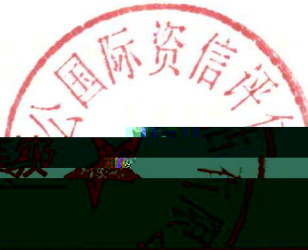




## 评级报告导读

大公的评级目标是揭示债务人主体、它所属行业它个人在特定经济体系及其安全状况信用风险在特定市场位置。为了达到这一评级目标，大公对受评主体开展多层次调查，并运用科学、客观和透明的方法，根据《大公信用评级原理》，综合运用定量评级方法和数据测算模型，对受评主体偿债意愿和偿债能力进行客观、公正、独立、审慎的各方面发展走势和信用风险的分析预测，形成大公信用评级报告。

报告中，偿债环境是影响受评主体财富创造能力和偿债来源的外部环境，财富创造能力是受评主体偿债来源的根本保障；偿债能力是受评主体偿债意愿和还款上保障再生产正循环运行偿债持续性重要因素。偿债意愿，是债务人偿债意愿等主观偿债意愿事项；偿债能力是，基于对偿债来源偿债意愿的风险调整求内蕴一定时期内偿债来源偿债意愿的安全系数保障，进而对偿债意愿偿债持续性综合评估，偿债意愿偿债能力和盈利对偿债意愿偿债能力、偿债意愿偿债能力、偿债意愿偿债能力和偿债意愿偿债能力、偿债意愿偿债能力、偿债意愿偿债能力以及偿债意愿偿债能力等因素评价。



## 评定等级

### 跟踪评级

|              |        |       |        |        |         |
|--------------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 跟踪评级结果       | AA     | 评级展望  | 稳定     |        |         |
| 上次评级结果       | AA     | 评级展望  | 稳定     |        |         |
| 债项信用         |        |       |        |        |         |
| 债券简称         | 额度（亿元） | 年限（年） | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 上次评级时间  |
| 13 恒运 MTN001 | 4.8    | 5     | AA     | AA     | 2017.05 |
| 14 恒运 01     | 5.0    | 5     | AA     | AA     | 2017.05 |

大公国际资信评级有限公司 大公国际资信评级有限公司 大公国际资信评级有限公司

## 跟踪评级

大公国际资信评级有限公司跟踪评级报告指出，公司“13 恒运 MTN001”、“13 恒运 01”、“14 恒运 01”等债券信用等级均为 AA，评级展望为稳定。公司整体信用状况良好，偿债能力较强。主要理由如下：

