

ANNUAL REPORT  
OF CHINA INVESTMENT  
BANK'S COMPETITIVENESS

---

# 中国投资银行 竞争力研究报告

(2013)

---

济南大学公司金融研究中心  
中国投资银行评价研究中心

013071554

F832.33  
139  
2013

# 中国投资银行竞争力研究报告 (2013)

济南大学公司金融研究中心  
中国投资银行评价研究中心



中国金融出版社

F832.33

139  
2013



责任编辑：肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：陈晓川

### 图书在版编目 (CIP) 数据

中国投资银行竞争力研究报告. 2013 (Zhongguo Touzi Yinhang Jingzhengli Yanjiu Baogao. 2013) / 济南大学公司金融研究中心, 中国投资银行评价研究中心编. —北京: 中国金融出版社, 2013. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7100 - 5

I. ①中… II. ①济…②中… III. ①投资银行—市场竞争—研究报告—中国—2013 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 200190 号

出版  
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 12.5

插页 1

字数 274 千

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7100 - 5/F. 6660

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

# “中国投资银行竞争力研究” 课题学术委员会

主任委员：夏 斌

委 员(以汉语拼音为序)：

贺 强：中央财经大学

何 杰：深圳证券交易所

胡金焱：山东大学

胡汝银：上海证券交易所

马庆泉：中国人民大学

韦 森：复旦大学

刘瑞波：山东财经大学

施光耀：中国上市公司市值管理中心主任

夏 斌：国务院发展研究中心

吴晓求：中国人民大学

郑文明：《投资与理财》杂志社

## “中国投资银行竞争力研究” 课题组成员

课题组负责人：孙国茂

课题组成员：王 悦 李泽祥 方 程 朱湘平

任启平 刘敬富 冯 琳 韩炜亮

# 目 录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 第1章 2012年中国宏观经济运行分析 .....              | 1  |
| 1.1 对2012年经济运行的总体评价 .....              | 3  |
| 1.1.1 经济增长进入调整期 .....                  | 3  |
| 1.1.2 通胀压力减缓以及社会消费品零售总额增加较快 .....      | 6  |
| 1.1.3 固定资产投资放缓 .....                   | 7  |
| 1.1.4 外贸出口远低于预期 .....                  | 8  |
| 1.2 经济增长放缓的主要原因分析 .....                | 8  |
| 1.2.1 工业企业经营效益下降对经济运行影响较大 .....        | 9  |
| 1.2.2 经济增长放缓是结构性矛盾积累的结果 .....          | 11 |
| 1.2.3 财政政策的“积极”作用不明显 .....             | 12 |
| 1.2.4 货币政策与财政政策和经济现实不匹配 .....          | 13 |
| 1.3 经济运行面临的主要问题与风险 .....               | 14 |
| 1.3.1 经济运行中的结构性矛盾更加突出 .....            | 14 |
| 1.3.2 企业经营困难进一步加剧 .....                | 15 |
| 1.3.3 美国“财政悬崖”和量化宽松政策使我国面临国际资本风险 ..... | 16 |
| 1.3.4 宏观调控难度加大 .....                   | 17 |
| 第2章 2012年中国证券市场基本状况 .....              | 19 |
| 2.1 2012年中国证券一级市场状况 .....              | 21 |
| 2.1.1 股票一级市场 .....                     | 22 |
| 2.1.2 债券一级市场 .....                     | 24 |
| 2.2 2012年中国证券二级市场状况 .....              | 25 |
| 2.2.1 股票二级市场 .....                     | 25 |
| 2.2.2 债券二级市场 .....                     | 30 |
| 2.3 兼并与收购业务状况 .....                    | 31 |
| 2.4 其他金融业务和金融产品状况 .....                | 35 |



