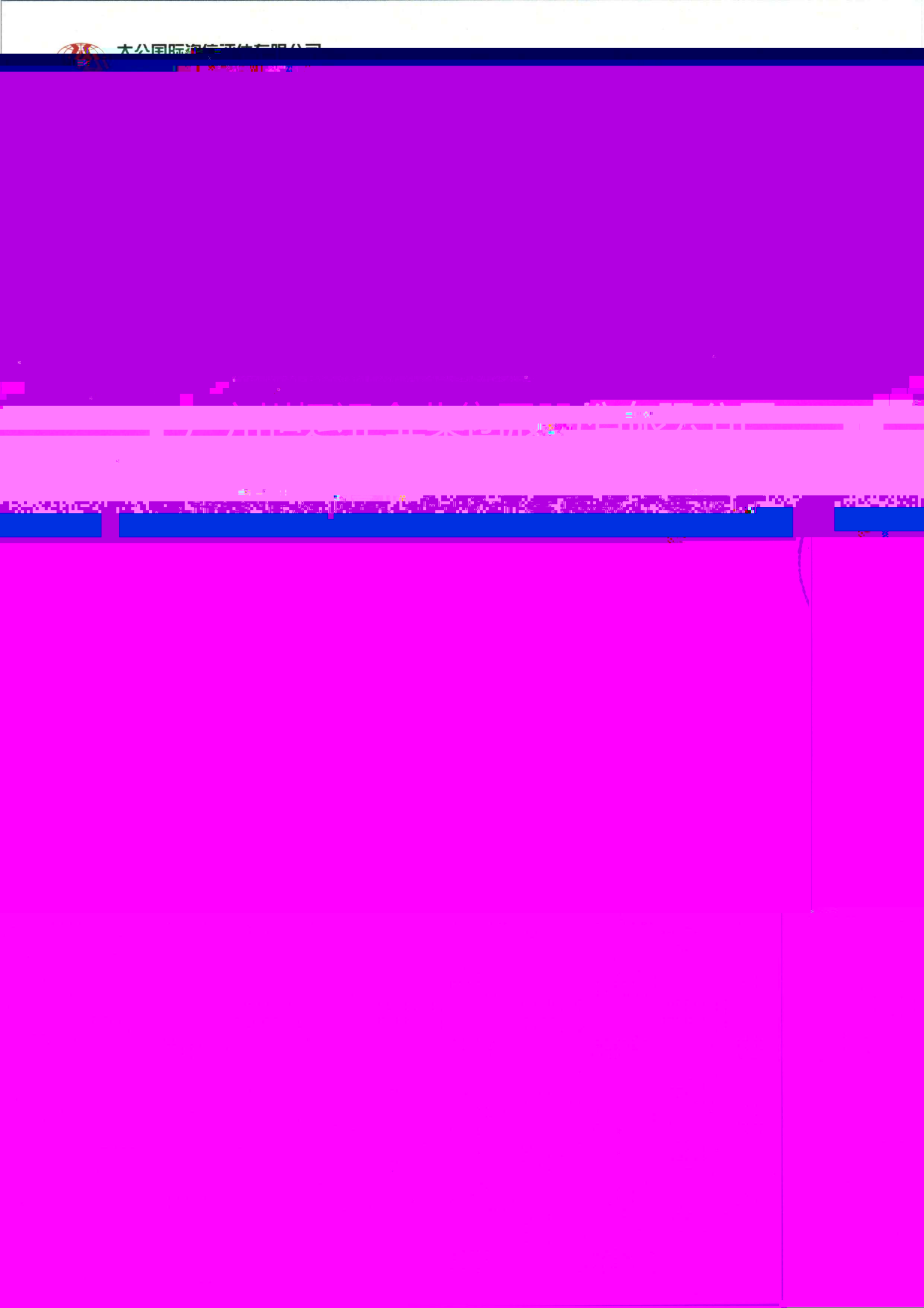






世界上其他类似情况的风能资源中均没有。为了生成这一评价指标，

[illegible][illegible]

主要观点



优势与风险关注

1. 2012 年国内生产总值增速回落至 7.8%，全社会固定资产投资增速下降，公司电力负荷面临暂时性下降；
2. 受近期广州电价调整影响，火电机组发电成本压力较大，且火电机组一拖多，对现有区域分售业务；
3. 2012 年，受骨干电网电力供应紧张及电价上调影响，公司主营业务收入同比有所提升。

主要风险与对策：

1. 受宏观经济增速回落影响，2012 年全社会用电量增速下降；
2. 2012 年夏季用电高峰期间火电机组发电成本较高，对公司盈利带来一定提升产生不利影响；
3. 2012 年受骨干电网电力供应紧张影响，火电机组发电成本上调，对公司收入一定程度的提升带来。



主要财务数据与核心指标

(单位:人民币亿元、%)

项目	2016年1-9月	2017年	2018年	2019年
营业收入	1,015.24	1,015.24	1,015.24	1,015.24
营业成本	685.12	685.12	685.12	685.12
营业利润	330.12	330.12	330.12	330.12
利润总额	330.12	330.12	330.12	330.12
净利润	247.89	247.89	247.89	247.89
归属于母公司所有者的净利润	247.89	247.89	247.89	247.89
基本每股收益	0.24	0.24	0.24	0.24
稀释每股收益	0.24	0.24	0.24	0.24
加权平均净资产收益率	10.24	10.24	10.24	10.24
总资产	1,015.24	1,015.24	1,015.24	1,015.24
净资产	247.89	247.89	247.89	247.89
资产负债率	75.24	75.24	75.24	75.24
流动比率	1.24	1.24	1.24	1.24
速动比率	1.24	1.24	1.24	1.24
应收账款周转率	1.24	1.24	1.24	1.24
存货周转率	1.24	1.24	1.24	1.24
总资产周转率	1.24	1.24	1.24	1.24
净资产周转率	1.24	1.24	1.24	1.24
利息保障倍数	1.24	1.24	1.24	1.24
经营活动产生的现金流量净额	1,015.24	1,015.24	1,015.24	1,015.24
投资活动产生的现金流量净额	330.12	330.12	330.12	330.12
筹资活动产生的现金流量净额	247.89	247.89	247.89	247.89
现金及现金等价物净增加额	1,593.25	1,593.25	1,593.25	1,593.25
现金及现金等价物期末余额	1,015.24	1,015.24	1,015.24	1,015.24
现金及现金等价物期初余额	1,015.24	1,015.24	1,015.24	1,015.24

