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 ' 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 ᷉ ų ᵽ q ^ Ṫ Ở ᷉ Ɋ 481:3%

z ɀ ᵑ ᵇ ᵭ ᵹ Φ ƒ ᵹ ǐ ˜ ʌ s A ώ ɒ Ȯ ᴨ ⁼ ώ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ʌ ᵀ ɻ ᷉ Ä ĵ ı A ƒ ᷉ ų ı å ị ᷉ Ą ᵽ ḫ א ɻ ⁼ ᷉ ᵽ ı ᷉ Ĭ χ ᵹ ǐ ő ‰ ŧ ı Ʊ Ę ị ᷉ A ⌐ ŧ ʌ ᷉ H ⁼ ᵭ ᴨ ‰ ɻ Ḿ ǐ ɻ ᴨ ㅅ ∂ R5R ᴨ ㅅ

z **2015** ⁼ ā₅ ω ⁄ Ọ ᴨ ŧ õ ɻ ı ā Ф Ẇ ᴶ ʒ ^ ᴨ ᵹ ³ ˚ ᷉ Ḥ ᷉ ᴨ ʌ ɀ ᵑ Ţ ɻ Ã Ḍ ´ é ề W Ł ᵀ ↄ Ṫ ı Ṅ ɻ 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 ⁼ ᵮ

z “ ” ó ᵀ 5347 ẉ ˝ 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 ɒ ƀ ᷉ 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 ɒ ' ɓ ï ᷉ Y ˙ ŭ Y ﻩ Ɋ ᴿ ẉ ў > ɒ ´ ᵮ ώ ` ' ɓ ï ᷉ Y Ъ ᵅ ą̆ Ɍ ⅔ ɀ ᵑ ᷉ A ῶ ă ᷉ URE

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
Ш ụ D ŭ Ụ ε ˜ ζ 8;;3

├ χ ɒ Ụ ' ɓ ώ ệ ẇ Ţ ɀ ᵑ ˙ ʌ ч ʌ

: 5347 ẉ 45 ώ 64 ή

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

Ą ƒ ᷉ u+633463, ▄ ẙ ʌ 0 ă ɤ ɲ ъ ɻ Ղ ɀ ʌ ᴲ ε ᵷ Ụ ▄ ẙ ʌ ɀ ᵑ ζ
534806045

D5563846383339
0lxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

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

ş χ χ i ╤ Ụ ɛ Ж ᴗ << ᴺ
ↄ ʕ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᶘ ᵹ ƒ - . ʌ Ą ώ ᴗ ɀ ᵑ
+ ᵹ Ɍ ᶘ h ◊ - ῶ ᴗ ɀ ᵑ ,
http://www.swsresearch.com

ɀ ᵑ ᷉ Y ῶ ă ᶫ ᵀ ŭ ˝ ɜ Ʊ ’ ɨ ß ı ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ă ᷉ ᴨ ↄ ώ ᷉ ɀ ᵑ ě ₒ ᴨ ĺ ᵷ Ȯ ᴨ ψ ɀ ᵑ ㎧ ů ≡ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ᷉ Y ῶ ă ᶫ ᵀ ↄ ώ ᷉ i ɀ ᵑ Ą ʌ ‘ ᷉ · ă ᷉ H ‰ ı ᷉ Y ῶ ⅝ æ ı ĺ ’ ف Ţ ʌ ‘ ŭ ¥ ᷉ 1% ı ف ı ĺ ă ᷉ ᴨ ف Ᵽ ɀ ᵑ ώ ě H ᵴ ‘ Ȯ ᴨ ɀ ᵑ ᵽ ˜ ı ᵚ ḫ ᵷ ‘ Ĭ ˚ Θ ᴨ ᵷ ı ᵚ ف compo l aqceCswsresearch.com ɻ ᴨ ώ ㎧ Ĭ ˚ ˊ ᵠ ă ˆ ę www.swsresearch.com ʒ Ụ Ĭ ˚ ˝ ˊ ı ᵴ ᵷ Ẓ ɝ ˊ ᴨ ɿ ᵓ 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 õ ƒ - á^ ▯- ᷈H° ᵛ Ĩ ¨E °ǂ Ẋ ├ q ㎞ - ‘ ‘ ᵿ ı ▯ĭ õ ỷ ỊỶ ▯ ٧ Á | ı ɬ ᵀ | ᵀ h▯ Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş ʊ ï ɔ/ẊḾ ï ɔ▯ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق ل j ` ɬ ı j ɬ ı Ṅ j ɬ ï ɔ ▯ʊ ò □ Ỵ ð ă ɥ ᵽ ắ ´ ì ắ ỷ ì ώ ė Ã▯´

ʒ ᴎ ᵹ Ṟ ٦ ḥ ◊ - õ ᴗ ʒ ᴎ ʒ ᴎ ⊿ ƒ - ˇ ` ٦ 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▯ ٧ ᵍ ė Ã ı ʒ ᴎ ı Ḿ - - ˀ ʜ ß▯ Y

ʟ ʐ ʁ ʁ ᴵᴺᵀ ƀ ‰ ȣ ᴏ ᴨ ‰ ʟ ‰ ʟ