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 Ꭰ ᷉ Ḥ ㅁ ʌ ᾽ Ꭿ ⁼ ᵾ ᵻ ª ⅝ ᾽ ш ᵷ 5<15;% ⁼ 63198% ı ᷉ Ḥ ᵽ ㅍ ʌ ʌ ᶂ ᵵ ᵼ ∂ Ṁ ᶻ ϱ ᴅ Ꭿ 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 ʌ ㅍ ◦ Ṗ ʌ ㅍ ◦ / Ọ ≻ ẇ ◦ Ṫ ı Ở ɯ 499 ı ☼ ɯ ʌ ᷉ ᾽ Ḥ Ä ƒ ᷉ ų ᵽ q ◦ Ṫ Ở ᷉ Ꭿ 481:3%

z ᵻ ᵸ ᵬ ᵹ Φ ƒ ᵹ ǐ ˜ ʌ s Á ώ ɒ Ȯ ㅁ ═ ώ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ ʜ ʌ ᵀ ȷ ᷉ Ä ƒ ᷉ ų ı å ¡ ᷉ Ä „ ᵽ ḫ א ᒍ ═ ㅂ ı ƒ ᷉ Ꭿ ı Ä ƒ ᷉ ų ı å ¡ ᷉ Ä „ ᵽ ḫ א ᒍ ═ ᵹ ǐ ő ‰ ŧ ı ᵀ Ę ¡ ᷉ Ä ⌐ ŧ ʌ ᷉ Ḥ ⁼ ᵬ ㅁ ‰ ¡ Ḿ ǐ ᒍ ㅁ ı ∂ R5R ㅁ ı

z **2015** ═ ấ ₅ ῶ / Ọ ㅁ ŧ ő ȷ ı ấ ₱ Ẇ ᒍ ᵹ ᵴ ^ ㅁ ᵹ ³ ᵔ ᷉ Ḥ ᷉ ㅁ ʌ ᵻ ᵸ Ţ ᒍ Ầ Ḋ ´ é ề W Ł ᵮ ᵵ Ṫ ı Ṅ ᒍ ᵀ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ Ḥ Ȯ ㅁ ı ề ㅁ ㎞ é ᒍ ı ف ᵻ ᵸ ↄ Ḍ ᷉ Ḥ Ḥ ᵬ Ꮀ ₩ Ã ᷉ Ḥ ₱ ⁼ ī

z “ ” ó ʌ 5347 ẉ ᵔ ǐ ʌ Ĺ Ω ı f ᷉ ṕ j ɔ Ꭿ Ĺ ╨ Ĺ ɯ 53480534: ẉ ώ ˋ ㎞ <36 4466 ⁼ 4769 ı ˋ ㎞ 31:; 4146 ⁼ 4177 ı ʌ ᾽ Y ɒ ɓ Ỽ ʌ

	2013	14Q1-Q3	2014	2015E	2016E
ª ⅝ ш ᵬ ' % 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 ᵔ Y ˙ ŭ Y ⍝ ⍥ ᴿ ẉ ў > ɒ ´ ᵮ ώ ` ' ɓ ï ᵔ Y ъ ª ą̆ Ꭱ ⅔ ɀ ᵻ ᾽ Ä ῶ ă ᷉ URE

ㅊ ₭ Ỽ ʌ

5348 ẉ 37 ώ 34 ή

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

├ χ ɒ Ụ ' ɓ ώ ệ ẉ Ţ ɀ ụ ᾽ ʌ ɯ ʌ

: 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 ʌ 0 ă ɤ ㅀ ɻ Ꮀ ɀ ʌ ᴮ ε ᵻ Ụ ▄ ẙ ʌ ɀ ζ 534806045

D5563846383339
0lxyaqj5Cvzvuhvhaufk1fr p

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

ş ᵡ χ i ╤ Ụ ᴇ Ж ᵾ << ᴺ
ↄ ʔ χ ε ;954 ζ 565<:;4;
i ╤ ᵀ ᵹ ƒ - . ʌ Ä ῶ ᵾ ɀ ᵻ
+ ᵹ Ꭱ ᵀ h ◊ - ῶ ᵾ ɀ ᵻ ,
http://www.swsresearch.com

ɀ ᵻ Y ῶ ă ᾽ ᵔ ŭ ᵔ ɜ Ʊ ' ᵻ ß ı ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ă ' ᵰ ◦ ώ ᷉ ɀ ᵻ ě ₒ ᵰ ĺ ᵾ Ȯ ᵰ ψ ɀ ᵻ ㎞ ǐ ≡ ᵽ | ẽ : ı ᵚ ï ı ĺ ᵔ Y ῶ ă ᾽ ᵔ ◦ ώ ᷉ i ɀ ᵻ Ä ʌ ' ᷉ · ă ᵔ Ḥ ' ‰ ı ᵔ Y ῶ ⅝ æ ı ĺ ' ف Ţ ʌ ' ŭ ¥ 1% ı ف ı ĺ ă ' ᵰ ق Ꮲ ɀ ᵻ ώ ě Ḥ ' ᷉ ' Ȯ ᵰ ɀ ᵻ ᵽ ˜ ı ˛ ɒ ɲ ' Ĩ ° Θ ᵰ ᵾ ı ᵷ ف compo l aqceCswsresearch.com ʌ ᵰ ῶ ㎞ Ĩ ° ' ɑ ă ˋ ę www.swsresearch.com ʒ Ụ Ĩ ° ˝ ' ı ɕ ᵾ Ẓ ᵾ ' ᵰ ɻ ◦ ⅃ Ꮲ 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‘ ‘ ᾳ τ ω̃ ƒ - ά^ ▩ - ˜H° ᵛ Ĩ ¨E ° † Ẋ ├ q ⱡ - ‘ ‘ ᾳ ı ▩ĭ õ ẏ ỵ ẏ
▩ ٧ Á | ı ɬ ᵀ | ᵀ h▩ Ụ ı ¯ ٧ ị ɥ ş τ ï ɔ/ẊḾ ï ɔ▩ ķ ⊐ ɥ ᵽ ق J j ` ɬ ı j ɬ ı Ṅ j
ˈH

ʟ ʐ ʁ ʒ ᴺ ▨ ƀ ‰ ȮΟ ∩ ‰ ʟ ‰ ʟ