1. 公司资产规模较大，资产质量较好。公司总资产规模较大，资产质量较好，资产流动性较强。公司资产规模较大，资产质量较好，资产流动性较强。

2. 公司经营能力较强，盈利能力稳定。公司经营能力较强，盈利能力稳定，经营业绩良好。公司经营能力较强，盈利能力稳定，经营业绩良好。

3. 公司偿债能力较强，偿债保障程度高。公司偿债能力较强，偿债保障程度高，偿债风险较低。公司偿债能力较强，偿债保障程度高，偿债风险较低。

4. 公司信用记录良好，信用风险低。公司信用记录良好，信用风险低，信用记录良好。公司信用记录良好，信用风险低，信用记录良好。

大公国际资信评级有限公司

大公国际资信评级有限公司

大公国际资信评级有限公司



## 优势与风险提示

1. 公司电力经营同处较好环境；

2. 公司是广州市政府指定的五个集中供热热源生产供应点之一，是开闭区唯一热源点，也具有区域专营优势；

3. 2017 年，得益于公司电力经营量以及热量的增加，公司营业收入同比有所提高。

### 主要风险/挑战：

1. 2017 年煤炭价格有所回落，公司 2017 年综合平均上网电价有所回落，处于下降；

2. 2017 年煤炭价格是上游导致火电发电成本提高，对公司盈利能力进一步造成产生不利影响；

3. 2017 年公司所有者权益同比增加，短期有息债务占比继续提高，公司年内一定持续面临偿债压力。



## 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 | 1,234.56 | 1,345.67 | 1,456.78 | 1,567.89

营业成本 | 789.01 | 890.12 | 901.23 | 912.34

营业利润 | 456.78 | 467.89 | 478.90 | 489.01

净利润 | 345.67 | 356.78 | 367.89 | 378.90

归属于母公司所有者的净利润 | 234.56 | 245.67 | 256.78 | 267.89

基本每股收益 | 0.12 | 0.13 | 0.14 | 0.15

稀释每股收益 | 0.11 | 0.12 | 0.13 | 0.14

加权平均净资产收益率 | 10.23% | 10.34% | 10.45% | 10.56%

总资产 | 12,345.67 | 13,456.78 | 14,567.89 | 15,678.90

归属于上市公司股东的所有者权益 | 5,678.90 | 5,789.01 | 5,890.12 | 5,901.23

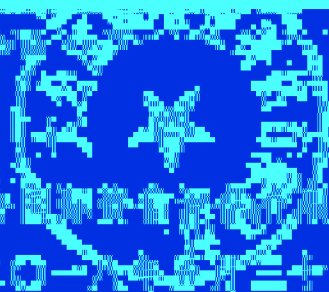
归属于上市公司股东的每股净资产 | 5.67 | 5.78 | 5.89 | 5.90

关联方关系

本公司与关联方之间不存在任何关联交易。

特此公告。

二〇一九年九月三十日



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 <sup>3</sup> • ‡ ð ? y « d



## D D`Aú4B\* D

TlÖdU³ æ<únÉ#¬êð ?% U-?% æ  
 Ödsd <ïäí`qã»fËû¬`Æã)ûtdõl,ä  
 Óe É æd óæ<ï,B-\$ Û- {U-?% âd

0 b5 :[

¢ V~ ã

æ<únP` æ<ún (,Ú «d , - e  
 <æ<<-•ì—ÿÕ•8 TV »•ÅKqæ< —ÿÕ•  
 Vr y æVN %0,~N %¥ Sïræ | ,Ú  
 %ræd

|                                                                                 |                                                                |                                                                                                                                |                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1992¤11 8 @0û È<br>+a ~"A p 9 f ><br>Lö f p 9 f# ê<br>6„:U 1 J i4ô,´<br>6Ñ-f1JÄ | 1994¤1 8 X\$!<br>cAñ h Ô C p 2<br>(  : 2 Ô C È6Ñ<br>/“000531 Ä | 1995¤4 8 1 4ÿ<br>0 j1Ñ J0‡<br>01Ñ - ï 1994 Ð<br>120 ' . Ä -<br>2Añ h ^ J0‡<br>Añ ‡ ï 1994 Ð14<br>' . © ö È æ (<br>\$ = j)à = Ä | Z8#2017¤[ È<br>æ (# ¼Ct \ j<br>6.85 ï s ê"A 1 È<br>¬ 0 jH =½<br>×6ÑLö 9L€ æ<br>( Ä ï¬ Ç<br>×6Ñ 9L€ æ ( Å<br>16Ñ26.12%È j<br>æ (´ ×6Ñ6Ñ L È<br>0 j1Ñ J j |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

4 ¢.¼("öMÿ

ž•\$ÄÖižæ( ËCtÉ¤6

d ´ æ<Öë³ Å, 7\$(O“!hÇræ»fæ<  
 Çÿ G TQ,/b Wbë\$ ¢ pÿ ÿ [ n  
 ¢GÖ\* ½d ´ hÇd d Öwd ¥xw ê¥xä  
 whÇd -8y•x ‘¥Ð¥ÿÿÃ ‘Ð %Gd ÄQ  
 -8 rä•8~%ânû\_ ä¢•8ä•æÅ%%gÒæÿ³d  
 d ,• •Kt ¾ûÿ°æc“!•ìæc nï•8™æcí`•8  
 æ •Qæ\* ½½¨Âi ÿ°¾û»fân”: •8 < d  
 7Gnïä[#ÿ°”bt OIÐd



