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 Ȯ ㅂ ═ ώ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ʌ ㅓ ᵻ ˜ Ä ĵ ı ˋ Ä ƒ ᷈ ı ª ♿ ¡ ˙Ä „ ᵽ ḫ א ⅄ ═ ㅍ ı ᵽ ŧ Ĩ χ ᷷ ĺ ŏ ‰ ŧ ı Ʊ Ę ¡ ˙Ä ⌐ ŧ ʌ ㅍ ˙H ⁼ ᵭ ㅂ ‰ ¡ Ḿ ĩ ⅄ ㅂ ı ∂ R5R ㅂ ı

z **2015** ═ ấ ₅ ῶ / Ọ ㅂ ŧ ő ȷ ı ấ ₱ Ẇ ᴶ ʒ ^ ㅂ ᵷ ³ ˚ ᷉ Ḥ ㅍ ㅂ ʌ ɀ ᵻ ᵽ ˙Ţ ⅄ Ầ Ď ´ έ ề W Ł ᵮ ᵵ Ṫ ı Ṅ ⅄ ᵀ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ˋ Ȯ ㅂ ı ề ㅂ ㎞ έ ㅓ ı ف ɀ ᵻ ɔ Ḍ ᷉ Ḥ ˋ H ᵬ ᵮ ₩ Ấ ᵽ Ḥ ᵽ ⁼ ᵽ

z “ ” ő ㄱ 5347 ẉ ˝ Ĭ ʌ Ĺ Ω ı f ᵽ ȷ ɔ Ṑ ĺ ╨ ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˊ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ˊ ㎞ 31;; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ˙Y ᴅ ᵬ ᵵ ʌ

	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.< <
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 ' ᵬ ĩ ˝ Y ˙ ŭ Y ◆ ₡ ᴿ ẉ ў > ᴅ ´ ᵮ ώ ` ' ᵬ ĩ ˝ Y Ъ ᵅ ą̆ Ꭱ ⅔ ɀ ᵻ ˝ Ä ῶ ă ᷉ URE

ɀ ᵻ ˙Y ῶ ă ᵮ ˙ ŭ ᷈ ɜ Ʊ ’ ı ß ı ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ᷈ ă ’ ᵯ ɔ ώ ᷉ ɀ ᵻ ᵷ ě ₒ ᵯ Ɩ ᵴ Ȯ ᵯ ψ ɀ ᵻ ㎞ ĺ ═ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ᷈ ˙Y ῶ ă ᵮ ˙ ɔ ώ ᷉ i ɀ ᵻ ˝ Ä ʌ ‘ ᷉ · ă ˝ Ḥ ‰ ı ˙Y ῶ ⅝ æ ı ᷈ ’ ق Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ ᷉ 1% ı ق ı ᷈ ă ’ ᵯ ق Ᵽ ɀ ᵻ ᵷ ě Ḥ ᵴ ‘ Ȯ ᵯ ɀ ᵻ ᵽ ˜ Ị ᵯ ɲ ‘ Ĩ ° Θ ᵯ ᵴ ı ᵷ ق compo l aqceCswsresearch.com ⅄ ᵯ ῶ ㎞ Ĩ ° ˊ ᵠ ă ˆ ę www.swsresearch ᵴ Ụ Ĩ ° ˝ ˊ ᵮ ᵴ ᵴ ᵮ ᵴ ɔ ⅄ Ṕ ſ ᷉ % | ẽ ф ˝ %

ت ₭ ⱱ ʌ

5348 ẉ 37 ώ 34 ḫ

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 ˊ ʌ 2 ŭ Y ζ	0
╨ ᵾ D ŭ Ụ ε ˜ ζ	8;;3

├ χ ᴅ Ụ ' ᵬ ώ ẹ̆ ẉ Ţ ɀ ᵾ ˊ 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

Ä ƒ ᷈ u+633463, ▄ ẙ ʌ 0 ă ɤ ﾉ ь ⅄ Ꮀ ɀ ᵴ א ᴮ ε ᵻ Ụ ▄ ẙ ʌ ɀ ζ 534806045

D5563846383339
ɵlxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

ɵlxfkaqj Cvzvuhvhaufk1fr p

ş χ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᵾ << ᴺ
ɔ ʕ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ˥ ᵷ ƒ - . ʌ Ä ῶ ᵾ ɀ ᵻ
+ ᵷ Ꭱ ˥ h ◊ - ῶ ᵾ ɀ ᵻ ,

http://www.swsresearch.com

ɵ
+;954,565<:;4;×:6<4

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