

牛熊證

潛力衝出界限



滙豐 

環球金融 地方智慧

目錄

基本準備

基本能量一	牛熊證如何運作？	4
基本能量二	牛熊證如何計價？	5
基本能量三	R類與N類的分別	6
基本能量四	強制收回機制	7
基本能量五	如何計算投資盈虧？	8-11
基本能量六	牛熊證投資風險	12

深入掌握

進階能量一	影響槓桿比率的因素	14
進階能量二	兌換比率反映敏感度	15
進階能量三	牛熊證名字解讀	16
進階能量四	牛熊證與認股證比較	17
進階能量五	其他買賣須知	18

技高一籌

釋放能量一	選擇牛熊證步驟	20
釋放能量二	中長線策略	21
釋放能量三	短線策略	22

實戰小測試

23

滙豐牛熊證網頁簡介

24-27

滙豐牛熊證熱線：2822 1849

基本準備



基本能量

牛熊證如何運作？

牛熊證的英文名稱是 Callable Bull/Bear Contracts，簡稱 CBBC，是一種在香港交易所裏買賣的衍生工具。看好相關資產價格走勢可考慮投資「牛證」，相反看淡相關資產價格走勢則可投資「熊證」，牛熊證的價格升跌主要取決於相關資產價格的變動。牛熊證具有槓桿效應，投資者只需比直接持有相關資產為低的投資額捕捉價格走勢，將潛在投資回報放大。不過，如果「睇錯市」，潛在虧損同樣被放大。

首隻牛熊證於2006年6月在香港推出，相關資產可以是本地或海外的指數和股份，甚至是商品和貨幣等。牛熊證除了具有槓桿效應外，其定價機制簡單直接，價格透明度較其他結構性產品為高。牛熊證價格由兩部份組成，分別是相關資產價格與牛熊證行使價距離之間的「內在值」，以及發行商收取的「財務費用」。

不過，牛熊證同時設有一個強制收回機制，如果相關資產價格觸及或低於牛證的「收回價」，又或相關資產價格觸及或超越熊證的收回價，有關牛證或熊證便會被強制收回，立即停止買賣。至於牛熊證也是一個有時限性的投資工具，是設有到期日的。若投資者將牛熊證持有至到期，投資盈虧則要視乎結算情況而定。

基本能量

三

牛熊證如何計價？

牛熊證屬於衍生工具的一種，其價格自然與相關資產的價格掛鉤。牛熊證價格主要有兩個組成部分，分別是內在值和財務費用，所以影響牛熊證理論價格的因素主要是相關資產價格和財務費用。不過，牛熊證是在香港交易所裏自由買賣的投資工具，其實際價格可能會受市場的供求壓力影響而偏離理論價值。

內在值即是相關資產價格與牛熊證行使價之間的距離，這個距離相差愈遠，內在值便愈高。
例子*：一隻甲股份牛證的行使價為100.00港元，而兌換比率為1:1，目前甲股份股價為120.00港元，甲股份牛證的內在值就是20.00港元。

至於財務費用是發行商向投資者收取的融資成本。這個融資成本通常因應市場上的借貸利率作出調整，例如參考銀行同業拆息再加某個百分比。財務費用會在牛熊證價格內反映，並會隨牛熊證邁向到期每日在牛熊證價格中遞減。財務費用是按以下的方式計算：

財務費用 = 行使價 X 年息 X 牛熊證年期

以下兩條簡單的方程式可以計算牛熊證的理論價格：

牛證理論價格 = $\frac{(\text{相關資產價格} - \text{行使價}) + \text{財務費用}}{\text{兌換比率}}$

熊證理論價格 = $\frac{(\text{行使價} - \text{相關資產價格}) + \text{財務費用}}{\text{兌換比率}}$

以下為影響牛熊證價格升跌的因素：

因素	因素變動	牛證價格變動	熊證價格變動
相關資產價格	↑	↑	↓
財務費用	↑	↑	↑

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

R類與N類的分別

牛熊證與認股證不同，除設有行使價外，還設有一個收回價，因應行使價和收回價的設置，牛熊證可分為「R類」和「N類」。R類即是被強制收回後「有剩餘價值」的牛熊證，而N類是在強制收回後「沒有剩餘價值」的牛熊證。

無論R類還是N類牛熊證，都同樣設有行使價和收回價，但分別是N類牛熊證的收回價和行使價設在同一水平。至於R類牛熊證的行使價與收回價之間會有一個距離，以牛證來說，收回價會高於行使價，而R類熊證的收回價則會低於行使價。所以當N類牛熊證被強制收回時，其內在值便等於0港元，所以沒有剩餘價值退還給持有人。相反，R類牛熊證被收回時，內在值通常高於0港元，所以可能有剩餘價值分發給持有人。但在最壞情況下，可能沒有剩餘價值。

	牛證		熊證	
類型	R類牛證	N類牛證	R類熊證	N類熊證
用途	看好	看好	看淡	看淡
收回價與行使價設置	收回價>行使價	收回價=行使價	收回價<行使價	收回價=行使價

強制收回機制

牛熊證的強制收回機制往往被視為替投資者自動執行止蝕工作的安排，因為持有的牛熊證被強制收回，意味投資者已對相關資產價格走勢判斷錯誤，強制收回可能讓投資者取回部分本金，再作投資部署。

強制收回機制的運作是，當相關資產價格觸及或低於牛證的收回價時，又或當相關資產價格觸及或超越熊證的收回價時，該牛證或熊證便會提早到期，立即停止買賣。以一隻恒指牛證為例，其收回價為25000點，如果恒生指數由高位回落至25000點水平，即使只是一刻間觸及收回水平後反彈，該恒指牛證也會被強制收回。

