

利 300070

利

2012-005

其

2011

严 不

○ 他

○

○

2012 2 6

○

2012 2 6 8

88.00

37.95

1 2010 8 4

○,

万

○

,

2

2011 3 30

○

○ 他

○ ,

3

○

2011 4 15

2011

严 不

○

4 2011 4 25

○

位

○

○

106

355

5 2011 7 26

<

>

○

○

105

776.6

41.66

88

6 2012 2 6

○ 2012 2 6 8

88.00

37.95

○

1 ○

2 ○

3 ○

他

○

2012 2 6 8

88.00

37.95

全

1 他

1

全

,

2

其

他

,

3

2010 全

[2011] 1-0845 ○ 他

○
全 备 其

他

2 他

1 其 利 ,

2 其 他 ,

3 全 ○ ,

4 世

1 ,

2 位 ,

3 ○ ○

2011 03 22 2010 不 2010

不 10

3.00 他 不 10 12

2011 5 18 ○

他 不

2011 7 26

< >

○ 40

88

4 其 ○

○

4

○

1

,

2

30

其

37.95

2 6

37.44

30

37.95

5

○

12

36

其

	12 24 其	30%
	24 36 其	30%
	36 48 其	40%

6

2011 2013 3

他

位

	下				
	2010	2011	下	40%	2011 30%
2011				7%,	
	2010	2012	下	70%	2012 60%
2012				8%,	

	2010	2013	下	130%	2013
	120%	2013		10%	

他 他
 位 ， 他
 下
 备 其 不
 不
 7 ○
 1 他 位
 1 ○ 其
 世
 ，
 2
 ，
 3
 2 他 位
 1 ，
 2 ，
 3 ，

4
 ,
 5 其 利 ,
 6 其 他 ,
 7 全 ○ ,
 8 位 他
 ,
 9
 3 他
 6 其
 位
 1 ,
 2 ,
 3 ,
 4
 ,
 5
 4

Black-Scholes 2012 2 6
 88
 7.649 88 673.12
 下 11 ○
 下

2012 2
 2012 -2015

			2012	2013	2014	2015
--	--	--	------	------	------	------

88	7.649	673.12	359.93	207.55	98.16	7.48
----	-------	--------	--------	--------	-------	------

下

其

1

1 -3 ○他

○

○

8

88

2

1

下

他 下

2

2012 2

6

○

1 ○

2 ○

3 ○

他

3

但

4

他

,

不

下

2012

2 6

8

88

3

1 8 其 利

其

他

○

1 ○

2 ○ 3 ○

○

位

○

○

2 2012

2 6

○

1 ○

2 ○

3 ○ 他 ○

