

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

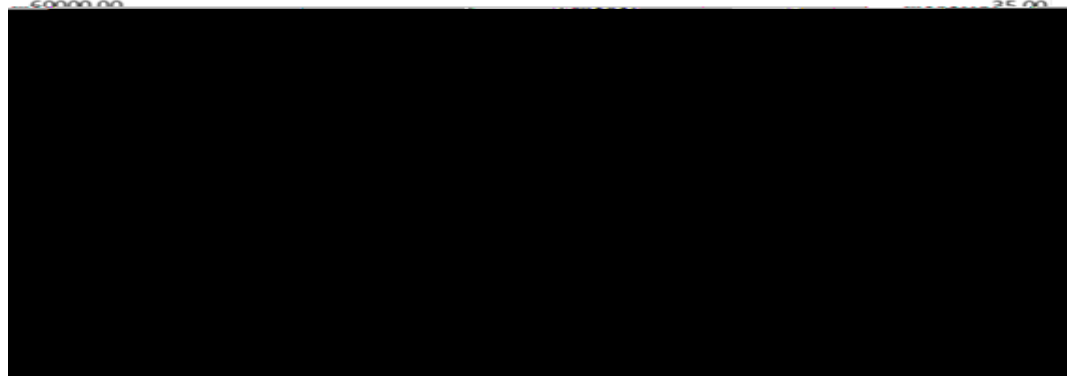
c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĖCz - r < Æ Ū €

>, PN° Z ÆE¥ , D ¥ C × P 75# I P L } , ÇA×1Í 8
pF 6!> Ÿ]

E¥ , ¥ C ×>, P 75# ÔKµ

2006 ¨8# 2010 ¨ È A -EŸ & ¼ Ÿ = Ñ J ¨ w = 8 ÎK¯)·Eİ 28.3% È × J ...EöFO È
?ô Q = Ÿ ¯ W ÄF • q ¼ Ä OL\$ È Ç,ú ¾ × J | 1 ¼ H o1†,´ Ø Ø È A -EŸ & ¼ Ÿ
= Ñ J 1 k f 1 £0cE³ ... È 2009 ¨8# 2016 ¨ È A -EŸ & ¼ Ÿ ° _ = Ñ > | J J Ñ
f•,´ = 8 ÎK¯)·Eİ` 25.36% È n:‡Q ¾ < O A - GDP,´ ÎFO Ä 2016 ¨ È A -EŸ & ¼
Ÿ ° _ = Ñ > | J j Î)à J Ñ f• 4.85 7 İ s È < " ÎK¯ 14.90% Ä

4 6 Æ G 3E¥ , Ÿ P I > ÔKµ ū è

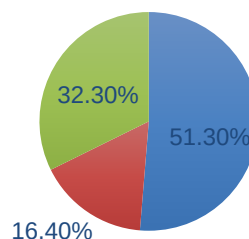


Ct É •\$Ä Ö ¨.D ØB

p5 ´ :-; È 2016 ¨ Ÿ ° _ = Ñ f•j 25,114 İ s È •EŸ & ¼ Ÿ ° _ = Ñ J f
•kNÍ,´ 51.30% È < " ÎK¯ 16% ÄXEŸ & ú Ÿ ° _ > | J f•5 ´ j]•ž ¶ 0 z :-; -
NÍ Ä

4 7 Æ2016 ¨ G 3E¥ , Ÿ P I > 5 ° ū è

■ Ÿ ° _ = Ñ ■ | • ?3+5 EŸ & ■ EŸ & × ñ



Ct É •\$Ä Ö ¨.D ØB È J Añ h.D0|G ¨*6

>, P | • LE¢ Á ð C % W ,Lü c Ü } ,M6"x I P L FU

F ¨ • È 5 q 9 Ä ?ô B Ä Â6,5• + ÄÉ j - fFP 2025 Ê1y 03+ G o1† • &,´ 3
n ¶ - æ rM') ¾ ‡ FEæ » ,´Gý?ö Ä P5 > | J Ÿ FC» İ @ j k#q Ä

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĖCz - r < Æ Ů €

4 8 Æ 3 ì u1E ß Ð | • LE¢ Á

2012	• É q ¼ Ä - æ H+• W à ¨ × J ...?ð B Ê * È 6 ÁAÑ1Ç 0; Æ j]- q ¼ Ä ...´ ¼ qN©Gý&é 0; { 0
2013	• É £ ¾ Ð j ¼ ¼ ´ - æ+e € o Ñ 0;1Ñ*6 *Aî´ ??ñ ÊUC á X+e € o ÑN©-]G÷+X(™ 6,5• Ä ÁAÑ1Ç Ä W ž1y à ° _ È X+e € o Ñ *AîN©-] ¯# Ä+X
2014	• JG 4ð4÷ Í í ÁAÑ1Ç 0; ÈGý&é _1 œ ; ÁAÑ1Ç = Ñ £ *Aî È * ¾ ÁAÑ1Ç £ ´ W ž = Ñ Ä ÁAÑ1Ç ¼ W ž@ ã é x.D ú Ø ¯N©- 9 ZN¶ ´ ...
2015	• - ÑL' 66' . É óF +e € o Ñ •B3 ...´ •B3 ??ñ Ê È Ð jN! rAîAÑ È5 1©+e € o Ñ µ5• Ä F5• Ä Á •B3 ...
2016	• É2017¤ - ÑL' o ì Æ Œ z ÊOÆ!Q 6 ‡4ÿ#~ Ä ê ¢7-1y² %É •o ì Æ Œ z È Ø Ø]- ‡ F4ÿ#~ ~M' ... È5Y ? ‡To"İ È ÐFO Ä6,5• > P5 × J=½ 8
2017	• É ¢7- fFP ...?ð B Ä 20162020¤ Ä Ê ¼É q 9 Ä - æ Ÿ F?ð B Ê * 6 w A - Ÿ F Ä ‡ F"d £ Æ jGý?±- 7 È Ø Ø fFP J > ‡4ÿ#~-(5 8

Ct É •\$Ä Œ o ì È5• È] Añ h.D0!G ¨ *6

ì ž IDC,´B3 5 ì È ` 2018 ¨ È ~\*3 1000 j 1 J ],´ 67% Ä ]- 1000 j 1 J ] ,´ 50%G- 6 ° ‡ FEœ » Æ j 1 J,´ H+• h ó Ä 2016 ¨ ‡ FEœ » \_1,´ k f>| J Î Ð I •`]- GDP,´ 13% ÈÊÎ ` 1.5 7 ï5¾ s ÄIDC N´AÑ `2020 ¨ ÈF 0 ‡ 6ÊÎ ` 2.8 7 ï5¾ s È• ]- GDP kGÿ,´F 20% ÄN´AÑ2021 ¨ ~\*3 ‡4ÿ#~• ¨ f GDP50% È ]- • ` 55% Ä

IDC N´AÑ2019 ¨]- ‡ FEœ »-(£ ICT _ * 6ÊÎ ` 3100 ï5¾ s È 1 J) ¾ Ÿ F ‡ F,´M0"r Z • JF 0!•Gú n Ä

4 9 Æ c 3 ž*9 | • LE¢ Á-. © e 0



Ct É •\$Ä Œ IDC

L¿-p IT Ÿ>| J,´ 15 ... È 2018 ¨ È X laaS r d,´ Ø Ø ;È J Ÿ F Ä k+Ç Ÿ F Ä H =½ Ÿ F1y>| J,´ 2 jLö] Œ 9 K 15 w Ä þ 7 ö 8 Æ é ?-; ÈF¥ Ů laaS r

