

京

与

东京

与

一

京

“ ”

“ ”

“ ”

低

低

4 —

“ ”

“ ”

A

与

A

京

5%

与

京

京

与

—

与

12 东

12 东

,

低

—

—

京

,

京				
		8.67	0.575%	0.0066%
		5.28	0.350%	0.0040%

与		5.28	0.350%	0.0040%
		4.71	0.313%	0.0036%
		4.71	0.313%	0.0036%
		3.96	0.263%	0.0030%
6 京		32.61	2.164%	0.0247%
京				
京 12 京		34.23	2.271%	0.0259%
京				
875 京		757.77	50.284%	0.5740%
407 京		380.97	25.280%	0.2886%
		301.40	20.000%	0.2283%
1,300 京		1,506.98	100.000%	1.1416%

,

1

1%

与

20%

2

5%

与

3

与

12 东

4

一

了

10

与

了

低

了

低

72

东

1.

与

2.

京

京

,

1

30

30

1 —

2

10 —

3

2东 —

4

“ ”

,

东	24 东 东 36 东 东	33%
东	36 东 东 48 东 东	33%
东	48 东 东 60 东 东	34%

— —

,

东	24 东 东 36 东 东	50%
东	36 东 东 60 东 东	50%

3.

与

与

京

,
 1 京 25%
 2 京 6 东
 3 京
 6 东 6 东
 4 与
 与
 京
 京
 ,
 1 东 50%—
 20 东 60 东 120 东
 50%—
 A
 1 东 63.98 / —
 20 东 60 东 120 东 69.26 /
 68.20 / 77.20 / — A 1.00

34.10 /

,

1 东

—

20 东

60 东

120 东

5
2 ,
1 与
2 — —
3 —
4 — —
5
3 ,
1 12 东 京 —
2 12 东 京 —
3 12 东
4 — —
5 —
6
7 东 东京 C
8

5%

与 京
4

东 2020

,

1 7% 50 —

2 2020 2017

25% 50 —

3 6.1 50

5 东京

东 东京 C

—

1 ,

1 东 —

2 东 —

3 36 东

—

4 —
5
2 ,
1 与
—
2

低 —

3

低

4

2022-2024 东

东

,

	东 2022	东 2023	东 2024
	7.2% 75	7.3% 75	7.4% 75
2018-2020	25% 50	26% 50	27% 50
	6.15 75	6.2 75	6.25 75

东

100%

0

×

, 1. “ ”—“ ”

与

低

“

” “ ”—“ ” 2.

3. Wind“ ”

— 4.

75 中

5.

中

“ ” “

” “C39” — 中

20 低

1	002079.SZ		11	300623.SZ	
2	002156.SZ		12	300831.SZ	
3	002185.SZ		13	603005.SH	
4	300046.SZ		14	688286.SH	
5	300373.SZ		15	688981.SH	
6	600360.SH		16	1347.HK	
7	600460.SH		17	ON.O	
8	600584.SH		18	UMC.N	
9	002049.SZ		19	IFX.DF	
10	300456.SZ		20	6723.T	

— —
—
5 东京

东京	东京	东京	,
东京			东京
A+	A	B	100%
C			80%
D			0%

东京 东京 ×
×东京

低

/

/ 与

/ 东

东

东京

低

低

与

低

一

与

一

“

”

东京

低 低

东京

低

一

1

一

2

一

低

一

与

一

与

低

3

与

4

5

2 东

6

京

6 东

7

中

/

中

—

中

/

中

2 东

8

与

10

与

5

9

与

与

10

与

与

一

与

与

与

2/3

京

5%

与

与

11

与

与

1 与

一

主

2

3

4

5

与

60

60

3 东

60

6

与

12 东

12 东

1

低

2

1

Q $Q_0 \times$

,

1

$P \quad P_0 \div 1 \quad n$

$, P_0 \quad \neg n$

$\neg P$

2

$P \quad P_0 \times P_1 \quad P_2 \times n \quad \div [P_1 \times 1 \quad n \quad]$

$, P_0 \quad \neg P_1 \quad \neg P_2$

$\neg n \quad \neg \quad \neg P$

3

$P \quad P_0 \div n$

$, P_0 \quad \neg n \quad \neg P$

4

$P \quad P_0 - V$

$, P_0 \quad \neg V \quad \neg P$

$P \text{ 亿} \quad 1$

5

1

2

中 / 中 与

一

11

22

东

京

京

-

中 / 中

Black-Scholes

B-S

2021 12

24

,

	55.37%	12 东
	0%	0%低

	2.6109%	
	2 3 4	
	34.10	
	63.16	

36.98

低

1,205.58

44,582.35

2022 3

,

	2022	2023	2024	2025	2026
	12,037.23	16,049.65	10,532.58	5,015.51	947.37
2020	1.7%	2.3%	1.5%	0.7%	0.1%
2020	12.5%	16.7%	10.9%	5.2%	1.0%

, 1

一

东京

2

	一		主	
1		主		
	低		低	
			一	
2				低 一
				主
		一		
			低	
3				一
				东京
4	一			
				一
5				
			低	
		一		
6				主
7			主	

主

1

—

2

—

—

3

主 与

—

主

—

4

—

5

—

东京

—

6

—

7

主

—

—

/

—

/

—

—

—

京

—

/

1 与

2 与

与 ,

1 —

2

3

与

与

1 与

2 与

与

3

与

与

与

3 东

1

低 ,

1 东

—

2 东

—

3 36 东

—

4

—

5

,

—

,

1

—

2

—

3

—

4

3

4

低

1

与

与

,

1

—

2

—

3

—

4

2

1

亿

2

低 一

3

—

低

低

—

—

4

低

京

低

低

3

低

1

低

东京 ,

—

—

京

中

—

2

低

东京，

—

—

—

东京

3 东京

,

—

何

—

—

东京

4

1

亿

2

低

—

—

低

,

—

主

5

,

1

东京

亿

东京

东京

2

低

一

东京

6

,

1

京

京

一 东京

京

东京

东京

2

低

低

京

东京

7

一

低

,

1

12 东

京 一

2

12 东

京 一

3

12 东

—

4

一

—

5

—

6

—

7

2021

—

2021

—

2021

—

2021

—

了

了

—

2021

—

China Resources Microelectronics Limited

2021 12 25