ṕ '

'Ẽ̃ O ' ᵛ ʐ ⊤Ũ̓ м 'Ẽ̃ ˘ 'Ẽ̃ ü̈ м ض ŋ

ﻉ Ţ ο ʒ м ˘ Ľ ᵛ ʐ м Ľ Ɋ

Ľ 836836 ŁÂ

' ɣ ì̈ ᵛ ʐ ⊤Ũ̓ м 'Ẽ̃ 17.50%

´ ч 5,526.85 ’ ″Ḥ̃ м U˘ ì̈ ▼ φ

18,701,925 м 44.96% ═ 'Ẽ̃ ˘ ´

U'Ẽ̃ ᵛ ʐ м 17.50% 62.46% ═ ˘

'Ẽ̃ ч ᵛ ʐ м ķ Â ´ ч Ь ˜ ´ Â

´ ' ´ ε ɣ à ⊤ ч ш ˘ ⊤

⊤ Â ɢ ⊤ ‰ 2020 9 30 ˘ ᵛ ʐ м

ķ ŋ ε ᵛ ⊤ ᵛ ч 31,582.00 ’ ″Ḥ̤ ˘ Ь ⌈ °°

9,421.76 ’ ″Ḥ ⊤ ᵛ 22,160.24 ’ ″Ḥ̃ ᵛ 235.20% Â



ŵ à

2020 10 27 ˘ ѐ̃ Ж Ηυ Ψ Ⅵ ≠ Ψ ϶ υ ê ˜ ɢ ѐ̃ ˜ ǐ ѵ ϛ ⊤ Ũ ′ м ѐ̃ ÌÂ ѐ̃ γ ǐ

13 O ¬ ĸ… ѵ ϛ ⊤ Ũ ′ м ѐ̃ ˆ γ Ѝ ľ ѵ ϛ м Ľ ˜ ˜ 7,280,000 м˘ \ ѵ ϛ м 17.50% ´ ч 5,526.8



^ HU~ ,



11		600,000	1.44%	300,000	300,000	0.72%
12		370,000	0.89%	64,750	305,250	0.73%
13	שׁ	350,000	0.84%	350,000	0	0.00%
14	שּׁ					



8		1,000,000	2.40%
9		720,000	1.73%
10		690,000	1.66%
11		600,000	1.44%
12		370,000	0.89%
13		350,000	0.84%
14		300,000	0.72%
		41,600,000	100.00%

U

1		7,280,000	17.50%	62.46%
2		18,701,925	44.96%	0.00%
3				





9		155,175	1,178,061.74	
10		300,000	2,277,548.08	
11		64,750	491,570.79	
12	ؠ	350,000	2,657,139.42	
13	ؠج	52,500	398,570.91	

6 à T '

^ 1˜ °° T

ض T ‰ 2020 9 30 ╠ Й˛ ѵ Ƶ м ˆ È˜ ˜

U °° Е Ѵ ч 22,658.65 ’ ″Ң õ Е Ѵ ч 13,236.89 ’ ″Ң ⌈ °° Е Ѵ ч 9,421.76’ ″Ң Â

°° T U ѵ Ƶ м °° ч 28,097.47’ ″Ң õ ч 13,236.89’ ″Ң ⌈ °° ч 14,860.58’ ″Ң Ѵ 5,438.82’ ″Ң Ѵ 57.73% Â

°° T

ч β :¸ ’ ″Ң



Â

2˜ ṿ 544.65’ ″Ḥ ṿ ʌ ɲ h ì ‘Ẽ˜

˘ ɛ ṿ ч ʌ˘ ˘ ƀ ǐ ° ɛ ṿ˘

Ţ ṿ ɛ ṿ ʎ β ‰ ĸ ŋ

ṿ ě ɣ ɒ ˘ ɾ ṿ Â

3˜ ° ṿ ⁞ ṿ h ʌ ɲ’

ŵ ṿ 1,784.94’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ ɛ ˘

à à № ɛ ˘ ʎ ˘ ṿ

˘ ɾ ṿ Â

Ŷ ҁ ṿ 79.10’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ o ʒ ҁ Ⱶ

ƀ ṿ⌈ ṿ ṿ Â

ŷ ṿ 5.13’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ o ʒ Ⱶ ƀ

ṿ⌈ ṿ ṿ Â

Ÿ ṿ 1.57’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ o ʒ ƀ

ṿ⌈ ṿ ṿ Â

4) ° —ضرحى ą ṿ 1,063.08’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ ضرحى ą

