

為什麼個股槓反價格與個股槓桿倍數回報有差異？

南方東英於 2025 年 3 月推出香港首批 9 隻個股槓桿及反向產品（“個股槓反產品”），標的個股為美股特斯拉、英偉達、伯克希爾、Coinbase 和 MicroStrategy (Strategy)。韓股個股槓反產品也緊隨而至，三星電子、SK 海力士的個股槓反產品陸續面世。

根據《[為什麼槓反價格和相關指數的槓桿倍數回報有差異？](#)》一文，投資者應能明確槓反產品資產淨值（NAV）與其二級市場價格的差異。同樣，在衡量個股槓反產品的表現時，**投資者應該比較個股槓反產品的資產淨值（NAV）和標的個股的特定倍數回報。**

儘管個股槓反產品能夠放大標的個股回報或對沖標的個股跌勢，但由於目前¹港股市場上的個股槓反產品的標的個股為美股和韓股，即標的個股在美股或韓股市場上交易，**與港股交易時段存在天然差異**，因此不免有投資者疑惑，在港股市場上市的美股及韓股個股槓反產品究竟如何跟蹤標的個股的特定倍數回報？

- 針對**美股個股槓反產品**

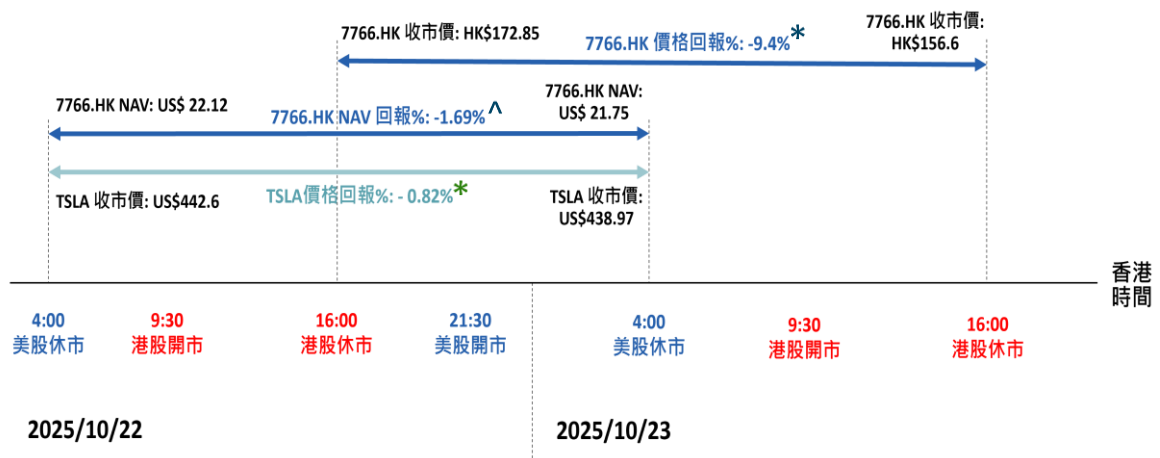
美股個股槓反產品的每日資產淨值（NAV）將於**香港時間次日上午（美股休市後）**在發行商官網更新，反映香港時間前一天標的股票在美股市場上表現的特定倍數回報。港股交易時段為香港時間上午 9:30 至下午 16:00，而美股交易時段為香港時間晚上 21:30 至翌日凌晨 4:00（夏令時間），香港時間晚上 22:30 至翌日凌晨 5:00（冬令時間）。當投資者於港

¹ 截至 2025 年底

交所交易個股槓反產品時，美股市場休市。因此，**美股個股槓反二級市場價格主要由市場供求情況、投資者情緒、以及對標的股票在美股開市後表現的預期影響定價。**

以**南方東英特斯拉每日槓桿 (2x) 產品 (7766.HK)** 為例：

香港時間 2025 年 10 月 23 日，7766.HK 二級市場價格單日跌幅 -9.4%。港股交易期間，美股市場休市。而標的個股特斯拉在港股開市前的美股交易時段，（即香港時間 10 月 22 日晚上 21:30 至 10 月 23 日凌晨 4:00），單日跌幅為 -0.82%。投資者不免質疑 7766.HK 難以跟蹤特斯拉股價表現的 2 倍回報。然而，**直接將前一日（香港時間）的標的個股表現的 2 倍與當前交易日的個股槓反產品表現進行比較實為誤區。** 10 月 23 日 7766.HK 的二級市場價格會受到多重因素影響，包括**市場供求情況、投資者情緒以及對晚間美股開市後特斯拉走勢的預期等。** 因此，若要衡量 7766.HK 的表現，投資者應當比較 7766.HK 資產淨值 (NAV) 表現與特斯拉股價表現 2 倍回報。如下圖，10 月 22 日 7766.HK 資產淨值 (NAV) 表現為 -1.69%，與特斯拉表現兩倍回報的跟蹤偏離度僅為 -0.05%，處在合理區間範圍內。