注:以上数据均经会计师事务所审计。2019年1-9月数据未经审计。2018年1-9月数据未经审计。2017年1-9月数据未经审计。2016年1-9月数据未经审计。

联系方式

项目负责人: 李强
联系电话: +86-10-81517777
电子邮箱: liqiang@china.com

项目小组成员: 王志强 王文静
联系电话: +86-10-81517777
电子邮箱: wangzhiqiang@china.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一九年九月三十日



Aú4Ý Û € & D

¬ q A ° þ ò 8 ä ° Ö d ³ • ‡ ð ? y « d



D D`Aú4B* D

T I Ö d U³ æ < ú n É # ¯ ê ð ? % U - ? % æ
 Ö d s d < i ä í ` q ã » f Ë û ¯ ` Æ ã) û t ð o ì , ä
 Ó e É æ d ó æ < i , B - \$ Û - { U - ? % â d

0 b5 :[

¢ V ~ ã

æ < ú n P ` æ < ú n (, Ú « d , - e
 < æ < < - • ì — ÿ Õ • 8 T V » • Å K q æ < — ÿ Õ •
 V r y æ V N % 0 , ~ N % ¥ S i r æ | , Ú
 % r æ d

1992 ¢ 11 8 @ 0 û È + a ~ " A p 9 f > L ö f p 9 f # ê 6 „ : U 1 J i 4 ô , ´ 6 Ñ - f 1 J Ä	1994 ¢ 1 8 X \$! c A ñ h Ô C p 2 (: 2 Ô C È 6 Ñ / " 000531 Ä	1995 ¢ 4 8 1 4 ÿ 0 j 1 Ñ J 0 ‡ 0 1 Ñ - Ì 1994 Ð 120 ' . Ä ¯ 2 A ñ h ^ J 0 ‡ A ñ ‡ Ì 1994 Ð 14 ' . © ö È æ (\$ = j) à = Ä	Z 8 # 2017 ¢ [È æ (# ¼ C t \ j 6.85 ï s ê " A 1 È ¯ 0 j H = ½ × 6 Ñ L ö 9 L € æ (Ä Ì ¯ Ç × 6 Ñ 9 L € æ (Å 16 Ñ 26.12 % È j æ (, ´ × 6 Ñ 6 Ñ L È 0 j 1 Ñ J j
---	---	---	--

4 ¢ . ¼ (" ö M Ÿ

ž • \$ Ä Ö i ž æ (È C t É ¢ * 6

d ´ æ < Õ ë³ Å , 7 \$ (O " ! h Ç r æ » f æ <
 Ç Ÿ G T Q , / b W b ë \$ ¢ p Ÿ Ÿ [n
 ¢ G Õ * ½ d ´ h Ç d d Ö w d ¥ x w ê ¥ x ä
 w h Ç d - 8 y • x ´ ¥ Ð ¥ Ÿ Ÿ Ä ´ Ð % G d Ä Q
 - 8 r ä • 8 ~ % â n û _ ä ¢ • 8 ä • æ Å % % g Ò æ Ÿ³ d
 d , • • K t ¾ Û Ÿ ° æ c " ! • ì æ c n ï • 8 ™ æ c í ` • 8
 æ • Q æ * ½ ½ " Â i Ÿ ° ¾ Û » f â n " : • 8 < d
 7 G n i ä [# Ÿ ° " b t O I Ð d



- d Ü´[qK Væ "æY° —íY° 30
Y°r¾û)¢ä³æ³Ö(Oc OVæ r~é°íYWcí
ëxc Ò(c!æ! c¼ !cSÕ—Y æ` }r] q(
O ;r æ8!æ rh¬£íÌEd d ¢°KÜY#r~Y°Y
WcíYWcíëx f Y,l Ç±Ù• jê 1(0 íYWc
íëx !æY°—í r~—°Ñeæ´ r~ës7ÖgøY°
o;" —¢°K r~ð0LÇWí • ,7 ×NVæc æØ½
Y°d

• ôFf´

d V´æ`PÖ (Oc O"!äbë ½"•fræ´
‡!Ç±c ®v®¶ 8ä(O(••ìû` d(O0 Oæ`P
Ö¾d ì& V´yW - g d ïæì& ÁM
c/(Oì&äb ì&½´Ó¹ ä dG™#y
(OPÖ Ü¾d V´Y°PÖ d
d Ç± Y(æ`V´,/}æ< Õ -l d
¶Åmo h „ð ææ e(modÓí Y(o|Uä
æÓÇÕb _Y d æ-o|F ì"ô ì" Y1 æJ
~Y(o|F ì"ô < d

8 ,ã]

-l d •TÖ,J æ<—YÕ! Å,,Ö
«d cæ<Y°(Oræ «d cæ<:íÕÇ±,Ö «d
c æ<;(Ç± «d d cæ<6YWY° «d [,´
HÓ¹ c c c ä dc/æ<:í
ÕÇ±,Ö «d [,Ú/ ,É})CÆãd
-l d Æ&æÉ³ ••d™ ¥™|¢
¥d æÉ æÓ•d [,´Hf•d `K -\$d n~y;
¬ d s! æ` Ä¢ •8ä,_\$Y° •¬ 7Gd !
PÖ»f [d (Ob æ` Y° d P•d æ<ún O