- d Ü´[qK Væ "æÿ° —íÿ° ³0  
 ÿ°r¾û )¢ä³æ³ö(Oc OVæ r~é°íÿWcí  
 ëxc ò(c!æ! c¼ !cSõ—ÿ æ` }r] q(  
 O ;r æ8!æ rh¬£íìEd d ¢°KÜÿ#r~ÿ°ÿ  
 WcíÿWcíëx f ÿ,l Ç±ù• jê 1(0 íÿWc  
 íëx !æÿ°—í r~—°Ñeæ´ r~ës7ögøÿ°  
 o;" -¢°K r~ð0LÇWí • ,7 ×NVæc æø½  
 ÿ°d

# • ôFf´

d V´æ`Pö (Oc O“!äbë ½”•fræ´  
 ‡!Ç±c ®v®¶ 8ä(O(••ìû` d(O0 Oæ`P  
 ö¾d ì& V´ÿW - g d ïæì& ÁM  
 c/(Oì&äb ì&½´ó¹ ä dG™#ÿ  
 (OPö Ü¾d V´ÿ°Pö d  
 d Ç± ÿ( æ`V´,/}æ< õ -l d  
 ¶Åmo h „ð ææ e(modóí ÿ(o|Uä  
 æóÇõb \_ÿ d æ-o|F ì”ô ì”Y1 æJ  
 ~ÿ(o|F ì”ô < d

# 8 ,ã]

-l d •Tö,J æ<—ÿõ! Å,,ö  
 «d cæ<ÿ°(Oræ «d cæ<:íõÇ±,ö «d  
 c æ<;(Ç± «d d cæ<6ÿWÿ° «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~ÿi  
 ¬ d s! æ` Ä¢ •8ä,\_\$ÿ° •¬ 7Gd !  
 Pö»f [d (Ob æ` ÿ° d P•d æ<ún O

<sup>1</sup> 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 VQD DZjh²âú LÖCtH ¬+XðåÄ...}Öï sÄ |        |                       |                             |           |
|---------------------------------------|--------|-----------------------|-----------------------------|-----------|
| j h1°0                                | > Ní Ö | > OL€                 | LÖCtH +XFD                  | F ...ðå   |
| 13MTN001                              | 4.8    | 2013.08.12 2018.08.12 | ¬F K&> Cg!n ¼<br>>•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•\$ÄÖižæ( ËCtÉ □*6                   |        |                       |                             |           |

µp)å¹

/³ÿ »7/Ð) Æ•\_gä æ ... ûO /³¬  
 £<¬7G ™)ä<¬ r8ü"b7'!ÐV'<¬³%  
 æ8Õ•"A³ð ä¢ Nh¬ì ™~%o ¶ 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 & \$ ì ¾ (h ÿ f) ¢ ä ô Ö ì ¾ (h & ™ Á „  
ð ¨ ½ ‘ ™ ) d ™ ~ ÿ i - • V - — ³ ³ & (® N h  
8 ì } e (û œ ! ÿ ¶ š | ? • ÿ (r œ õ 0 Ç & l ú É [ â  
n ™ œ ì ¾ (h ½ ‘ ™ ! Û - È t ³ & (® h 8 s e (r œ ¢  
æ Ó F ð ¹ d  
® ° K ‘ - • V - » ÿ Ó r û œ à ! ÿ 1 ) g  
? ! æ c , l • ° K Û - ð ¹ r ! h ™ ! â ( b ë [  
# \* % r ® L r 7 M – É [ } : \* n û (r œ ÿ (N ‡ Ö  
ö ™ ! d - e l , Ú ° N O < ^ L ô M  
u d Á Æ \ b • V e Ð ^ ™ y R

