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 ↄ Ḍ ᷈ Ḥ ㅁ ʌ ʌ ᾽ Y ᵾ ỏ ш ᵷ ı ƒ ı ㅅ Ɔ Ḍ ᷈ Ḥ ㅁ ʌ ᾽ Ꭴ ⁼ ᵾ ᵻ ª ⅝ ᾽ ш ᵷ 5<15;% ⁼ 63198% ı ᷈ Ḥ ㅂ ㅍ ʌ ʌ ᶂ ᵵ ᵻ ∂ Ṁ ᶻ ϱ ᴅ Ꭴ ᵾ ᶻ ш

z **43.80%** ẉ ° ´ Ở ᷈ Ḥ 4137 ı Ꮀ ώ 48169% ı ᾽ Ä ῶ ᷈ Ḥ ɀ ㎞ Ę Ω ´ ŧ / ʌ ı ' õ ° . ᷈ Ḥ ŭ ☼ ɯ ≛ ☼ Ḿ ɛ ὺ ᵻ ' ↗ ʌ ㅅ ㅍ ◦ Ṗ ㅅ ㅍ ◦ / Ọ ≻ ẇ ◦ Ṫ ı Ở ɯ 499 ı ☼ ɯ ʌ ᷈ Ḥ Ä ƒ ᷈ ụ ᵽ q ◦ Ṫ Ở Ꭴ 481:3%

z ᵻ ᴎ ᵇ ᵭ ᵹ Φ ƒ ᵹ ỉ ˜ ʌ s Á ώ ᴅ Ȯ ㅁ ═ ώ ↄ Ḍ ᷈ Ḥ ʜ ʌ ᵀ ȷ ᷉ Ä ĵ ı Ä ƒ ᷈ ụ ı å ị ᷈ Ą ᵽ ḫ א ᒧ ═ ᷈ ᵽ ı Ỉ χ ᵹ ỉ ő ‰ ł ı ʊ Ę ị ᷈ A ⌐ ŧ ʌ ᷈ H ⁼ ᵭ ㅁ ‰ ; Ḿ ỉ ᒧ ㅁ ₓ ∂ R5R ㅁ ₓ

z **2015** ═ ấ ₅ ῶ / Ọ ㅁ ŧ ő ȷ ı ấ Ⴔ Ẉ ᶣ ʒ ^ ㅁ ᵹ ³ ˚ ᷈ Ḥ ᷈ ㅁ ʌ ɀ ᴎ Ţ ᒧ Ầ Ḋ ´ é ề W Ł ᵑ ᵵ Ṫ ı Ṅ ᒧ ᵀ ↄ Ḍ ᷈ Ḥ ʜ Ȯ ㅁ ı ề ㅁ ㎞ é ᒧ ı ف ɀ ᴎ ↄ Ḍ ᷈ Ḥ ʜ ᵶ Ⴔ ₩ Ã ᷈ Ḥ ᵽ ⁼ ᵮ

z “ ” ó ʌ 5347 ẉ ᵐ ǐ ʌ Ĺ Ω ı f ᷈ ṕ j ↄ Ꭴ Ĺ ╨ Ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ᾽ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ᾽ ㎞ 31;; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ᾽ Y ᵽ ƀ Ⴔ 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.< <
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 ᴓ ' ƀ ï ″ Y · ŭ Y ₒ ₰ ᴿ ẉ ў > ᴓ ´ ᶠ ᵮ ώ ` ' ƀ ï ″ Y Ъ ᵅ ą̆ Ꭱ ⅔ ᵷ ᴎ ″ Ä ῶ ă ᷈ URE

ᵷ ᴎ ᾽ Y ῶ ă ᾽ ᵡ ŭ ᵡ ɜ Ъ ᾽ ı ᵝ ı ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ă ᾽ ᴨ ↄ ώ ᷈ ᵷ ᴎ ώ ě ₒ ᴨ Ĺ ᵹ Ȯ ᴨ ψ ᵷ ᴎ ʜ ỉ ≡ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ᾽ Y ῶ ă ᾽ ᵡ ↄ ώ ᷈ i ᵷ ᴎ ″ A ʌ ‘ ᷈ · ă ᾽ H ᾽ ‰ ı ᾽ Y ῶ ⅝ æ ı ĺ ᾽ ق Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ ᷈ 1% ı ف ı ĺ ă ᾽ ᴨ ق Ꭾ ᵷ ᴎ ώ ě H ᾽ ᵴ ‘ Ȯ ᴨ ᵷ ᴎ ᵽ ˜ ı ‟ ḫ ᵽ ᴨ ‘ Ĩ ˚ Θ ᴨ ị ı ᵷ ق compo l aqceCswsresearch.com ᶣ ᴨ ώ ʜ Ĩ ˚ ᾽ ᵠ ă ˆ ę www.swsresearch.com ʒ Ụ Ĩ ˚ ″ ᾽ ¦ ᵴ ị Ẓ ᵛ ᾽ ᴨ ɾ ↄ ᶣ Ꭾ ᵴ ᷈ % | ẽ ф ″ %

ث ₭ ⱱ ۱

5348 ẉ 37 ώ 34 ή

ώ ` Y ε ζ	;61;;
ẉ ώ ↗ 2 ώ ε ζ	;61;;255188
i - ″ Y ″ Ω 2 ▄ - ă ″ Y	6;432466<8
Ụ '	;14
Ụ ' ε ' ۱ 2 ŭ Y ζ	0
╨ ụ D ŭ Ụ ε ˜ ζ	8;;3

├ χ ᴓ Ụ ' ƀ ώ ẹ ẉ Ţ ɀ ụ ' ۱ ɯ ۱

:

5347 ẉ 45 ώ 64 ή

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



Ä ƒ ᷈ u+633463, ▄ ẙ ۱ 0 ă ɤ ъ ﾉ ᵑ ɀ ᴎ ᵋ ε ᵻ Ụ ▄ ẙ ۱ ɀ ζ 534806045

, ▬ D5563846383339
ᵒ lxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

, ᴓ
+;954,565<:;4;×:6<4
ᵒ lxfkaqj Cvzvuhvhaufk1fr p

ş ẋ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᶇ ᴄ << ᴺ
ↄ ʔ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᵑ ᵹ ƒ - . ۱ Ä ῶ ᴗ ɀ ᴎ
+ ᵹ Ꭱ ᵑ ḥ ◊ - ῶ ᴗ ɀ ᴎ ,
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‘ ‘ ų τ ũ ƒ - ά^ ▩ - ˜H° ᵛ Ĩ ¨E ° ǂ Ẋ ├ q ⱡ - ‘ ‘ ų ı ▩ĭ õ ẏ ỵ ẏ
▩ ٧ Á | ı ᵻ ᵀ | ᵀ h▩ Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş τ ï ɔ/Ẋ Ḿ ï ɔ▩ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق J j ` ɬ ı j ɬ ı Ṅ j
ʽH

ʟ ʐ ʁ ʒ ᴺ ▨ ƀ ‰ ȮΟ ∩ ‰ ʟ ‰ ʟ