2015 04 02

(300130)

—— ↗ Ĺ Ω 46%

z **2014** 5347 ẉ ɀ ᵑ ḫ ㅅ Ꮀ ώ 91:; ı ª ⅝ ш ᵷ 681;9% ı ﾉ ь ■ ẙ ï ◦ Ĺ ╨ 91:< ᶻ ı ḫ א Ở ᵻ 31:: ı ª ⅝ ш ᵷ 69196% ı ↗ ă Ĺ ╨ 31:6 ḫ א ą̌ Ꭱ i Ụ ɀ ᵑ 31; ı ª ⅝ ш ᵷ 771;8% ı ↗ ă Ĺ ╨ 31:4 46% 5347 ẉ ƒ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ᴨ ʌ ʌ ˋ Y ᵾ ŏ ш ᵷ ı ƒ ı Ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ᴨ ʌ ˋ Ꝙ ◦ ᵾ ᵻ ª ⅝ ˋ ш ᵷ 5<15;% ◦ 63198% ı ᷉ Ḥ ᵽ ㅍ ʌ ʌ ᵴ ᵵ ᵿ ∂ Ṁ ᶻ ɀ ᴅ Ꝙ ᵾ ᵴ ш

z **43.80%** ẉ ° ˊ Ở ᷉ Ḥ 4137 ı Ꮀ ώ 48169% ı ˊ Ä ῶ ᷉ Ḥ ɀ ㎞ Ę Ω ˊ ŧ / ʌ ı ˋ õ ° . ᷉ Ḥ ŭ ☼ ɯ ≛ ☼ Ḿ ɛ ὺ ɀ ᵑ ' ↗ ʌ ᵀ ㅅ ◦ Ṗ ᵀ ㅅ ◦ / Ọ ≻ ẇ ◦ Ṫ ı Ở ɯ 499 ı ☼ ɯ ʌ ¯ Ḥ Ä ƒ ᷍ ᵽ q ◦ Ṫ Ở ″ Ω 481:3%

z ɀ ᵑ ᵇ ᵭ ᵷ Φ ƒ ᵷ ǐ ˜ ʌ s Á ώ ᴅ Ȯ ᴨ ⎯ ώ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ʌ ᵀ ȷ ˜ Ä ĵ ı Ä ƒ ᷍ ı å ị ˙ Ä „ ᵽ ḫ א ⅄ ⎯ ᵽ ı ĭ Χ ᵷ ǐ ŏ ‰ ŧ ı ʊ Ę ị ˙ Ä ⌐ ŧ ʌ ᵽ H ◦ ᵭ ᴨ ‰ ȷ Ḿ ǐ ⅄ ᴨ ᵼ ∂ R5R ᴨ ᵼ

z **2015** ⎯ ấ ₅ ῶ / Ọ ᴨ ᵻ ő ȷ ı ấ ₱ Ẇ ᴶ ʒ ^ ᴨ ᵷ ³ ˚ ᷉ Ḥ ᵽ ᴨ ʌ ɀ ᵑ Ţ ⅄ Ầ Ḋ ´ é ề W Ł ᵀ ↄ Ṫ ı Ṅ ⅄ ᵀ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ Ȯ ᴨ ı ề ᴨ ㎞ é ᵻ ı ↺ ɀ ᵑ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ᵬ ᵀ ₩ Ã ᵽ Ḥ ᵽ ◦ ᵽ

z “ ” ó ᵀ 5347 ẉ ˝ Ǐ ʌ Ĺ Ω ı f ᵽ ȷ ɔ Ꝙ Ĺ ╨ Ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˋ ㎞ <36 4466 ◦ 4769 ı ˋ ㎞ 31:; 4146 ◦ 4177 ı ʌ ˋ Y ᴅ ᵬ Ⅴ ʌ

ت ₭ Ⅴ ʌ

5348 ẉ 37 ώ 34 ᵽ

ώ ` Y ε ζ	;61;;
ẉ ώ ↗ 2 ώ ε ζ	;61;;255188
i - ″ Y ″ Ꝙ 2 ■ - ă ″ Y	6;432466<8
Ụ '	;14
Ụ ' ε ˋ ʌ 2 ŭ Y ζ	0
╨ ᷍ D ŭ Ụ ε ˜ ζ	8;;3

