2015 04 02

(300130)

—— ↗ Ĺ Ω 46%

z **2014** 5347 ẉ ɀ ᵻ 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 ą̆ Ꭱ i Ụ ɀ ᵻ 31; ı ª ⅝ ш ᵷ 771;8% ı ↗ ă ĺ ╨ 31:4 46% 5347 ẉ ƒ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ㄇ ʌ ʌ ˙Y ᵾ ð ш ᵷ ı ƒ ı ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ㄇ ʌ ˙Ọ ⁼ ᵾ ᵻ ª ⅝ ˊ ш ᵷ 5<15;% ⁼ 63198% ı ᷉ Ḥ ᴘ ㅍ ʌ ʌ ф ᵵ ᵼ ∂ Ṁ ᶻ ϱ ᴅ ˙Ọ ᵾ ᶻ ш

z **43.80%** ẉ ° ˊ Ở ᷉ Ḥ 4137 ı Ꮀ ώ 48169% ı ˙Ä ῶ ᷉ Ḥ ɀ ㎞ Ę Ω ˊ ŧ / ʌ ı ˋ õ ° . ᷉ Ḥ ŭ ☼ ш ≟ ☼ Ḿ ɛ ὺ ɀ ᵻ ˋ ↗ ʌ ㄇ ㅍ ◦ Ṗ ㄇ ㅍ ◦ / Ọ ≻ ẇ ◦ Ṫ ı Ở ш 499 ı ☼ ш ʌ ¯ ˋ H ˋ Ä ƒ ᷈ ᵽ q ◦ Ṫ Ở ˙Ω 481:3%

z ɀ ᵻ ᵇ ᵭ ᵷ Φ ƒ ᵷ ĺ ˜ ʌ s Á ώ ᴅ ˋ Ọ ㅍ _ ώ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ʌ ᵀ ȷ ᷉ ˋ Á ĵ ı ˋ Ä ƒ ᷈ u ˡ å ¡ ˋ Ä „ ᵽ ḫ א ᒧ _ ㅍ ᵽ ı ĺ ɣ Χ ᷷ ĺ ŏ ‰ ŧ ı Ʊ Ę ¡ ˋ Ä ⌐ ŧ ʌ ㅍ ˙H ⁼ ƀ ㅁ ‰ ¡ Ḿ ĺ ᒧ ㅁ ᵼ ∂ R5R ㅁ ᵼ

z **2015** _ ā ₅ ῶ / Ọ ㅁ ᵻ õ ȷ ı ā ₱ Ẉ ᴶ ʒ ^ ㅁ ᵷ ³ ˚ ᷉ Ḥ ㅍ ㅁ ʌ ɀ ᵻ ᵾ Ţ ᒧ Ầ Ď ´ é ề W Ł ᵀ ɔ ᵵ Ṫ ı Ṅ ᒧ ᵀ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ˋ Ọ ㅁ ı ề ㅁ ㎞ é ᒧ ı ф ɀ ᵻ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ᵬ ↗ ₩ Ã ㅍ Ḣ ᵽ ⁼ ī

z “ ” ó ʌ 5347 ẉ ˝ ǐ ʌ Ĺ Ω ı f ㅍ ṕ j ɔ ᵴ Ω ĺ ╨ ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˊ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ˊ ㎞ 31;; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ˙Y ᴅ ƀ ᵵ ʌ

	2013	14Q1-Q3	2014	2015E	2016E
ª ⅝ ш ɜ ' % 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.< <
ɔ . ' % 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 ' ƀ ĩ ˝ Y ˙ ŭ Y ◆ Ꭿ ᴿ ẉ ў > ᴅ ´ ᶠ ᵻ ώ ` ' ƀ ĩ ˝ Y ᒐ ᵅ ą̆ Ꭱ ⅔ ɀ ᵻ ˙Ä ῶ ă ㅍ URE

ɀ ᵻ ˙Y ῶ ă ᵲ ᵡ ŭ ᵴ ɜ Ʊ ’ ᵻ ß ı ᵽ | ẽ : ı ᵘ ï ı ĺ ă ’ ᵰ ɔ ώ ㅍ ɀ ᵻ ě ₒ ᵰ ĺ ᵾ Ọ ᵰ ψ ɀ ᵻ ㎐ ĺ ≡ ᵽ | ẽ : ı ᵘ ï ı ĺ ˙Y ῶ ă ᵲ ᵡ ɔ ώ ㅍ i ɀ ᵻ ˙Ä ʌ ‘ ㅍ · ă ˝ H ‘ ‰ ı ˙Y ῶ ⅝ æ ı ĺ ’ ف Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ ㅍ 1% ı ف ı ĺ ă ’ ᵰ ف Ꮲ ɀ ᵻ ώ ě ˝ H ‘ ᵮ ‘ Ọ ᵰ ɀ ᵻ ᵽ ˜ ˙l ₘ ḫ ᵰ ‘ Ĩ ˚ Θ ᵰ ᵾ ı ᵷ ف compo l aqceCswsresearch.com ↓ ᵰ ώ ㎐ Ĩ ˚ ˊ ᵠ ă ˆ ę www.swsresearch.com ʒ Ụ Ĩ ˚ ˝ ˊ ĺ ᵴ ᵾ Ẓ ᵴ ’ ᵰ ɾ ɔ ↓ Ꮲ ſ ㅍ % | 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 Ỉ ᵾ

ï ɔ¯ ᵆ‘ ‘ ų τ ũ ƒ - á^ - ˜H° ᵛ Ĩ ¨E ° † Ẋ ├ q ⱡ - ‘ ‘ ų ı ǐ õ ỷ ỵ ỷ
 ٧ Á | ı ɨ ᵀ | ᵀ h Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş τ ï ɔ/Ẋ Ḿ ï ɔ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق J j ` ɨ ı j ɨ ı Ṅ j
ɨ ï ɔ τ ò Ỵ ð ă ɥ ᵽ ắ ´ ì ấ �su ì ώ ė Ã ´

ʒ ᴎ ỏ Ṟ ˥ h ◊ - ω ᴗ ʒ ᴎ ʒ ᴎ ɻ ƒ - ˇ ` ᵑ ת Ḍ ^ ⁄ ı ח ệ - ˜H° ᵛ Ĩ ח ᵽ ı ı ° † - ɻ
ᴺ ⱡ χ] [3398 ᵾ - . ٧ ï ɔ ı ĩ - ˜H° ᵛ Ĩ ח ٧ g ė Ã ı ʒ ᴎ ı Ḿ - - ˀ ʜ ß Y

ʟ ʐ ʁ ʒ ᴎ ᵒᵇʲ ƀ ‰ ȮO ⊓ ‰ ʟ ‰ ʟ