

一般情景预测					
现金流贴现估值（股权资本自由现金流		FCFE	分析日期		2006/4/18
假设	数值				
第二阶段（2010-2017）年数	8				
第二阶段增长率	0.50%				
长期增长率	0.00%				
无风险利率 Rf	5.00%				
（ levered）	1.20				
Rm	11.00%				
Ke	12.20%				
第一阶段	2006E	2007E	2008E	2009E	
FCFE	3,574.61	5,511.99	3,123.47	7,057.55	
第二阶段	2011E	2012E	2013E	2014E	
FCFE	14,691.23	14,764.69	14,838.51	14,912.70	
FCFE 估值	现金流折现值 （万元）	价值百分比			
第一阶段	26,061.78	24.47%			
第二阶段	48,008.54	45.08%			
第三阶段（终值）	32,414.47	30.44%			
股权资本的价值	106,484.79	100.00%			
股本（万股）	6,500.00				
每股价值（元）	16.38				
敏感性测试					
敏感性测试结果		长期增长率（g）			
Ke	-1.00%	-0.50%	0.00%	0.50%	
9.50%	20.77	21.19	21.65	22.17	
10.00%	19.69	20.05	20.46	20.90	
10.50%	18.71	19.03	19.38	19.76	
11.00%	17.82	18.09	18.40	18.73	
11.50%	17.00	17.24	17.50	17.79	
12.00%	16.24	16.46	16.69	16.94	
12.50%	15.55	15.74	15.94	16.16	
13.00%	14.90	15.07	15.25	15.45	
13.50%	14.31	14.46	14.62	14.79	
14.00%	13.75	13.89	14.03	14.18	
14.50%	13.24	13.35	13.48	13.62	



[illegible]