├ χ ᴅ Ụ ' ᵬ ώ ẹ̈ ẉ Ţ ɀ ᵑ ˋ ʌ ɯ ʌ

: 5347 ẉ 45 ώ 64 ᵽ

⅛ ŭ ° ε ζ	<1;<
° ق ' %	4:1<8
Ở ŭ 2 ╨ ᷍ D ŭ + ˜ ,	4472:7
╨ ᷍ E ŭ 2K ŭ ε ˜ ζ	020

Ä ƒ ᵭ u+633463, ■ ẙ ʌ 0 ă ↗ ﾉ ь ⅄ Ꝙ ɀ ʌ ᴮ ε ᵷ Ụ ■ ẙ ʌ ɀ ᵑ ζ 534806045

, ▬ D5563846383339
ɵlxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

, ᴅ
+;954,565<:;4;×:6<4
ɵlxfkaqj Cvzvuhvhaufk1fr p

ᵴ ᵡ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᵾ ᵕ << ᴺ
ↄ ʔ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᵀ ᵷ ƒ - . ʌ Ä ῶ ᵾ ɀ ᵑ
+ ᵷ Ꭱ ᵀ ḥ ◊ - ῶ ᵾ ɀ ᵑ ,
http://www.swsresearch.com

	2013	14Q1-Q3	2014	2015E	2016E
ª ⅝ ш ȷ ' % ζ	-8.68	14.38	44.85	10.00	28.05
⅛ ŭ ώ ` Ƒ / ŭ ζ	0.48	0.38	0.70	0.77	0.< <
ↄ . ' % ζ	38.0	41.8	42.63	41.4	41.3
URE % ζ	5.3	4.1	7.04	7.6	8.<
'	<2		114	103	81

├ χ ᴅ ' ᵬ ǐ ″ Y · ŭ Y ᵭ Ꝙ ᴿ ẉ ў > ᴅ ´ ᶠ ώ ` ' ᵬ ǐ ″ Y Ъ ᵅ ą̌ Ꭱ ⅔ ɀ ᵑ Ä ῶ ă URE

ɀ ᵑ Y ῶ ă ᵲ ᵀ ŭ ˝ ȝ Ъ ’ ᵻ ᵝ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ǐ ă ’ ᴨ ◦ ώ ㎞ ɀ ᵑ ώ ě ₒ ᴨ Ĺ ᵷ Ȯ ᴨ ψ ɀ ᵑ ㎐ ǐ ≡ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ǐ Y ῶ ă ᵲ ᵀ ◦ ώ ㎞ i ɀ ᵑ Ä ʌ ‘ ㎞ · ă ″ H ‘ ‰ ı Y ῶ ⅝ æ ı ǐ ’ ف Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ 1% ı ف ı ǐ ă ’ ᴨ ق Ꝑ ɀ ᵑ ώ ě ″ H ‘ ᵭ ‘ Ȯ ᴨ ɀ ᵑ ᵽ ˜ ı ˛ ḫ ᵝ ‘ Ǐ ˚ Θ ᴨ ᵷ ı ᵚ ف compo l aqceCswsresearch.com ʌ ᴨ ῶ ㎐ Ǐ ˚ ˊ ᵠ ă ˆ ę www.swsresearch.com ʒ Ụ Ǐ ˚ ˝ ˊ ǐ ᵴ ᵷ ᵴ ɀ Ụ ˚ ˝ ˊ ǐ ᵴ ᵷ ᵴ ↄ ʌ Ꝑ ſ ㎞ % | ẽ ф ˜ %

4

	2011A	2012A	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
Ϧ Ở ώ	675	7<8	7<<	9 : ;	<36	4466	4769
Ϧ Ở ă	5 ; 6	78 :	7 ; ;	978	; 75	436 :	4646
Ϧ ă	493	5<8	643	6 ; <	85<	998	; 79
ɔ '	86%						

Ụ Ĩ ۓ

ĩ ɔ¯ ᵊ ʿ ʻ ṵ ʊ ɷ ƒ - ά ͡ ⃠ - ˜H° ᵛ Ĩ ¨E ° ǂ Ẋ ├ q ⱡ - ʿ ʻ ṵ ı ⃠ ĩ ỗ ỷ ḷ ỷ
⃠ ˥˧ Á | ı ɤ ᵀ | ᵀ h ⃠ Ụ ı ˜ ˥˧ ḭ ɥ ş ʊ ĩ ɔ / Ẋ Ḿ ĩ ɔ ⃠ ḳ ᵓ ɥ ᵖ ق ᒪ j ` ɨ ı j ɨ ı Ṅ j
ʿH

ㄴ ㄋ ㅉ ㄋ ㄐ ⅊ ㄌ ‰ ˋO ㄇ ‰ ㄴ ‰ ㄴ