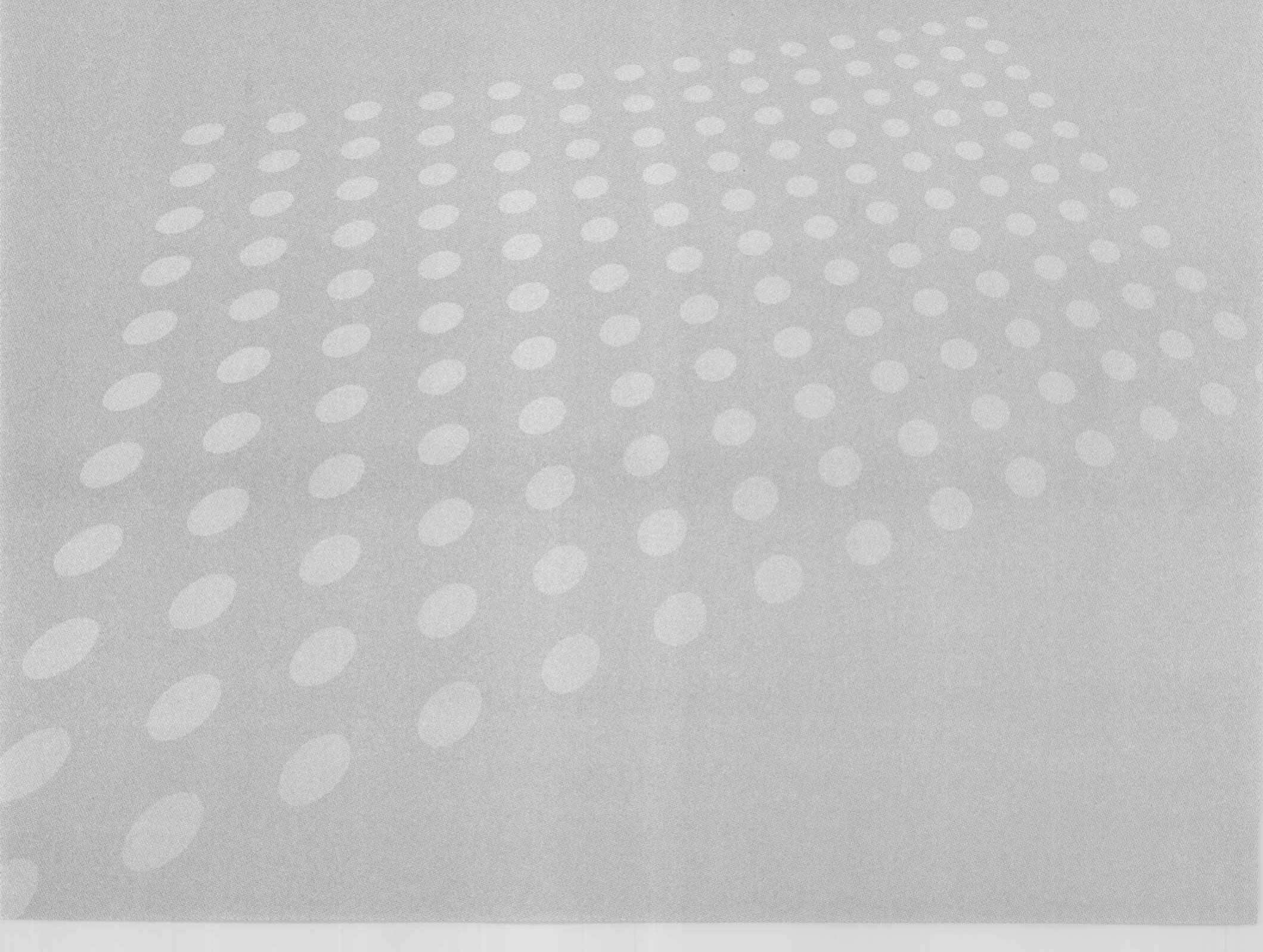
|       |                        |    |
|-------|------------------------|----|
| 2.4.1 | 证券公司集合理财产品 .....       | 35 |
| 2.4.2 | 融资融券 .....             | 36 |
| 2.4.3 | 股指期货 .....             | 37 |
| 2.4.4 | 股指期权 .....             | 37 |
| 2.5   | 2012 年中国证券监管状况 .....   | 38 |
| 2.5.1 | 新股发行制度改革 .....         | 38 |
| 2.5.2 | 上市公司退市制度的完善 .....      | 39 |
| 2.5.3 | 多层次资本市场的建设 .....       | 40 |
| 2.5.4 | 期货市场的监管与规范 .....       | 42 |
| 2.5.5 | 证券公司和基金公司的监管与规范 .....  | 43 |
| 2.5.6 | 违规行为的处理和对市场秩序的整顿 ..... | 48 |
| 2.6   | 2012 年中国证券市场运行评价 ..... | 49 |
| 第3章   | 中国投资银行竞争力评价方法 .....    | 51 |
| 3.1   | 投资银行竞争力评价的最新研究 .....   | 53 |
| 3.2   | 行业竞争现状描述 .....         | 53 |
| 3.2.1 | 投资银行数量增加、规模增大 .....    | 53 |
| 3.2.2 | 投资银行经纪业务的竞争格局 .....    | 55 |
| 3.2.3 | 传统投资业务竞争情况 .....       | 56 |
| 3.2.4 | 监管部门推动创新发展 .....       | 57 |
| 3.3   | 投资银行竞争力评价方法 .....      | 58 |
| 3.3.1 | 投资银行竞争力评价指标体系构成 .....  | 58 |
| 3.3.2 | 指标体系的构成 .....          | 59 |
| 3.3.3 | 评价指标的计算方法 .....        | 60 |
| 3.3.4 | 投资银行竞争力计算方法 .....      | 62 |
| 3.4   | 投资银行的分类 .....          | 63 |
| 3.4.1 | 投资银行业务分类 .....         | 63 |
| 3.4.2 | 投资银行监管分类 .....         | 66 |
| 3.5   | 数据与信息来源 .....          | 69 |
| 第4章   | 中国投资银行单项指标排名 .....     | 71 |
| 4.1   | 业务指标 .....             | 73 |
| 4.1.1 | 经纪业务 .....             | 73 |
| 4.1.2 | 证券承销与保荐业务 .....        | 85 |

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| 4.1.3 资产管理业务 .....                  | 91         |
| 4.2 财务指标 .....                      | 97         |
| 4.2.1 2012 年行业财务状况分析 .....          | 97         |
| 4.2.2 2012 年主要财务指标排名 .....          | 97         |
| <b>第 5 章 中国投资银行综合指标及竞争力排名 .....</b> | <b>111</b> |
| 5.1 中国投资银行创新能力排名 .....              | 114        |
| 5.2 中国投资银行竞争力排名 .....               | 121        |
| <b>第 6 章 中国上市投资银行市场统计数据 .....</b>   | <b>131</b> |
| 6.1 上市投资银行基本情况 .....                | 133        |
| 6.1.1 经纪业务 .....                    | 133        |
| 6.1.2 证券承销与保荐业务 .....               | 135        |
| 6.1.3 资产管理业务 .....                  | 136        |
| 6.1.4 创新业务 .....                    | 138        |
| 6.1.5 经营状况 .....                    | 140        |
| 6.2 上市投资银行市场数据 .....                | 142        |
| 6.2.1 上市投资银行股价与市值排名 .....           | 142        |
| 6.2.2 上市投资银行市盈率与市净率排名 .....         | 143        |
| 6.2.3 上市投资银行 ROA 与 ROE 排名 .....     | 145        |
| 6.2.4 上市投资银行每股收益排名 .....            | 147        |
| <b>参考文献 .....</b>                   | <b>149</b> |
| <b>附录 1 2012 年中国证券市场大事记 .....</b>   | <b>157</b> |
| <b>附录 2 中国投资银行竞争力指标汇总表 .....</b>    | <b>181</b> |
| <b>资本市场中的金融创新（代后记） .....</b>        | <b>183</b> |
| <b>致谢 .....</b>                     | <b>191</b> |



# 第1章

## 2012年中国宏观经济运行分析





# 第十卷

2015年中国出版业统计公报

**20**12年对于中国的经济运行和经济发展来说具有特殊意义。在3月召开的全国人民代表大会上,温家宝总理提出了2012年九个方面的重点工作任务,包括促进经济平稳较快发展、保持物价总水平基本稳定、加快转变经济发展方式以及切实保障和改善民生等,并把深化财税金融体制改革、推动多种所有制经济共同发展、深化价格改革和深化收入分配制度改革列为2012年改革的重点任务。2012年3月28日,国务院常务会议决定设立温州国家金融综合改革试验区。温州国家金融综合改革试验区将在地方金融组织体系、金融服务体系、民间资本市场体系、金融风险防范体系等方面先行试验。2012年11月,党的十八大召开,提出加快完善社会主义市场经济体制和加快转变经济发展方式,深化金融体制改革,健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系,加快发展多层次资本市场,稳步推进利率和汇率市场化改革,逐步实现人民币资本项目可兑换。