一隻牛熊證被強制收回後的安排將會如何，要視乎屬於R類還是N類。對於沒有剩餘價值的N類牛熊證，被強制收回後的價值便等於0港元，持有人不會獲得任何現金分派。相反，如果是有剩餘價值的R類牛熊證，在一般情況下，持有人將可以收回剩餘價值。

至於剩餘價值的計算，牛熊證上市文件會清楚列明。計算方法是先在指定觀察期內取出一個結算價，作為計算剩餘價值的參考。觀察期是牛熊證被強制收回那一刻起，直至下一個完整交易時段。牛證會使用觀察期內的最低價，熊證則取觀察期內的最高價。不過，要留意剩餘價值在大部分情況下都會較牛熊證被強制收回前的價值為低，在個別特殊情況下，例如市況異常波動，結算價有可能低於行使價（牛證）或高於行使價（熊證），牛熊證持有人沒有剩餘價值可以收取。

以下便是計算牛熊證剩餘價值的方程式：

$$\text{牛證剩餘價值} = \frac{\text{結算價}^{**} - \text{行使價}}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證剩餘價值} = \frac{\text{行使價} - \text{結算價}^{**}}{\text{兌換比率}}$$

**** 注意：** 牛證的結算價不可低於相關資產在強制收回事件後至下一個交易時段內的最低成交價。
熊證的結算價不可高於相關資產在強制收回事件後至下一個交易時段內的最高成交價。

如何計算投資盈虧？

以下例子*解釋不同情況下牛熊證的盈虧狀況：

假設：

甲股份R類牛證	
行使價：	100.00港元
收回價：	110.00港元
兌換比率：	10:1
財務費用：	年息10.00%
距離到期日：	1年
甲股份現價：	120.00港元
牛證價格(成本)：	$[(120.00 \text{ 港元} - 100.00 \text{ 港元}) + (100.00 \text{ 港元} \times 10.00\% \times 1)] / 10$ = 3.000港元

情況一：到期前在市場沽出

甲股份R類牛證	
行使價：	100.00港元
收回價：	110.00港元
兌換比率：	10:1
財務費用：	年息10.00%
距離到期日：	6個月
甲股份現價：	150.00港元
牛證價格：	$[(150.00 \text{ 港元} - 100.00 \text{ 港元}) + (100.00 \text{ 港元} \times 10.00\% \times 6/12)] / 10$ = 5.500港元
甲股份升幅：	150.00港元 - 120.00港元 = 30.00港元
甲股份升幅(%)：	$[(150.00 \text{ 港元} - 120.00 \text{ 港元}) / 120.00 \text{ 港元}] \times 100\% = 25.00\%$
每份牛證賺：	5.500港元 - 成本3.000港元 = 2.500港元
每份牛證賺(%)：	$[(5.500 \text{ 港元} - 3.000 \text{ 港元}) / 3.000 \text{ 港元}] \times 100\% = 83.33\%$

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

情況二：到期前被強制收回

甲股份R類牛證	
行使價：	100.00港元
收回價：	110.00港元
兌換比率：	10:1
財務費用：	年息10.00%
距離到期日：	6個月
甲股份股價：	曾跌穿110.00港元，結算價為108.00港元 (注意：牛證的結算價不可低於相關資產在強制收回事件後至下一個交易時段內的最低成交價。)
剩餘價值：	牛證被強制收回，只能取回剩餘價值： (108.00港元－100.00港元) / 10 = 0.800港元
甲股份跌幅：	120.00港元－108.00港元 = 12.00港元
甲股份跌幅(%)：	$[(120.00\text{港元} - 108.00\text{港元}) / 120.00\text{港元}] \times 100\% = 10.00\%$
每份牛證蝕：	成本3.000港元－0.800港元 = 2.200港元
每份牛證蝕(%)：	$[(3.000\text{港元} - 0.800\text{港元}) / 3.000\text{港元}] \times 100\% = 73.33\%$

情況三：持有至到期日

甲股份R類牛證	
行使價：	100.00港元
收回價：	110.00港元
兌換比率：	10:1
財務費用：	年息10.00%
距離到期日：	0個月
甲股份結算價：	150.00港元
結算款項：	(150.00港元－100.00港元) / 10 = 5.000港元
甲股份升幅：	150.00港元－120.00港元 = 30.00港元
甲股份升幅(%)：	$[(150.00\text{港元} - 120.00\text{港元}) / 120.00\text{港元}] \times 100\% = 25.00\%$
每份牛證賺：	5.000港元－成本3.000港元 = 2.000港元
每份牛證賺(%)：	$[(5.000\text{港元} - 3.000\text{港元}) / 3.000\text{港元}] \times 100\% = 66.67\%$

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

假設：

乙股份R類熊證	
行使價：	11.00 港元
收回價：	10.00 港元
兌換比率：	1:1
財務費用：	年息 10.00%
距離到期日：	1 年
乙股份現價：	9.00 港元
熊證價格 (成本)：	$[(11.00 \text{ 港元} - 9.00 \text{ 港元}) + (11.00 \text{ 港元} \times 10.00\% \times 1)] / 1$ = 3.100 港元