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ů €

Á v d +>|JUÉ d 1 J fFP+O 1 È laaS rL} ~ Œ • @ \ È6<UÉ d 1 J ĐFO SaaS r × ñ =
Ñ Ø ¯ Ä

4 10 Æ4ü <>, P 2018 ª Ç |> ' ~ Á +Uİ j 7 P < ª*<

J Ÿ F

- Á v Ů È ŒLoGŭ+7@Aß ~ é }L} ~ laaS r = Ñ @ \ È _
1UÉ d 1 J+O 1 Ä
- UÉ d 1 J Œ ĐFO Á F ... ÈL} ~ 1 J M>ð @ \ Ä

k+Ç Ÿ F

- Á v Ů È ŒLoGŭ+7@Aß H+• •6Ñ ¼4× 2 jUÉ d œ (Ä L ~ +> ± Ä
- UÉ d 1 J Œ ĐFO Á F = Ñ Ø ¯ È Œ • ~1y4× k+Ç j ´

H =1/2 Ÿ F

- Á v Ů È ŒLoGŭ H+• •6Ñ ¼4× 2 jUÉ d œ (
- UÉ d 1 J Œ ĐFO Á F = Ñ Ø ¯

Ct É •\$Ä Œ œ (œ z È] Añ h.D0!G ª*6

§ f-; :Gý&é>|J,´ 2 jLö] Œ ¼ W 1 J ...Pı Ø 3P È J Ÿ F,´ 2 jLö] ŒE³
Q ÈCR5 ŒF 60% ÈD o1†+M0"r x,´ x7- w4× 9 KF 0!• Ů Ø - µUÉ d œ (9ç,ú Ä6<) ¾
k+Ç ¼4H =½ Ÿ F>|J È63<• ` IT M0"r x,´ W ž Ä+X ¼ µG 1Ñ*6Pı Ø È dG œ (9 K X
ÎGŷ 2 j j9ç Ç \$ Đ.ž Ê,´ @K ¯ Ä

4 11 Æ4ü <>, P 8 pLü c Ů D>, P ¥ L <PŞ Þ 3V

70%
68%



Ct É •\$Ä Œ] - × J Ÿ5• È] Añ h.D0!G

6<Lç-p4ö 6>|J 2 jLö] Œ,´ 15 w ÈÄ T Ý4ö 6>|J,´ C J F = Ñ 6 _ .ž Ê,´
... Q ? Ä J j » È C J F £ ... _ × J ... é A È D C J F IT = Ñ,´ ... JF 0!•
w È5 x,´ IT 1 J,´ F •L Ä

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

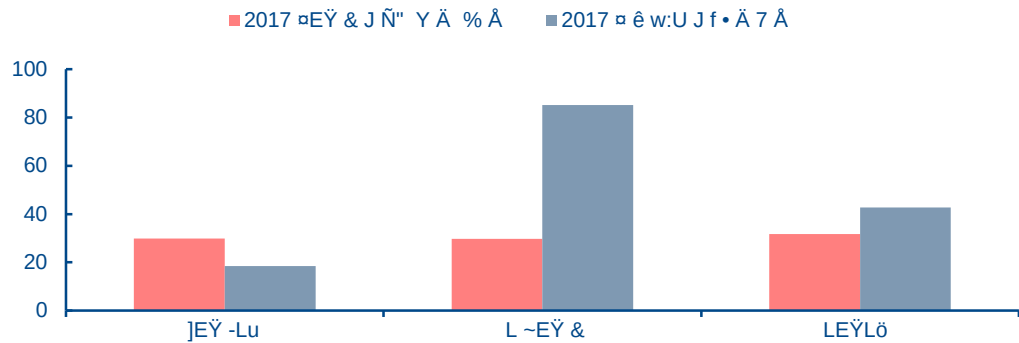
点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

c 3E¥, 3L{ ' 00354.HK μ ĘCz - r < Æ Ů €

4 20 Æ2017 ª 1b? ĩE¥, C × |" _ & ð }:[P l > 5 A ×

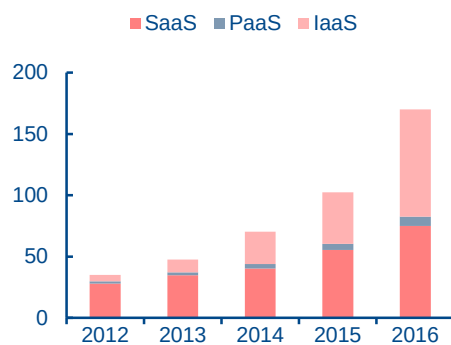


Ct É •\$Ä ÖWind È] Añ h.D0!G ¢*6

Ç | j N+> > ' ¥E¥, C × Uĭ j , \$1† <+U 7

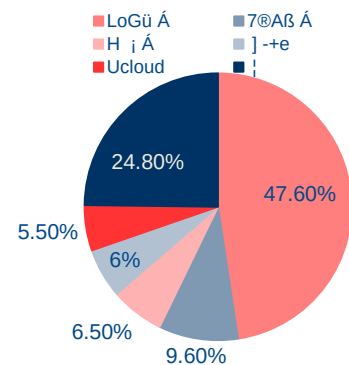
- μ 2 j Œœ 9 Á?ð Q ŒF 250 ĩ s È ... n:†% > ¾!W5¾ 2 j Ä ĩ ž FJL'5 AÑ ž È
 ` AÑ2017 ¢ - μ œ 9 Á 2 j?ð Q ŒF 250 ĩ s È < " ĨK 45% È þ 2 j 5) fGy •-; È -
 μ œ 9 Á 2 j ý 4 ¾ OLfl!å È ¢ f ...FO Œ n:†% > ¾!W5¾ }"i 2 j Ä 2 j -Ní5 ´ éM' È
 - } X - μ laaS 2 j ÈLoGü Á 0 æ) W È -Ní •" ŒF 50% È 6< SaaS 2 j, ´ ... l \$ j
 % > È 2 j l p ŒE³ j 6 " Ä

4 21 Æ 3 » ¢ ? Ç 8 p?ú W ´ ð y μ



Ct É •\$Ä Œ FJL' È] Añ h.D0!G ¢*6

4 22 Æ 3 » laaS 8 p 3NÓ5 °´ 2017H1 μ

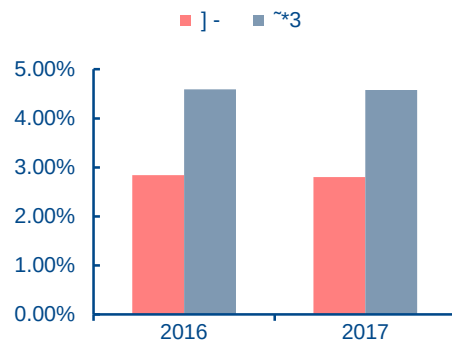


Ct É •\$Ä Œ IDC È] Añ h.D0!G

2 j ...Lfl!å Œ~*3 œ 9 Á 2 j \$GF?)· ý 4 ¾E³ ~"d £ Ä ² ĩ 4 ` j œ 9 Á _ * / 1
 J IT _ * •" • Ê y 2 j œ 9 Á F?)· "d £ È 2017 ¢ 5¾ - 2 j Ä ~*3 2 j Ä - μ 2 j œ 9 Á
 \$GF?)· 6 [j 12.7% Ä 7.6% Ä 4.7% È ž 1, ´ >) à ý P * Œ ... 0 }"i, ´ 5¾ - 2 j œ 9 Á
 \$GF?)· ý 4 ¾E³ ~"d £ × - μ 2 j n:†:m > ¾ 5¾ - 2 j È X ...Lfl!å :4Œ% > 4~5 ¢ # Ä