2012年,中国经济运行所面临的外部环境变得更加复杂。一是欧债危机不断加深,使欧元区国家的贸易条件进一步恶化;二是美国持续实行量化宽松的货币政策和“财政悬崖”将缩小中国对美国的贸易顺差;三是“南海问题”和“钓鱼岛问题”也在改变中国与亚洲国家的贸易关系。在内外因素的共同作用下,2012年,我国GDP增长为7.8%,为20年来最低。对全年经济运行情况分析后我们发现,2012年我国经济运行主要呈现出五个明显的新特征。一是增长率持续下降,进入改革开放以来第二个调整型增长期,这与上一个调整型增长期1997—2001年的经济运行情况非常相似,经济增长率下降的根本原因是外贸出口和国内需求不足。二是CPI和PPI两项指标均出现明显回落,且下行压力仍然较大。随着最终需求不足的持续,前期经济刺激政策和大量投资所形成的产能释放,未来一段时间的产能过剩问题将更加突出,这对PPI和CPI都构成巨大的向下压力。三是房地产调控政策不断推出。在“国八条”和“国十一条”政策的基础上,国务院及相关部委先后出台了一系列调控政策,坚持房地产市场调控做法一如既往且更加严厉,但政策密度大大超过以往。四是金融政策再次明显放松,房地产再次获喘息机会。全部固定资产投资资金来源于银行贷款,前11个月新增3960亿元,其中,流入房地产使房地产新增银行贷款资金1832亿元,即近一半是流入房地产行业,这种情况与2009年大泡沫的情况十分相似。五是企业效益大幅下降,就业压力明显增大。

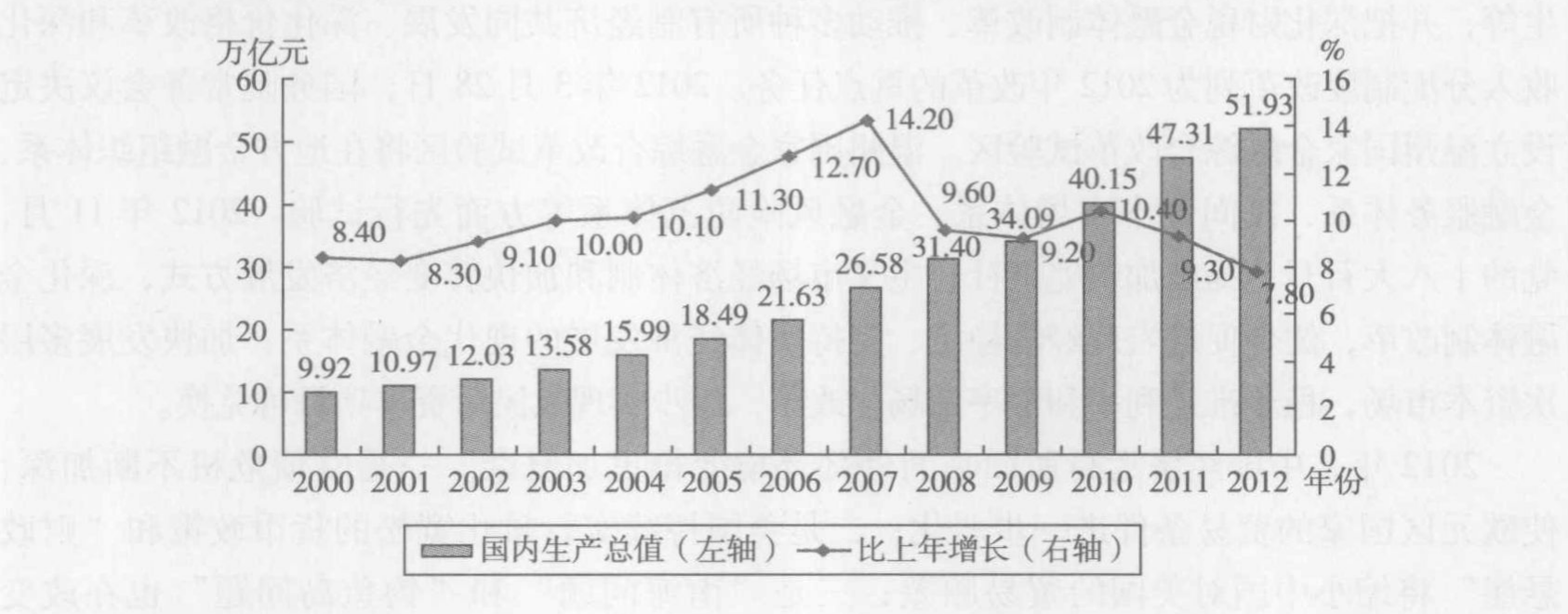
## 1.1 对2012年经济运行的总体评价

### 1.1.1 经济增长进入调整期

根据中国社科院专家研究结果,自2010年起,我国潜在经济增长率已经进入下行通



道<sup>①②</sup>。潜在经济增长率下降意味着实际经济增长速度进一步回落，将呈现出比社会预期更为明显的放缓。国家统计局统计公报显示，2012 年我国 GDP 达到 519322 亿元，比上年增长 7.8%。其中，第一产业增加值为 52377 亿元，增长 4.5%，比 2011 年回落 4.7 个百分点；第二产业增加值为 235319 亿元，增长 8.1%，比 2011 年回落 2.5 个百分点；第三产业增加值为 231626 亿元，增长 8.1%，比 2011 年回落 0.8 个百分点。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值占国内生产总值的比重为 45.3%，第三产业增加值占国内生产总值的比重为 44.6%。从图 1-1 可以看出，7.8% 的经济增长速度是过去 20 年来最低的，由于第二产业增加值将近占 GDP 的 50%，所以增幅回落对 GDP 增长影响较大。



资料来源：国家统计局，公司金融研究中心。

图 1-1 国内生产总值及增长幅度变化 (2000—2012 年)

分季度看，2012 年第一季度同比增长 8.1%，第二季度同比增长 7.6%，第三季度同比增长 7.4%，第四季度同比增长 7.9%。尽管从第四季度数字看经济增速有所好转，



资料来源：CEIC，公司金融研究中心。

图 1-2 固定资产投资增速变化 (2011—2012 年)

① 刘树成. 未来五年我国潜在经济增长率分析 [N]. 经济日报, 2012-10-29.  
② 陈佳贵, 李扬. 2013 年中国经济形势分析与预测 [M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2012: 24-37.

