

股票权证股票认沽权证比认购权证风险大 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E6_9D_83_E8_c33_43806.htm 股票认沽权证比认购权证风险大 现在沪深两市上市权证中，认购的10只，其中沪市8只，深市2只；认沽的16只，其中沪市10只，深市6只。由正股上涨而撬动认购权证大涨，这是认购权证最常见的运动模式。相对而言，也是风险容易控制的权证获利途径。以五粮液YGC1为例，该权证4月3日上市，当日收盘价为1.502元，但在25个交易日后的5月16日，其价位已经飙升至10.54元，累计涨幅达到600%。尽管权证涨幅巨大，但由于正股同期也上涨了110%，权证的溢价率反而由18.6%下降至17.3%。五粮液这一案例鲜明地阐释了权证的杠杆效应所带来的爆发性获利机会。与此类似，首创JTB1自上市次日至5月17日累计上涨315%，但由于正股同期上涨25%，其溢价率由22.3%提高至53.9%，升幅只有142%；包钢JTB1自5月8日至5月22日上涨了216.2%，而正股同期上涨了42.1%，溢价率由32%微升至33.4%。一般来说，看好一家公司的长远表现，买股票不如买认购权证。当然，判断认购权证价值如何，还得考虑其估值水平即溢价率的高低。截至5月26日，10只认购权证的平均溢价率为33.6%，其中包钢JTB1和首创JTB1的溢价率均高于45%，相对较高；而万华HXB1、鞍钢JTC1的溢价率分别为13.4%和26.3%，值得看好正股的投资者考虑。目前上市的认购权证有10只，而认沽权证则多达16只。由此可见，送出权证的公司大多看好其未来前景，因此倾向于发行到期时很可能成废纸一张的认沽权证。因此，投资认沽权证的风险要大

于认购权证。不过，恰恰就是这些风险较大的认沽权证，反而成为一些游资炒作的道具。在这种非理性炒作之下，认沽权证失去了基本面因素，纯粹沦落为一个炒作符号。以武钢JTP1为例，该权证上市后连续三个涨停收在1.86元，而目前价格为0.83元，仅剩余零头，其溢价率也相应地从56.4%回归至23.8%。武钢权证上市较早，资源稀缺的特征导致了它上市初期被恶炒。而在5月以来的行情中，则出现了另一种类型的炒作资金推动型。进入5月后，各路资金来源不断地流入市场，认沽权证在此轮炒作浪潮中也未能独善其身，在5月8日到19日，12只认沽权证平均上涨60%，其中五粮YGP1以144.8%的涨幅名列第一。对多数认沽权证来说，基本没有主流机构的关注，从而成为短线游资翻云覆雨的炒作对象。在这个纯粹炒作的游戏中，若非短线高手恐怕很难全身而退。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com