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ů €

4 23 Æ ž*9 = 3 » 7 P IT e 0 /GDP -"



Ct É •\$Ä Ō IDC È] Añ h.D0|G ¨*6

2017 ¨-2018 ¨ È X œ 9 Á FO ...,´ & È laaS r k?± Á v = Ñ È Ä65 \$ Ð# Gý+O
1 J ÑK¯ O ... H+• È XEŸ & = Ñ1 0 ± + "r H+• 8 Ę F-\$ Ō6Ñ s 8 Ę Ä

p H+• 8 Ę @ Ō; ; È'A:U œ 9 Á XH =½ Ä fFP >FJ+XEŸ & = Ñ w X>| J rM' FO6,, { -
µN¶ x>| J œ (È X W ž ; Ů éM' î)à ~M' Ä6,, ÄFJ Ä6<) ¾6Ñ s 8 Ę ÈLoGü +7@Aß+O 1
1 J X 2018 ¨ w-\$ Ō ÄCt4ö 6>| JUÉ d Ÿ F@ ä é x = Ñ v È ï w8 DŮ Á F = Ñ
SaaS r,´ ° _ î È Ä A T Ý ÈLž-p SaaS r) ¾+X g = Ñ\$GF?),´ = Ý w È laaS r
d J = Ý Ð W) ¾ SaaS UÉ d = Ñ1 J,´ _1 È Ō È X ÎGŸ+X g Ø Ů > ž ; Ů rM' È) ¾
8 9+O 11 J Ð W _1 È Ō Ä

4 25 Æ2017-2018 ¨ 3 »N¼ ~ Ç | ^ ž>, P > ' C Ä ž5 A x



LoGü ÄLoGü+O 1 1 J

- H+• 8 Ę Ō0 Lv+e € Ä ~ ? "lž Ä ~7 Y @ Ä ¨ y+e"D Ä ,Fh.# F Ä+X Ů5•5 Ä K JEŸ &
- 6Ñ s 8 Ę Ō > ± • ç Ä#S%l { æ



7@Aß Ä7@Aß+O 1 1 J

- H+• 8 Ę Ō ~ ·EŸ & ÄH =| -Lu ÄNa` Ä92....+e\$Ä ÄUe óLö Ä2ŌF ŌFJ Ä Y5Ō6Ñ
- 6Ñ s 8 Ę ŌK¯ b0 ° Ä h ; G > Ä L ~EŸ &



~ j Ä

- H+• 8 Ę ŌH =| -Lu Ä JEŸ -Lu Ä çFÖ FB Ä0 WÄŌ Ä#SFJAñ h Ä] - £ ¹

Ct É •\$Ä Ō œ (œ z È] Añ h.D0|G

] j O-; ÈA T ÝEŸ & Ÿ = Ñ>| J?ð Q WUÉ d œ (,´ ° _ Ō p"ä 60cl• w È X Ä
v d,´ 15 _1 ; È 10c È @K¯ È X4ö 6N¶ = Ý î)à × ñ > = Ñ,´ C J F w Ä

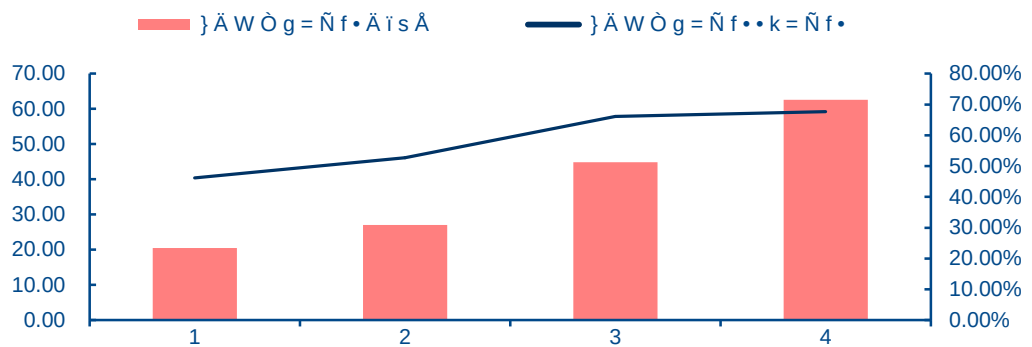
c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ū €

¢ . <N° Z ÆjLÅ] Ø m FKµ , ß Ñ E ä § á © & F Ò

\$' L] Ø m > ' , P × 7 ð P y L

œ (´ f • k ? ± • \$ Å ¾ ° _ ú C J = Ñ È Ò = Ñ k ? ± M ' A W Ò g ¼ W N © - È p Ò g 5 ´
• ; È W Ò g C Q) ^ ¶ œ (k ? ± , ´ U J f • Å 2017 ¢ È } Ä W Ò g , ´ = Ñ W f • • k = Ñ
W f • , ´ » j 67.7% È • 8 } q W Ò g , ´ = Ñ W f • • k = Ñ W f • , ´ 73.0% Ä

4 26 Æ ¢ . f Ê] Ø m l > - " û è ´ 2017 ¢ µ



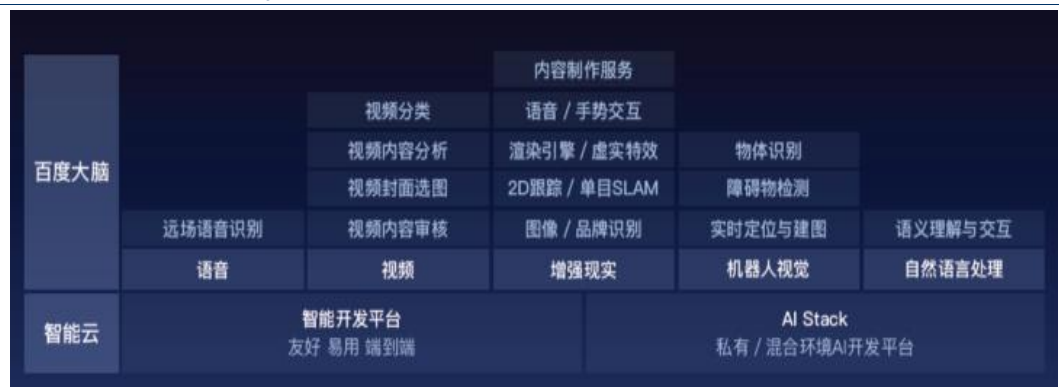
Ct É • \$ Å Ö œ (œ z È] A ñ h . D 0 ; G ¢ * 6

2017 ¢ È œ (W Ò g J Ñ F 0 ! • î) à 0 ± . d ¼ \$! F È J Ñ 1 i \$ Ð J s F Å ` ù F Å

> 7 @ A ß 8 Ç F 0 ! • \$! F Å 2017 ¢ 7 8 È] E Y - Lu > 7 @ A ß 1 @ 4 Ö H + • 8 Ç • A p È ! " ? @ j
7 @ A ß Á 0 Q 4 × [, \$ P F f 8 Ç E l d È X 7 @ A ß ` . Å p ? 0 ; ¿ Å 7 @ A ß 1 & é 1 y N ¶ Ð W Ò 3 R È j
1 J ú o ì Ö g È > | J (© W , ´ Á = Ñ Å Á ž Å Á F : U 1 y 0 1 ? = Ñ é x Å