情況一：到期前在市場沽出

乙股份R類熊證	
行使價：	11.00 港元
收回價：	10.00 港元
兌換比率：	1:1
財務費用：	年息 10.00%
距離到期日：	6 個月
乙股份現價：	7.75 港元
熊證價格：	$[(11.00 \text{ 港元} - 7.75 \text{ 港元}) + (11.00 \text{ 港元} \times 10.00\% \times 6/12)] / 1$ = 3.800 港元
乙股份跌幅：	9.00 港元 - 7.75 港元 = 1.25 港元
乙股份跌幅 (%)：	$[(9.00 \text{ 港元} - 7.75 \text{ 港元}) / 9.00 \text{ 港元}] \times 100\% = 13.89\%$
每份熊證賺：	3.800 港元 - 成本 3.100 港元 = 0.700 港元
每份熊證賺 (%)：	$[(3.800 \text{ 港元} - 3.100 \text{ 港元}) / 3.100 \text{ 港元}] \times 100\% = 22.58\%$

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

情況二：到期前被強制收回

乙股份R類熊證	
行使價：	11.00 港元
收回價：	10.00 港元
兌換比率：	1:1
財務費用：	年息 10.00%
距離到期日：	6 個月
乙股份股價：	曾升穿 10.00 港元，結算價為 10.50 港元 (注意：熊證的結算價不可高於相關資產在強制收回事件後至下一個交易時段內的最高成交價。)
剩餘價值：	熊證被強制收回，只能取回剩餘價值： (11.00 港元－10.50 港元) / 1 = 0.500 港元
乙股份升幅：	10.50 港元－9.00 港元 = 1.50 港元
乙股份升幅(%)：	$[(10.50 \text{ 港元} - 9.00 \text{ 港元}) / 9.00 \text{ 港元}] \times 100\% = 16.67\%$
每份熊證蝕：	成本 3.100 港元－0.500 港元 = 2.600 港元
每份熊證蝕(%)：	$[(3.100 \text{ 港元} - 0.500 \text{ 港元}) / 3.100 \text{ 港元}] = 83.87\%$

情況三：持有至到期日

乙股份R類熊證	
行使價：	11.00 港元
收回價：	10.00 港元
兌換比率：	1:1
財務費用：	年息 10.00%
距離到期日：	0 個月
乙股份結算價：	6.00 港元
結算款項：	(11.00 港元－6.00 港元) / 1 = 5.000 港元
乙股份跌幅：	9.00 港元－6.00 港元 = 3.000 港元
乙股份跌幅(%)：	$[(9.00 \text{ 港元} - 6.00 \text{ 港元}) / 9.00 \text{ 港元}] \times 100\% = 33.33\%$
每份熊證賺：	5.000 港元－成本 3.100 港元 = 1.900 港元
每份熊證賺(%)：	$[(5.000 \text{ 港元} - 3.100 \text{ 港元}) / 3.100 \text{ 港元}] \times 100\% = 61.29\%$

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

牛熊證投資風險

投資附帶風險，所以需要明白「高回報、高風險」的道理，既然牛熊證具有槓桿效果，可以將潛在回報放大，同時潛在損失一樣被放大，投資前要細心衡量個人風險承受能力。如果投資者沒有涉及借貸投資，投資牛熊證的最壞情況也只是損失投資本金。牛熊證的投資風險在以下情況會被突顯出來：

「睇錯市」：

錯誤判斷相關資產價格走勢，是最常見投資牛熊證出現虧損的原因。如果投資者發現原初的分析出錯，或者市場情況和影響相關資產價格的因素有變，牛熊證價格因看錯市而下挫，投資者宜考慮止蝕。

牛熊證被強制收回：

當市況異常波動，牛熊證被強制收回的機會亦相應提高，投資者要留意有關風險，宜考慮收回價與相關資產價格有較大距離的牛熊證。此外，當牛熊證被強制收回，持有人普遍會錄得虧損，因為即使是有剩餘價值的R類牛熊證，被收回後分派的剩餘價值通常會低於牛熊證被收回前的價值，個別情況更會沒有剩餘價值分派。

槓桿作用：

牛熊證的內在值越低，其有效槓桿便越高。當牛熊證非常逼近收回價，其價格波動性會突然增加，因為此時牛熊證的有效槓桿可能高達數十倍，相關資產價格只要些微變化，便會牽動牛熊證價格。而且，在逼近收回時，可能會觸發投資者恐慌拋售，令牛熊證價格偏離理論水平，這個情況在高街貨量牛熊證會更加明顯。

深入掌握



進階能量

影響槓桿比率的因素

牛熊證之所以讓投資者「刀仔鋸大樹」，因為投資者只需動用比直接投資於相關資產為少的資金，透過投資牛熊證獲取接近投資相關資產的潛在回報。這個以小量資金控制大額權益的比例，可藉槓桿比率反映。以下是計算槓桿比率的方法：

$$\text{槓桿比率} = \frac{\text{相關資產價格}}{\text{牛熊證價格} \times \text{兌換比率}}$$

由於牛熊證是對沖值（Delta）等於1的衍生產品，所以槓桿比率的數值與有效槓桿（Effective Gearing）相等。有效槓桿有助快速預計牛熊證價格因應相關資產價格變動的情況，例如一隻有效槓桿為10倍的牛熊證，即是相關資產價格每變動1%，該牛熊證的理論價格會上升或下跌10%。

一般來說，行使價與相關資產現價越接近的牛熊證，其槓桿比率越高，意味牛熊證的價格波動性越大，更加「快上快落」，潛在回報吸引，但同時要留意高風險、高回報，這類牛熊證被強制收回的風險亦同樣較高。由於財務費用一般佔牛熊證價格的比重不高，所以通常只集中留意行使價對槓桿比率的影響。