表 1-1

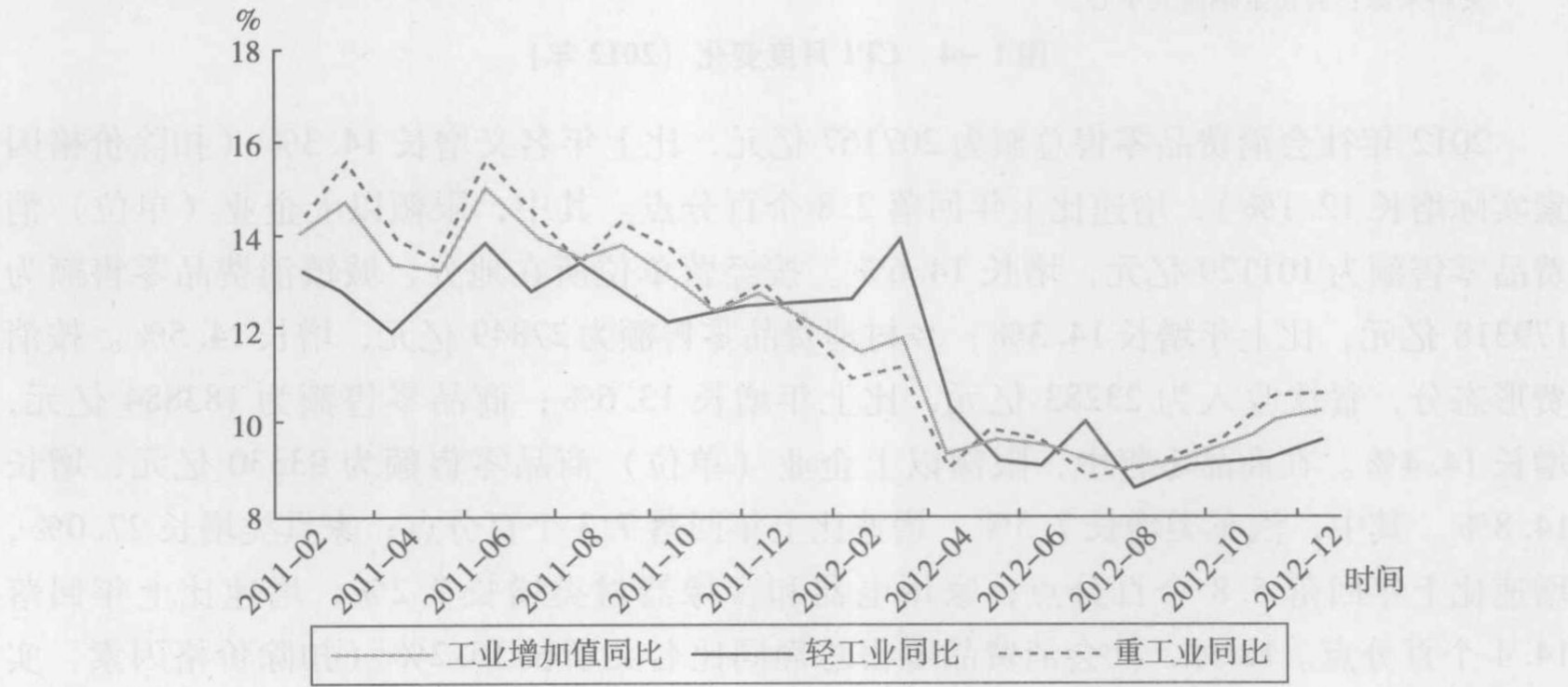
主要工业产品产量及其增度情况一览表 (2012 年)

单位:%

| 产品名称           | 单位   | 产量       | 增长率  |
|----------------|------|----------|------|
| 彩色电视机          | 万台   | 12823.3  | 4.8  |
| 家用电冰箱          | 万台   | 8427.0   | -3.1 |
| 房间空气调节器        | 万台   | 13281.1  | -4.5 |
| 原煤             | 亿吨   | 36.5     | 3.8  |
| 原油             | 亿吨   | 2.07     | 2.3  |
| 天然气            | 亿立方米 | 1072.2   | 4.4  |
| 发电量            | 亿千瓦时 | 49377.7  | 4.8  |
| 粗钢             | 万吨   | 71716.0  | 4.7  |
| 钢材             | 万吨   | 95317.6  | 7.6  |
| 十种有色金属         | 万吨   | 3672.2   | 6.9  |
| 氧化铝            | 万吨   | 3769.6   | 10.3 |
| 水泥             | 亿吨   | 22.1     | 5.3  |
| 乙烯             | 万吨   | 1486.8   | -2.7 |
| 化肥 (折 100%)    | 万吨   | 7296.0   | 10.1 |
| 发电机组 (发电设备)    | 万千瓦  | 13005.6  | -9.7 |
| 汽车             | 万辆   | 1927.7   | 4.7  |
| 其中:基本型乘用车 (轿车) | 万辆   | 1077.1   | 6.4  |
| 大中型拖拉机         | 万台   | 46.3     | 15.3 |
| 移动通信手持机        | 万台   | 118154.3 | 4.3  |
| 微型计算机设备        | 万台   | 35411.0  | 10.5 |

资料来源:国家统计局,公司金融研究中心。

但我们仍然认为我国经济增长进入了新一轮调整期。2012 年第四季度经济增速有所好转的原因主要来自两个方面:一是季节性需求回暖,包括固定资产投资与社会消费品零售总额。社会消费品零售总额实际增速从第三季度的 11.6% 上升到第四季度的 12.1%;固定资产投资实际增速从 18.8% 上升到 19.3% (见图 1-2)。二是需求回暖带动工业生产略有改善,尤其是重工业 (见表1-1)。第四季度工业增加值增速从第三季度的 9.1% 上升到 10% (见图 1-3)。工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资增速与 GDP 增速的反弹一致。