> , @ Ö X ê ¢ 7 - N ¶ ... 0 H + • 8 Ç Å 2017 ¢ 12 8 È œ (> , @ Ö 1 @ 5 ¢ H + • • A p È X ê
¢ 7 - ° _ C { 7 - Å > | J ... Å ° _ K à Å + O 1 j Ū 1 y é M ' ... 0 ~ M ' 8 Ç Å] E Y - Lu Ç j 5 , 8
E Y & > Y ° _ = Ñ v È X 1 J 4 × IT = Ñ J " 0 3 _ ¶ q % ¢ , 4 y P ¼ H i È 5 8 , @ Ö N ¶ x , ´
L 3 R Ä ê ¢ 7 - Å W ž Å Á A Ñ 1 Ç 1 y ° _ È Ø Ø ê ¢ 7 - ° _ > E Y & = Ñ ° _ = ½ 8 ... Å

4 27 Æ , ´ Ū A i © & Ö 7 3 , ? p



Ct É • \$ Å Ö , @ Ö È 5 • È] A ñ h . D 0 ; G ¢ * 6

" w ` J Ñ F 0 ! • Ç 0 ± . d Å 2016 ¢ È œ ( @ j " w ` X] - j _ 0 7 È È Ä v È ^ Ū " w
` X ~ - J Z - æ ` j ¼ @ × ñ ¼ 3 + 5 , ´ Ö È 2 " w ` ] - V T M Å " w `] - p K & > | Å " w
` K & > | + e € 0 > Ñ 3 + 5 Å v J K & > | 1 y X ! W # b Å ] L Å G 5 ¾ 1 y ` j , ´ ž Å * A î È ú " w ` K &

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ů €

>| Apple Pay Ā`w`] - +X '3+5 Ā`w`\$!\$_FJ1y Ā 2017 ¢ Èœ (,`"w` J Ñ ÇF 0!•
0±.d È ò >.D ,´ J ZN©- G- Ç ¶ ÎCX WF ... Ā

>ž 2 Æ2017 ¢ Ę . Ø D.J ,°N`-\$F <

P ×	1¶
"w`] - {jK&> ¼ P K&> " ? :4ī	] - j 50 7"w`+X g FJE± Mobile&"w` Banking ¼ @ "w` CV g ĀĖœCV Ā ĀCt Ā6Ñ/1y = Ñ
"w`5•K&\$PFf3+5 ! " ? :4ī	6 +X '+cB'#q0; p 6 Y5Y. 8# 10 0 È Q J Ñ x)·
6š > (a,´ ? I j~ê	"w`~*3 {jK&> @ ã é x Ę6 ê ¢7- > ê7hAö [> P _ -(5 8
CMB] ? 1 J †FEœ » J Ñ X 14 Z - æ 3	_ 1 7/yB @0 È 9 2500 Z#kC6] ? 1 J Ò g ĘX1 J Ñ?¶- 30 J Z - æ ¼ ` j
"w`1\9 ~*3 v JK&> Ę Ç0±.d	OÆ!QG++X Á _ ĘOÆ!Q X W »K&> 3+5] ¯# G++X P = Ñ ° _ Ę Z • 6?¶- "w` X ~*3,´ J Ñ

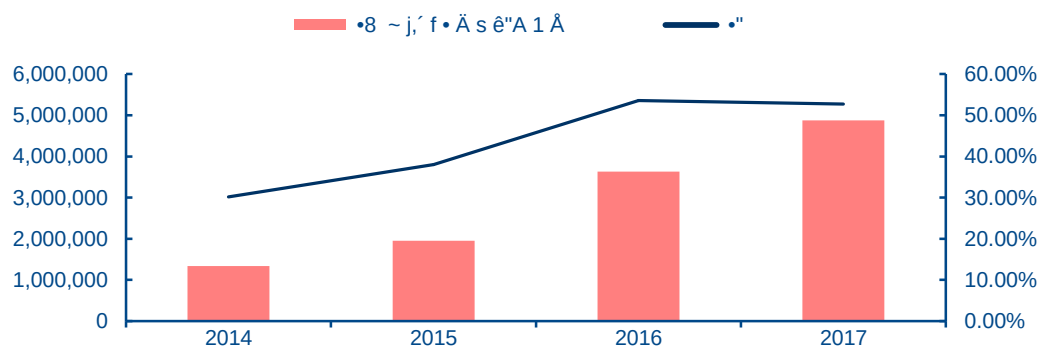
Ct Ę •\$Ā Ōœ (œ z Ę] Añ h.D0!G

œ (X W Ò g J Ñ : = Ý Ç0±.d ¼F ... ÈF 0!• w ¶+X g2È W ¼ B Ō Ā Ç,ú ¾ W
Ò g f•,´ Î Ð È 2017 ¢ œ (,´ ° _ ú C J = Ñ J Ñ f• Ç ¶ Ę³ W ÎK` Ę<" Î u 44.3% Ā
Lç-p 4N© J ÑF ...:m` È Ñ Ā Ñ Z • W Ò g 6 j œ ( f•CQ)^ \$ J ÎK`0!L\$ Ā

„p > ' }4Ý , Ō ! Ç P × 9 v

~ j _]Eÿ -Lu1\ 0 W Ò g È > œ (9-pK` O,´ 8 Ę £3+ Ā œ (_ ~ jEÿ & F 5N¶ ,´
0 W È Ā v { 0 ÈF ¢ • È •8 ~ j,´ :U J f•• k:U f" »Eî 30% : Ā 2017 ¢ È ~ j
J Ñ Î)à 48.73 ĩ s È X œ (k:U f•" E÷ z ÈEî 52.71% Ā

4 28 Æ Ę . >8 „p,° P × l > -"



ª3	Ā ,
2009	~ j @ j œ (IT F 5 J Ñ Ò g
2012	]Eÿ -Lu > ~ j ü é 8Ct4ô *,´]Eÿ -Lu0 ° = Ñ 9L€ œ (X?`¹Q à j! " ? 2(@0û
2014	> ~ j1@AÒ H+• 8 Ę •Ap È @ j ~ j 1 J J Ñ H (*6
2015	> ~ j1@AÒ6Ñ -AÒC] ¼ fC] •Ap È ~ j @ j]Eÿ -Lu H+•6Ñ L
2017	> ~ j! " ?1@5¢OÆ æ Ā 8 Ę <80 j#~ l d •Ap È XEÿ & 0 Ā Ā Ā@ ã é x Ā Ā = Ñ1yN¶ ... 0 ~ é } 8 Ę

Ct Ę •\$Ā Ōœ (œ z Ę] Añ h.D0!G

2017 ¢ 7 8 17 Èœ (> ~ j1@5¢ œ 9 Ā H+• 8 Ę •Ap È " ? Ó 3 XEÿ & 0 Ā Ā Ā
@ ã é x ú Ā = Ñ1yN¶ ... 0 ~ é } H+• 8 Ę È @ j ~ j ÁOÆ æ <80 j#~ » 8 Ę l d Ā
X Ā @ ã é x N¶ È > ~ j6,, 8 Ø * ¢FP Ā @ ã é x È @ ã é x ?¶- ~ fFP+O ×E÷0; È
7- O _ Ā P5 #q0;P; Ø,´+O ×Eœ j žP; Ø,´+O ×F 0!• `ª — fFP,´ w4× Èš 9 W@
ã H ĩ Ō

