

如何操作伊利认股权证

权证一级交易商 广发证券 刘思玲

来源：证券时报 日期：2006年11月15日

伊利股份认股权证发行对象为截至股权登记日2006年11月8日下午收市后，登记在册的公司全体股东。每10股派发3份，行权价格为8元。

由于近期权证市场套利活动较活跃，在不考虑交易费用和冲击成本的前提下，买入伊利正股获取权证然后再抛售将可能获取无风险收益。看好这一套利机会的投资者为获得免费权证抢购正股，推动伊利股票一路上扬。但伊利认股证登记日后，市场力量驱动下股价自然除权，与当初长江电力权证登记日后第二天走势比较相似，且连续四个交易日报收绿盘，至昨日累计跌幅达到20.25%。

假设投资者在10月31日以19.36元购入伊利股份，则可按每10股免费获得3份认股权证，再以11月10日的收盘价18.85元的价格卖出，则需要权证上市后价格达到1.7元，0.3份权证价值为0.51元才实现保本。假设在11月7日以23.94元购入，以11月10日的收盘价18.85元的价格卖出，要实现保本则需要权证上市后价格达到16.97元；以昨日的伊利股份收盘价18.23元计算，对应的溢价为36.97%，若投资者打算持有到期，则需要伊利股份在权证到期日前上涨36.97%才能实现保本。假设以11月8日收盘价23.27元买入伊利股份，以11月10日的收盘价18.85元的价格卖出，要实现保本则需要权证上市后价格达到14.73元，如前计算的溢价为24.68%。假设

以盘中高点 23.98 元买入，以 11 月 10 日的收盘价 18.85 元的价格卖出，则需权证价格达到 17.1 元才可保本，如前计算的溢价为 37.69%。此时权证价格几乎与正股价格相当，风险较大。数据显示，随着正股价格上涨，权证的溢价上涨，风险越大，套利空间越来越窄。当投资者选择在一定价位买入伊利股份时，其实可以预计选择在何时抛出正股以及通过权证的溢价来考察整笔投资的收益和风险。