资料来源:CEIC,公司金融研究中心。

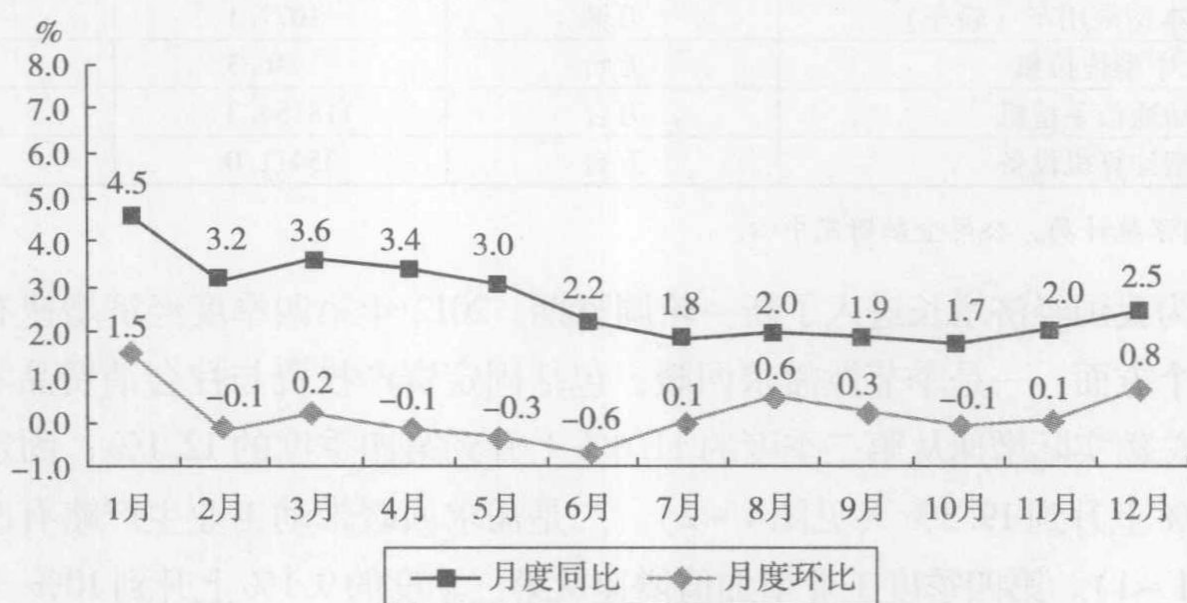
图 1-3 工业增加值增速变化 (2011—2012 年)



### 1.1.2 通胀压力减缓以及社会消费品零售总额增加较快

2012 年居民消费价格比 2011 年上涨 2.6%，涨幅比 2011 年回落 2.8 个百分点。低于 2012 年年初确定的保持物价水平总体稳定的基本目标。其中，城市居民消费价格上涨 2.7%，农村居民消费价格上涨 2.5%。

从消费价格指数构成来看，食品价格比上年上涨 4.8%，烟酒及用品上涨 2.9%，衣着上涨 3.1%，家庭设备用品及维修服务上涨 1.9%，医疗保健和个人用品上涨 2.0%，交通和通信下降 0.1%，娱乐教育文化用品及服务上涨 0.5%，住房上涨 2.1%。在食品价格中，粮食价格上涨 4.0%，油脂价格上涨 5.1%，肉禽及其制品价格上涨 2.1%，鲜菜价格上涨 15.9%，鲜果价格下降 1.2%。2012 年 12 月，居民消费价格同比上涨 2.5%，环比上涨 0.8%（见图 1-4）。全年工业生产者出厂价格比上年下降 1.7%；12 月同比下降 1.9%，环比下降 0.1%。全年工业生产者购进价格比上年下降 1.8%；12 月同比下降 2.4%，环比下降 0.1%。



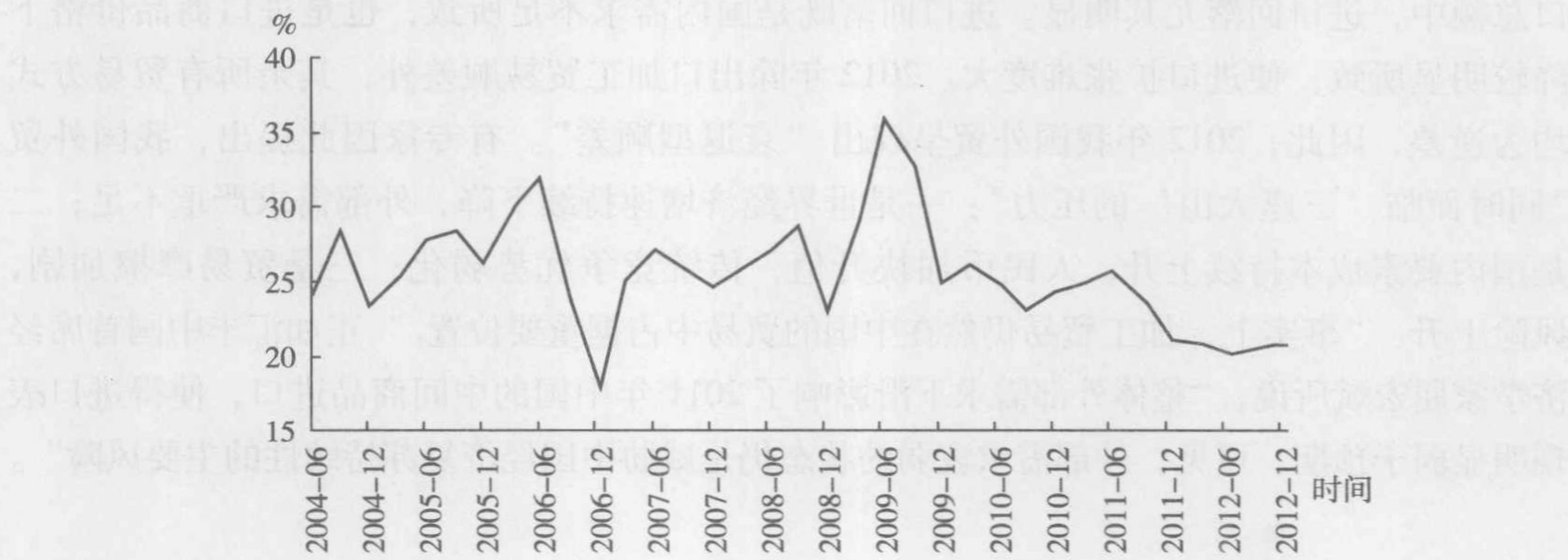
资料来源：公司金融研究中心。

图 1-4 CPI 月度变化 (2012 年)