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĚCz - r < Æ Ů €

™ ¯ 1 J ~M' § 7 ' l) à7- Ě ×

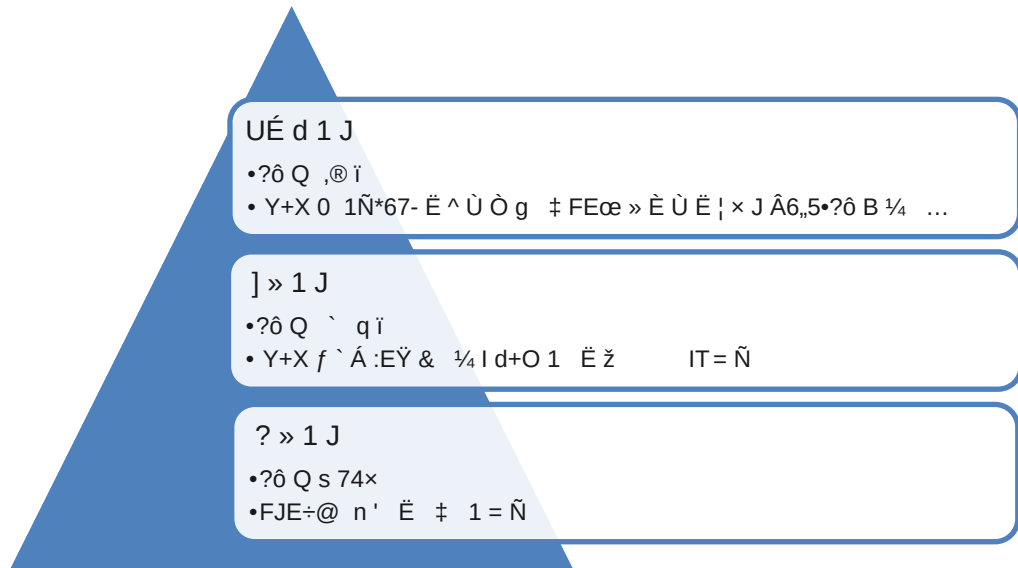
™ ?¶- fFP 1 J ~ Ě ÄK., 'E÷0; ×

™ Ě _ 1 ~+O ×4ô4÷ Q ? ' 1, ' = Ñ ×

™ JAú Ý Á j • Ě \$ -Aö [¼J,) W@ ã = < 1 J Ä × J ^ X, 'L NÈ Ä

M') = <?ô Q, ' fFP J 1 J Ěœ (i ž | Ÿ F"d £, ' = < Ě -(Ä, ' = Ñ È pUÉ d ` ? » 1 J Ě ~ j Ě ¶?¶- ~G Ò g2« » , ' = Ñ × ñ Ä

4 29 Æ „ p P × l > <2±/p E 4

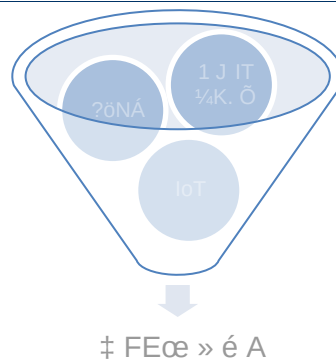


Ct É •\$Ä Ō ~ j È5• Ě j Añ h.D0!G □*6

- } È ¢FP Á * ¾#q0;1Ñ*6, ' Ä+X "4ÿ 9 1683 N© È * ¾ iF Ä TOC, ' 9 143 N© È * \ ?¶- ¶ 33 Z fFPL 2« Ä- } ¢FP Á X ¯ L ¼"•8ÿ T-1 H+• 8 Ě Q ?!" X j1\ 0 © 2000 æ fFP 1 J ĚAú Ý = Ñ Ä Z • ¢FP Á 6F 0!• Ø Ø - µ fFP JEœ » w4×F 0; Ě 2 j } Ÿ ¯ LD Ä

2017 □ 9 8, ~ j X | k Î, ' F :UEœ » J Ä OTF2017 Å :>.ž * È Z • 9 □ È ~ j 6 X ± FEœ » @ ã é xN¶ ÅCt 10 i5¾H È | ' *M' A@ ã é x, ' v J > ° _7- Ě Ä@ ã é x 0 #q0; ¼ ± v J ¯ 7- £ È Î)à H+• ` —>|, ' :m ` >L)ß Ä ~ j | >.ž 7 * È | ± FEœ » ÎD%, ' J ÑN¶ k?± 6Š'V ; 3 Z éM' Ö 1 J IT ¼6„ Ō Ä?ôNÁ ú loT Ä

4 30 Æ „ p P × E¢ Á ĭ G DCz b Ě >



Ct É •\$Ä Ō ~ j È5• Ě j Añ h.D0!G □*6

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ū €

6< p@ ã é x 62« ¼ = Ñ | J 62«-; È ~ j, ´ = Ñ ' 1 X Z • J 5 W Gÿ, ´ Eÿ & Ä + X =
Ñ ' 1 È X Á F ...; ´ < & \$ Ð # Gý Ô g, ´ M0"r Ä ² | M' Á Ä = ½ 8 FJ 1y = Ñ 2« » Ä × 6 < <
& È p > | J 62«-; È œ (, ´ = Ñ 7- È ? ¶ - ¶ Ô FJ Ä + e È Ä H = ½ Ä f F P Ä % 6 â Ä k + Ç 1y - æ _
! > | J F 65" A + O > | J Ä

4 31 Æ „ p < >, P D Ý ÷ 2 ± Á Ç L C × Ý ÷ Ž ?.



Ct É • \$ Ä Ö ~ j È 5 • È] A ñ h. D0 | G □ * 6

§ f ` œ ( @ Ĭ, ´ x » > × ñ -; È A p Ô FJ Ä H = ½ Ä 1y Gý ? ± > | J • { È -; ` È X
Ô FJ ¼ H = ½ 1 È œ (X 2016-2017 ð L \$ È ¼ @ ¶ > | J d G + X g, ´ 7 v W @ ã é x * A î Æ È
! ~ M' F •, ´ F : U l f ! â Ä Z • È A -; - ~ j X " 9 7 v x » > | J, ´ ~ é M' Á F = Ñ \$ G F ? Ä

4 32 Æ „ p >, P @ é ĩ ~ Ç L D ° 73 L Ê + ^ ~ Á



^a — j j

- 1° F 34 ĩ È 4 ĩ MESH 65 • Ä 5 01 t + • 1 Ñ × Ä 5 • 5 1 ~ M •
- F J E + F j j } ¼ F j j } G 5 ¢ 4 ĩ WiFi È / P 5 , ´ L 6 5 Ö ? B N # B 3 Ö Ä % C ä Q N Ä Ö , ´ B 3 Ö Ä N B Ä



• “ 1 ~ 1 Ñ * 6 N © -

- j W, ´ f l ö È ý \$ B F - D Z 7 - È j È w x) ·
-) > |, ´ C R Ñ Ö > ~ Ä ê » Ý Ä 4 ŷ : U Ý 1 y v ö Ý · “ ú O A 3 + 5] , ´ 4 Ö d ·
- & Î Ð ¶ Ð ö 1 ~ Ö Ú í Ä s L é × f ú · & ý œ , ´ Ñ Ä Ñ È ~ È Ö > |, ´
- “ Ý 1 ~ Ä



^a — k + Ç — 64 × A ú + Ç

- G ÷ + X ° _ N ¶ x, ´ V P 9 B + G M C U j * h ó £ È G ÷ + X Ĭ 7 - ` ü, ´ S M C 2.0 E j J Ñ 1 Ñ
- * 6 £ È X) ¹ Ç 21 \ 0 ê " A k L '] ó J j G 5 ¢ T P 3 2 0 6 Ý ª - O 3 + 5 È X 6 J j G
- 5 ¢ 0 f F ? ö N Ä J A b 4 ø 1 T E 3 0 Ä
- • Ü) ¹ Ç 21 \ 0 ê " A k L ' Î ä)) ¹ Ç ` j 64 × A ú + Ç, ´ - 7