數據來源：南方東英、彭博

*投資者可在各交易軟件查詢個股槓反產品及標的個股的二級市場價格

^南方東英於官網披露個股槓反產品的每日 NAV

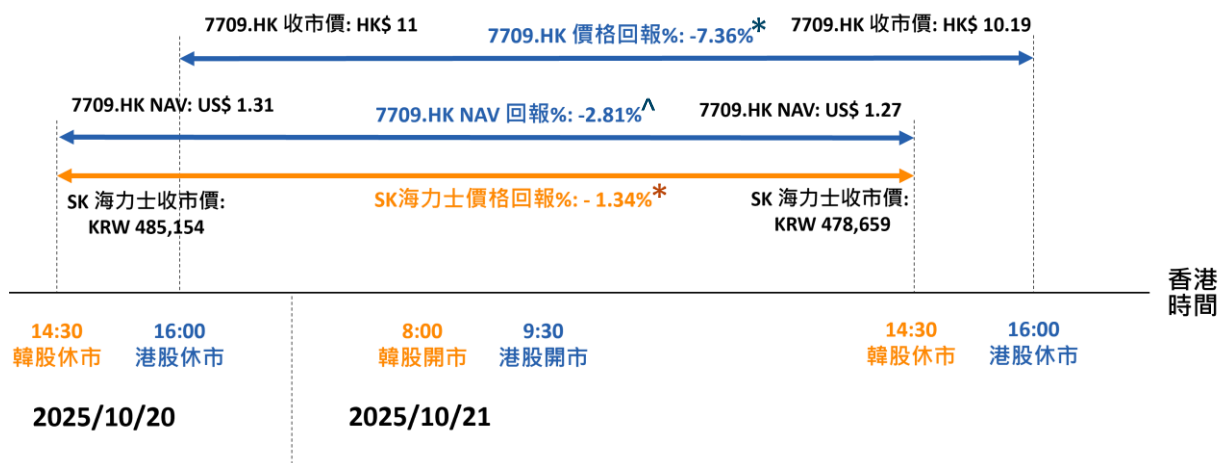
- 針對**韓股個股槓反產品**

韓股個股槓反產品的每日資產淨值（NAV）將於當日港股市場收市後在發行商官網更新，反映當日標的股票在韓股市場上表現的特定倍數回報。韓股市場的交易時段為韓國時間上午 9:00 至下午 15:30（即香港時間上午 8:00 至下午 14:30），與港股市場交易時間（香港時間上午 9:30 至下午 16:00）存在部分重疊。因此，**在韓股休市而港股開市的交易時段內**，韓股個股槓反產品的二級市場價格主要由**市場供求情況、投資者情緒等因素定價**。

投資者需謹慎考慮基金單位的買賣，因此時二級市場交易價格或與產品資產淨值（NAV）有較大偏離。

以**南方東英 SK 海力士每日槓桿(2x)產品（7709.HK）**為例：

香港時間 2025 年 10 月 21 日，7709.HK 二級市場價格單日跌幅為 -7.36%。SK 海力士當日跌幅為 -1.34%，7709.HK 資產淨值（NAV）的當日跌幅為 -2.81%，跟蹤偏離度為 -0.13%，處在合理範圍內。



數據來源：南方東英、彭博

*投資者可在各交易軟件查詢個股槓反產品及標的個股的二級市場價格

^南方東英於官網披露個股槓反產品的每日 NAV

目前，港股市場上的個股槓反產品的標的股票皆在海外市場交易，與港股市場交易時間存在差異，產品的二級市場價格又多受市場供求情況、投資者預期等因素影響。因此投資者在衡量個股槓反產品的表現時，不應僅需要**以資產淨值（NAV）而非二級市場價格，與標的股票單日表現的特定倍數回報進行比較**，也需留意**在海外市場交易的標的股票與港股市場交易的個股槓反產品的回報比較時點。**