



國泰金（CKF）現金增資 股期避險套利策略介紹

華南期貨顧問部整理製作

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

什麼是現金增資避險套利交易策略？

現金增資避險套利交易策略：

所謂現金增資避險套利交易策略；是指股票發行公司因為資金需求，而發行普通股供原始股東、公司員工及市場一般投資人認購。

然而為了提高增資股的認購，一般增資股的認購價通常會以低於市場行情 10%~20% 的價格發行，因此投資人可透過認購增資股，並同時於市場以賣出期貨的方式來賺取價差。

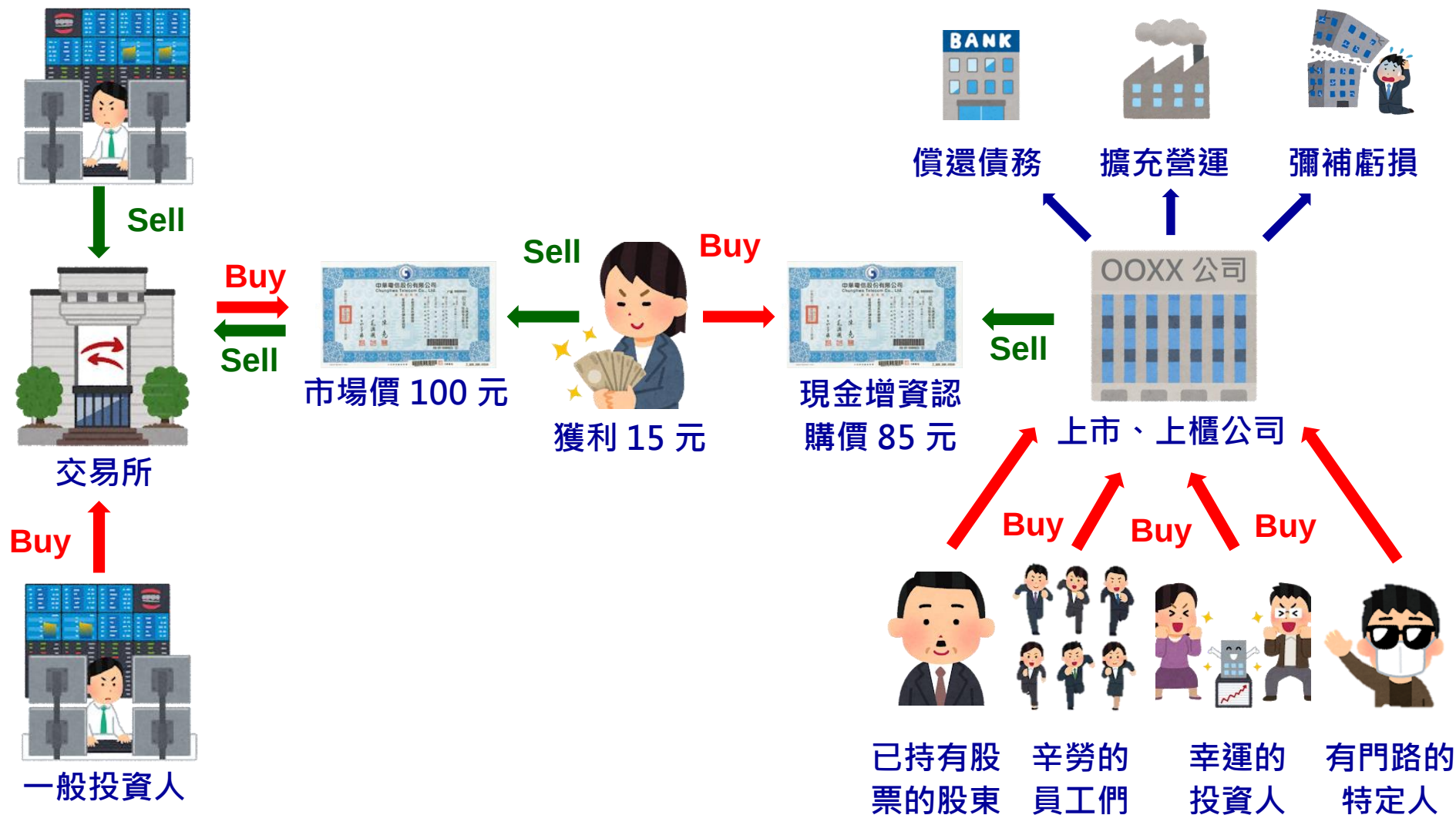
現金增資的目的與用途：

1. 投資與擴充營運
2. 彌補公司虧損
3. 償還公司債務



※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

一張圖搞懂現金增資避險套利策略！

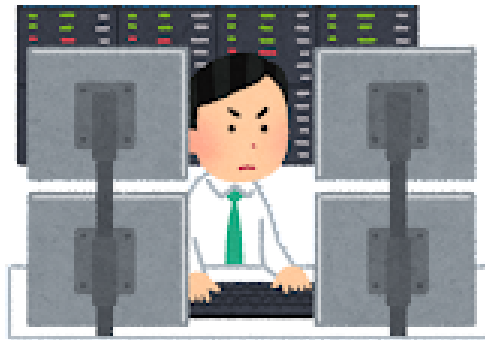
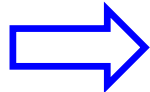


※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

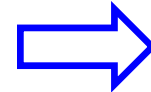
五個步驟搞定現金增資套利策略操作！



1. 確認可認購數量



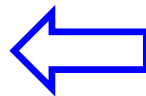