2012 年社会消费品零售总额为 207167 亿元，比上年名义增长 14.3%（扣除价格因素实际增长 12.1%），增速比上年回落 2.8 个百分点。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额为 101129 亿元，增长 14.6%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额为 179318 亿元，比上年增长 14.3%；乡村消费品零售额为 27849 亿元，增长 14.5%。按消费形态分，餐饮收入为 23283 亿元，比上年增长 13.6%；商品零售额为 183884 亿元，增长 14.4%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额为 93330 亿元，增长 14.8%。其中，汽车类增长 7.3%，增速比上年回落 7.3 个百分点；家具类增长 27.0%，增速比上年回落 5.8 个百分点；家用电器和音像器材类增长 7.2%，增速比上年回落 14.4 个百分点。12 月，社会消费品零售总额同比名义增长 15.2%（扣除价格因素，实际增长 13.5%），环比增长 1.53%。

1.1.3 固定资产投资放缓

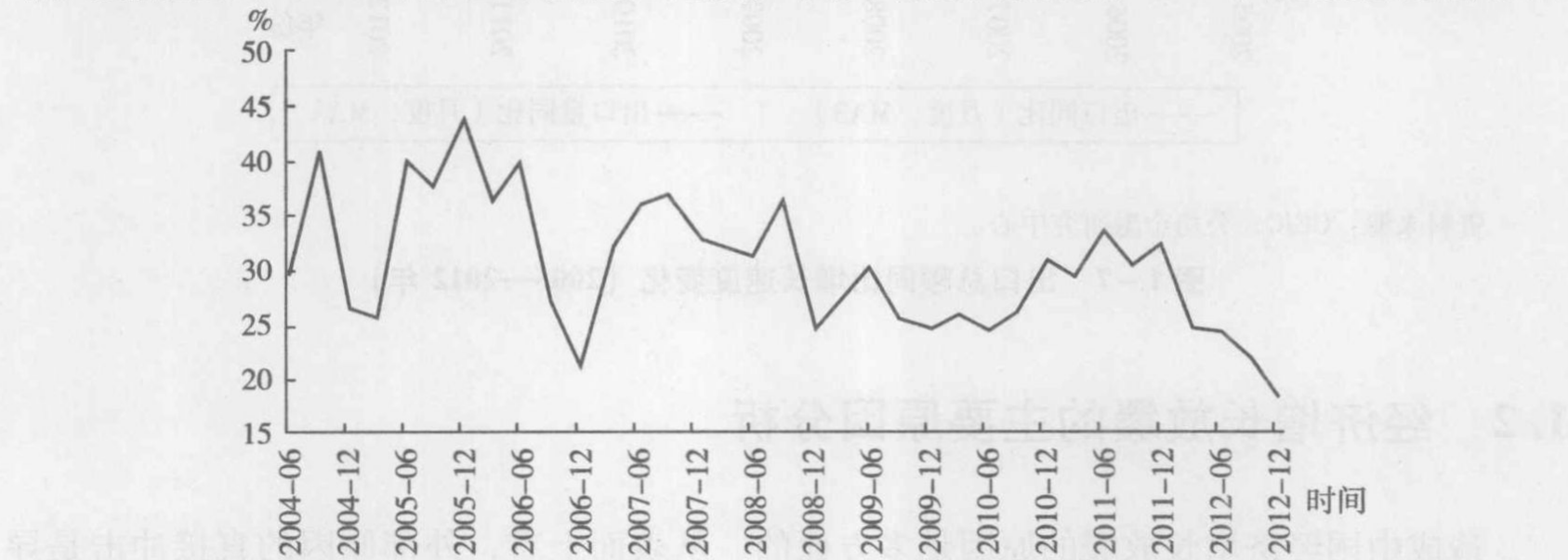
受房地产调控政策影响，2012年全国固定资产投资总额为364835亿元，比2011年增长20.6%，增幅比2011年回落3.4个百分点（见图1-5）。其中，国有及国有控股投资达123694亿元，增长14.7%；民间投资达223982亿元，增长24.8%，占全部投资的比重为61.4%。分地区看，东部地区投资比上年增长17.8%，中部地区增长25.8%，西部地区增长24.2%。分产业看，第一产业投资9004亿元，比上年增长32.2%；第二产业投资158672亿元，比上年增长20.2%；第三产业投资197159亿元，比上年增长20.6%。不难理解，2012年固定资产投资增幅回落的主要原因是受房地产调控政策的影响。



资料来源：CEIC，公司金融研究中心。

图1-5 固定资产投资季度同比变化（2004—2012年）

响。如果不按产业划分，而是按投资项目性质来划分，2012年对像高速铁路和城市轨道交通这样的基础设施投资占固定资产投资总额的比重比以往有较大幅度的提高。令经济学家们感到意外的是，2012年下半年制造业投资增速一直处于下降通道中（见图1-6），数据显示，2012年第四季度的固定资产投资增速同比低于20%，这主要是由于工