兌換比率反映敏感度

牛熊證其中一項條款是兌換比率，這項條款不會對牛熊證的有效槓桿構成影響，但會決定牛熊證價格相應相關資產價格變動的敏感度，即是相關資產的價格要變動多少，才可以推動牛熊證理論價格升或跌一個價位。兌換比率越細，牛熊證價格對相關資產價格變動的敏感度越高，即是只需相關資產價格較細變動，便可推動牛熊證理論價格升或跌一個價位。計算方法非常簡單：

相關資產價格變動 = 牛熊證最低買賣價位 x 兌換比率

例子*：

假設一隻兌換比率為 10000 兌 1 的指數牛熊證，其價格在 0.250 港元以下，其最低買賣價位就是 0.001 港元。按以上算式得出 $0.001 \times 10000 = 10$ ，即是指數期貨每變動 10 點，便會推動該牛熊證上升或下跌 0.001 港元。

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

牛熊證名字解讀

牛熊證的中文簡稱由八個字位組成，如「恒指滙豐年月牛A」。如果細心留意牛熊證的名稱，可以清晰將牛熊證與認股證區別，以及了解部分條款。

例子*：恒指滙豐年月牛A

恒指	頭兩個字位代表相關資產，此例子是恒生指數
滙豐	第三、四個字位是發行商的中文簡稱，此例子是滙豐
年月	第五、六個字位以中國數字代表年份和月份，十一月和十二月分別是甲和乙
牛	第七個字位表明是牛證或熊證
A	第八個字位表示發行次數，第一次是A、第二次是B，如此類推

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

牛熊證與認股證比較

牛熊證與認股證同樣屬於上市衍生投資產品，在產品性質上有一定相似之處，所以會令部分投資者將兩者混淆，其實兩者也有一些不同之處，下表作出簡單總結：

比較	牛熊證	認股證（窩輪）
相關資產	指數、股份、商品、貨幣等	指數、股份、商品、貨幣等
買賣方法	在交易所買賣	在交易所買賣
看好	牛證	認購證（Call 輪）
看淡	熊證	認沽證（Put 輪）
行使價	有	有
收回價	有	沒有
強制收回機制	當相關資產價格觸及或低於收回價（牛證） 當相關資產價格觸及或超越收回價（熊證）	沒有
引伸波幅影響	沒有	有
到期日	有	有
持貨成本	財務費用會每日扣減	時間值會隨邁向到期而遞減

其他買賣須知

每隻牛熊證都有一個到期日，已在牛熊證的上市文件清楚列明。投資者要留意，假如一隻牛熊證在到期日前沒有被強制收回，該牛熊證的最後交易日就是到期日前一個交易日，並不是到期日。

如果投資者持有一隻牛熊證直至到期，投資回報便要視乎牛熊證的結算情況而定，若結算價高於牛證的行使價，或結算價低於熊證的行使價，投資者便可收到結算金額。至於結算價的釐定，股份牛熊證與指數牛熊證略有不同。股份牛熊證是以最後交易日正股收市價作為結算價，而指數牛熊證則會用到期該月期指結算價（EAS 一即現貨五分鐘平均價）計算出結算價。

