2015 04 02

(300130)

—— ↗ Ĺ Ω 46%

z **2014** 5347 ẉ ɀ ᵑ ḫ ㅅ Ղ 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 Ɍ 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 ð ш ᵷ ı ƒ ł ㅅ Ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ᴨ ʌ ᷉ Ɋ ⁼ ᵻ ᵾ ª ⅝ ˋ ш ᵷ 5<15;% ⁼ 63198% ı ᷉ Ḥ ᵽ ㅍ ʌ ʌ ф ł ㅅ ∂ Ṁ ᶻ ɋ ᴅ ᷉ Ɋ ᵾ ᶻ ш

z **43.80%** ẉ ° ´ Ở ᷉ Ḥ 4137 ı Ղ ώ 48169% ı ᷉ A ῶ ᷉ Ḥ ɀ ㎞ Ę Ɋ ´ ŧ / ʌ ı ˈ õ ° . ᷉ Ḥ ŭ ☼ ɯ ≛ ☼ Ḿ ɛ ὺ ɀ ᵑ ' ↗ ʌ ᵀ ㅍ ^ Ṗ ᵀ ㅍ ^ / Ọ ≻ ẇ ^ Ṫ ı Ở ɯ 499 ı ☼ ɯ ʌ ¯ Ḥ A ƒ ᷈ ᵽ q ^ Ṫ Ở ᷉ Ɋ 481:3%

z ɀ ᵑ ᵇ ᵭ ᵹ Φ ƒ ᵹ ǐ ˜ ʌ s Á ώ ɒ Ȯ ᴨ ⁼ ώ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ʌ ᵀ ɻ ˜ Á ĵ ı A ƒ ᷈ ı å ị ᷉ A ₙ ᵽ ḫ א ɹ ⁼ ᵹ ǐ ŏ ‰ ł ı Ʊ Ę ị ᷉ A ⌐ ŧ ʌ ㎞ H ⁼ ƀ ᴨ ‰ ɻ Ḿ ǐ ɹ ᴨ ㅅ ∂ R5R ᴨ ㅅ

z **2015** ⁼ ā₅ ω ⁄ Ọ ᴨ ł õ ȷ ı ā ₱ Ẉ ȷ ʒ ^ ᴨ ᵹ ³ ˚ ᷉ Ḥ ㎞ ᴨ ʌ ɀ ᵑ Ţ ɹ Ã Ḍ ´ é ề W Ł ᵀ ᵾ Ṫ ı Ṅ ɹ ᵀ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ Ȯ ᴨ ı ề ᴨ ㎞ é ɻ ı ف ɀ ᵑ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ᵬ Ղ ₩ Ã ㎞ Ḥ ᵽ ⁼ ᵽ

z “ ” ó ᵀ 5347 ẉ ᵐ Ǐ ʌ Ĺ Ω ı f ㎞ ṕ j ɔ Ɋ Ĺ ╨ Ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˋ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ˋ ㎞ 31;; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ˋ Y ᵽ ᵬ ᵡ ᵀ

	2013	14Q1-Q3	2014	2015E	2016E
ª ⅝ ш ɔ ' %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 ᴍ ' ᵬ ǐ ᵐ Y · ŭ Y ₔ ₡ ᴿ ẉ ў > ᵬ ´ ᵮ ώ ` ' ᵬ ǐ ᵐ Y Ъ ᵅ ą̆ Ɍ ⅔ ɀ ᵑ Ā ῶ ă ㎞ URE

ᵷ ᵑ ' Y ῶ ă Ր ᵡ ŭ ˝ ɜ Ъ ’ ᵻ ᵝ ı ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ǐ ă ' ᴨ ↄ ώ ㎞ ɀ ᵑ ώ ě ₒ ᴨ Ĺ ᵷ Ȯ ᴨ ψ ɀ ᵑ ㎏ ǐ ₚ | ẽ : ı ᵚ ï ı ǐ ' Y ῶ ă Ր ᵡ ↄ ώ ㎞ i ɀ ᵑ Ā ʌ ‘ ㎞ · ă ᵡ H ‰ ı ' Y ῶ ⅝ æ ı ǐ ’ ₔ Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ ㎞ 1% ı ف ı ǐ ă ' ᴨ ق P ɀ ᵑ ώ ě H ᵴ ‘ Ȯ ᴨ ɀ ᵑ ₚ ˜ ı ₙ ḫ ᵷ ‘ Ĩ ˚ Θ ᴨ ᵷ ı ᵷ ف compo l aqceCswsresearch.com ɹ ᴨ ῶ ㎏ Ĩ ˚ ᵡ ą̆ ` ę www.swsresearch ɜ Ụ Ĩ ˚ ˝ ˙ ǐ ᵴ ᵷ Ẓ ᵾ ’ ᴨ ɛ ↄ ɹ P ſ ㎞ % | ẽ ф ᵐ %

ث ₭ ⅄ ʌ

5348 ẉ 37 ώ 34 ḫ

ώ ` Y ε ζ	;61;;
ẉ ώ ↗ 2 ώ ε ζ	;61;;255188
ᵷ - ˝ Y Ω 2 ▄ - ă ˝ Y	6;432466<8
Ụ '	;14
Ụ ' ε ˋ ʌ 2 ŭ Y ζ	0
╨ ᵾ D ŭ Ụ ε ˜ ζ	8;;3

├ χ ᴍ Ụ ' ᵬ ώ ẹ ẇ Ţ ɀ ᵑ ˋ ʌ ɯ ʌ

:

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

Ā ƒ ᷈ u+633463, ▄ ẙ ʌ 0 ă ↗ ъ ɻ Ղ ɀ ᴙ ᵻ ε ᵽ Ụ ▄ ẙ ʌ ɀ ᵑ ζ
534806045

D5563846383339
ɵlxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

ɵlxfkaqj Cvzvuhvhaufk1fr p

ş ᵡ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᵾ << ᴺ
ↄ ʕ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᵯ ᵷ ƒ - . ʌ Ā ῶ ᵾ ɀ ᵑ
+ ᵷ Ɍ ᵯ ḫ ◊ - ῶ ᵾ ɀ ᵑ ,
http://www.swsresearch.com

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‘ ‘ ᵿ ʊ õ ƒ - á^ ▯- ᷈H° ᵛ Ĩ ¨E °ǂ Ẋ ├ q ㎞ - ‘ ‘ ᵿ ı ▯ĭ õ ỷ ỊỶ ▯ ٧ Á | ı ɨ ᵀ | ᵀ h▯ Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş ʊ ï ɔ/ẊḾ ï ɔ▯ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق ل j ` ɨ ı j ɨ ı Ṅ j ɨ ï ɔ ▯ʊ ò ▯ Ỵ ȸ ă ɥ ᵽ ắ ´ ì ắ ỷ ì ώ ė Ã▯´

ʒ ᴎ ᵹ Ṟ ˥ ḥ ◊ - õ ᴗ ʒ ᴎ ʒ ᴎ ⊿ ƒ - ˇ ` ᵑ ㅍ Ḍ ^ ⁄ ı ㅁ ệ - ᷈H° ᵛ Ĩ ㅁ ᵽ ı ı ° ǂ - ⊿ ᴺ ㎞ χ] [3398 ᵿ - . ٧ ï ɔ ı ĩ - ᷈H° ᵛ Ĩ ㅁ▯ ㄱ ᵍ ė Ã ı ʒ ᴎ ı Ḿ - - ˀ ʜ ß▯ Y

ʟ ʐ ʁ ʁ ᴵᴺᵀ ƀ ‰ ȣ ᴏ ᴨ ‰ ʟ ‰ ʟ