| 现金流贴现估值(股权资本自由现金流 | FCFE) | 分析日期 | 2006/4/ |
|---------------------|--------|------|---------|
| | | | |
| 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(9 |
|---------|--------|--------|-------|---------|
| 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 |

2010E 14,618.14

| 2017E | 2016E | 2016E | 2015E |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 15,213.20 | 15,137.51 | 15,062.20 | 14,987.27 |

1.00% 1.50% 2.00% 2.50% 3.00% 23.40 25.96 22.75 24.14 24.98 21.95 23.27 24.07 21.39 22.57 20.18 20.65 21.77 22.44 21.18 20.44 19.09 19.50 19.94 21.01 19.27 19.74 18.11 18.46 18.84 17.22 18.22 18.62 17.52 17.85 16.40 16.66 16.95 17.27 17.62 15.66 15.89 16.14 16.41 16.71 15.89 14.97 15.18 15.39 15.63 14.34 14.52 14.71 14.92 15.15 13.76 13.92 14.09 14.27 14.47

(g)

| | ,, | |
|--|----|--|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |