

自製「高息股 + 備兌認購期權」策略

15-04-2026



備兌認購期權受歡迎

備兌認購期權 (covered call) 是一項投資策略，投資者持有該資產，同時沽出該資產的認購期權 (Sell Call)。以國企指數備兌認購期權 ETF 為例，該 ETF 持有國企指數的成份股，同時每月沽出國企指數的認購期權並收取期權金。該等認購期權一般於一個月內到期，每月月底時，ETF 便將部分期權金派發予基金持有人。

備兌認購期權 ETF 自 2024 年 2 月推出以來，愈來愈受歡迎。以 11 月 12 日所有 ETF 成交量作比較，GX 國指備兌認購期權 ETF (#3416) 成交額為 2.28 億元，排名第 8，僅次於盈富基金 (#2800)、南方恆生科指 (#3033) 及恆生中國企業 (#2828) 等七大熱門 ETF。

備兌認購期權 ETF 受歡迎的原因，主要是港股在橫行或慢牛市況下，備兌認購期權策略的回報率通常較單純持有該資產為高。雖然購買備兌認購期權 ETF 交易方便，但投資者因此犧牲了自由選擇個股及期權月份的靈活性。

雙重收入：股息 + 期權金

其實，自製「高息股 + 備兌認購期權」策略相對適合保守型投資者。首先，高息股的股價波動較低，不易觸及行使價，即使被行使，本身亦有貨可沽，風險可控。此外，投資高息股的目標是提供穩定收益，這個策略既可收取高息，又可額外賺取期權金，從而顯著提升整體回報率。

相對於備兌認購期權 ETF，自製「高息股 + 備兌認購期權」策略更靈活，操作步驟亦不複雜：

首先，揀選 3 - 5 隻投資者熟悉的優質高息股（不需按指數比重買入所有成份股）；

第二，待股價回調時分段買入（無須顧慮資金湧入或贖回）；

第三，分段買入後，在不同行使價及月份，分批沽出認購期權（Sell Call）；

第四，每月期權到期後，再繼續沽出下月的期權；

最後，滾動續期，直至手上的高息股被行使沽清，然後再從第一步循環操作。

高息股一般年息率約 6%，加入備兌認購期權操作後，回報率可望超過 10%。在目前低息及市場方向不明朗的環境下，自製「高息股 + 備兌認購期權」策略非常適合追求穩定現金流、且對市場持中性或溫和看漲觀點的投資者。

周揚泰, CFA

CFA 聯盟



周揚泰 (Ivan Chow, CFA) 畢業於香港大學金融系及香港城市大學資訊系統碩士，並持有特許金融分析師 (CFA) 專業資格。現為香港證監會持

牌人士，曾任工銀國際銷售部董事，現於台資金融集團任國際財富管理部業務董事。從事金融投資工作超過 20 年，專長於股票分析、投資組合管理及資產配置，並為其他金融機構提供培訓及擔任演講嘉賓。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。
《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供