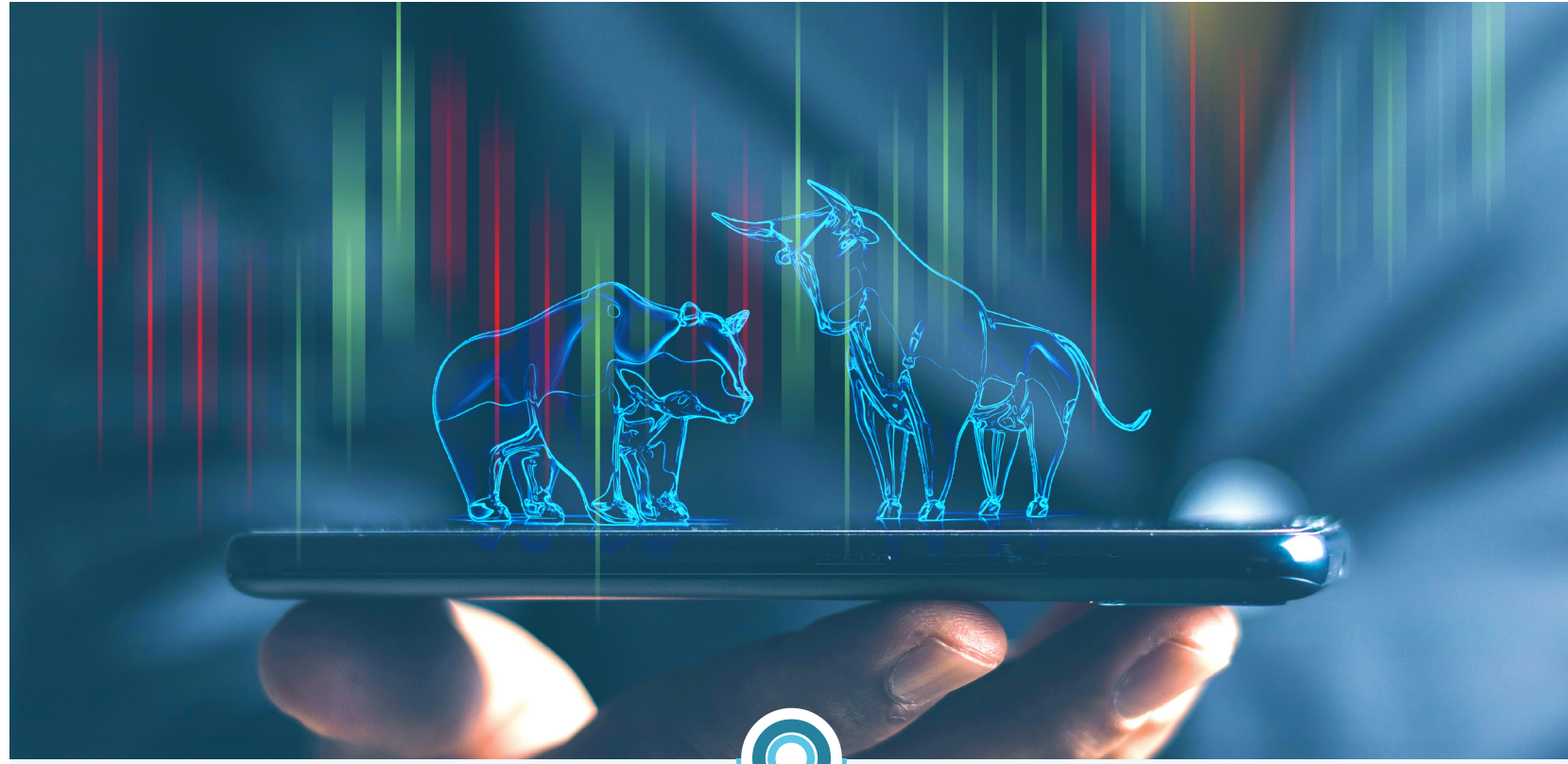


## 瑞銀教室： 牛熊證、認股證進階知識



### Disclaimer

This communication is issued by UBS AG and/or any of its affiliates ("UBS"). It is the product of a sales/trading desk and not the Research Department. This is not a personal recommendation, an offer to buy or sell or a solicitation to buy or sell any securities, investment products or other financial instrument or service. This communication is subject to terms available at the following link: [www.ubs.com/salesandtradingdisclaimers](http://www.ubs.com/salesandtradingdisclaimers)

Intended for recipient only and not for further distribution without the consent of UBS.