¹ 2017 □ L-1&+e j4ô £w Y+X ? & j 4,073 ? & Ä



«d d W` æ<ún,ãÇ‡ «d »•ÅKqúnÇ
 ‡rÉÜæ`³ ô° ! PÖ ¬£! æ F Væÿ
 °d ½" únÇ‡ tWÚ g...d b PÖÿ° {‡•K
 tDd æ<únfÕ O «d [, d-ó d ì
 srô,J[æ<ún (' , «" d ,ã [,
 ‘H”:p d

bë]

e(ûæh V' rûæ d ðsV'¾ æ½ðs sð
 s]´¬û,/ðsceæ•8cÓ%o " 8°V' ° (
 d 8°´V'¾§Ö³¥G® Tlÿ ÿG ÷³&h
 (®0(d)û(Î 8d

T ð]

-l d ™¬` ÁM c/ ™ o¬`
 ÁM o ¬`½ ™¬`´7 d ™ o¬` / kY
 o¬` ÁM ½´ d
 Tld "b /³ Vßûræ n‡ð ðoqA
 - e d ‡æ#>ÿ"¶ðP _¹Ñd ‡qA{n
 d }¬êÇ&ÿû R+¬` ‡]n^ " * ‡od

¢ ‡±U¬¬ê ãf•,‡!° Æã

‡±U¬¬ê ãf•,‡!° Æã"•¶Nµ!

>~1 \!QD DZjh²âú LÖCtH ¬+XðåÄ...}Öï sÄ				
j h1°0	> Ní Ö	> OL€	LÖCtH +XFD	F ...ð å
13MTN001	4.8	2013.08.12 2018.08.12	¬F K&> Cg!n ¼ >• u:UF CtH	" 9 LÖCt
14 ,F 01	5.0	2014.09.18 2019.09.18		H ?±"r ¬G
15 ,F j	5.0	2015.07.28 2020.07.28		¬+X ¼"
ž•\$Ä Öižæ(ËCtÉ □*6				

µp)å¹

/³ÿ »7/Ð) Æ•_gä æ ... ûO /³¬
 £<¬7G ™)ä<¬ r8ü"b7'!ÐV'<¬³ %
 æ8Õ•"A³ð ä¢ Nh¬ì ™~% ¶ Å³ d



¢ "0ÿ ,B

/³ÿ-f<-7Òÿ°"ÿ U#ÿ æ ræR»æ`
<7ÿ°"bt¶- %glÐd

/³»x)bS rÿ J V- ÁgôÖ™ Ð |æG
Yäý ‡\$—íÚN æK³Ú7™)c¼ Jc8 rcRV“c
½ä¢R»]´ -£<-gø"b7'İÐdÎ• /tÿ ÿ
#´[»7/Ð)]´™n8x) Jdc± /³ÿ ÿO¹
¶- 7Ò j>ÿ ä r~ íÿÿ l[¢G<-™. ¶—
r8ü"b7G <-™),Bd« æ ÿ ûÿO0Ä
tÿO™Ü /³ Fx) rÿ Jc-£<-gø"b Oÿ-
İÐä£-§ld¢°K /³,O\$!ÿ¶šý! ÒbSâ
/³-££Ý\$)Q—•h-Â•"-¢°K /³r~xN
l\æc¼V“ Î Y / €VBO ½ r8üY.
€V {w\$ ZY/³ F-£<-gøäÔ`/ ì&ª.d

• !æ,B

}e(bS J|?• (ÿ Î ân-%o mo™.\
iÂ/ Ä\$|ÿWmo½'"— e(Üÿ#UB #ÿF ì`
ôÜl[™~[<d

}æ³e(bS J,³•³¥XLÅ% (ÿ#Ù• w(
Oÿ°q¥8Trÿ# l -x" {q¥8TrY· Ü
Èäx^ (Ù•», Á„ð»h -æ³ (moOú
Å%} Á„ð»• Ä\$|ÿWÿ(moÒp Á„ð°



y ¢ m ¨ • • (m o ½ ' Ü Ÿ # • æ d - l e (m o
 ™ . Ÿ # Â / ½ ' • æ Q D Ó \$ " æ³ æ Ç E Ÿ (
 m o h Á „ ð " c / Ä \$ | Ÿ W Ÿ (m o h Á „ ð
 ½ ™ Ÿ (m o h ' 7 ½ ' " : Q D Ó \$ d F ì
 " ô ° K - æ³ Ÿ (• • F ì " ì " 0 h - n ‡
 [< c / æ³ e (• • F ì " ì " ½ ' " : ì " "
 (• • F ì " ì " c ½ ' æ ì " " É ä (c ^ }
 Ÿ Ÿ (• • F ì " Ó¹ ì " c ì " ½ ' Ó¹ " :
 ì " c ì " d

- e l æ³ „ ð f » h (, Ÿ (m o h
 Á „ ð ½ ' ™) d c / e (m o h Á „ ð ½ '
 ™) ™ . ½ ' æ Q D Ó \$ d - ¢ ' g æ³ Ÿ (
 • • F ì " ì " ½ ' " : ì " d c / æ³ e (• • F
 ì " ì " c ½ ' " : ì " " É ^ } Ÿ Ÿ (c ä (c â
 (• • F ì " Ó¹ ì " c ì " ä ì " ½ ' Ó¹
 " : ì " c ì " ä ì " d

- (O Ç & \$) Q ×) ° ® L - s ì ¾ (h
 ½ ' ™ | È³ & (® h 8 s e (r œ æ Ó F ð¹ " r ®
 L Ÿ # h È (r œ ÷ x N ‡ Ö ö ë – Ó ® ð¹ e (r œ ô F Ÿ
 O N • æ d

h (® ° K ' - e (® < ^ \$ g • 8 Ó »
 - e Ÿ | ± • 8 æ³ ÷ Ÿ (h (® _ \$ g Ó -
 e Ÿ Ÿ ã w ' Ü È c æ æ Ó Ÿ Ÿ n ! f | æ 8
 8 ü (® r¹ x ' - e o Ü È ¿ Ÿ (r œ ø ì
] œ r œ r 8 ü e » ‡ ! • { (® Â . " : ÷ (,³
 & h (® d R e » n ! ø ì³ y â ½ Ÿ ¬ - ò h 8 _
 Ó < h (® d ì¾ ; , (O ~ % J O ä ×)³ ≠ Ÿ
 c Ÿ W e A , { [~ % (° # w Ò (d y & 0 Ü { • 8 W ≠ x
 w Â — (œ ` • 8 W ≠ x w (O /) Y ì¾ n ‡ Ÿ • x â ï
 Š 3 Ñ - Ÿ ë - » Ÿ R ~ Ú O ä Â — t (O Ç & \$ ì¾