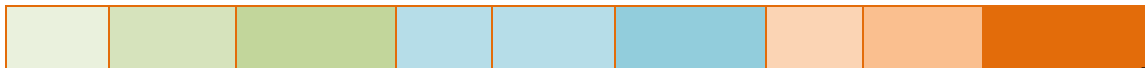


æ½h½‘ ”:»f r b { O ä / r b ë ° K # ÿ  
- Ü - s Ú d

™ ~ 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<sup>1/2</sup> ' Ó<sup>1</sup>™) ä :•ì%•œ c<sup>3/4</sup>  
 Ûÿíö!œ (: .™)N (OÈîíNÿ" 8!œ ä b V  
 "c (h<sup>1/2</sup> ' Ó<sup>1</sup>™) ä (ÿ™ Ý}b V "c•7!  
 Û×) N øN Ð í™) \$ d  
 - € ' g æ<sup>3</sup>æ€ V (h Á„ ð" <sup>1/2</sup> '™)  
 - 8 ' g » ÿ ' g (h «:™) < æ<sup>3</sup> N ~  
 Ú (h ^¬£ p™) d Ó!œ ÿ i €!œ (h Á„ ð" c  
<sup>1/2</sup> '™) •!œ (h Á„ ð" c<sup>1/2</sup> '™) "  
 8!œ (h Á„ ð" c<sup>1/2</sup> '™)™ . <sup>1/2</sup> '":  
 Q D Ó\$ 8!œ (™ . — - - ÿ ' g í: d  
 ü~ÿ i - » ÿ æ<sup>3</sup>æ€ V (h¬£ < 7™) ;  
 ,<sup>3</sup>¥b S rÿ J ä — í Ú N •¬×) g ø — % N Ò \ i  
 (OÈî r[# \$ (™) O £ í N ÿ d  
 - » ÿ œ J ~ ä œ < Ç < —™ . I [ 7 G™) æ€ V  
 (h™ . <sup>1/2</sup> ' 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 Ô Û Ð '™) æ u á ?! M " < — Û @ p ì  
 A M <sup>1/2</sup>™)



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  
 Àà #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 `!Åÿû,Úf £!ìsæ< ê  
 rô,ăÉ•, Š‡!7Ö‡!7!°#,<d L¹VÆÐÉ  
 ¹¶c,f æ<—ÿŒ• V½Écæ<Ç³‡ y»fæJ~  
 ³‡ ½É d³‡Æ• € Ü ´ `!Å7Ö‡!  
 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[ `!Å,ăcs®™&¶b{Ò! ‡!â8  
 }d [ `!Å,ÚY·`!Å,® 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&äF. V'ÿW  
 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

<sup>a</sup> ¢ . : 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[#: * ð¹                   | 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 |
| 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 #q²åÄ ... }ÖİsÄ %Å |                                                |                         |               |                               |                         |
| NÇ-                                                   |                                                | 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 I [ , ) Y æ ´ d T ´ , d - I d , < f R + ß  
 û Ñ ð • g æ ™ Á M V > i # ° R + Ñ ð • g ™ •  
 M V > d  
 ¯ ê ‡ ° K - I d , ÿ û ¯ ê g ó d ¯ ê  
 ä / Y O I ¯ 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

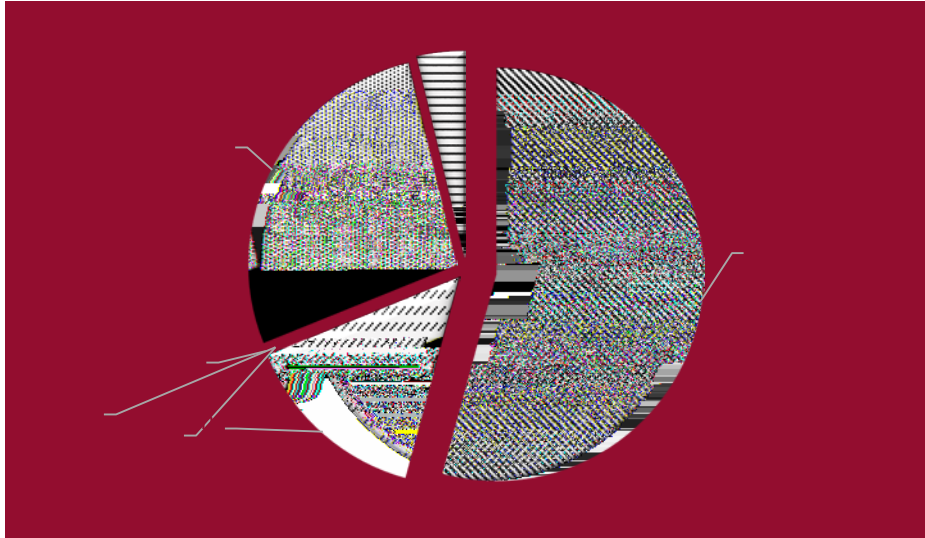
| >~3 2015 2017 ¼ 2018 ¼ 1 3 8 j Ñ = ½ Ct ð å 6 À Ä ... } Ö i s Å |  |              |        |        |
|-----------------------------------------------------------------|--|--------------|--------|--------|
| CR Ñ 7 7                                                        |  | 2018 ¼ 1 3 8 | 2017 ¼ | 2016 ¼ |
| 1 © Ct W ) à H # q •                                            |  | 17.99        | 24.32  | 17.91. |
| O ! n p f ` , ) à H                                             |  | 17.99        | 24.32  | 15.91  |
| 1 © Ct W ) à H # q *                                            |  | 13.36        | 26.25  | 20.27  |
| F j Ñ p _ , ) à H                                               |  | 13.00        | 22.34  | 18.03  |
| ž • \$ À Ö i ž æ ( Ě Ct É ¼ * 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 I - d ¯ ì & V ´ ÿ W Ü » ß û Û f  
 ¯ ê ÿ û V ; , d } Û » , [ # Ç & d ¯ ì & Ü I [  
 ™ ) ¾ ¯ ¯ \* . ÿ W ¢ d