Ct É • \$ Ä Ö ~ j È 5 • È] A ñ h. D0 | G □ * 6

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台，更多分享请访问“慧博资讯”

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK μ ĘCz - r < Æ Ů €

4 36 Æ :-7 Ç @E¥ , # 6FP ũ ě



Ct É •\$Å Ö œ (Ę5• Ę] Añ h.D0!G □*6

O LŸ 3V

1 Å à J Ñ Íf 4 ¼CS!•Lf!å Ę@ n ' v J Q ? w4× Ę Z •0ªL\$ 9 μ?ð Å

2 Å œ (X Á = Ñ 2 jM' d d1 ¹E³ j%ð&ø Å

,p _Nº#• f rAú4Ý

©Kd }Aô

1 Ê P5 >| J,´ ‡ FEœ »F 0!• ØF Ð W ¶ 4>| J) IT = Ñ,´M0"r Ä œ (W Ò g f •
1 ÎFO 10c Ê Ä

2 Ê œ (W Ò g 8 Œ £3+0c Ê Ę J Ñ C J FF@!• w Ę X ê ^ * \0c Ê wAî ; Ę" Y
10c Ê Ä

3 Ê@ n ' v J Q ? w4× Ę Á :EŸ & :m ` Ę.D Å •ÎFOF@!• £0c Ä

c 3E¥ , 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ů €

,p _N°#•

5, : pF Èi ž- } ¿?ð4ÿ#~ ú>| J1 ¹lp È5 8 œ (4ÿ:U(æ å ÈA , ´ f•N´#{ w
Aî² ;>~ p/j Ö

>ž5 Æ ¢. ` > ?ª | >N°#• ´ < f Æ,´ = y µ

Ÿ ÷ > ũ <	2018E	2019E	2020E
° _ C J = Ñ			
f•	10216.24	12259.49	14098.41
" Y)•	0.3	0.3	0.3
Â6,5•CtAß0 ° = Ñ			
f•	1379.533	1489.895	1609.087
" Y)•	0.28	0.28	0.28

Ct É •\$Ä Ö œ (œ z È] Añ h.D0|G N´#{

X :F wAî ; ÈA N´#{ œ (2018/2019/2020 ¢ , Ž!ý œ (6Ñ L ð Y#Ö 6 [j 7.36 ĩ
s Ä 9.59 ĩ s > 11.39 ĩ s È) Ä ~M' z;´ EPS 6 [j 0.30/0.39/0.47 s Ä

f r Aú4Ý

œ (2018 ¢ 6Eø•,® ĩ f•W £ ÈX f•5 ´1 -; È dL¿ } 5 W h ó Ò g,´ IT = Ñ é
? A Á F w4× È œ (,´ Ÿ ° _ = Ñ v J Q ? 9 KF@!• 0 _ Á F f•Q ? È,ø Y ÎFO 9 KF@
!•D C' f•ÎFO Ä A 5 , œ (2018-2020 ¢,´,ø YN´#{ 6 [j 7.36 ĩ s Ä 9.59 ĩ s >
11.39 ĩ s È) Ä ~M' z;´ EPS 6 [j 0.30/0.39/0.47 s È) Ä PE 18/13/11X Ä) ¼ œ (
` | È63<•` œ (;\$h Ò g Á F = ÑEœ » ,.ž Ê W È œ (× ñ F = ÑEœ » é A.ž Ê È) O,ø
Y ÎFO 9 K 1 X 20%-30% jL\$ È5 , œ (25X - 7 ` | È) Ä- 7 ' 8.82 \$ _ s ÈOÆ!Q
?¶- 5 , • Aô4× Ä

c 3E¥, 3L{ ´ 00354.HK µ ĘCz - r < Æ Ů €

_#Ü>ž´´ = y µ

== C0&	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
:U J f•	6783	9244	11596	13749	15708
:U J @ \	4768	6493	8145	9654	11027
" Y)·	29.7%	29.8%	29.8%	29.8%	29.8%
:U J0>H úLt Đ	0	0	0	0	0
K0 ^Ci+X	219	370	522	619	707
K0 ^Ci+X)·	3.2%	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%
1Ñ*6Ci+X	807	1086	1507	1856	2152
1Ñ*6Ci+X)·	11.9%	11.8%	13.0%	13.5%	13.7%
CR ÑCi+X	96	103	54	50	50
CR ÑCi+X)·	1.4%	1.1%	0.5%	0.4%	0.3%
ĂCt f,ú	17	20	23	26	30
:U J Y#Ö	912	1211	1391	1596	1801
:U J Y#Ö)·	13.4%	13.1%	12.0%	11.6%	11.5%
:U J F f•	0	0	0	0	0
:U J F _ *	387	578	550	500	500
Y#Ö kNÍ	525	633	841	1096	1301
p Ç0>	115	71	105	137	163
p Ç0>)·	21.9%	11.3%	12.5%	12.5%	12.5%
A 6Ñ L •,ú	(32)	(4)	0	0	0
, ž ¾!ý œ (	442	566	736	959	1139
6Ñ L, ð Y#Ö					
ð Y)·	6.5%	6.1%	6.3%	7.0%	7.2%

)æH #wH >ž´´ = y µ

== C0&	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
0> } Y#Ö	525	633	841	1096	1301
p Ç0> _ *	-115	-71	-105	-137	-163
È ¼ zK0	144	177	188	143	117
:UF CtH Ø	0	0	-1195	-938	-1048
ı	-263	-406	55	52	39
4ÿ:U)àH #q	292	332	-217	216	247
Ct \ _ *	304	160	-37	-38	-38
ĂCt f,ú	17	20	23	26	30
Ct × †	0	0	-50	0	0
ı	-572	-415	0	0	0
ĂCt)àH #q	-251	-234	-64	-12	-8
> 6Ñ~	0	0	0	0	0
CO j F	6628	4411	-254	109	64
6Ñ Ÿ _ *	0	-25	-37	-48	-57
ı	-6643	-3953	-54	-50	-50
=½Ct)àH #q	-15	432	-345	11	-43
)àH ú)àH 1y '(™	27	530	-626	215	196
đ Ĩ ĐNÍ					

Ct É •\$Ā Ō œ (œ z È] Añ h.D0!G N´# {

Cz ÝCU p>ž´´ = y µ

== C0&	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
CW 1CtH	1299	1785	1160	1375	1571
^CW	21	26	35	44	46
Ă fCV!n	1746	1480	2421	2857	3298
ı #q ØCt ×	1862	3158	3571	4234	5013
#q ØCt ×	4927	6449	7187	8510	9928
* ĘCt ×	820	853	725	633	564
Kˉ O6Ñ s ĀCt	104	133	133	133	133
'Ct ×	231	179	156	142	132
ı Kˉ OCt ×	1147	1137	1188	1188	1188
Mž#q ØCt ×	2302	2303	2202	2096	2018
Ct × kAÑ	7229	8752	9389	10606	11945
. O O!n	922	686	431	541	604
Ă CV!n	552	773	956	1134	1301
ı #q ØCO j	964	1094	1102	1122	1149
#q ØCO j	2439	2552	2490	2797	3054
Kˉ OCO j	195	954	954	954	954
ı Kˉ OCO j	38	32	32	32	32
Mž#q Ø WCO j	232	985	985	985	985
CO j 8AÑ	2671	3537	3476	3782	4040
6Ñ \	243	243	243	243	243
Ct \ œ0	4136	5056	5056	5056	5056
6Ñ L s,ú 8AÑ	4448	5363	6062	6972	8054
A 6Ñ L s,ú	68	64	64	64	64
CO j6Ñ L s,ú kAÑ	7229	8752	9389	10606	11945