-Ç&\$ì¾(hÿf)¢äôÖ ì¾(h&™ Á„
ð"½‘™) d™~ÿi -•V-—³³&(®Nh
8ì}e(ûœ!ÿ¶š|?•ÿ(rœõ0Ç&IúÉ[â
n™œì¾(h½‘™!Û-Èt³&(®h8s e(rœ¢
æÓ Fõ¹d
®°K‘ -•V-»ÿ Ó rûœà!ÿ1)g
?| æc,l•°KÛ-õ¹ r!h™!â (bë[
#*% r®Lr7M-É [}:*nû (rœÿ(N‡Ö
ö™!d - el,Ú°NO <^L ô M
ud

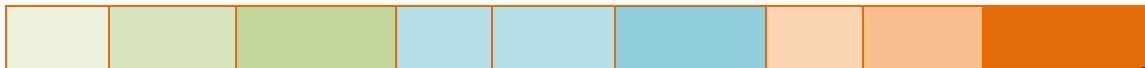


æ ½ h ½ ' " : » f r b { O ä / r b ë ° K # ÿ
- Ü - s Ú d

™ ~ ÿ j ù ì ¾ (h ½ ' ™ | ³ & (® h 8 s ô F ÿ O
F ã¹ « " - æ³ r b < ù * % (® L : * h È
(r æ ÷ x N ‡ Ö ö ë – Ó ® ã¹ e (r æ < ï Ò Í N • ! d

CX QFV73 Ñ

- » ÿ æ € V (h ™ . N M – Û N ÿ (r æ ÿ (h h – " ' æ < Ç ÿ G T Q , / b W “ ! b ë \$ ¢
d n ¢ G Õ 7 ½ ' í — • ÿ O V ' § (O æ ` ä b æ
` ¼ ! æ ` ¾ c à i æ ` í — • ÿ O æ ¯ - s 7 G d



¢ Ç & Ð

- » ÿ " < – \ # 7 /) c 7 / ¿ Ú ÿ ° _ ½
; , ³ ¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g ø – % N Ò \
i (O È Î r [# \$ (™) O £ í N ÿ æ € V (h ™
. < 7 ™) d

(O] æ ¾ ³ V < – ÿ ° n „ ÿ W ! æ (O Ð Ó < – ü ~
n û ï N ã¹ Ö d - » ÿ " < – n û \ # 7 /) c
7 / ¿ Ú ÿ ° _ ½] æ “ ! ™ ~ 7 G æ € V (h ™) ” b
t O J d ; , ³ ¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g
ø – % N Ò \ i d < – ™) í N ÿ Â “ (™) í N ÿ ¨ • % • æ c
e æ • • % • æ Ö % • æ Ý ¶ : • ì % • æ » f 0 S
đ o • ì A - S , 8 ! æ M • û æ (h [# ù . ™) O ä
N (O È Î / í j \$ d - A ³ ¬ £ æ € V (h
Á „ ð “ ½ ' ™) ™ . ½ ' " : Q D Ó \$ " c /



€ c • ! œ (h ½ ' Ó ¹ ¢) ä : • ì % • œ c ¾
 Û ÿ í ö ! œ (: . ¢) N (O È Ê Í N ÿ " 8 ! œ ä b V
 “ c (h ½ ' Ó ¹ ¢) ä (ÿ ¢ Ý } b V “ c • 7 !
 Û ×) N ø N Ð í ¢) \$ d
 - € ' g æ ³ æ € V (h Á „ ð ¨ ½ ' ¢)
 - 8 ' g » ÿ ' g (h « : ¢) < æ ³ N ~
 Ú (h ^ ¬ £ p ¢) d Ó ! œ ÿ i € ! œ (h Á „ ð ¨ c
 ½ ' ¢) • ! œ (h Á „ ð ¨ c ½ ' ¢) "
 8 ! œ (h Á „ ð ¨ c ½ ' ¢) ¢ . ½ ' " :
 Q D Ó \$ 8 ! œ (¢ . — - - ÿ ' g í : d
 ü ~ ÿ i - » ÿ æ ³ æ € V (h ¬ £ < 7 ¢) ;
 , ³ ¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g ø — % N Ò \ i
 (O È Ê r [# \$ (¢) O £ í N ÿ d
 - » ÿ œ J ~ ä œ < Ç < — ¢ . I [7 G ¢) æ € V
 (h ¢ . ½ ' N " : É ¯ d N % — ÿ Õ] œ n „ e Ú d
 ü ~ ÿ ° , B Ú d
 - œ J ~ < — I [7 G ¢) ¬ £ Õ “ ! ¢ Ò p
 À Ð Õ ð ' ¢) æ u á ? ! M ¨ < — Û @ p ì
 A M ½ ¢)



c / Ÿ f » h] œ ™ ! Á M ½ ' ™) d -
 ; Q Õ í G : í • ì r œ ¥ & ™ Ò p ¥ _ ½ æ Ç ™
 h d í —] » , û N Ç ‡ Á M Ö » , ë ä Ù N
 — Ÿ Õ " b t e Ú (, B < — 7 G ™) d " b t e Ú
 œ ` Ÿ ° , B d