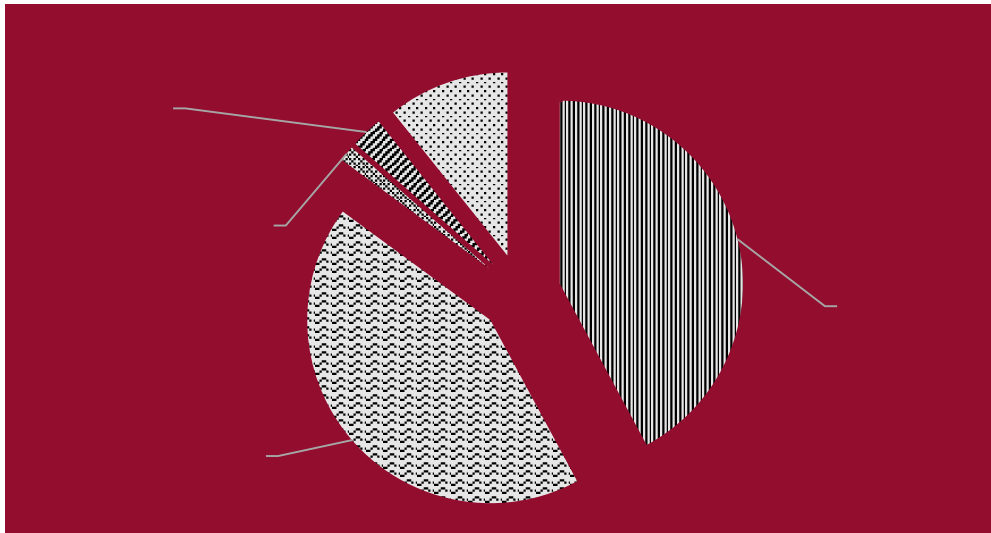


ÉÛ È rN!dd èìÛ »èì(ÎÛ V" d Éj V  
 ‘ &–S•Yä££Ö•», —ÿN‡»fÿ(N ÷ rN  
 -ld Éj ÁM ½‘ìö•æd



. 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 Öižœ ( ĚCtÉ ¢\*6

---

28Tj E0 Tc 0 Tw



## 5 Aծ

~æÿj d | ä¢ÿOóæd -»ÿ<sup>3</sup>•<- ,  
 B f ûæÿ 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 ¬`\* ùN¢G l Ð dd ó  
 æ ‡Û<sup>1</sup>. ¶ \*¬ÿW s É h ¬` l Ð ÿO óæd