注：2012年年底制造业投资占固定资产投资的比例为34%。

资料来源：CEIC，安信证券，公司金融研究中心。

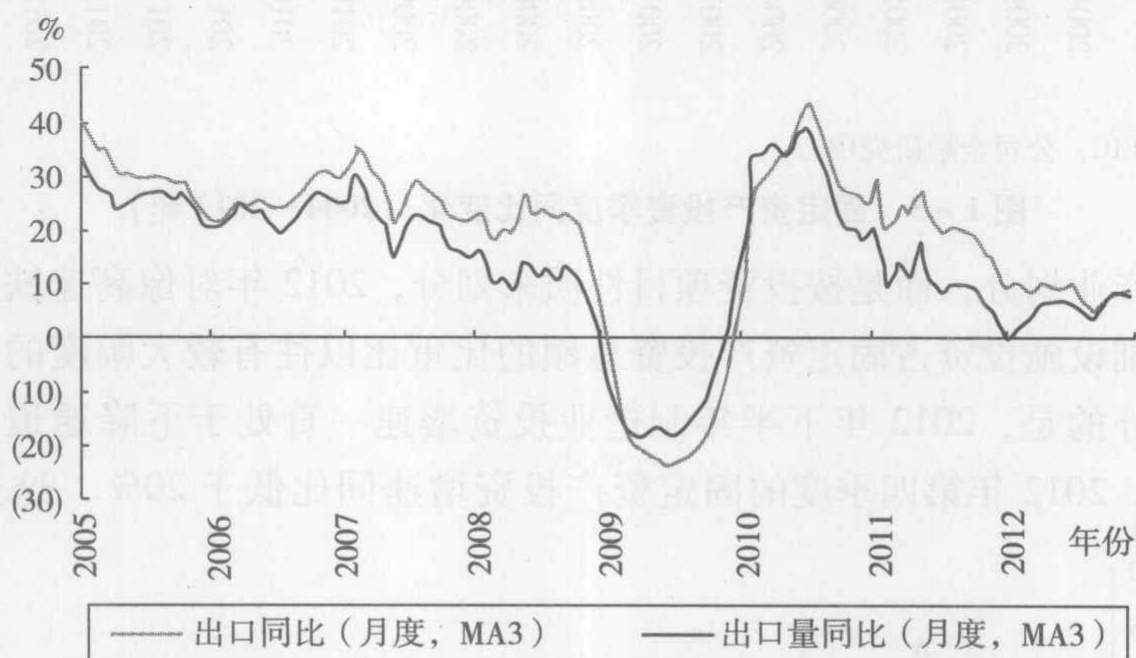
图1-6 制造业固定资产投资季度同比变化（2004—2012年）



业企业利润下滑所致，库存增加和盈利能力下降给制造业投资带来了极大的不确定性。

#### 1.1.4 外贸出口远低于预期

统计显示，2012 年我国进出口总额为 38668 亿美元，同比增长 6.2%，比 2011 年回落了 16.3 个百分点（见图 1-7），但是全年贸易顺差却比 2011 年增加了 48.1%，达到 2311 亿美元，全年出口总额和进口总额分别增长 7.9% 和 4.3%。尽管年初已有分析指出，应做好出口贸易形势严峻的思想准备，但 2012 年外贸形势的复杂程度还是超过了预期。虽然采取了稳定外贸增长的一系列举措，但受困于外需持续不振，全年的进出口总额不仅远未达到预期增速，甚至也没达到《政府工作报告》提出的 10% 的目标。在进出口总额中，进口回落尤其明显。进口回落既是国内需求不足所致，也是进口商品价格下降较明显所致，使进口扩张难度大。2012 年除出口加工贸易顺差外，其余所有贸易方式均为逆差，因此，2012 年我国外贸呈现出“衰退型顺差”。有专家因此提出，我国外贸“同时面临‘三座大山’的压力”：一是世界经济增速持续下降，外部需求严重不足；二是国内要素成本持续上升，人民币加快升值，传统竞争优势弱化；三是贸易摩擦加剧，风险上升。“事实上，加工贸易仍然在中国的贸易中占据重要位置。”正如汇丰中国首席经济学家屈宏斌所说，“整体外部需求下滑影响了 2011 年中国的中间商品进口，使得进口表现明显弱于预期。可见，外部需求疲弱的状态仍是威胁中国经济复苏持续性的主要风险”。



资料来源：CEIC，公司金融研究中心。

图 1-7 出口总额同比增长速度变化 (2005—2012 年)

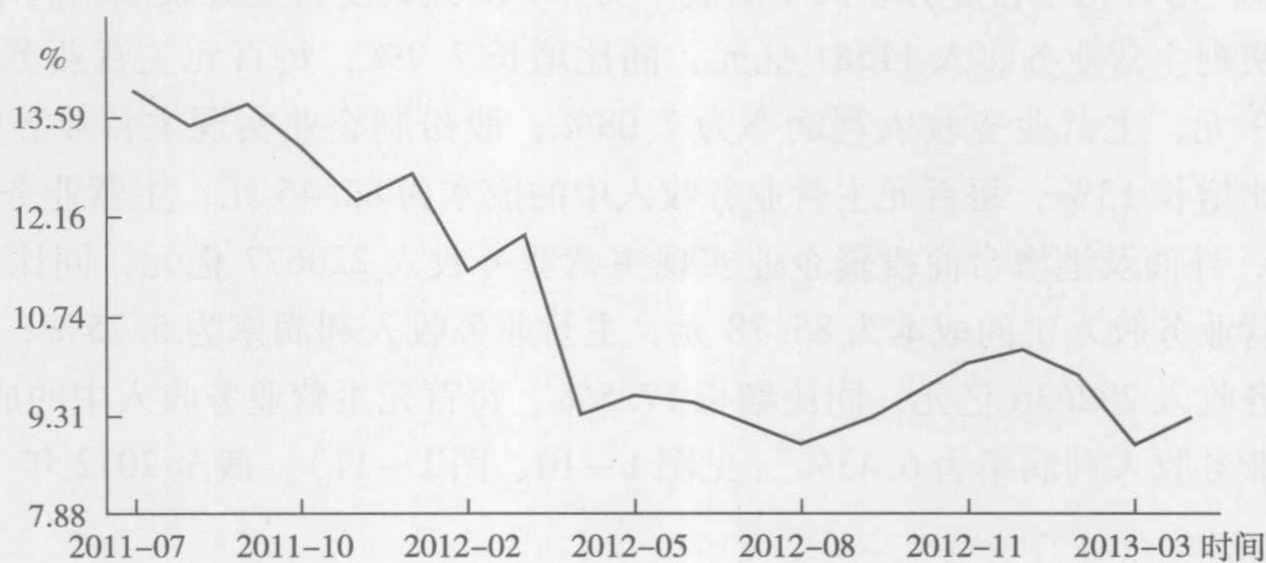
## 1.2 经济增长放缓的主要原因分析

造成中国经济增长放缓的原因是多方面的。从表面上看，外部原因的直接冲击是导致经济增长放缓的主要原因，而经济结构不合理又进一步放大了经济波动的程度。但事实上，政策性因素未能充分发挥对经济运行的调控和稳定作用，致使长期积累的结构性矛盾不断显现才是当前宏观经济运行中出现问题的深层原因。尽管国际生产贸易格局的

调整、中国要素成本结构的变化以及中国经济结构一定程度的去重工业化都降低了中国潜在经济增长率的水平,从而产出缺口也没有像经济波动所表现出来的那样巨大,但是经济增长速度的过快下滑并明显降至潜在经济增长率之下仍然对经济平稳运行产生了极大的不利影响,并带来了一系列的问题。

