
1... .

体

/

0

2..

/2 ..

0, 0

1 .

/2 ..

0, 23

2.

/.

., 0

/

升

1

升
列

承

2

升

升

/, 3

承

3

升

升

3

/0

1

		企
	/0 业	1.
02	业	
	02 业	1.
1	业	
	1 业	2.
2	业	

/0

1

		企
	/0 业	1.
	02 业	
	02 业	1.
1	业	
	1 业	2.
2	业	

0. /.

0. // +0. /1

0. /.

1. . /0.

0. // +0. /1

0. /.

2. . /1.

0. // +0. /1

/.

升

刑



休

列

休 体

/.

3

//

1.

升

升

/0

支

/1

支

业 业

休

/2

1.

承

并

上

总

支

//

/0

支

/3

/

0.

列

00

升

01

03

		业
		承
		业
业		业



升

支

/

总

0

列

/.

列

承

列

	列
并	
列 巨	/.2

升

2010	10	31		840	107
		企	12.74%		
			企		

上

总

总

	列		企	企
并		00	3, 3	., /3
		00	3, 3	., /3
		/3	1, 3	., /
	列 / .2	1. /	3, 03	0, . 3
		2.	/.	., 0
		2..	/.,...	0, 0

/

3

0

/

1

并

承

总

2.

/

巨

0

-

1

3

2

升



1. 并
 业 再
 / 1. 0 业
 1. 0 业
 0 业
 1 业
 2 升 0 业
 /

/

03

0

1

升 华

支

/, 3

支

再

/

/ 业

/, 3

0

1. 业

., 0

支

并

总

再

/

总

业

0

总

1. 业

再
总
列

占
升

/

/

0

1

0

升

总
总

/

0

1

2

业
并

总

/

3

2

1

/0

		企
	/0 业	1.
02	业	1.
1	02 业	1.
2	1 业	2.

/0

1

		企
	/0 02 业	1.
	02 1 业	1.
	1 2 业	2.

业

0

0. // ÷ 0. /1 1

	0. /. 0. //	2. 0. //	1.
	0. //		
	0. /. 0. /0	. 0. /0	.
	0. /0		
	0. /. 0. /1	/1. 0. /1	
	/0. 0. /1	/.	

升

再

1 承

总

于

上

	于				
	/,	,	,	,	.

2

/

0.. +0..

总

	0..	0..	0..
	1 ,	1 ,00	21,1.

2010 4

并升

24.5

ROE

境

ROE

充

2010

9%

2010

2010

2010

6.18%

2010

ROE

2011-2013

3

ROE

7% 8% 10%

0

	0. /.	0. //	2.	0. //	1.
	0. //				
	0. /.	0. /0	.	0. /0	.
	0. /0				
	0. /.	0. /1	/1.	0. /1	
	/0.	0. /1	/.		

	0. //	0. /0	0. /1
	1.	01,.	1 , 3
	1., /		

总

1

总

	0. /.	0..	0..
	17570	10,713.75	6,893.28
	64%	55.42%	-1.24%
	39.39%		

0. /.

0. /.

0..

2

0. /.

0. //

0. /0

0. /1

1. . /0.

1., /

0..

...

0. /.

/, 3

华

总

总

91.95

	2009	2010E	2011	2012	2013
2010			30%	60%	120%
	10,714	17570	22841	28112	38654
91.95			4011	3285	1566
			26852	31397	40220
2010			52.83%	78.70%	128.91%

1

刑

支

支

支

/

/

0

. / / - / 0

/

0

企

企

1

企 /

2

升 升

支

支

/

/

0

. / 0 - / /
. /
企

0
企

1

企

2

+

3

升 升

总

支

0.. 0 /3 升
00 ÷÷

// ÷÷

0.. / /

00 ÷÷

+

0. // / 0

1 .

03,2

1 .

/ , 2



12,2

0. /. 2 0/ 0. /. /0

境

➤ 1, 3

➤ 1

.,3

.,3 1)0) / -1)2 1

➤ .

-

➤ /, 3

➤ /, 3

03, 2

支

// ÷ ÷

承 总

列

0. // 2

0. // +0. /1

支 总

	360*30%	360*30%	360*40%	
	360*25.466*30%= 2750.35	360*25.466*30%= 2750.35	360*25.466*40%= 3667.14	
	2011 1 4 -2011 12 31	2011 1 4 -2012 12 31	2011 1 4 -2013 12 31	
	12	24	36	
2011	12	12	12	
2011	2750.35*12/12=2750.35	2750.35*12/24=1375.18	3667.14*12/36=1222.38	5347.91

2012		12	12	
2012		$2750.33 \times 12 / 24 = 1375.18$	$3667.14 \times 12 / 36 = 1222.38$	2597.55
2013			12	
2013			$3667.14 \times 12 / 36 = 1222.38$	1222.38

0..

0..

/. /2

支

/

业

0

升

升

1

2

0 业

3

业

家

升

并

支 休 支 休
 / 总 支 支
 / 0 支 支
 1 2
 2 并
 3 业
 支 列 支 总 总
 升 升
 1 1.
 业
 1 支 支
 2 支
 3 升
 4 支
 5 支 列

			支	总	总
		升			
6			升		
7		3			
8			30		
		业			
/					
	业				
	业				
0					
1					
业		承		升	
2	业				
3			华		华
			列		
/					
0					
1					
		休		列	
休	体				

2 1.
 升 升
 3 承 业 列
 承 业 承
 承 业 承
 承 列 害
 / 承 害
 升
 0
 1 承 承
 2 承
 3 业 业
 业 体 列
 承 业
 升
 再总
 / 升 华
 0 总
 1 列
 2
 3 总

总

总 升 华

/ 升 总 总 升

/
升 利

0

1
0 升 总 总 升

/
0 支 利
1 利
2 利

3 业 并

总

1 升 总 总 升 总
体



/ 利 支
0
1 利
2 支 利
3 总
2 总 支

/
0

2011 3 30