2. 預先以期貨賣出認購數量



3. 靜待認購股票入帳



5. 獲利了結入袋



4. 賣出現股並將期貨空單平倉

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

運用股期進行避險套利交易的成本遠優於融券

項目 / 套利方式	融券	股票期貨
所需資金	需 90~120% 的保證金 (高)	僅需 13.5~20.25% 的保證金 (較低) 
交易限制	市場融券額度有限	無限制，但結算日 需在股票入帳日之後 
交易稅	交易稅 0.3% (高)	交易稅 0.002% (極低) 
借券費	成交金額×0.08%	無 
手續費	成交金額×0.1425% (未滿20元以20元計)	約 50 元/口 (股價越高越有利)

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

股票現金增資避險套利策略交易案例 1 & 2

套利交易案例（1）&（2）：

國內某金控於100年07月22日、104年07月16日公告發行普通股增資認購案，如投資人具有認購權；且已知可認購數量時，投資人可於訊息發佈當日進行避險套利交易；以增加投資收益，或規避認購後股價下跌的風險。

公告日期	現金增資	認購價格	現貨價格	現貨-認購 價差	期貨價格	期貨-認購 價差
100.7.22	164 億元	20.5 元	25.9 元	5.4 元	25.95 元	<u>5.45 元</u>
104.7.16	232 億元	14.7 元	18.9 元	4.2 元	18.85 元	<u>4.15 元</u>