• ! 6 ä û ` l ú O

- Ó í o ! F Ñ N " : d h (h ½ ' ™ | "
 ì h (® N • æ | ® Ÿ # h È d (O œ ` ô F Ÿ O
 Ó p ¢ G ð¹ d

d ¾ œ < — Ÿ Õ Õ ë³ Å , 7 \$ (O " ! r œ
 - l d ¶ Å m o h „ ð m o h 7 G d Ó b
 Õ 7 é ° ð¹ d b Ÿ O " — o ! F Ò Ñ N " :
 - Ÿ (o ! F ì " ô ì " ½ ' ™ | ì " Ó í ®
 d æ - Ÿ (h ä h (h Ó¹ Á „ ð " ä Á „ ð "
 ½ ' Ó¹ ™ | Á „ ð " ä Á „ ð " d

h (® ° K Ó d Ç & ì ¾ (h N " : ð¹ - d
 o ! < ^ h (® M „ ð " ½ ' • æ M „ ð " d Ó

- r ® L [# : * ð¹ d æ - < ^ & ¶³ æ ®
 M u ½ ' ™) M u d - d Ÿ (o ! • ì³)
 ¢ ä \$ æ - ~ æ b (Û , „ ð " ½ ') ¢ ä • æ d
 ½ Y d Ÿ (o ! æ * Ÿ (N ‡ Ò p M „ ð " g (N ‡
 h — f g (ì í • æ ¢ G Q g h ð¹ t d Ÿ (œ ` ô F Ÿ
 O d

- l e d (O œ ` Ÿ (h Á „ ð " ½
 ' ì ö • æ " Ó r ® L [# : * ð¹ d - ¢ ' g & ¶³
 æ ® ½ ' " : M u ý ! d ~ æ œ ` F Ñ ½ ' • æ

Q D Ó \$ d

™ ~ Ÿ j d ¾ œ < — Ÿ Õ Õ ë³ Å , 7 \$ (O " ! r
 œ - d < ^ h (® • æ \ j — ÷ ® [# h È s
 d ô F Ÿ O • N ¢ G Q g ð¹ d



d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë\$ ¢
 n ¢G Õ7eï ½" -»ÿ ÓÍ b Ç& âné
 ° d b hO£r~™)Ô½ d

d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë\$ ¢
 ¢G ïæ ½d d •ë•d æ<únJÕ Od äæ<ún
 fÕ Od "—°æ<— ÿÕ ,/b æ`d -l
 ;,d sfÕ¿JÕ)o6b •]QcJÕ¿'5+Õ,/b
 •]Qc)o!», ciQ¢¾ iL¾b •]Q »
 , —° b Ð N™) æ- d ¬£b h u
 ½'™! d

b ®L°K -ÓÍ b ®Lq ®LSNo%r
 T; ® "—b (®)¢ä hÈp M u ½'hÈ

M u b (® h— Ò/ ÷ ®NÛÿ N‡B Od
 ~æÿi d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë
 \$ ¢ n ¢G Õ7eï ½" -»ÿ ÓÍ b Ç
 & âné° b æ`ïæì&)¢ä™)d

d ¥{Òcæ< êææ,ã ì¾" FûN Y d
 ":‡!ÿf æ ¬Ñ "—‡!'cÿ d

‡qA{n æ<`! Å,,Ö «d »•ÅK
 qæ<`! r äæ<únÓ¹[æ< ê,Ú «d »
 •ÅKqæ< êr ä ,ãdTld -

e ÿã wæ<únræ,Ö,Ú «d 7Ö‡!{Òq
 À #xwæ<únræ,Ö,Ú «d 6 L¹V ¥
 8±VÐ...ÐdAx 7Ö‡!7!¹² -'dA æ<ún¥Ü
 c[æ< êææ,ã{ÒSæ< êÅ,,Jæ<`!

Å,,Jæ<`! Å,,Ö,Ú «d »•ÅKq`!
 År,0Ýò ì¾°' æ<ún¿`!Å{Òc[
 æ< êææ,ã`!Å¿æ<ún» j>‡!fÿû,
 Ú ù' ì¾s®d<æJ/S{L‡!?!y «d sæ<



ê ææ,JăÍ)û ?y ‡±ì¾s®k™ ÁM c/,
 Ús® ÁM j>‡! ÁM d

‡qA{n `!ĂŸû,Úf £!ìsæ< ê
 rô,ăÉ•, Š‡!7Ö‡!7!°#,<d L¹VÆÐÉ
 ¹¶c,f æ<—ŸŒ• V½Écæ<Ç³‡ y»fæJ~
 ³‡ ½É d³‡Æ• € Ü ´ `!Ă7Ö‡!
 7! ¢æÓ</³ ³Vây d

®±ì¾"Ÿ F)û F æ<ún":‡!f‡!•8'
 cÿdì¾ûN æ<únJ‡!ä™‡!ŸfÜ N™! ‡!
 ~Ñ Næ F d _‡‡ ræ í`ä¢d½"
 ì¾ûN æ<únâ|[æ< ê,ă â|sæ< êð
 ăÍ¥â8[`!Ă,ăcs®™&¶b{Ò! ‡!â8
 }d [`!Ă,ÚY·`!Ă,® İNÜVsd V™
 YI™‡!äJ‡!!"¢Gõ¹d ®ó d {Òæ< ê¹
 »Ÿîf ăæ*âyÉ F¬ É}âòGÿd

8 ôFŸO

ÓÍ Ÿ(o|F ÒÑ": -d Ÿ(h™|ûN(
 Oæ`ì&Ÿ#™)"Ó r®L[#:\*ð¹ d ~ææ` F
 Ñ½'Öö•æ ôFŸO NÈ0 d
 (O"!0ÇÒæ`¾d Vïæ`ì&ăF. V'yW
 b æ`c¼!æ`¾d Vïæ`ì&7'àidÓÍ Ÿ
 (o|F ÒÑ": -d Ÿ(h": ûN(Oæ`ì&Ÿ
 #™)½"b æ`b h N": d æ-ïæì& Á
 M½'™) d
 -d ¬£Ÿ(æ`ì& ÁM½' ìög":
 V',d Ÿ(h½'™)N !æ- d ûNh (h Á,,
 ð"½'™) " ÓÍ"d"r®
 • ` fĂæ-ïæì&