Lz ,

Û € c-. © , +

² %

[ y

¬j)ß³\_7iý j k f ¬F j Ñ7-Ë,´¿?ð)ß³Ä

+X Ë5 \_70-j^o ìj% Că\ - ...M0?±)¿?ð +XCt\$À  
 ,´Ë57-ËÄ

+X £3+ \_+a j s ê > j Ñ ê´ @,´OCg £3+ Ä

CR ü KFP7-Ë \_7j Ñ ê,´ø Y7-Ë È³\_¬F j Ñ,´\$À"ù¼\*  
 .# Ä

¬j•\$À\_7j Ñ k f X ¬F j Ñ &&é : Lì4N©»Ñ!" hF >|  
 pM0#q Ø W > ™ % \_G}CtH Ä

¬j•\$À¹~ÖFJE÷.ž Ê ¬j•\$À >CR ü KFP7-Ë,´/ë Ö • T  
 Ý Ä¬j•\$À•/ë Ö \_7j Ñ k f,´+X ¬j•\$À > CR ü KFP7-  
 Ë j \*.p´ @,´¬j•\$À {L\$,´D /ë È•/ë ÖC°? ÈB\$ > j Ñ k f  
 ,´¬j•\$À >CR ü KFP7-Ë,´D /ëC°? È ¬j•\$À M•WC°j Ä

¬j7-Ë \_7j Ñ k f XAô4×9 x O µ,´0 W¹~CO j Gy j L\$ ,6Ë € ÐjT`€^G÷j ÐjT`€



|                       |                                                                                             |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| #q Ø WF \ ÿ7- È       | #q Ø WF \ ÿ7- È _ 7 j Ñ ê5\$ 1 15 4ÿ:U7- È, ' j Ñ F<br>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, '<br>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 □ |
|-------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| >đ 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

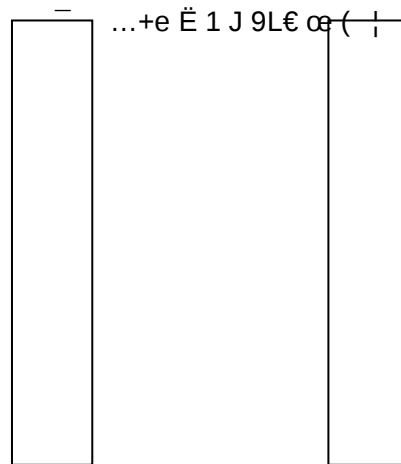
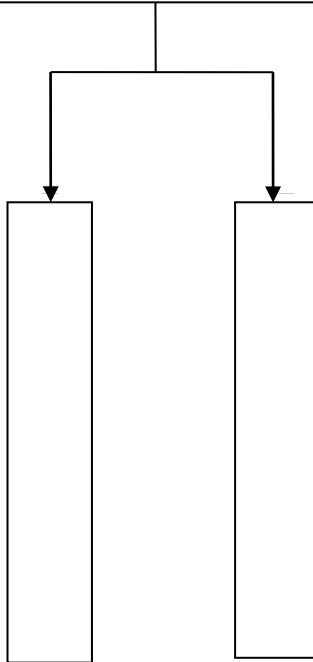
| N©-                         | 2018 □ 1 3 8 | 2017 □ | 2016 □ | 2015 □ |
|-----------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| Ë' 7- Ë Ä X/ ? & Å          | 1,161        | 1,161  | 1,161  | 655    |
| ! ] Ö L j' Ë œ (            | 255          | 255    | 255    | 255    |
| ? ¯ 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 È = [0> Å   | 195.24       | 192.13 | 159.99 | 150.95 |
| ž •\$À Ö i ž œ ( Ë Ct É □*6 |              |        |        |        |



Lz,

`8)      <sup>a</sup>a μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L†      ¢ .6× y5 ° 4

— 0 j1Ñ\*6 ^J



39.59%



Lz,

`8) <sup>a</sup>a 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<br>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





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 È 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                                                |
| ...<br>K | !“<br>M’ | ^ X 9 Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× :B3,´ 7- WE³ W Ä         |
|          | 0c<br>Ê  | +X(æ å0c Ê È 08\ õ å ; È Z • +X1y4×B3 æ,´ 7- W = W Ä         |
|          | CO<br>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