q?·CX × ==

== C0&	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
îKˉ)· Ā % Ā					
:U J f•	32.3%	36.3%	25.4%	18.6%	14.2%
:U J Y#Ö	-1.8%	32.8%	14.8%	14.8%	12.9%
ð Y#Ö	57.9%	27.9%	30.1%	30.4%	18.8%
Y#Ö)· Ā % Ā					
" Y)·	29.7%	29.8%	29.8%	29.8%	29.8%
EBIT Margin	9.6%	8.0%	7.7%	8.3%	8.6%
EBITDA Margin	11.7%	9.9%	9.3%	9.4%	9.3%
ð Y)·	6.5%	6.1%	6.3%	7.0%	7.2%
Ö)· Ā % Ā					
ðCt × f,ú)·	10.3%	11.4%	12.9%	14.7%	15.2%
kCt × f,ú)·	7.0%	7.0%	8.1%	9.6%	10.1%
ı Ā % Ā					
Ct ×CO j)·	37.0%	40.4%	37.0%	35.7%	33.8%
p Ç0>)·	21.9%	11.3%	12.5%	12.5%	12.5%
6Ñ Y _)·	0.0%	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%

<Æ>&D

k?±COCS à É \.D0! Ò z ˘G FG 6 μ é, 6 Å 8 X!" > ÖÄ i Å \.D0! Ò z p>˘F, ˘ + ...?ð&é w2î ö ˘ ý P ¶ :F Iy } 6 Å 8 Z è) 7, ˘ Añ h ¼ >| é, ˘;# xÅ ii ÅB 6 Å 8 p Ç ÖGœ, ˘ + ...4ð @G 6 Aê _ XE÷ è Å)à X ú 6 • w = J-\$ Ö FL\$ Ö ˘ >.D0! Ò z p>˘F, ˘ \$ f *Aþ F?ð&é-(6,3+ Å

Aú4ÝB*D

ĖCz 0Aä,ªAú4Ý = 0	Aú4Ý	B*D
Ö z] ÄCt *Aþ p#¹ ú, ˘Að4× 6 j6Ñ/˘Að4× ¼> JAð4× Ä 9B\$>, ˘L" F ÄÄAð4× 7 ö j Ö z 3 > 6 ˘ 12 Z 8 μ, ˘(-) 2 j>)à È•É Ö Ö z 3 >, 6 ˘ 12 Z 8 μ, ˘œ (6Ñ ˘ Å F> J 7 Ä(-) <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 ,#ØCü u Ç j * ö Ä) Ö A 6Ñ 2 j "Ü \$! 300 7 j * ö Èä 9˘ 2 j 9˘ @ 7Ä j ,) •AþEœ AÜ 7, ˘ Å F 9˘ Š 2 7 Ä j ,) Š 2EœAÜ 7, ˘ Ä j * ö × OÉ\$ _ 2 j ˘ i Y] - 7 j * ö ˘ 6 ¼ - 2 j 4ä ß Eİ { 5, 8 7 F 7 Ž 500 7 j * ö Ä	•	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 #Ø u 20% : ×
	î 1	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 #Ø u ü ¼ 5% 20% {L\$
	1 9	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 #Ø u ü ¼ -10% 5% {L\$
	† *	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 Cü u 10% : ×
>, PAú4Ý	j ¼ W 2	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 #Ø u 10% : ×
	] W	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 #Ø u ü ¼ -10% 10% {L\$ ×
	a ¼ W 2	-() <O-(ÆAñ h 2 j>˘ W 7 Cü u 10% :

¬ &D

\.D0! Ò z+a] Añ h6Ñ - 9L€ œ (F !Lt Ž j ˘ f Æ Ä] Añ h6Ñ - 9L€ œ (ú | ˘ *3, ˘ Lt Ž j ˘ Ä 6 _ j ˘ ú 6,, U j ˘ Ä ð a \.D0! Ò z)CS
 'In6<@0 È = [CLSA group of companies ÄÈ5 0 j "] Añ h " Ä

Áq%&D

\.D0! Ò z X] ~ è "A j ¼ - ÄOÉ\$ _ Ä%äL Ä \$@L" F Ä+a] Añ h6Ñ - 9L€ œ (Ä] -Añ h - "1Ñ*6 ^ J- 1Ñ È4y:UAñ h J ÑAè Añ5F ˘ Ö
 Z20374000 Ä 6 Ä \.D0! Ò z+a ; G j ˘ >˘] Añ h X-(Ä ˘ j 6 Ö X] -OÉ\$ _ +a CLSA Limited 6 × X] - \$@+a CL Securities Taiwan Co.,
 Ltd. 6 × X%Ä W Y È+a CLSA Australia Pty Ltd. 6 × X5¼ -+a CLSA group of companies ÄCLSA Americas, LLC Ä ; 0 "CLSA Americas" ÄL" F Ä 6
 × X à Ð ˘ +a CLSA Singapore Pte Ltd. Ä œ (# ¼5F ˘ Ö 198703750W Ä 6 × X!W- +a CLSA ÄUK Ä 6 × X Ö+a CLSA India Private Limited
 6 Ä ˘ p Ö • Ä 400021 ÄNariman Point, ˘ Dalamal House 8 r ×+eB ˘ 1 Ö +91-22-66505050 × P-O ˘ 1 Ö +91-22-22840271 × œ (Aö [˘ Ö
 U67120MH1994PLC083118 × ÖAñ h Ö C ˘ J # ¼5F ˘ Ö ÇE jAñ h4yÜ v, ˘ INZ000001735 È ÇE j v êK&>|, ˘ INM000010619 È ÇE j.D0! 6 Ä v
 , ˘ INH000001113 Ä× X Ö I?˘ È+a PT CLSA Sekuritas Indonesia 6 × X \+a CLSA Securities Japan Co., Ltd. 6 × XN -+a CLSA Securities
 Korea Ltd. 6 × XPœ •?˘ È+a CLSA Securities Malaysia SdnBhd 6 × X:" » î+a CLSA Philippines Inc. Ä:" » iAñ h Ö C p uAñ h ÄÇt65 Ö *H
 J ˘ Ä 6 × X# -+a CLSA Securities (Thailand) Limited 6 Ä

J¼ / C B .# 1×Eì p,º &D

J- Ö i Ž] -Añ h - "1Ñ*6 ^ J h , 4y:UAñ h J ÑAè È] Añ h6Ñ - 9L€ œ (, 4y:U93 \$ 5 Añ h ÄÇt ØB J Ñ Ä

5¼ - Ö \.D0! Ò z+a] Añ h f ÇE Ä \.D0! Ò z X5¼ -+a CLSA group of companies ÄCLSA Americas L" F Ä ð A1V 85¼ - È 1934 þAñ h Ö C# È ;
 15a-6 ?ð I È y D CLSA Americas È = Ñ, ˘ "k?±5¼ - j ˘ ÄÇt65 " 6 Ä)DÜ X5¼ -, ˘ + ... È F1 \.D0! Ò z 6 =>Ü?ð j) \ Ö z] pAðAè, Añ h
 F >| Ö C, ˘ *Aþ F) \ Ö z] pE- + ...?ð&é, 6ü - Ä+ ... þ] Añ h > CLSA group of companies 9ç Ç \.D0! Ò z, ˘ Ö f65 ˘ i < K X5¼ - Ö C \ Ö z
] ú, ˘ + ...Añ h Ä f 6,3+ CLSA Americas Ä