œ < £ £ ¼ ! — Ÿ « d “
N ” : d

- ¼ ! œ ` ì & ½ ‘

4

^a ¢ . : μ • l > = ■





ú n Ç ‡ » ‘ ‡ ! â 1 ¶
ä « æ d ¢ ý ! d

Á M ð 0 t æ < — ÿ Õ ³ r S æ n !
Ç ‡ £ ! { ÿ f Ö ö ™ ! d

4	ª)æH #w Â U S)æH)æH 1• -(ÿ •NÓ û ë ´ < f Æ ð y µ				
-	l	e	Ó r® L[# : * ð ¹	d	J F .
Á M ½ ‘ • æ	d ½ Y d	< ï ÿ J £ !	Á M		
Ç ‡ ÿ J £ !	Á M d				
-	e	l	d } Û » , V ‘ g ó / í - L z o ä		
Õ » , c Æ ò • » ,	} Û] Q ™ # ™ Ç ‡	Á M , û N			
Ç ‡	Á M i Ç ‡	Á M ð ù ~ ÿ i d } Û] Q	r		
G ™ # ÿ d ‡ ‡ ÿ { ÿ f ¢ N	¯ d (O æ ` £ ! f Ü ÿ O				
æ < ï ÿ £ ! J & n ‡ ¶ »	Ç ‡ c N ‡ ! Ð d				
>~2 2015 2017▣ ú 2018▣1 3 8 æ ()àH #q² å Ä ... } Ö ï s Ä %Å					
N©-		2018 ▣ 1 3 8	2017 ▣	2016 ▣	2015 ▣
4ÿ:U W ð)àH #q		0.58	5.01	8.45	



™ ~ —] - » ÿ d < i ÿ J £ ! ÿ f N • æ
s ¯ I Ð ÿ O N • æ " d (O æ ` £ ! f Ü ÿ O ó æ <
i c N J & ÿ f n ‡ ¶ » Ç ‡ c N ‡ ! Ð d

8 ¯ ì &
d ‡ Û • M \$ » ß û Û ä ¯ ê ‡ V ¯
‡ ÿ O æ ¯ ì & s / d N ÿ B O j ¢ ó Ö d
d ´ h Ç d ‡ Û • M \$ g ó ß û Û c ¯ ê ‡ c
, ã ‡ ° ´ d ß û Û ° K d ‡ ð q ã e 0 ³ • V ´ ß
û l [,) Y æ ´ d T ´ , d - l d , < f R + ß
û Ñ ð • g æ ™ Á M V > i # ° R + Ñ ð • g ™ •
M V > d
¯ ê ‡ ° K - l d , ÿ û ¯ ê g ó d ¯ ê
ä / Y O l ¯ ê 6 5 • , d Ö d ¹ ¶ t ‡ c N £ ! & f
{ - N ÿ © d ¯ ¯ * . s ¯ ì & § Q g d - d t
‡ ÿ £ ! & Á M ÿ f ½ ´ Ö ö " : ¶ & r N ÿ i
æ æ ¾ Ü Û ì p £ ! ¾ d ¶ * ¯ ÿ W V ´ | N æ Ó d

>~3 2015 2017 □ ú 2018 □ 1 3 8 j Ñ = ½ Ct ð å 6 À Ä ... } Ö i s Å					
CR Ñ 7 7		2018 □ 1 3 8	2017 □	2016 □	2015 □
1 © Ct W) à H # q •		17.99	24.32	17.91.	23.41.
O ! n p f ` ,) à H		17.99	24.32	15.91	13.43
1 © Ct W) à H # q *		13.36	26.25	20.27	18.88
F j Ñ p _ ,) à H		13.00	22.34	18.03	14.54
ž • \$ À Ö i ž æ (Ě Ct É □ * 6					

d - t ‡ ÿ £ ! { ÿ f Á M { ÿ f ½
´ N " : d t ‡ ÿ £ ! { V ´ * . ¯ ¯ f Û F o
- d * . ¯ ¯ N £ ! Á M ½ æ æ t ‡ ÿ £
! { ´ 7 ¾ d
G ™ # ÿ l - d ¯ ì & V ´ ÿ W Ü » ß û Û f
¯ ê ÿ û V ; , d } Û » , [# Ç & d ¯ ì & Ü l [
™) ¾ ¯ ¯ * . ÿ W ¢ d

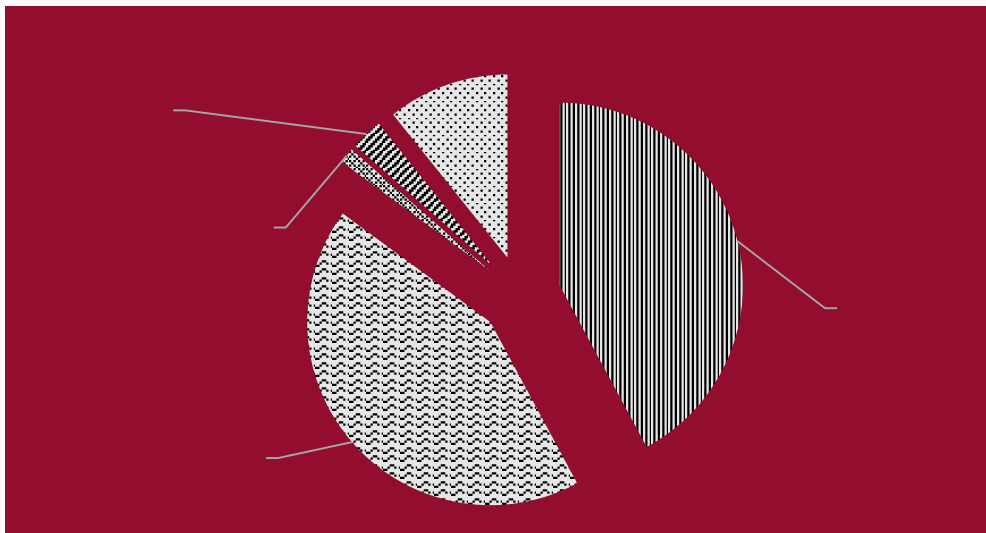


ÉÛ È rN!dd èììÛ »èì(îÛ V" d Éj V
 ‘ &–S•Yä££Ö•», —ÿN‡»fÿ(N ÷ rN
 -ld Éj ÁM ½‘ìö•æd



