

大家好，以下是杜老師今日的信報文章，請參閱。  
俊謙/Frandix

# 信報 財經新聞

2020年11月20日

期權教室 杜嘯鴻

## RCEP 剛起步 持阿里問路

本欄早前提及要提防美國大選後的波動，此刻看來，波幅確是勝上月，最高 26618 點，最低 24107 點，目前有 2511 點，下周結算，估計大市在高位還會略有突破。

如 10 月初文章所言，筆者是 Long Call Trump，時間值已輸得八八九九，只等最後的結算。Long 是賺大錢，但期權教室堂上的解釋是利潤大，機會小，能長期用 Long 獲利，一定是期權高手。

不過，怪才特朗普至今還不言敗，這是預料之中，但美股不受影響，反而節節上升則是預算之外。這次選舉至今仍僵持，估計還有好戲在後頭。美國人的政治生活豐富多彩，而且都是反映人性，實在令人羨慕。香港是小城，雖然故事多，但目前看來也沒有什麼值得開心，唯有吃花生。

市場正準備美國最年長的總統登場，與特朗普相比，美國兩黨施政的內在理念不會有太大的差異，但施政的外在形式則會不同。我們在股市中生活，可以接受某種程度的不確定性（Uncertainty），但侵侵的不確定性也實在是偏高，拜登反而會帶來相對的穩定性。以美國的對華政策而言，強硬的態度會持續，年長的人較為固執，不會因某種短期利益而改變自己。

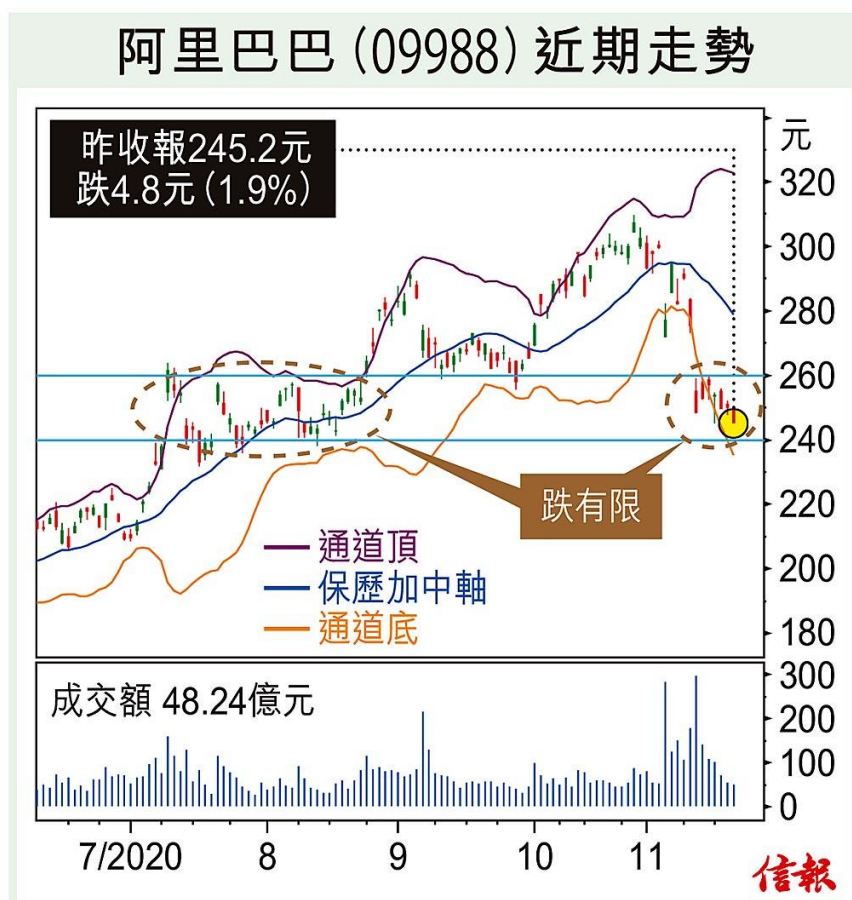
在美國新總統上台之際，經過幾乎 9 年的努力，中國主導的亞洲 15 國簽訂了《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP），建立超級經濟圈，印度放棄下，中國更是增加了話語權，這是對美國新總統顯示軟實力的表現。面對關稅將持續

下降，15國貨物會不斷加速流通，亞太會議上，習主席的發言是強調雙循環，要深化內循環，從而創造對外循環的吸引力。在不久將來，筆者認為這是可成之事，股市的投機者也應該充滿想像力。

### 股價「跌有限」 Short Put 時機

筆者看好喊「芝麻開門」的阿里巴巴（09988），記得阿里「遷都」京城，CEO張勇說，阿里目標就是要做到沒有做不成的生意。以目前阿里在電子商務的巨無霸地位，把網上商務伸延至亞洲各國，配合關稅不斷下降，只要有心一定有利，這也與國家軟實力向外發展的政策吻合。估計電子商務不會跟美國的國家安全掛鉤，被制裁的機會也低，可以在亞太地區大展身手。

阿里股價因螞蟻（06688）上市暫緩，上周出現明顯跌勢，本周還有美國股民訴訟官司纏身的消息，股價目前高位也只有260元，最低見245元，估計會跌至240元。按期權教室《期權循環圖》的觀點看，此刻屬於「跌有限」（Limited down-side），是開 Short Put 的時機，筆者執行自己的觀點。



阿里股價在本港的科網股中不算貴，筆者操作期權，只用期權股比較。騰訊（00700）P/E 為 52 倍，京東（09618）P/E 更達 71 倍，而阿里不及京東一半，P/E 為 31 倍。若認同上述分析，阿里是值得持股操作期權的股票，可以達到股價加期權金的整體收益。

我們不知道螞蟻何時可以爬返上市路，但重新 IPO 應該是必然之途，因為這是多方的利益所在，重新上市之時，估計也就是阿里破頂之日。行空的天馬就是馬雲，除了喜歡 98 還喜歡 68，估計螞蟻明年再上市時，阿里股價會是 368 甚至 398。

香港證監會持牌人

[tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk](mailto:tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk)

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人



香港期權教室

[www.hkoptionclass.com.hk](http://www.hkoptionclass.com.hk)