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 ㅂ ʌ ʌ ˋ Y ᵾ ŏ ш ᵷ ı ƒ ı ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ㅂ ʌ ˋ Ꭴ ⁼ ᵾ ᵻ ª ⅝ ˋ ш ᵷ 5<15;% ⁼ 63198% ı ᷉ Ḥ ᵽ ㅍ ʌ ʌ Ф ᵵ ᵴ ∂ Ṁ ᶻ ϱ ᴅ Ꭴ ᵾ ᶻ ш

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

z ɀ ᵻ ᵇ ᵭ ᵹ Φ ƒ ᵹ ĭ ˜ ʌ s Á ώ ᴅ Ȯ ᴑ ⎯ ώ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ᾽ H ʌ ᵀ ȷ ˜ Ä ĵ ı Ȁ ƒ ᷈ u ˡ å ¡ ˜ Ä „ ᵽ ḫ א ᒧ ⎯ ㎩ ı ł ĭ χ ᵹ ĭ ŏ ‰ ł ı ᵀ ᵾ Ę ¡ ˜ Ä ⌐ ŕ ʌ ㎘ H ⁼ ᵭ ᴑ ‰ ¡ Ḿ ĭ ᒧ ᴑ ᵼ ∂ R5R ᴑ ᵼ

z **2015** ⎯ ā₅ ω ⁄ Ọ ᴑ ł ő ȷ ı ā ₩ Ẇ ᒧ ʒ ^ ᴑ ᵹ ³ ˚ ᷉ Ḥ ㎘ ᴑ ʌ ɀ ᵻ Ţ ᒧ Ầ Ḍ ´ έ ề W Ł ㄱ ㅅ Ť ı Ṅ ᒧ ᵀ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ᾽ H Ȯ ᴑ ı ề ᴑ ㎞ έ ᒧ ı ф ɀ ᵻ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ᾽ H ᵬ Ꮀ ₩ Ầ ㎘ Ḣ ᵽ ⁼ ᵮ

z “ ” ó ㄱ 5347 ẉ ˝ Ĭ ʌ Ĺ Ω ı f ㎘ ṕ j ↄ Ꭴ Ĺ ╨ Ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˋ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ˋ ㎞ 31:; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ˋ Y ᵽ ᵬ Ꮀ ʌ

	2013	14Q1-Q3	2014	2015E	2016E
ª ⅝ ш ᵷ ' % 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 ᴑ ' ᵬ ï ″ Y · ŭ Y ₰ ₢ ᴿ ẉ ў > ᵽ ´ ᵮ ώ ` ' ᵬ ï ″ Y Ъ ᵅ ą̆ Ꭱ ⅔ ɀ ᵻ ″ Ä ῶ ă ㎘ URE

ث ₭ Ⱶ ʌ

5348 ẉ 37 ώ 34 ḭ

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 ' ʌ 2 ŭ Y ζ	0
╨ ᷉ Ḍ ŭ Ụ ε ˜ ζ	8;;3

├ χ ᴑ Ụ ' ᵬ ώ ẹ̆ ẉ Ţ ɀ ᵾ ' ʌ ɯ ʌ

: 5347 ẉ 45 ώ 64 ḭ

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



Ä ƒ ᷈ u+633463, ▄ ẙ ʌ 0 ă ↗ ㄴ Ꮀ ɀ א ᴮ ε ᵾ Ụ ▄ ẙ ʌ ɀ ζ 534806045

D5563846383339
0lxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

, ᴑ
+;954,565<:;4;×:6<4
0lxfkaqj Cvzvuhvhaufk1fr p

ş χ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᴄ << ᴺ
ↄ ʕ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᒣ ᵷ ƒ - . ʌ Ä ῶ ᴗ ɀ ᵻ
+ ᵷ Ꭱ ᒣ ḥ ◊ - ῶ ᴗ ɀ ᵻ ,
http://www.swsresearch.com

ɀ ᵻ Y ῶ ă ᒣ ″ ŭ ″ ɜ Ʊ ’ ᵻ ᵦ ı ᵽ | ẽ : ı ᵂ ï ı ĺ ă ′ ᵰ ◦ ώ ㎘ ɀ ᵻ ώ ě ₒ ᵰ ĺ ᵷ Ȯ ᵰ ψ ɀ ᵻ ㎐ ĭ ═ ᵽ | ẽ : ı ᵂ ï ı ĺ ″ Y ῶ ă ᒣ ″ ◦ ώ ㎘ i ɀ ᵻ ″ Ä ʌ ‘ ㎘ · ă ″ H ‴ ‰ ı ″ Y ῶ ⅝ æ ı ĺ ’ ف Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ 1% ı ف ı ĺ ă ′ ᵰ ق Ᵽ ɀ ᵻ ώ ě H ‴ ᵮ ‘ Ȯ ᵰ ɀ ᵻ ᵽ ˜ ı ₗ ᵽ ‘ Ĭ ˚ Θ ᵰ ᵷ ı ᵷ ف compo l aqceCswsresearch.com ᵾ ᵰ ώ ㎐ Ĭ ˚ ′ ᵮ ă ˜ ẹ www.swsresearch.com ʒ Ụ Ĭ ˚ ″ ′ ¦ ɔ ᵷ ᵷ Ẓ ᵾ ’ ᵰ ɾ ɔ ᵾ Ṕ 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 ỉ ᵾ

ï ɔ¯ ᵆ˂ ‘ ᵿ ʊ ũ ƒ - ά ̂ - ˜H° ᵛ Ĩ ¨E ° ŧ Ẋ ├ q ʁ - ˂ ‘ ᵿ ı ĭ õ ỷ ỉ ỷ
ᵡ ٧ Á | ı ɬ ᵀ | ᵀ h Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş ʊ ï ɔ / Ẋ Ḿ ï ɔ ᵡ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق J j ` ɬ ı j ɬ ı Ṅ j
Ḥ

ʟ ʐ ʁ ʒ ᴺ ᵒᵇʲ ƀ ‰ ȮΟ ∩ ‰ ʟ ‰ ʟ