

000967

加

1

任

加

õ

ö õ

ö õ

ö

2

任

õ

ö

加

1

2

3

36

加

4

加

5

3

任

õ

ö

1

12

2 12

3 12 加 加

4 任

5

6

4 6,534.00

3,163,062,146.00 2.07%

加 加 加 1

加 A

1%

加 !

5 加 6.45 /

加 !

加

6 加

48

12 加

36 30% 30% 40% 加

7 加

加				
加	2018	3.19	2019	14.00
		338%		

加	2019	90	85	2020
				5%
加	2019	102	85	2021
				20%

8

250

任

台

任

5%

10

佳

佳

11

加

12

13

60

60

任

60

14

佳

加

15

.....	.....	6
	.....	7
任	.....	8
	.....	9
	.....	9
.....	.....	10
.....	.....	10
	.....	11
	.....	11
	.....	11
	.....	11
	.....	11
	加	11
加	加	13
	加	14
	.....	18
任	.....	19
/	任	23
	任	23
	任	24
	.....	25
.....	.....	27

000967

任 台 任

任

任

加 任

ō

ö

任

加

加

台

台

任

任

1

任

任

2

台

3

5%

4

1 12

2 12

3 12

加

加

4

任

5

6

7

250

任

加

任

台

10

加

5

加 A

6,534.00

3,163,062,146.00 2.07%

加 加 加 1

	0	0	0
任 12	820	12.55%	0.26%
任	5,714	87.45%	1.81%
238			
250	6,534	100.00%	2.07%

1

1%

10%

2

台

任

3

5%

加

48

60

60

任

60

加

加

12

24

36

加

12

加

加

1

30

30

1

2

10

3

2

4

ō

ō

12

36

加

加

加

加

加

加

加	12 24	30%
加	24 36	30%
加	36 48	40%

加 加 ! 加
加 ! 加 加 加

加 加

加

1 任
25%

2 任
6 6

3

任

加 加

加

加 6.45 /

加 !

加

加

加

1

1

/ 1

6.43 /

2

20

20

/ 20

6.45 /

加

1

1

2

3

36

加

4

加

5

2

1 12

2 12

3 12

加

加

4

任

5

6

7

加

加

加

1

1

2

3

36

加

4

加

5

2

1

12

2

12

3

12

加

加

4

任

5

6

7

1

加

2

加

3

2019 -2021

加

加

加			
加	2018 14.00	3.19	2019 338%
加	2019	90	2020 85 5%
加	2019	102	2021 85 20%

2019

任

2019

任

加

加

! 加

加

4

1

2

3	80
加	加
加	80
加	加
80	80
80	80

5

任

加 加

			加
S			100%
A			
B			
C			0%
D			

6

任

2019 -2021 加

加

任

任

! 加

加

1

Q $Q_0 \times 1$ n Q_0

n

Q

2

Q $Q_0 \times n$ Q_0

n

1

n

Q

3

Q $Q_0 \times P_1 \times (1 - n)$ $(P_1 - P_2 \times n)$ Q_0 P_1 P_2

n

(

)

Q

4

5

加

!

加

加

加

1

$P_0 \div 1 \quad n$

P_0 加 n

P 加

2

$P_0 \div n$

P_0 加 n P 加

3

$P_0 - V$

P_0 加 V P 加

4

$P_0 \times (P_1 \quad P_2 \times n) \quad P_1 \times (1 \quad n)$

P_0 加 P_1 P_2

n () P

加

5

加

加

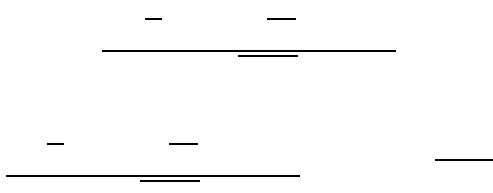
任

任

任

11 $\hat{\sigma} \hat{\sigma}$
 加
 加
 任
 加
 1 任 任 加 加
 任 $\hat{\sigma}$ Black-Scholes
 Model
 2 任 加
 3 加 任
 加
 4 加 任 加
 $\tilde{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\tilde{\sigma}$ $\tilde{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\tilde{\sigma}$

22 $\hat{\sigma} \hat{\sigma}$
 $\hat{\sigma}$ Black-Scholes Model
 加 ,



1 X 加 6.45 /

2 S 6.42 / 2019 10 23
 加 ,
 3 T-t , 1 2 3
 加
 4 24.68% 23.82% 20.88%
 1 2 3
 5 r 1.50% 2.10% 2.75% 加
 1 2 3
 6 q
 1.03%
 加
 6,534
 加 5,641.58

t			
加	1,960.20	0.63	1,225.34
加	1,960.20	0.89	1,741.06
加	2,613.60	1.02	2,675.19
	6,534.00	-	5,641.58

11 ô ô

加

2019 10 加
 加 加
 5,641.58 2019 2022

	2019	2020	2021	2022	
	497.93	2,783.37	1,617.17	743.11	5,641.58

ō D n-Ŭ e ĩ q n g u ö 加

!

/

任

任

加

加

1

2

3

36

加

4

加

5

加

台

加

加

加

加

加

加

加 !
加 加
加
任
任 加
加 任
加
加 加
加 加
1 12
2 12
3 12 加 加
4 任
5
6
加
7
加 加
加

加 加 加

加 任

1 加

加 加

2 加 加

加 加 任

1 ! 加 加

加 加

2 ! 加 加 加 任

加

加

!

60

2020 8 21