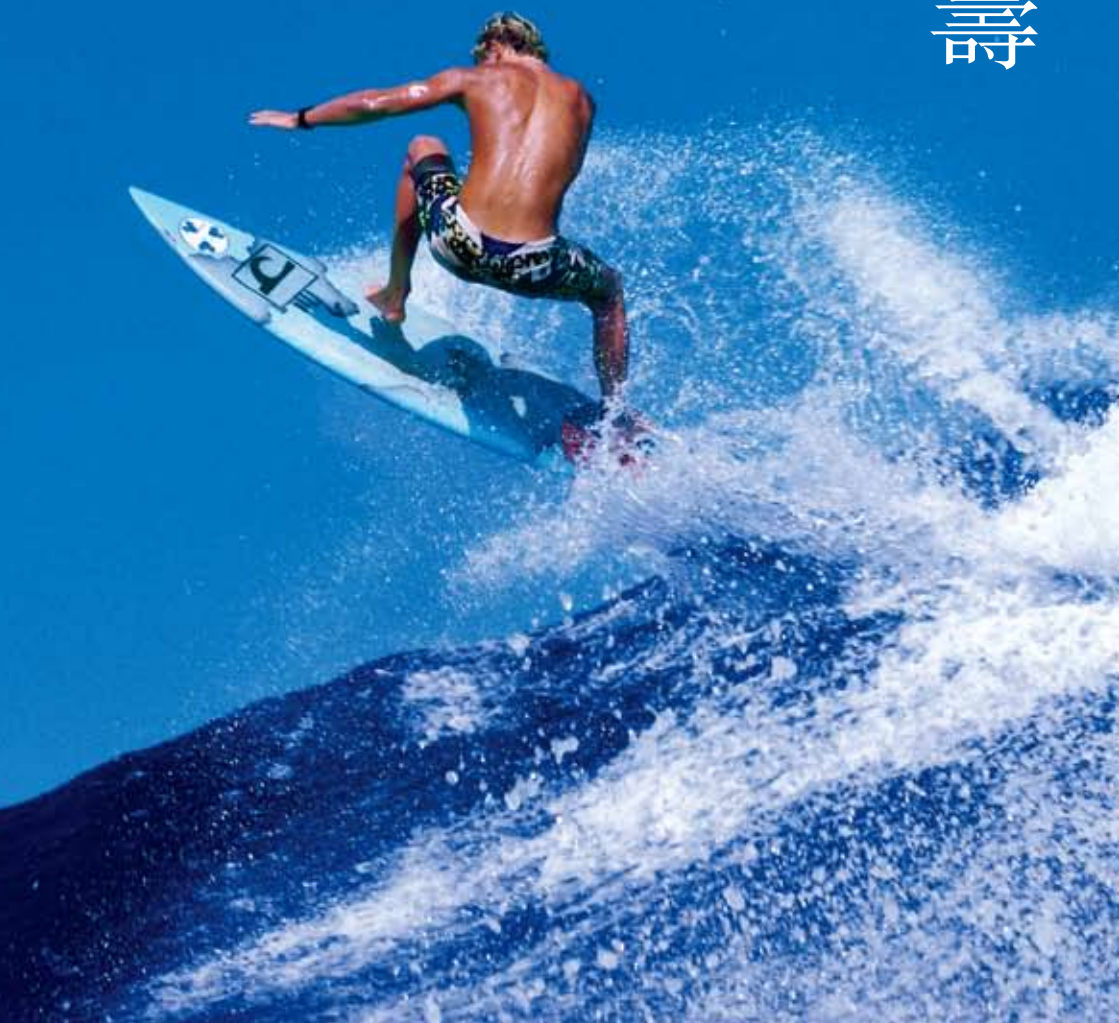
股份牛熊證

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
21/9	22/9	23/9	24/9 - 最後交易日 - 計價日 - 強制收回事件觀察期至收市	25/9 到期日	26/9	27/9
28/9	29/9	30/9	1/10	2/10	3/10	4/10

指數牛熊證

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
21/9	22/9	23/9	24/9	25/9	26/9 - 最後交易日 - 強制收回事件 觀察期至收市	27/9
28/9	29/9 - 到期日（該月期指 結算日） - 計價日	30/9	1/10	2/10	3/10	4/10

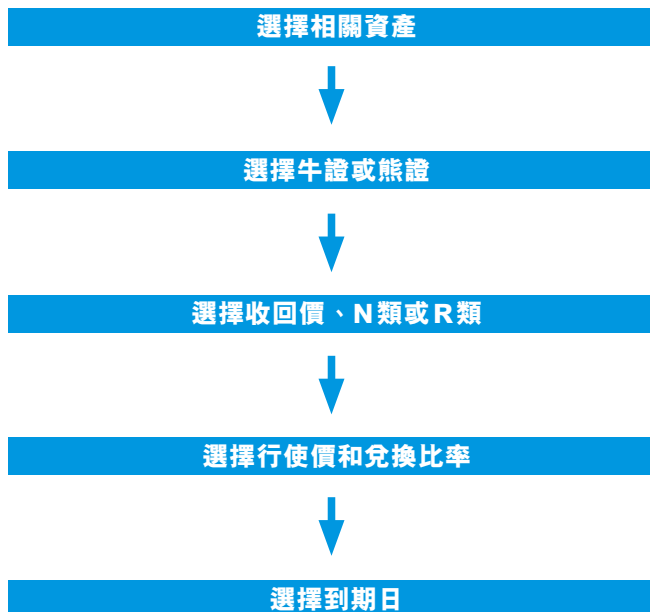
技高一籌



釋放能量

選擇牛熊證步驟

投資牛熊證時，最重要是對相關資產價格有看法。在分析相關資產的後市表現，以及個人目標回報和風險承受能力後，可以按照以下六個步驟選擇牛熊證：



釋放能量

三

中長線策略

投資目標： 捕捉相關資產價格的中長線走勢，如六個月至一年。

選擇牛熊證重點： 由於計劃作中長線持有，宜選擇剩餘年期較長的牛熊證。此外，為捕捉較長線價格走勢，為免被市場的短線波動而觸發強制收回事件，可考慮收回價較遠離相關資產價格的牛熊證，減低被強制收回的機會。

例子*：

選擇相關資產



(如對恒生指數有看法，可考慮選擇恒指牛熊證)

選擇牛證或熊證



(如看好恒指未來走勢，可考慮選擇恒指牛證)

選擇收回價、N類或R類



(如預計未來恒指波動甚大，例如波幅可達數千點，可考慮收回價距離恒指現價約二千點的恒指牛證)

選擇行使價和兌換比率



(按風險承受能力選擇行使價，捕捉市況可考慮兌換比率不太高的恒指牛證)

選擇到期日

(為捕捉恒指未來幾個月的升勢，可考慮尚有六個月到一年到期的恒指牛證)

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

短線策略

投資目標： 捕捉相關資產價格的短線走勢，如即日買賣至三個月。

選擇牛熊證重點：計劃作短線持有，不用局限考慮剩餘年期較長的牛熊證。此外，由於希望藉捕捉短線波動獲利，可進取一點選擇收回價較接近相關資產價格的牛熊證，換取較高的有效槓桿，而且宜選擇兌換比率較細的牛熊證，提高牛熊證價格相應正股的敏感度。