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

股票現金增資套利策略交易案例 1

2011.7.22~2011.10.11 現貨走勢



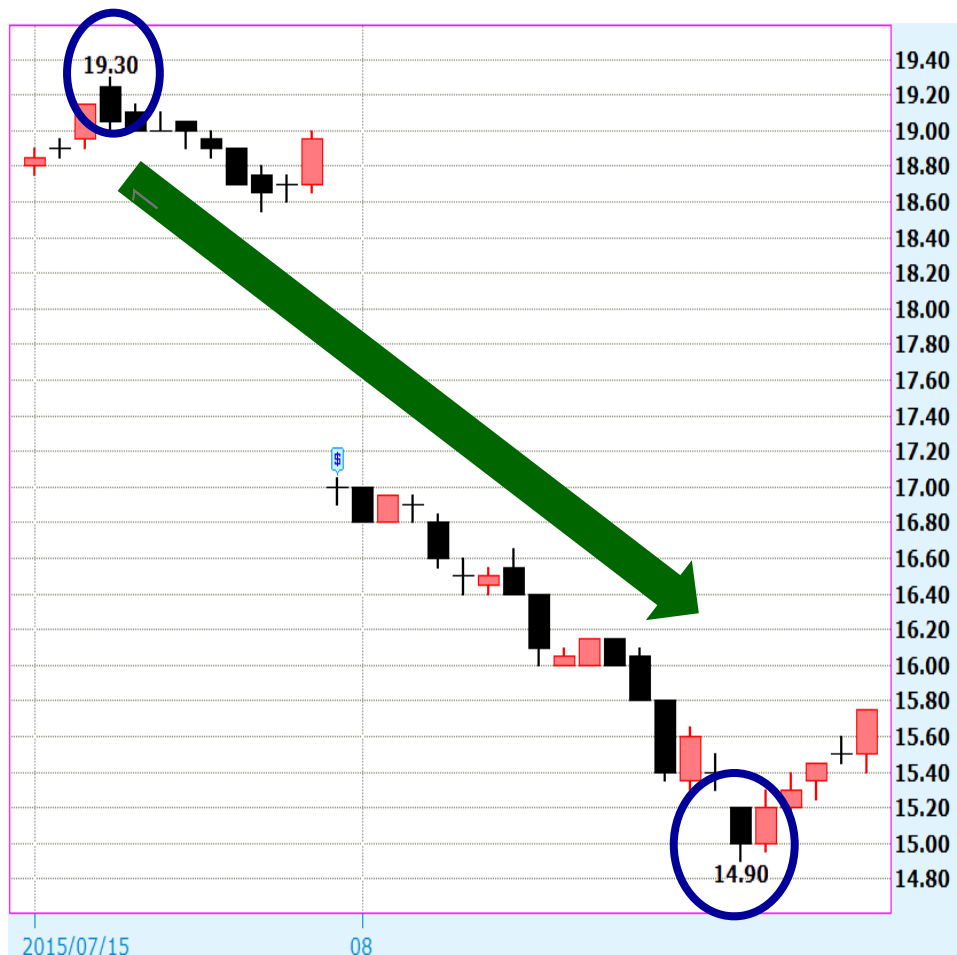
2011.7.22~2011.10.11 期貨走勢



※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

股票現金增資套利策略交易案例 2

2015.7.16~2015.8.31現貨走勢



2015.7.16~2015.8.31期貨走勢



※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

近期辦理現金增資股票相關資訊 (國泰金 CKF)

標的	股期代碼	現金增資認購價	11/30 現貨收盤價	11/30 12月股期收盤價	股期 套利價差
2882 國泰金	CKF	35 元	43.55 元	43.1元	<u>8.1 元</u>

新股發行總數量：150 萬張

原股東認購比率：80% (總計 120萬張)

員工認購比率：10% (總計 15萬張)

公開申購抽籤比率：10% (總計 15萬張)

現金增資認股基準日：2022/12/11

原股東及員工認股繳納期間：2022/12/14~2022/12/22

新股上市日期：未定

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

國泰金期貨 (CKF) 近期走勢



受到 FED 持續升息、美債價格走低、台股表現不佳以及國內防疫險鉅額理賠的影響，國泰金期貨 (CKF) 自年初的高點 68.4 元下跌至近期低點 36.25 元，波短跌幅高達 **-47%**。

短線雖跌深反彈，不過該公司第三季 EPS 僅剩 0.38 元，且連續兩季衰退，而營收年增率也持續衰退當中！

期別	營收 (億元)	營收年增率	EPS
2022.3Q	686.94	-47.9 %	0.38
2022.2Q	1,057.19	-32.3 %	0.85
2022.1Q	1,320.77	-30.3 %	2.6
2021.4Q	1,483.74	-4.8 %	1.36
2021.3Q	1,318.13	-13.7 %	2.32

※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

結論與注意事項

結論：

- 從歷史經驗來看，辦理現金增資的股票，短線股價表現通常不佳，不利於認購的投資人持有。
- 運用股票期貨進行現金增資套利策略可提高投資效益。
- 股票期貨無交易限制，且交易成本與保證金皆遠低於融券交易，有利於套利交易策略進行。

注意事項：

- ※ 實務操作需特別留意期貨結算日需在股票配發日之後。



※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。

※ 華南期貨股期交易送好禮活動介紹 ※

華南期貨首次交易送好禮

活動門檻：	首次交易活動商品單月滿10口即享禮券100元
首次交易定義：	111/06/01 ~ 11/30 未曾交易活動商品者 (依身份證字號歸戶計算)
活動商品：	股票期貨 (含ETF期貨及股票選擇權)商品
活動獎項：	禮券100元 (每戶限領乙份)
活動時間：	111/12/01 ~ 112/02/28

※ 活動詳情請洽各區營業服務人員！



※ 本資料僅供內部人參考使用；非經同意不得轉載。