

如何操作权证?浅析权证的机会与风险 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E5_A6_82_E4_BD_95_E6_93_8D_E4_c33_42784.htm 不同种类的机会与风险权证，其实就是权利的凭证，就如同买了电影票就可以获得到电影院看电影的权利一样。只不过权证具有交易的价值而已，正由于具有交易特性，也就有了价格波动。而且由于权证的价格低且不易受到估值理念的条条框框的制约，所以，权证的交易价格波动性极大，既是天堂，也是地狱，极具挑战性，在香港联交所市场，年年都有因为炒作权证而成为富翁的事例，当年，也有因炒作权证而破产的故事。不过，由于权证有两类，分别是股权权证与备兑权证，前者指的是上市公司发行的，持有人可在未来一段时间内认购上市公司股权的凭证，后者指的是上市公司或第三方发行的，约定持有人在未来一段时间内向第三方沽售股权的凭证。由于前者容易受到上市公司股价的影响，所以，股价波动幅度相对有限，吸引资金关注程度也相对有限，在香港联交所市场，每年权证交易总金额的1%是股权权证，99%是属于备兑权证，因为备兑权证的走势不受约束，有点天马行空的感觉，所以，收益极大，同样风险也大。权证因基金参与而温顺在即将面“市”的G宝钢权证来说，该权证的波幅可能较市场预期的还要平坦得多，因为基金的投资风格就是温吞水，缺乏私募基金等资金所拥有的进取攻击风格，而G宝钢的权证不仅仅属于认购权证，而且还因为G宝钢的基金、券商等机构投资者持有的流通股比例接近70%，由于G宝钢权证是对价方案过程中由G宝钢派发给流通股股东的，也就意味着G宝

钢的权证 70%左右落在了机构投资者身上，因此，其走势将相对平稳。当然，由于基金等机构投资者各自为政的原因使得每一个基金持有的权证份额并不大，且由于基金极有可能采取锁仓的策略，那么，G宝钢甚至将来的G长电的权证流通筹码将更少，从而产生短期股价的波动，这对于场外的资金还是存在着较大的投资机会。更为重要的是，由于权证具有一定以小搏大的效应，所以，仍然有望成为中小投资者的乐园。

如何交易G宝钢权证 根据权证交易的规则，G宝钢权证具有涨跌幅的限制，以涨幅价格为例，其价格的确定以权证前一个交易日收盘价+标的证券前日收盘价的标的证券涨跌幅限制125%行权比例，以G宝钢为例，由于行业分析师大多认为G宝钢权证开盘的参考价格为0.70元，根据相关规则，这可作为权证前一个交易日的收盘价，而G宝钢在8月18日的收盘价是4.58元，G宝钢涨幅限制为10%，行权比例为1，那么，G宝钢权证的涨停价格为1.2725元。跌幅限制则定为以权证前一个交易日收盘价-标的证券前日收盘价的标的证券涨跌幅限制125%行权比例，那么，G宝钢权证的跌停板价格0.1275元。但据行业分析师的判断，如果G宝钢权证的价格超过1元，意味着风险，可予以抛出，如果在0.6元以下，则可大胆买入，不必考虑存在的股价波动，看来，由于独特的A股市场特色，G宝钢的权证操作也与公司的基本面挂上勾，只不过由于A股市场独特的炒新传统，不知G宝钢权证的价格会否触及涨跌幅。但有一点值得指出的是，行业分析师基于BS模型得出的宝钢权证的价格与部分二级市场评论人士认可的价格不一样，因为评论人士大多简而化之，因为G宝钢的权证相

当于投资者在未来的 3 7 8 个交易日后将获得行权的权利，即一份权证可以 4 . 5 元的价格购买 G 宝钢一份流通股，而由于未来钢铁行业景气周期的影响，不少二级市场评论人士对 G 宝钢在未来一年后的价格能否坚挺在 4 . 5 元以上抱有怀疑的态度，而如果果真没有站到 4 . 5 元价格上方，这是否意味着 G 宝钢权证是一分钱不值呢？这希望能够引起投资者的注意。 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