例子*：

選擇相關資產



（如對恒生指數有看法，可考慮恒指牛熊證）

選擇牛證或熊證



（如看好恒指未來走勢，可考慮恒指牛證）

選擇收回價、N類或R類



（如預計未來恒指波動甚大，例如波幅可達數千點，可考慮收回價距離恒指現價約二千點的恒指牛證）

選擇行使價和兌換比率



（按風險承受能力選擇行使價，捕捉短線波動可考慮兌換比率較細的恒指牛證）

選擇到期日

（捕捉恒指短線升幅，可考慮尚有一個月以上年期的恒指牛證即可）

* 例子只作參考用途，並不預表未來回報。

實戰小測試

測試一 牛熊證的財務費用是怎樣計算出來的？

答：財務費用 = 行使價 x 年息 x 牛熊證年期

測試二 R類與N類的牛熊證有甚麼分別？

答：R類即是被強制收回後「有剩餘價值」的牛熊證，而N類是在強制收回後「沒有剩餘價值」的牛熊證。

測試三 R類熊證的收回價較行使價高或是低？

答：低。

測試四 強制收回機制是怎樣運作的？

答：當相關資產價格觸及或低於牛證的收回價時，又或當相關資產價格觸及或超越熊證的收回價時，該牛證或熊證便會提早到期，立即停止買賣。

測試五 一隻股份R類牛證的收回價為80.00港元，行使價為70.00港元，兌換比率為10:1。倘若股份曾觸及收回價後反彈至90.00港元，此隻牛證還可以繼續交易嗎？投資者可收回的剩餘價值又是多少？

答：不可以。每份牛證可收回的剩餘價值不多於 $(80.00 \text{ 港元} - 70.00 \text{ 港元}) / 10 = 1.000 \text{ 港元}$ 。不過，要留意的是，倘若相關資產在強制收回事件後至下一個交易時段內的最低成交價較行使價還要低，牛熊證持有人便沒有剩餘價值可以收取。

滙豐牛熊證網頁簡介

有意投資牛熊證的朋友，入市前如做好準備功夫，勝算自然高人一等。請先登入滙豐認股證網頁（www.warrants.hsbc.com.hk），並按下**滙豐牛熊證**（如藍圈所示）。

HSBC 滙豐 環球金融 地方智慧

認股證搜尋 搜尋

2008年7月15日 星期二 上午 10:03:29

歡迎瀏覽匯豐認股證網站

認股證搜尋

選擇地區或資產
選擇發行商
認股證編號

滙豐認股證焦點

14125 認購
有港幣(美元) 2.88 行價 3.29
特約代理 上海心業化工 90338
+3.17%
最新時間: 2008-07-14 16:30:00 (35分鐘延遲)

最近推出之匯豐認股證

日期(日/月/年)	標的	內容
15-07-08	上石化(14125)認購	認購
14-07-08	豐茂房地產(14124)認購	認購
11-07-08	近日推出之匯豐認股證	認購
10-07-08	匯豐全新匯豐認股證今日上市!	認購
09-07-08	近日推出之匯豐認股證	認購

匯豐牛熊證

認股證編號	認股證名稱	到期日(日/月/年)	行價(港幣)	現價(港幣)	升跌(%)	發行總額
14127	豐茂房地產(14127)認購	15-09-08	99.88	0.887	0.89	500,000
14128	中環匯豐(14128)認購	12-09-08	19.88	0.243	0.11	500,000
14129	中環匯豐(14129)認購	27-04-09	9.00	0.145	0.16	500,000
14130	中環匯豐(14130)認購	25-03-08	24.88	0.420	0.17	500,000
14131	中環匯豐(14131)認購	25-03-08	19.88	0.582	0.27	500,000

最後更新時間: 2008-07-15 10:03:00 (35分鐘延遲)

最近推出之匯豐認股證成交

編號	認股證名稱	成交量(港幣)
20421	工行匯豐1月0808	48,884,888
12109	匯豐匯豐12月0811	32,539,600
20067	中環匯豐10月0808	30,252,740
20268	匯豐匯豐1月0808	26,805,764
21188	中環匯豐1月0808	26,779,000

最後更新時間: 2008-07-15 10:03:00 (35分鐘延遲)