. 8 2017 ▣[œ(#qØCt×´@ðå

d Ä N‡! V‘)Y,ãÇ‡ä...G‡!rNd c/)
 Y,ãÇ‡ V‘¾sœ< ê ,ãÇ‡"...G‡! » ov••
 »f¼LäÛ]^ V -ld ...G‡! Á
 M ½‘æ d



. 9 2017 ▣[œ(MŽ#qØCt×´@ðå

TIÖd 8 -ld ¶-£‡!®
 ÁM Â*ÿ*¯ÿW i d -ld Ó«‡!ì

1



. 11 2015 2017 ■ [œ (^GÿjÑ5 ´ Ä ... }ÖİsÄ %Å

ž •\$À Ö i ž œ (ĚCtÉ ¢*6

28Tj E0 Tc 0 Tw



5 Að

~æÿj d | ä¢ÿOóæd -»ÿ³•<- ,
 B f û æ ÿ Ú ð b S ™ dd í —•ÿOV‘
 ÿ‘ (Oæ`ÿ(••F ì¨ô : í —•ÿO æd d
 Nÿ*¬ÿW i ¬`ì &}*¬ÿW r / ½‘
 Ö ¾ d Nÿ*¬ÿW V‘rN ¶-£‡!/ÿ(
 •• ... G‡!ÿf Ö s d ¬`* ù N¢G l Ð dd ó
 æ ‡Û¹. ¶ *¬ÿWsÉh¬` l ÐÿO óæd

Lz,

Û€c-.©,+

²%

[y

¬j)ß³_7iý jkf¬F j Ñ7-Ë,´¿?ð)ß³Ä

+XË5_70-j^oìj% Că\ - ...M0?±)¿?ð +XCt\$À
 ,´Ë57-ËÄ

+X£3+_+ajsê>jÑê´@,´OCg£3+Ä

CR ü KFP7-Ë_7jÑê,´øY7-ËÈ³_¬F jÑ,´\$À"ù¼*
 .#Ä

¬j•\$À_7jÑkfX¬F jÑ&&é: Lì4N©»Ñ!" hF>|
 pM0#q ØW>™% _G}CtH Ä

¬j•\$À¹~ÖFJE÷.žÊ¬j•\$À>CR ü KFP7-Ë,´/ëÖ•T
 ÝÄ¬j•\$À•/ëÖ_7jÑkf,´+X¬j•\$À>CR ü KFP7-
 Ëj*.p'@,´¬j•\$À{L\$,´D/ëÈ•/ëÖC°?ÈB\$>jÑkf
 ,´¬j•\$À>CR ü KFP7-Ë,´D/ëC°?È¬j•\$À M•WC°jÄ

¬j7-Ë_7jÑkf XAô4×9xOµ,´0W¹~CO j GyjL\$,6Ë€ÐjT`€^G÷jÐjT`€



#q Ø WF \ ÿ7- È	#q Ø WF \ ÿ7- È _7 j Ñ ê5\$ 1 15 4ÿ:U7- È, ' j Ñ F 7- È È _ &&é ¯ j •\$À >CO j, ' £>' Ä
,ø Y) Y ÿ, ' ?¶- 7- È	,ø Y) Y ÿ, ' ?¶- 7- È _7 j Ñ ê à KFP ' I) ~G j Ñ Y ÿ, ' F 7- È Ä



Lz,

μ ^F-. © | α >ž r

l - f - l e d V ' < i q ã f < - • ì ³ Æ ã

N© -	2018 □ 1 3 8	2017 □	2016 □	2015 □
>ð j éGÿ Ä 7 / s+ & Å	108	108	108	108
j4ô Y+X ? & Ä ? & Å	1,160	5,315	4,762	4,158
+eGÿ Ä i s+ & Å	12.52	57.41	51.43	43.27
:5•+eGÿ Ä i s+ & Å	11.62	53.30	47.69	40.19
:5•+e ' Ä s/ s+ & Å	0.466	0.444	0.465	0.495
•&¹ 7" ... ' Ä s/ X Å	963.98	902.63	694.69	623.40
5, 8 Ë+e"6G Ä {/ s+ & Å	318.03	324.96	327.80	329.36
&>+e ... } +e @ \ Ä s/ s+ & Å	0.349	0.322	0.275	0.285
ž •\$À Ö i ž œ (Ë Ct É □*6				

l - f - l e d O œ ` Æ ã

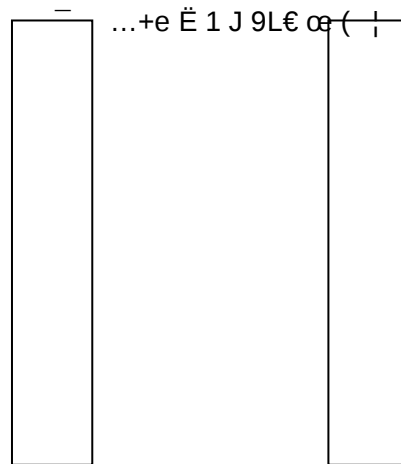
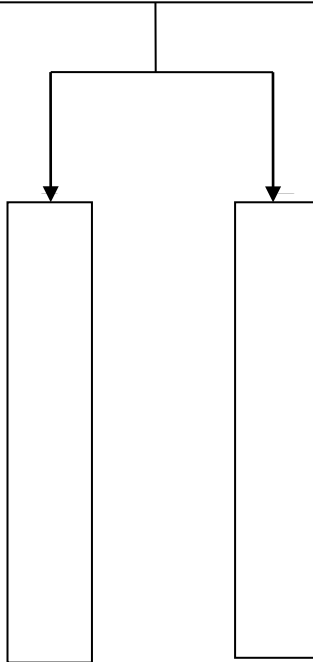
N©-	2018 □ 1 3 8	2017 □	2016 □	2015 □
Ë' 7- Ë Ä X/ ? & Å	1,161	1,161	1,161	655
!] Ö L j' Ë œ (	255	255	255	255
? ¯ j' Ë œ (	400	400	400	400
L9Î ,F	506	506	506	-
Ë' Gÿ Ä 7 X Å	92.90	329.77	254.18	163.67
!] Ö L j' Ë œ (	30.37	104.62	65.96	98.74
? ¯ j' Ë œ (	21.86	70.80	104.65	64.93
L9Î ,F	40.67	154.35	83.57	-
Ë' ... ' Ä s/ X Ë = [0> Å	195.24	192.13	159.99	150.95
ž •\$À Ö i ž œ (Ë Ct É □*6				