### 1.2.1 工业企业经营效益下降对经济运行影响较大

整个GDP构成中第二产业增幅回落对经济运行影响较大。2012年,我国全部工业增加值为199860亿元,比上年增长7.9%(见图1-8)。规模以上工业增加值增长10.0%。在规模以上工业中,国有及国有控股企业增长6.4%,集体企业增长7.1%,股份制企业增长11.8%,外商及港澳台商投资企业增长6.3%,私营企业增长14.6%,轻工业增长10.1%,重工业增长9.9%。全国规模以上工业企业实现主营业务收入915915亿元,同比增长11%。每百元主营业务收入中的成本为84.77元,主营业务收入利润率为6.07%;规模以上工业企业实现利润55578亿元,同比增长5.3%(见图1-9)。2012年12月当月实现利润8952亿元,同比增长17.3%。



资料来源:公司金融研究中心。

图1-8 中国工业增加值月度同比增幅变化

在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润14163亿元,同比下降5.1%;集体企业实现利润819亿元,同比增长7.5%;股份制企业实现利润32867亿元,同比增长7.2%;外商及港澳台商投资企业实现利润12688亿元,同比下降4.1%;私营企业实现利润18172亿元,同比增长20%。

在41个工业大类行业中,29个行业利润同比增长,11个行业同比下降,1个行业由同期亏损转为盈利。主要行业利润增长情况:农副食品加工业利润同比增长20.6%,通用设备制造业增长4.2%,汽车制造业增长5.6%,电气机械和器材制造业增长8.3%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长7.9%,电力、热力生产和供应业增长69.1%,石油和天然气开采行业下降2.2%,化学原料和化学制品制造行业下降5.9%,黑色金属冶炼和压延加工行业下降37.3%,石油加工、炼焦和核燃料加工行业由同期亏损转为盈利。

在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现主营业务收入242519亿元,同比

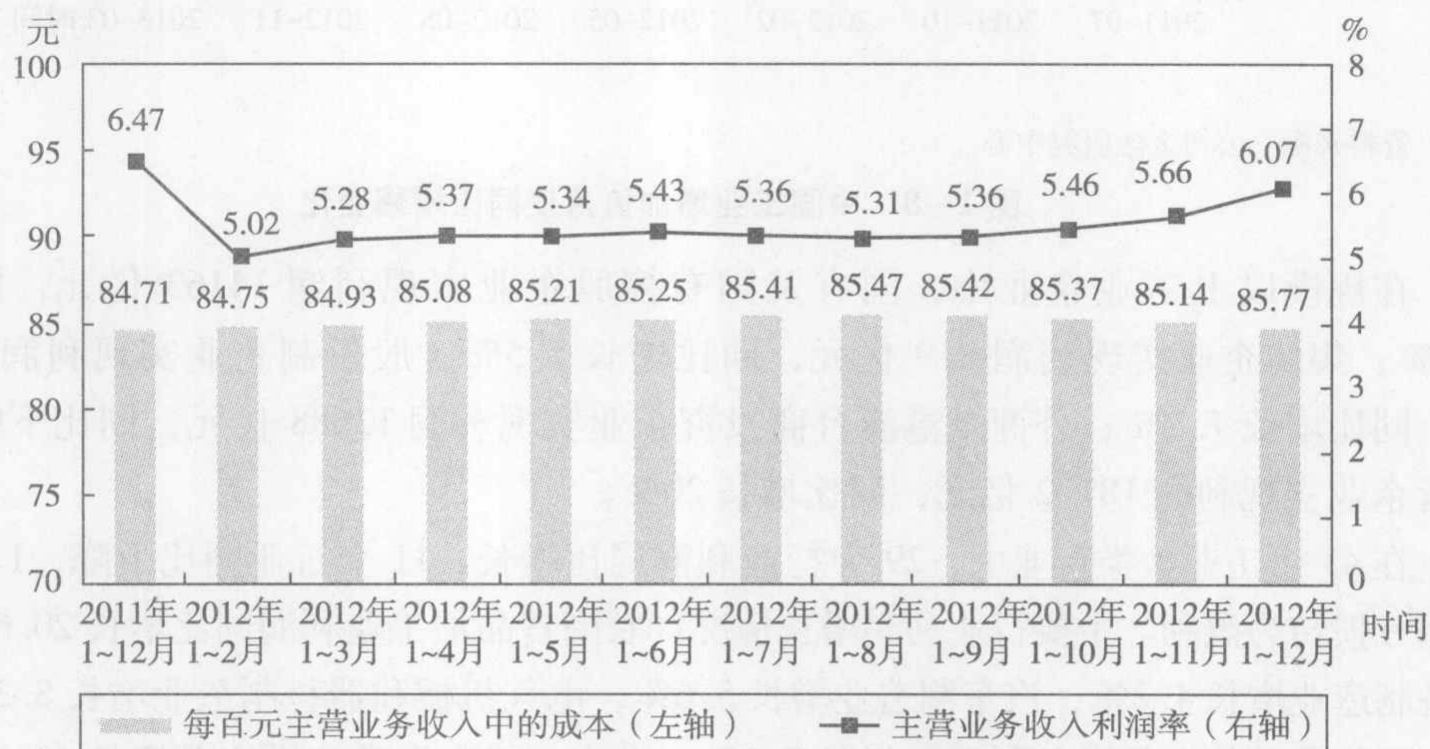




资料来源：公司金融研究中心。

图 1-9 月度累计主营业务收入和利润同比增速变化

增长 6.3%，每百元主营业务收入中的成本为 82.88 元，主营业务收入利润率为 5.84%；集体企业实现主营业务收入 11581 亿元，同比增长 7.9%，每百元主营业务收入中的成本为 84.79 元，主营业务收入利润率为 7.08%；股份制企业实现主营业务收入 531097 亿元，同比增长 13%，每百元主营业务收入中的成本为 84.46 元，主营业务收入利润率为 6.19%；外商及港澳台商投资企业实现主营业务收入 220677 亿元，同比增长 5.4%，每百元主营业务收入中的成本为 85.78 元，主营业务收入利润率为 5.75%；私营企业实现主营业务收入 282636 亿元，同比增长 17.5%，每百元主营业务收入中的成本为 85.44 元，主营业务收入利润率为 6.43%（见图 1-10、图 1-11）。截至 2012 年 12 月末，规



资料来源：公司金融研究中心。

图 1-10 月度累计每百元主营业务收入中的成本和主营业务利润率变化