à Ð ˘ Ö \.D0! Ò z X à Ð ˘ +a CLSA Singapore Pte Ltd. ÄÇt \ 2 j4y:UAè 1 9 è ú Bq| , ˘ CR ÑN@L ÄÈ ð A à Ð ˘ ÉAñ h ú OCW# È s.4A Ä1 Ä
 È y, ˘ " j ˘ ÄÇt65 ÄAÖ ÄÇt65 ú C J ÄÇt65 " 6 Ä i ž à Ð ˘ ÉCR ÑN@L # È ; ÉCR ÑN@L Ä ! " Ä?ð » Ä 2005 ÄÈ] È ¼ j ˘ ÄÇt65 ÄAÖ Ä
 Çt65 Ä C J ÄÇt65 ú#F ÄÇt65, 1\ 33 Ä34 Ä35 ú 36 , ˘ ?ð È ÈCR ÑN@L # È 1\ 25 Ä27 ú 36 ' =F2+X ¼ CLSA Singapore Pte Ltd. Ä ²) \ Ö z
 ˘ 9+ÄL ÈF B'6,3+ CLSA Singapore Pte Ltd. Ä+eB Ö+65 6416 7889 Ä MCI (P) 024 11 2017 Ä

Ð / W Ö \.D0! Ò z+a] Añ h f ÇE Ä)DÜ X Ð / W, ˘ + ... è F1 \.D0! Ò z 6 =>Ü?ð j) \ Ö z] pAðAè, Añ h F >| Ö C, ˘ *Aþ F) \ Ö z] pE-
 + ...?ð&é, 6ü - Ä

9! - Ö !ä "9! - " > 9! -# » 1Ñ ! | ž 9! -# »@ Gú Ä \.D0! Ò z X9! -N«>Ü , j:UK0 • È ³ = 9 É9! -H =½>| j1Ñ*6 { ¼ È p+| È Ä X
 w ÄÇt.D0! Ò z) 0ü W, # »?± &6< à È È Ö = + .../±˘ X ÄÇt.D0! Ò z 3] F >| Ö C, ˘ L€ f Ä \.D0! Ò z X!W- +a CLSA ÄUK Ä 3 ÈB œ (
 +aH =½>| j1Ñ*6 p , s | Ö !1Ñ*6 Ä \.D0! Ò z J ,) È 2000 þH =½ = Ñ ¼ 2 j# 2005 þ ÄH =½ Ø ú Ä È 1\ 19 ˘ p+| È , ˘ X ÄÇt éM" s 9 C J4y
 P¼, ˘ è È D#¹ ú ˘ , + ... ÄÇt#k Ø Ø J ,)"2« è Ä9 Ø = s 7 ÄÇt, ˘ C J4yP¼ ÈB' / ÍÇt \.D0! Ò z, ˘ — è Ä

68b] &D

\.D0! Ò z) ¼ f & è 6<@0 ŽÖ Ö j ö È 9 f & è j 7- ˘ +X Ä \.D0! Ò z !MŽ ? . F1 Ä 35 X f ˘ # » F- 1Ñ?ð ! ; = qAè A ! F1 Ä 3
 B .D0! Ò z, ˘ è ˘ Ä \.D0! Ò z ö j ö 63 {+X È X + ... ˘ j w = Ä>Ü?ð j † + ...Añ h ÄH =½ s, ˘ ?±4Ö F?±4ÖF"B' Ä] Añ h | = f & è f \ Ö
 z6<?ð | j] Añ h, ˘ Ö g Ä \ Ö z p 5 | , ˘ ?ð&é ú *Aþ | Z63 <• Z [Ö g, ˘ (©!º(æ ä Ä- 7 FM0?± È = Ä>Ü?ð j) (© È Ö g È ¼(© ÈAñ h FH =½ s
 , ˘ *Aþ F1†+• Ä) ¼ \ Ö z] ú, ˘ + ...Añ h FH =½ s È \ Ö z , ˘ f & è N« 18 DÜ,) 0ü T Y Ä

\ Ö z pE-Çt È , ˘ •\$Ä>ÜAÖ j _ M, ˘ È v] Añ h = Añ h ö ž W F ¼ • W Ä] Añ h | =) ˘ +X \ Ö z p 5 | , ˘ € È ×+O, ˘ + ...-\$ Ö FL\$ Ö •
 a F >| 9 È , ˘ | • a ˘ ð + ...CS + Ä \ Ö z ú, ˘ + ...Añ h FH =½ s w 7- [9Gý W, NþL™ È 7- = C † ú = F2 8 p 9 ÄÇt65 Ä \ Ö z p
 ú, Añ h FH =½ s, ˘ ! Ä ˘ ! ú f, ú 7- J "w) , j y6<# Ø ÄE÷ , ˘ J5 | = 7- >˘ Z , ˘ >)à Ä

\ Ö z pE, ˘ Çt È Ä?ð&é ú N"# (w ý P ¶] Añ h X 0 M 3B Ö z O f 6 Å 8, ˘ T Ý È X = *FJ, ˘ ð ä ; Š * \$ i È Ö ˘ +X =
 < wÄ ¼ 7 ö ÄG÷+X = <?ð&é ¼ 6 Ä è# 6< >] Añ h | ³ J ÑG L Ä ...] FLt Ž j ˘ X f ÇE2« | , ˘ | € È & p5 *, ˘ ?ñ = < F65-(ý Ä] Añ h
 | = ˘ ð / j \ Ö z, ˘ f & è# ?B 1y € È , CS + Ä] Añ h FJE÷ ÝLÄ/è È × f] Añ h µG 0 Z F J ZN¶ , ˘ Ý A] Añ h | N¶ Ä ...] ÄLö
 ú ! Lt Ž j , ˘ #q Ø ÄCOCS à È \ Ö z, ˘ 6 Å 8, ˘ ÜGœ+a.D0!G L 1Ñ*6 r ¼] Añ h Q 4×1Ñ*6 r ˘ s ä È Ä 6 Å 8, ˘ ÜGœ = _ * ¼] Añ h ÄÇtK&
 >| f *6< È È v _ È 6 Å 8, ˘ ÜGœ 7- > Ä >| µ f • 9 È È j] 5 ÄÇtK& >| ÄK0 ^ > Ö C J Ñ Ä

9] Añ h F, ˘ H =½ j ˘ F1 \ Ö z È !+aB H =½ j ˘ j! " F1 >| j ˘ ð ˘ G CS + ÄB j , ˘ Ö g Ä 6,3+ B j ˘ Ö C \ Ö z] ú, Añ h F?±
 "r9ç ¹ \$B 4ð Ý Ä \ Ö z = @] Añ h A F1 \ Ö z H =½ j ˘ { Ö g È , ˘ ÄÇt *Aþ È] Añ h ú] Añ h, ˘ 4 ZQ 4×6 | ^ Ä:" » ¼ ^ Ö = j
 Ä j F H =½ j ˘ { Ö g Ä ˘ +X \ Ö z F Ö z E- >, ˘ µ è ×+O, ˘ -\$ Ö FL\$ Ö • a ˘ ð + ...CS + Ä

Z4y] Añ h » x -M', s È + ... è = Ç + ...- , ˘ = f Ä F1 FK0 ^ \ Ö z Ä

] Añ h 2018 (xsp 9 Ä + % 0 7 s Y Ä