恒生指數

恒生指數

20484
22389
22349
22281
22259
22239
22219
22199
22179
22159
22139
22119
22099
22079
22059
22039
22019
21999
21979
21959
21939
21919
21899
21879
21859
21839
21819
21799
21779
21759
21739
21719
21699
21679
21659
21639
21619
21599
21579
21559
21539
21519
21499
21479
21459
21439
21419
21399
21379
21359
21339
21319
21299
21279
21259
21239
21219
21199
21179
21159
21139
21119
21099
21079
21059
21039
21019
20999
20979
20959
20939
20919
20899
20879
20859
20839
20819
20799
20779
20759
20739
20719
20699
20679
20659
20639
20619
20599
20579
20559
20539
20519
20499
20479
20459
20439
20419
20399
20379
20359
20339
20319
20299
20279
20259
20239
20219
20199
20179
20159
20139
20119
20099
20079
20059
20039
20019
19999
19979
19959
19939
19919
19899
19879
19859
19839
19819
19799
19779
19759
19739
19719
19699
19679
19659
19639
19619
19599
19579
19559
19539
19519
19499
19479
19459
19439
19419
19399
19379
19359
19339
19319
19299
19279
19259
19239
19219
19199
19179
19159
19139
19119
19099
19079
19059
19039
19019
18999
18979
18959
18939
18919
18899
18879
18859
18839
18819
18799
18779
18759
18739
18719
18699
18679
18659
18639
18619
18599
18579
18559
18539
18519
18499
18479
18459
18439
18419
18399
18379
18359
18339
18319
18299
18279
18259
18239
18219
18199
18179
18159
18139
18119
18099
18079
18059
18039
18019
17999
17979
17959
17939
17919
17899
17879
17859
17839
17819
17799
17779
17759
17739
17719
17699
17679
17659
17639
17619
17599
17579
17559
17539
17519
17499
17479
17459
17439
17419
17399
17379
17359
17339
17319
17299
17279
17259
17239
17219
17199
17179
17159
17139
17119
17099
17079
17059
17039
17019
16999
16979
16959
16939
16919
16899
16879
16859
16839
16819
16799
16779
16759
16739
16719
16699
16679
16659
16639
16619
16599
16579
16559
16539
16519
16499
16479
16459
16439
16419
16399
16379
16359
16339
16319
16299
16279
16259
16239
16219
16199
16179
16159
16139
16119
16099
16079
16059
16039
16019
15999
15979
15959
15939
15919
15899
15879
15859
15839
15819
15799
15779
15759
15739
15719
15699
15679
15659
15639
15619
15599
15579
15559
15539
15519
15499
15479
15459
15439
15419
15399
15379
15359
15339
15319
15299
15279
15259
15239
15219
15199
15179
15159
15139
15119
15099
15079
15059
15039
15019
14999
14979
14959
14939
14919
14899
14879
14859
14839
14819
14799
14779
14759
14739
14719
14699
14679
14659
14639
14619
14599
14579
14559
14539
14519
14499
14479
14459
14439
14419
14399
14379
14359
14339
14319
14299
14279
14259
14239
14219
14199
14179
14159
14139
14119
14099
14079
14059
14039
14019
13999
13979
13959
13939
13919
13899
13879
13859
13839
13819
13799
13779
13759
13739
13719
13699
13679
13659
13639
13619
13599
13579
13559
13539
13519
13499
13479
13459
13439
13419
13399
13379
13359
13339
13319
13299
13279
13259
13239
13219
13199
13179
13159
13139
13119
13099
13079
13059
13039
13019
12999
12979
12959
12939
12919
12899
12879
12859
12839
12819
12799
12779
12759
12739
12719
12699
12679
12659
12639
12619
12599
12579
12559
12539
12519
12499
12479
12459
12439
12419
12399
12379
12359
12339
12319
12299
12279
12259
12239
12219
12199
12179
12159
12139
12119
12099
12079
12059
12039
12019
11999
11979
11959
11939
11919
11899
11879
11859
11839
11819
11799
11779
11759
11739
11719
11699
11679
11659
11639
11619
11599
11579
11559
11539
11519
11499
11479
11459
11439
11419
11399
11379
11359
11339
11319
11299
11279
11259
11239
11219
11199
11179
11159
11139
11119
11099
11079
11059
11039
11019
10999
10979
10959
10939
10919
10899
10879
10859
10839
10819
10799
10779
10759
10739
10719
10699
10679
10659
10639
10619
10599
10579
10559
10539
10519
10499
10479
10459
10439
10419
10399
10379
10359
10339
10319
10299
10279
10259
10239
10219
10199
10179
10159
10139
10119
10099
10079
10059
10039
10019
9999
9979
9959
9939
9919
9899
9879
9859
9839
9819
9799
9779
9759
9739
9719
9699
9679
9659
9639
9619
9599
9579
9559
9539
9519
9499
9479
9459
9439
9419
9399
9379
9359
9339
9319
9299
9279
9259
9239
9219
9199
9179
9159
9139
9119
9099
9079
9059
9039
9019
8999
8979
8959
8939
8919
8899
8879
8859
8839
8819
8799
8779
8759
8739
8719
8699
8679
8659
8639
8619
8599
8579
8559
8539
8519
8499
8479
8459
8439
8419
8399
8379
8359
8339
8319
8299
8279
8259
8239
8219
8199
8179
8159
8139
8119
8099
8079
8059
8039
8019
7999
7979
7959
7939
7919
7899
7879
7859
7839
7819
7799
7779
7759
7739
7719
7699
7679
7659
7639
7619
7599
7579
7559
7539
7519
7499
7479
7459
7439
7419
7399
7379
7359
7339
7319
7299
7279
7259
7239
7219
7199
7179
7159
7139
7119
7099
7079
7059
7039
7019
6999
6979
6959
6939
6919
6899
6879
6859
6839
6819
6799
6779
6759
6739
6719
6699
6679
6659
6639
6619
6599
6579
6559
6539
6519
6499
6479
6459
6439
6419
6399
6379
6359
6339
6319
6299
6279
6259
6239
6219
6199
6179
6159
6139
6119
6099
6079
6059
6039
6019
5999
5979
5959
5939
5919
5899
5879
5859
5839
5819
5799
5779
5759
5739
5719
5699
5679
5659
5639
5619
5599
5579
5559
5539
5519
5499
5479
5459
5439
5419
5399
5379
5359
5339
5319
5299
5279
5259
5239
5219
5199
5179
5159
5139
5119
5099
5079
5059
5039
5019
4999
4979
4959
4939
4919
4899
4879
4859
4839
4819
4799
4779
4759
4739
4719
4699
4679
4659
4639
4619
4599
4579
4559
4539
4519
4499
4479
4459
4439
4419
4399
4379
4359
4339
4319
4299
4279
4259
4239
4219
4199
4179
4159
4139
4119
4099
4079
4059
4039
4019
3999
3979
3959
3939
3919
3899
3879
3859
3839
3819
3799
3779
3759
3739
3719
3699
3679
3659
3639
3619
3599
3579
3559
3539
3519
3499
3479
3459
3439
3419
3399
3379
3359
3339
3319
3299
3279
3259
3239
3219
3199
3179
3159
3139
3119
3099
3079
3059
3039
3019
2999
2979
2959
2939
2919
2899
2879
2859
2839
2819
2799
2779
2759
2739
2719
2699
2679
2659
2639
2619
2599
2579
2559
2539
2519
2499
2479
2459
2439
2419
2399
2379
2359
2339
2319
2299
2279
2259
2239
2219
2199
2179
2159
2139
2119
2099
2079
2059
2039
2019
1999
1979
1959
1939
1919
1899
1879
1859
1839
1819
1799
1779
1759
1739
1719
1699
1679
1659
1639
1619
1599
1579
1559
1539
1519
1499
1479
1459
1439
1419
1399
1379
1359
1339
1319
1299
1279
1259
1239
1219
1199
1179
1159
1139
1119
1099
1079
1059
1039
1019
999
979
959
939
919
899
879
859
839
819
799
779
759
739
719
699
679
659
639
619
599
579
559
539
519
499
479
459
439
419
399
379
359
339
319
299
279
259
239
219
199
179
159
139
119
99
79
59
39
19
0