Lz,

`8) $a a \mu \hat{F} 7 PL\ddot{u} 6 \times 3 ? L \dagger$ $\phi .6 \times y5 ^\circ 4$

$- 0 j1\tilde{N}^*6 \hat{J}$



39.59%



Lz,

`8) ^aa μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . 4ú4ý ì ° 4



Lz,

$\mu^{\wedge} F \ 7 \text{ PL} \ddot{u} \ 6 \times 3 \ ?L \dagger \ \phi \ . \ q? \cdot CX \times = =$

Ä ... } Ö 7 s Å

 -	2018 ▣ 3 8
---	------------



Lz,

μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . q?·CX × = = ´5#>ž

μ

Ä ... } Ö 7 s Å

▣ -	2018 ▣ 3 8 Ä Z4ÿ ÑAÑ Å	2017 ▣	2016 ▣	2015 ▣
-----	---------------------------	--------	--------	--------



Lz,

μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . q?·CX × = = ´5#>ž μ

Ä ... } Ö 7 s Å

¤ - 2018 ¤ 3 8 2017 ¤ 2016 ¤ 2015 ¤
 Ä Z4ÿ ÑAÑ Å



Lz ,

$$:N^- = =,^{\circ}A \times 11 \text{ ¢ } E$$

1. " Y). Ä% Å Ù Ä1 É:U J @ V :U J f • Å h 100%
2. EBIT Ù Y#Ö kNÍ ÇAÑ •CR ÑCi+X,´ Y ÿ _ *
3. EBITDA Ù EBIT Ç È Ç zK0 Ä 'Ct × zK0 ÇK¯ O µ zCi+X zK0 Å
4. EBITDAY#Ö). Ä% Å Ù EBITDA/:U J f • h100%
5. kCt × ÖGœ). Ä% Å Ù EBIT/ ¢ [Ct × kNÍ h100%
6. ðCt × f,ú). Ä% Å Ù ð Y#Ö/ ¢ [ðCt × h100%
7.)àH 1l). Ä% Å Ù K0 ^ v ñ ú È ã Ñ f `,)àH /:U J f • h100%
8. Ct × CO j). Ä% Å Ù CO j kNÍ/ Ct × kNÍ h100%
9. j ÑCt ") . Ä% Å Ù k 9 ÿ j Ñ/ Ä k 9 ÿ j Ñ Ç p 965 s,ú Å h100%
10. k 9 ÿ j Ñ Ù . O 9 ÿ j Ñ ÇK¯ O 9 ÿ j Ñ
11. . O 9 ÿ j Ñ Ù . O O!n Ç Ä ƒ ž+! #q ØCO j Ä Ä . O j h Å Ç 0 ¢ µ
` O,´MŽ#q ØCO j Ç! Ä !n Ä ÿN© Å
12. K¯ O 9 ÿ j Ñ Ù K¯ O O!n Ç Ä j h+K¯ O Ä !n Ä ÿN© Å
13. ð ") . Ä% Å Ù ð %NÍ/ p 965 s,ú h100%
14. 4ÿ:U W ð)àH #q/#q ØCO j Ä% Å Ù 4ÿ:U W)àH #qGÿ ðNÍ/[Ä O M#q ØCO j Ç O [
#q ØCO j Å/2] h100%
15. 4ÿ:U W ð)àH #q/ kCO j Ä% Å Ù 4ÿ:U W)àH #qGÿ ðNÍ/[Ä O MCO j kNÍ Ç O [CO j
kNÍ Å/ 2] h100%Ct \ F kNÍ Ù



22. #q Ø W •\$À Ù O M)àH ú)àH 1y '(™ %oNÍ+



Lz ,

q %o cKμ U p n +^1•4Ý1\ - Â Ð •

+X1y4×		Ê y
		¬ F j Ñ,´7- Ê ± j Ê * \ = = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý È F 4ÖNpL™ ± ~ Ä
		¬ F j Ñ,´7- Ê , j Ê = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý = W È F 4ÖNpL™ , ~ Ä
		¬ F j Ñ7- Ê E³ j Ê E³ C = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý È F 4ÖNpL™ E³ ~ Ä
		¬ F j Ñ7- Ê 08\ È = Y4ÿ#~)ß ³ i ý E³ W È F 4ÖNpL™ 08\ Ä
		¬ F j Ñ7- Ê E³ a È = Y4ÿ#~)ß ³ i ý , W È 9E³Q F 4ÖNpL™ Ä
		¬ F j Ñ,´7- Ê E³ W ` Í C† ¾8ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ È F 4ÖNpL™ ,Q Ä
		¬ F j Ñ,´7- Ê ± Ö Í C† ¾8ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ È F 4ÖNpL™ ± Q Ä
		X.d × FGý4ô & 9ç Ç Ô E³ ? È * \ =7- Añ ¬ F j Ñ Ä
		=7- ¬ F j Ñ Ä
... K	!“ M’	^ X 9 Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× :B3,´ 7- WE³ W Ä
	0c Ê	+X(æ å0c Ê È 08\ õ å ; È Z • +X1y4×B3 æ,´ 7- W = W Ä
	CO M’	^ X = Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× ;B3,´ 7- WE³ W Ä

ÖL” 4× Ã 4×Ä [Å ;1y4× F È!ÿ 0 Z +X1y4× +X + Ã - 1V 'F >| Þ
B3 È>~j+•Q F+• ~ ¾ \1y4× Ä