

第二篇

持股行权  
业务研究

Cases Review



|

①

:

:

( d d r r ),

,

,

!

。

,

20

0

,

,

,

,

,

( )

、

1

、

3 ⑧ ○ ， ，

○

:

、

① ○ ;②

、 ;③ 、 、 、 、

;④ 、 ;⑤ 、 、

;⑥ 、 、 、

、 ;⑦ 、

、

⑧ ○

2

、

---

- ① ! ! !
- ②
- ③
- ④
- ⑤
- ⑥
- ⑦
- ⑧





,17 7 3

,

o

,

,

54 2 5 ;2 9 49

;21 8

,

o

, 5 0 8

, 4

( )

, 9 22

o

, 58 21

, 38 33

, 317

, 1

o

, 8 67

, 8 07

, 57 6







( )

,





， ， ，

； ，

○ ， ，

，

○ “ ” ，

“ ” ○

、

1

， ，

、 ，

， ， ○

○ ，

， ，

○

，

( )

○ ,  
: (1) ; (2) 、  
; (3) ○

,  
○

1

○

,

,

○

,

,

①

○

,

,

“ ”

②

○

(2)

,

\

,

,

\

○

,

○

,

\

\

○

,

○

○

,





( )

,

o

,

,

,

(1)

o

,

,

o

:





( )

, ( )

,

《 》 ( )



( )

: , ;

、 ,

o  
o

3

o ,

, , o

, 、 , o ,

, ,

o

、 :

Ø , 、 ,

、 o , 、 、

o 、 、 、

, ,

o

1

W d , 201 6201 8 3 , 100

49 20 1 5 ,

3 o , , o

2

W d , 201 6201 8

10 8 101 7 , 5 648 , 33 . 66

48 5 , o

1

, 2010  
, 1 6 201 8

07 , 06 1700

2

2010 ,

,  
o , 201 8 ,

( )

	( )	( )	( )	( )	( )	( )
201 5	1 59	2808	5 6 66	55 95	27 9, 0 4 38	2 35
201 6	17 96	0 34	58 3	10 , 545 06	3 30 890 4	3 2 6
2017	1 0 4	34 46	54 9	1 30 53 4	3 46 9 412	3 58
201 8	20 43	35 86	5 2 6	1 30 98 44	401 ,27 8 11	3 2 6
201 9	2102	3 9	5 03	1 3, 660 3	4 9,458 2 3	3 2 6

: W d .

2

, 、  
06 , ( 2 -2) 。 , 、 、  
( 2 -3) 。

	( )	( )	( )	( )	( )
	90	0 87	47 48	7 58 60	5 2
	585	3 45	28 3	31 8 24	24 5
	488	66 4	2 3 89	22 93 0	17 5

: W d .

		( )	( )	( )	( )
1		1217	59 39	267 83	47 45
2	、	20 6	10 0 5	1 58 0	12 07
3		9	4 7 3	101 500	7 7 5
4		26	30 3	2 31 5	2 02
5	、 、	16	2 98	0 9 99	2 3
6		16	2 98	24370	1 8 6

: W d .

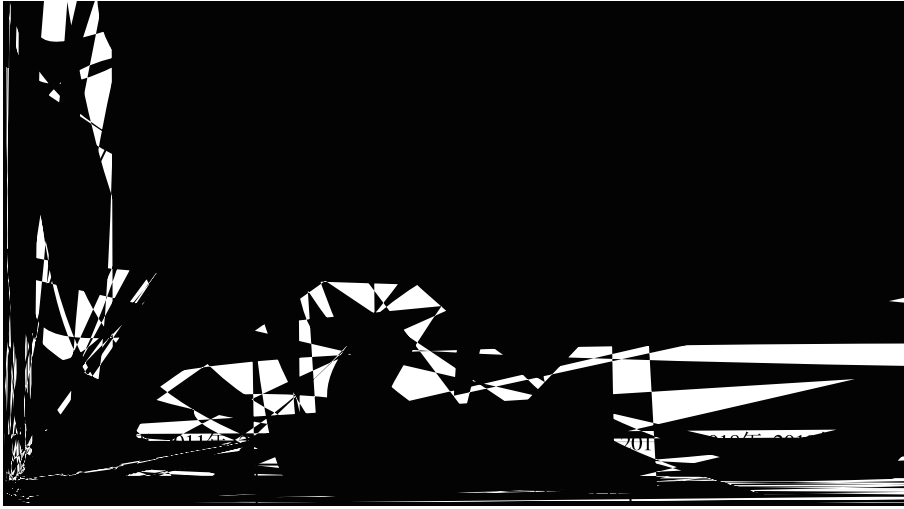
3  
 2010 1 3 , 201 8 2010 1 8 。  
 , 1 2 9 12 71 ,  
 0 07 4 44 ( 2 -4) 。 ,  
 8 ,  
 , 。