UBS reserves the right to retain all messages. Messages are protected and accessed only in legally justified cases.

For information on how UBS uses and discloses personal data, how long we retain it, how we keep it secure and your data protection rights, please see our Privacy Notice

<http://www.ubs.com/privacy-statement>.

© UBS 2022. All rights reserved.

之前瑞銀教室與大家分享過牛熊證與認股證（窩輪）的產品特色，今期會為大家深入了解牛熊證的收回機制、剩餘價值計算，以及牛熊證、認股證到期時的價值計算方法。

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。計算牛熊證被收回後的剩餘價值，是需要參考相關的觀察期。觀察期是指牛熊證被收回時直至下一個交易時段完結為止，如牛熊證於上午市時被收回，收市競價時段定出的收市價或收市指數自然會被納入觀察期內。如牛熊證於下午市時被收回，下一個交易日開市前競價時段定出的開市價亦會被納入觀察期內。牛證剩餘價值的結算價是觀察期內（兩個交易時段）相關資產的最低位與牛證行使價的差額，除以換股比率。如觀察期內相關資產的最低位觸及/或低過行使價，牛證便無剩餘價值。熊證剩餘價值的結算價是熊證行使價與觀察期內（兩個交易時段）相關資產最高位的差額，除以換股比率。如觀察期內相關資產的最高位觸及/或超過行使價，熊證便無剩餘價值。

如牛熊證所掛鈎的相關資產如指數、股票股價沒有觸及牛熊證條款上的收回價直至牛熊證的到期日，計算股份牛熊證的到期結算價是將到期日前一個交易日股份收市價減去該股份牛證的行使價，再除以換股比率，如為負數則結算價值為零；股份熊證的到期結算價值則為該股份熊證行使價減去到期日前一個交易日股份收市價，除以換股比率，同樣如為負數則結算價值為零，無論股份牛證或熊證，到期日當天股票的收市價不會被計算在內。

至於香港指數牛熊證，投資者可能會發現條款的到期日必定是期指結算日，結算價計算方面是基於當日收市後由恒生指數有限公司公佈的指數“EAS”價，亦即該指數於即月期指到期日當天的每五分鐘平均價，如為指數牛證則以EAS價減去行使價除以換股比率，如為指數熊證則以行使價減去EAS價除以換股比率，同樣如為負數則結算價值為零。

至於認股證的到期時價值計算方法是相類似的，股份認購證的到期結算價值是將到期日前五個交易日股份收市價的平均價減去該股份認購證的行使價，再除以換股比率，如為負數則結算價值為零；股份認沽證的到期結算價值則為該股份認沽證行使價減去到期日前五個交易日股份收市價的平均價，除以換股比率，同樣如為負數則結算價值為零，無論股份認購或認沽，到期日當天股票的收市價不會被計算在內。

至於香港指數認股證，結算價計算方面亦是基於當日收市後由恒生指數有限公司公佈的指數“EAS”價，亦即該指數於即月期指到期日當天的每五分鐘平均價，如為認購證則以EAS價減去行使價除以換股比率，如為認沽證則以行使價減去EAS價除以換股比率，同樣如為負數則結算價值為零。

值得注意的是，如牛熊證、認股證有剩餘價值，一般會於4-5個交易日自動存入至投資者的股票或證券戶口。

更多窩輪牛熊資訊

瑞銀證網站：<http://www.ubs.com/hkwarrants>

窩證教學及市況焦點短片

[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。

2022 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。