滙豐牛熊證

不知道市場上有多少隻牛熊證可供選擇？透過**牛熊證搜尋**，您可以按發行商、相關資產、牛熊證種類等條件，尋找適合自己的牛熊證！

牛熊證搜尋

市場資訊 報導最新滙豐牛熊證一覽、最活躍滙豐牛熊證、十大升跌幅牛熊證、街貨量、十大成交牛熊證、相關資產分佈以及環球指數的資訊，助您緊貼大市，牛熊證市場盡在掌握！

市場資訊

特快牛熊證搜尋

查看個別牛熊證資料，快人一步！

若您有留意個別牛熊證的走勢，可直接在網頁右上方「**牛熊證搜尋**」的位置（以下藍圈所示），直接輸入該牛熊證編號，進一步查看牛熊證的價格、技術數據以及其他基本資料。

HSBC 滙豐 環球金融 地方智慧

牛熊證搜尋

歡迎瀏覽牛熊證資料

306 牛證

到期月份: 1.00 內含息: 20.100

收市價: 1.00 相關資產: 騰訊股票 (00700)

最新更新時間: 2008-07-14 16:30:00 (16分鐘前)

牛熊證特點

日期 (日/月/年): 18-07-08

全數牛熊證今日上市!

牛熊證列表

牛熊證編號	牛熊證名稱	牛熊證類型	到期日 (日/月/年)	行使價 (港幣)	到期日 (港幣)	現價 (港幣)	發行額
306	牛證	牛證	18-07-08	1.00	20.100	1.00	100,000,000

特快牛熊證搜尋

街貨分析

透過**街貨分析**，您可以進一步查看過去幾個交易日牛熊證之成交額、流通量提供者買入/沽出份數以及街貨量等資料。

HSBC 滙豐 環球金融 地方智慧

牛熊證搜尋

歡迎瀏覽牛熊證資料

306 牛證

八十一號

最新更新時間: 2008-07-14 16:30:00 (16分鐘前)

牛熊證編號	買入價 (港幣)	賣出價 (港幣)	每日最高價 (港幣)	每日最低價 (港幣)	相關資產價格 (港幣)	成交額 (百萬港幣)
306	0.275	0.275	0.340	0.250	22,014.46	76,604

提供及流通量提供者活動

日期 (日/月/年)	牛熊證成交額 (百萬港幣)	流通量提供者買入 (百萬份)	流通量提供者沽出 (百萬份)	買賣量 (百萬份)	掛牌量 (%)
14-07-08	261,810	0,000	62,900	129,840	25.870
11-07-08	334,870	34,610	26,900	66,940	13.390
10-07-08	346,750	4,580	18,940	74,950	14.930
09-07-08	355,900	23,450	1,800	60,290	12.960
08-07-08	615,780	40,560	77,470	61,940	16.390

街貨分析

滙豐牛熊證手冊(中英文)

在瀏覽網頁期間，突然忘記重要的牛熊證詞彙？看過**滙豐牛熊證手冊(中英文)**後，有關詞彙，以至如何選擇牛熊證、結算方法等疑問，均可迎刃而解！



滙豐牛熊證手冊(中英文)

免責聲明：

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司(「本行」)發布，僅供參考。本文件所載資料及詳情並不構成邀約、或游說、或建議進行任何交易，包括出售或購買任何結構性產品。投資者應當注意，結構性產品價格可急升亦可急跌，投資者或會損失所有投資。於投資結構性產品前，投資者應了解結構性產品之特性及詳閱基本上市文件及相關補充上市文件中所述的有關風險因素，並在必要時諮詢專業建議。於購買結構性產品前，投資者應充分了解潛在風險和利益，並且結合本身的投資目標、經驗、財務和運營資源及其他相關情況，獨立決定是否適合自己。投資者應當注意，本行透過其委任之流通量提供者行事，可能成為結構性產品的唯一市場參與者，而結構性產品的二級市場可能有限。關於以指數作為掛鉤資產的結構性產品，請亦參閱相關補充上市文件內所載的免責聲明。

本文件所載資料取自經相信屬可靠的來源，但並未經獨立核證。本行概不就本文件中任何資料、預估、聲明或保證（明示或默示的）的準確性、及時性或完整性或是遺漏作出任何性質的明示或默示的聲明或保證，亦不就其承擔任何責任。本行概不就因使用本文件而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。所有例子只作參考用途。投資者應當注意，結構性產品及掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來的表現。

註：

中英文本如有歧異，應以中文本為準。