

LT Finance Management Limited 期權攻略

2017年11月16日

美國科技股現壓沽，慎防本地科技股回吐

受美國「稅改」政策出現不確定性及國際油價因素影響，美股三大指數走勢昨日繼續偏軟，雖然美股跌幅最終收窄，投資者仍需注意後市的走勢，假若機構投資者提早鎖定利潤並沽貨離場，今年升幅較大的科技股屆時或有較大幅度調整。道瓊斯工業指數昨晚收報 23,271.28 點，跌 138.19 點或 0.59%；納斯達克綜合指數收報 6,706.21 點，跌 31.66 點或 0.47%；標準普爾 500 指數收報 2,564.62 點，跌 14.25 點或 0.55%。

另一方面，騰訊(00700.HK)昨日收市後公佈第三季業績，雖然第三季的業績表現勝預期，但與第二季的數據相比，驚喜程度稍為遜色，筆者預計整個科技板塊的炒賣氣氛或會稍為降溫，短期內，其他在港上市的科技公司股價或會受到短暫拖累。有見及此，投資者若看淡有關板塊的後市去向及其波幅走勢，可考慮沽出近期急升的科技股的認購期權。

瑞聲科技(02018.HK)〔“瑞聲”〕自月初至今(以 31/10 的收市價\$142.8 來計算)已累升逾 19.05%，股價亦曾高見\$185.00，惟近日股價已錄得輕微調整，昨日收報\$170.00，較高位調整了約 8.11%。另一方面，認購期權的引伸波幅亦因股價大幅抽升而維持偏高水平，如投資者看淡其短期股價走勢及股價波幅，建議沽出認購期權作為策略部署。相關部署及情況分析如下：

投資組合

沽出 1 張瑞聲 11 月到期的認購期權合約，行使價為\$170.00。

股票價格為\$170.00，認購期權價格為\$6.63 (參考 15/11 的股票收市價及期權收市價)。

距離到期日共有 9 個交易日。

$$\begin{aligned} \text{期權金的總收入: } & \$6.63 \times 1,000 \times 1 \\ & = \$6,630 \end{aligned}$$

[情況 1]

假設瑞聲在 11 月底結算日的收市價是低於行使價\$170.00：

上述期權合約的價值將變成零，期權持有者不會行使該等期權，因此，沽出期權的回報是\$6,630。(未計交易成本)

[情況 2]

假設瑞聲在 11 月底結算日的收市價是介乎\$170.00 至\$176.60：

上述 1 張認購期權合約的價值大於零，因此會在結算日被行使，但沽出期權收取的期權金可抵銷部份股價上升帶來的損失。

整體組合的回報將會是\$0 至\$6,630。(未計交易成本)

[情況 3]

假設瑞聲在 11 月底結算日的收市價高於\$176.60：

上述期權合約將會出現虧損。

由於沽出認購期權合約而收取的期權金共有\$6,630，所以此部署只能承受股價上升最多\$6.63(\$6,630/1,000)，若股價升穿\$176.60 則會出現虧損。故此，只要股價在 11 月底前低於\$176.60，此部署就可帶來正回報。

(由於上述股價的買賣差價為\$0.1，因此部份價格採用四捨五入計算)

(數據截至 15/11)

作者為 LT Finance Management Limited 分析員，持有證監會第四類牌照，可就證券提供意見，現主力研究港股長線投資策略及期權市場短線投機策略。曾擔任期權交易員，擅長運用期權長短倉策略追求中長線利潤極大化。本人並沒有持有以上股份。

LT Finance Management Limited 擁有證監會之第四類及第五類牌照，可就證券提供意見及就期貨合約提供意見。我們的投資研究團隊會致力提供深入和專業的投資分析，亦為客戶提供度身訂造的分析報告，務求盡力協助客戶作出精明的投資決策。如欲進一步了解我們的產品及服務，本公司歡迎客戶聯絡我們的客戶服務經理查詢服務詳情。

本檔所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。LT Finance Management Limited 對當中所載之任何資料、推測或意見，或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。本檔由 LT Finance Management Limited 提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用，意見內容不一定代表 LT Finance Management Limited 之見解。撰寫本檔之分析員證明於本檔內所發表之意見，乃準確反映分析員就有關金融工具或投資項目之個人意見，而有關分析員過去、現在或未來之報酬，並無任何部份直接或間接與本文件內之特定建議或意見有關。本文件的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、期貨、金融工具或其他投資之要約或邀約。本檔的任何部分均嚴禁以任何方式再分發。LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可以其名義買賣(包括沽空)，可能有包銷或有持倉(包括短倉)於所有或任何於本檔中提及的證券或投資項目。LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可能就其於本檔所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。本檔所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立投資顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。本文件並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本檔並不擬指出本檔內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。

LT Finance
Management
Limited
研究部
李奇昌