

LT Finance Management Limited 期權攻略

2018年03月09日

內地新網絡提速降費政策將不利電訊商收入，看淡中國聯通(00762.HK)未來盈利

踏入三月份，環球股市的走勢受消息主導，股票指數較難以預測，更連續出現數次單日轉向的現象，如投資者太過貼市，並採取見「跌即沽、見升即買」的策略，很大機會出現「左一巴，右一巴」的結果。有見及此，投資者倒不如直接以公司發展前景及盈利能力，作為制定投資策略的主要條件，避開市場短線的不明朗風險，不但可以減少進出市場的成本，也可以有一套固定的策略賺取收入。

在眾多市場中，內地電訊業算是其中一個較為容易入市的行業。受中國政府政策調整影響，內地電訊公司需要下調手機數據費及取消數據漫遊費，作為推動及鼓勵用家使用更多流動網絡數據，配合發展互聯網的趨勢。然而，開發新技術作提升網絡速度、實現高速寬帶城鄉全覆蓋及擴大免費上網的公共範圍等資本開支龐大，對盈利能力造成極大不明朗風險，加上行業競爭激烈及政策風險，電訊公司的預期收入及盈利只會有減無增，故看淡內地電訊股。由於中移動(00941.HK)屬重磅藍籌股之一，中電信(00728.HK)的股價長年維持在一個較固定的區間移動，故建議以中國聯通(00762.HK)作為沽出認購期權的選擇。相關部署及情況分析如下：

投資組合

沽出 5 張聯通 3 月到期的認購期權合約，行使價為\$10.00。

股票價格為\$9.60，認購期權價格為\$0.16 (參考 08/03 的股票收市價及期權收市價)

距離到期日共有 13 個交易日。

$$\begin{aligned} \text{期權金的總收入: } & \$0.16 \times 2,000 \times 5 \\ & = \$1,600 \text{ (未計交易成本)} \end{aligned}$$

[情況 1]

聯通在 3 月底結算日的收市價若是低於行使價\$10.00:

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\$1,600 (未計交易成本)。

[情況 2]

聯通在 3 月底結算日的收市價若是介乎\$10.00 至\$10.16。因為上述 2 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。

上述情況的回報將會是介乎\$0 至\$1,600 之間(未計交易成本)。

[情況 3]

聯通在 3 月底結算日的收市價若是高於\$10.16：

上述期權合約將會出現虧損。(未計交易成本)

由於沽出認購期權合約而收取的期權金共有\$1,600，所以此部署只能承受股價上升最多\$0.16(\$1,600/10,000)，若股價升穿\$10.16 則會出現虧損。故此，只要股價在 3 月底前低於\$10.16，此部署就可帶來正回報。

(上述股價的買賣差價為\$0.01，因此部份價格採用四捨五入計算)

(數據截至 08/03)

註：LT Finance Management Limited 的關聯公司「利通證券有限公司」為中國聯合網絡通信（香港）股份有限公司(00762.HK)的股票期權的莊家，會不時買賣和持有（包括短倉）相關股票和其衍生產品。

~~~~~

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 及其關聯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 及其關聯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