	( )	( )	( )	( )	( )
2010	92 59	12 77	1 2 9	1 8, 96 33	0 07
2011	1 4 5 99	1 3 22	0 93	21 , 21 9 6	0 0 6
2012	1 8 8	10 48	0 26	22 , 42 9 8	0 0 5
201 3	21 5372	1 62	0 78	2 5, 80 3 76	0 07
201 4	3343 8	2 633	0 7 9	28,001 27	0 0 9
201 5	55 95	87 85	1 34	2 90 9 11	0 8
201 6	10 , 545 06	1 491 8	1 4	3 , 50 20	0 47
2017	1 30 53 4	3 8620	2 82	3 , 438 42	0 98
201 8	1 30 98 44	1 66 42	12 71	3 , 482 9 6	4 44
201 9	1 3, 660 3	1 4 95	0 11	2 3, 37 21	0 0 6

: W d 。

1  
 2010 201 8 , 2010 ,  
 ( 2 -1) 2011 201 9  
 , 2011  
 7 1.4 , 201 9 ,  
 7 500 ( 2 -2) 。

( )



: W d .

2011年 2012年 2013年 2014年 2015年 2016年 2017年 201

, W d , 2011 201 8  
1 11 7 6 。 , 8  
“ ” 。

1

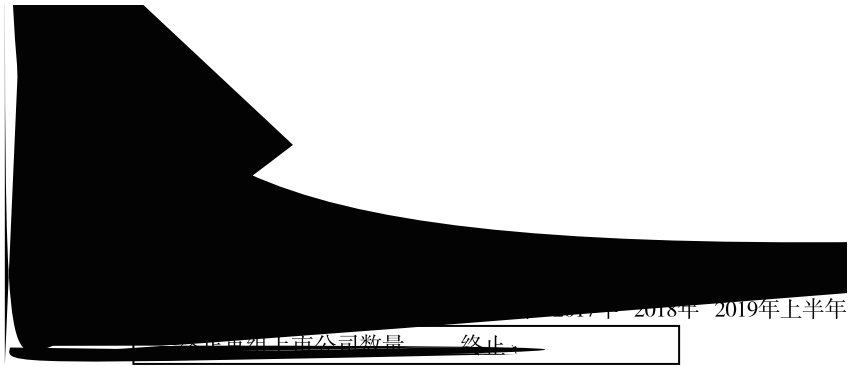
2

3

1

2011 201 8 ,  
0 4( 2 -3) 。  
, 0 78;  
, 0 ( 2 -4 2 - )6 。

( )



: W d .



: W d .



: W d .

2012年 2013年 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年上半年



: W d .

2

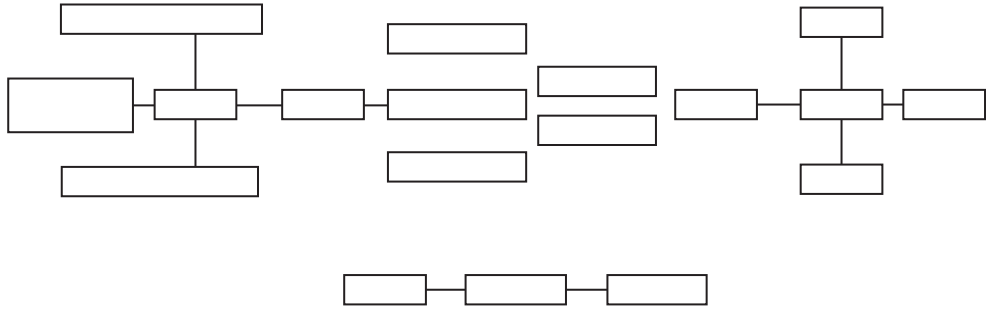
201.5 5 ,  
, 201 5 6 12 ,  
0 70 .

, . , 2010 201 5  
, ,  
, ① .

,

( )

o



1 :

, , ; , ,  
 o , ,  
 ,  
 ,  
 “ ” o , 2014  
 o ,  
 : ,  
 \ ; ,  
 o , o ,  
 o

2 :

, 1“ 4 >2”  
 o , ,  
 “ ” o ,  
 o

, , , ① ,

“ ” , ,

“ ” , ,

3 :

, , ; , ;

, , ,

1

, , , ,





( )

1

2

“ ” ;

3

①

:《 》, :2019 12 15 。

1

o

,

,

;

,

o

\

\

,

,

“



,

,

,

,

,

,

o

o

,

,

,







3

o

U #

o