

## 红利增强票据 (Bonus Enhanced Note)

### 红利增强票据

红利增强票据是一种参与型结构性产品，旨在为投资者提供参与挂钩标的的篮子中表现最差标的的上涨或横盘时获利机会。

### 特点

- 票据期限通常为 1 个月及以上（可与发行人协商）。
- 票据通常按面值发行，在交易存续期内没有利息支付。
- 如果表现最差标的之收盘价在最终评价日等于或高于执行价，投资者将获得 100% 的名义金额加上红利票息或表现最差标的的取得正向收益之中较高者。
- 如果表现最差股票的收盘价在最终评价日低于执行价，投资者将以全数的名义金额的执行价格买入表现最差的股票（如允许实物交割），并不会额外获得红利票息。

### 回报说明

投资者应注意以下示例仅供说明之用，并不构成任何投资的要约或招揽。

产品条款样本	
本金	\$1,000,000
期限	六个月
货币	美金
红利票息	20%
标的	股票 A；股票 B
初始价	\$100；\$200
执行价 (初始价的 80%)	\$80；\$160

情景一：表现最差股票实现之收益 > 红利票息  
且表现最差股票的收盘价 > 执行价（最终评价日）：

标的表现		
	最终收盘价	表现
股票 A	\$125	$(\$125 / \$100 = 125\%)$
股票 B	\$260	$(\$260 / \$200 = 130\%)$

### 现金结算

投资者在到期日赎回票据并获得本金加表现最差标的之正向收益。

$$\begin{aligned}
 & \text{本金} \times \{100\% + \text{最大值}[\text{红利票息}, (\text{表现最差标的的收盘价} / \text{初始价}) - 100\%]\} \\
 &= \$1,000,000 \times \{100\% + \text{最大值}[20\%, (125\% - 100\%)]\} \\
 &= \$1,250,000
 \end{aligned}$$

## 红利增强票据（Bonus Enhanced Note）

情景二：红利票息 > 表现最差股票实现之收益  
且表现最差股票的收盘价 >= 执行价（最终评价日）：

标的表现		
	最终收盘价	表现
股票 A	\$105	(\$105 / \$100 = 105%)
股票 B	\$180	(\$180 / \$200 = 90%)

### 现金结算

投资者在到期日赎回票据并获得本金加红利票息。

$$\begin{aligned}
 & \text{本金} \times \{100\% + \text{最大值}[\text{红利票息}, (\text{表现最差标的的收盘价} / \text{初始价}) - 100\%]\} \\
 &= \$1,000,000 \times \{100\% + \text{最大值}[20\%, (90\% - 100\%)]\} \\
 &= \$1,200,000
 \end{aligned}$$

情景三：表现最差股票的收盘价 < 执行价（最终评价日）：

标的表现		
	最终收盘价	表现
股票 A	\$85	(\$85 / \$100 = 85%)
股票 B	\$140	(\$140 / \$200 = 70%)

### 实物交割结算

交付股份数量（表现最差标的为股票 B）：

$$\begin{aligned}
 &= \text{本金} / \text{执行价} \\
 &= \$1,000,000 / \$160 \\
 &= 6,250 \text{ 股}
 \end{aligned}$$

### 现金结算

假设表现最差股票 B 的收盘价为 140 美元，投资者将收到现金金额为：

$$\begin{aligned}
 &= \text{本金} \times (\text{收盘价} / \text{执行价}) \\
 &= \$1,000,000 \times (\$140 / \$160) \\
 &= \$875,000 \text{ (损失金额为 125,000 美元)}
 \end{aligned}$$

情景四：最差情况

在最差的情况下，如果发行人违约或标的价值降至零，投资者可损失所有初始投资金额。

## 红利增强票据（Bonus Enhanced Note）

### 风险因素披露

股票挂钩票据可涉及以下某些或全部风险：

- 发行人信用风险
- 市场风险
- 利率风险
- 外汇风险
- 再投资风险
- 流动风险
- 有限流通的次级市场

### 结构化产品免责声明

结构性产品包含衍生工具。除非您完全理解并愿意承担衍生工具相关的风险，否则请勿投资结构性产品。本文件未披露投资结构性产品的所有风险。您不应仅根据本文件对任何特定的结构性产品进行投资。

### 重要免责声明

Goldhorse Capital Management (HK) Limited ("金马") 已获香港证券及期货事务监察委员会 ("证监会") 许可从事第 1、4 和 9 类受规管活动（证券交易，就证券提供意见和提供资产管理）（中央实体编号 BDR769）。

除非另行说明，本文件中所载的所有资料截至上述日期均来自金马。以上内容仅供金马客户私人使用。它没有考虑任何人的特定投资目标，财务状况或特定要求，并且不应被作为提出任何意见或要约或邀请来购买或出售任何投资产品。

金马已作出最大努力维护本文件数据的准确性和可靠性。所以金马并不承担任何因依赖本文件的全部或部分内容，或因依赖该等信息或建议而引致的经济或其它损失的责任（不论是民事侵权行为或合约或其他）。

本文件的所有内容包括研究或分析信息，是金马根据截至上述日期其认为可靠的来源来预备的。但金马不保证第三者提供的信息的准确性或完整性。

本文件提供的预测（如有的话）不一定表示将来或可能的表现，实际事件可能与假设的不同。任何意见，预测如有更改，恕不另行通知。金马不承担任何因使用此文件而造成的损失。

未经金马事先的书面许可，不得将本文件的副本，分发或传播给任何个人或实体。本文件及其中的任何信息均不得在任何违反其法律或司法管辖区国家/地区分发和发布。

本文件的内容不一定是金马所表达的观点，建议，或意见，它们随时可更改，恕不另行通知，并且金马没有义务提供有关此类信息或观点的最新信息。

过往表现未必可作日后业绩的准则。

在做出任何投资决定之前，您应酌情寻求独立的投资建议。