ч ŭ ˘ ʒ ŭ ˘ ĭ ă ʒ ضرحى ɛ Â

5) ° — ì ɾ ṿ 1,767.92’ ″Ḥ h ʌ ɲ ’ o ʒ ŭ Ғ

≠ ĭ ɟ ʒ ɣ . ˘ ṿ ì ~ ṿ ж˘ ṿ

ṿ Â

ˆ 2˜ ṿ

ṿ˘ ∓ ض ṿ ‰ 2020 9 30 ˘ ∀ ʒ ɱ ĸ ŋ

ɛ ṿ ṿ ṿ ч 31,582.00’ ″Ḥ ˘ ⌈ `

1.57



Ⱶ

ᵠ Ƶ м ч ʒ˘ Ї ³ ʒ Ⱶ ᵐᵐ ˆ ⁘ ˜Ẽ ˘

▯ IFID ˆ ⁘ ˜Ẽ ⊥ Ⱶ β 0.8508Â

Ⱶ β

ϒˆ ⁘ ˜Ẽ ϶ϭ Ʊ ṽ Ⱶ ɨ Ɓ ч ᵀ ϒ β ᴜ ṽ Ⱶ ɨ

˘ ₹ ᵠ Ƶ м Beta˘ Ї ᵣ ' Ѝ'

	2020 10-12	2021	2022	2023	2024	2025
Beta	0.9023	0.9023	0.9023	0.9023	0.9023	0.9023

D. ≠ ᴇ Rc '

⌈ ᵠ Ƶ м ч ⁘ ˜Ẽ ˘ ▯ ʒ⁘ ˜Ẽ Âᵠ Ƶ м h

ɯ ╠ Ţ' ضج ⁘ ~ ˘ ᶠᵒᵖ ج ڤ ᵡ

˘ ₩ ɷ ˜E ˜ ˜ Â

ᵐᵐ ᴑ ʒ à ' à h ᴸ ڍ Ї ' à ᴑ ʒ

ṗ Ꮮ Ї Ꮮ Ꮮ à ᵣ Ƨ Ї ᵣ Ƶ Â

⁘ ˘ ᵀ № Ů ɷ ≠ 3.00%Â

E.

⁘ № ˘ ˆ ϒ ₹'

Ke=Ra+β ×Rpm+a=12.56%

ŷ ṽ Ⱶ

ṽ Ⱶ Kd Ů 4.35%Â

Ÿ ^ WACC˜

ᵠ ښ ᵀ ᴑ ʒ ṽ Ⱶ ɨ ᴸ

ᵣ ڃ Â

'ı ⁘ à ɨ ṽ Ⱶ ᵠ ښ

˘ Ї ᵣ ˜E ч'

WACC=KeÅ E/ˆ D+E˜ +Kd ×Ð+E1



WACC	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%

2˜ ʒ ˜

T T ‰ ʒ ˜˘ ă T ɣ β ʎ˘

à ف ɣ ĭ ╠ ' ч ˘ T ɣ β ⅞ غ Ŭ

⅞˘ ف ' ف ɣ E ɣ 2020 ف ɣ E غ

h Ⓒ ف E ч ˘ ì ƅ ∞ Â ف à

ف ɣ E 2020 10 —2025 ʒ ˜˘ 5 ҥ U ف ˜ G

˘ 2026 ĭ ɣ U Ḡ ض 2025 ʒ ˜ Â

3) ° E Ẏ

ᵠ Ƶ M ᴸ № à∞ غ ˘

T ɣ β ' ɣ ĭ ض ʒ Ь Ŭ ╠ ˘ Â

ض T ‰ ˘ ᵠ Ƶ M ° E Ẏ ч 32,392.71' ″Ḥ Â

4) φ ° à ° à ṽ T E Ẏ

ض T ‰ 2020 9 30 ˘ ᵠ Ƶ M Ѝ ₩ ° ì E

Ẏ ض T ⌈ Ţ ʒ ˘ ض T ο ʒ E Ẏ ʒɜ ɣ T ì

E Ẏ Â ĺ r ' Ѝ'

		168.74	1,353.82	
		162.19	162.19	

5) T

Ŵ ο ʒ r E Ẏ

ο ʒ r E Ẏ= ° E Ẏ+ φ ° + ° E Ẏ-

ṽ E Ẏ

=32,392.71+1,353.82-162.19

=33,584.34ʿ ' ″Ḥ˜

Ŷ ʊ ṽ Ⱶ

T ‰ ˘ ᵠ Ƶ M U ʊ ṽ Ⱶ ч 2,002.38' ″Ḥ Â

ŷ ĸ ŋ E Ẏ



Ɣ ᵀ ƀ ѵ ƶ ᴍ ƙ ɳ ᴇ ᴠ ч'

ƙ ɳ ᴇ ᴠ=ᴏ ʒ ᵣ ᴇ ᴠ ᴜ ṽ ⊢ ᴇ ᴠ

=33,584.34-2,002.38

=31,582.00 ' ″Ḥ à ŭ ~

^ 3 ᵀ № ǐ ᵀ

ᵀ U ƙ ɳ ᴇ ᴠ ч 31,582.00 ' ″Ḥ ᵀ U

ƙ ɳ ᴇ ᴠ ч 14,860.58 ' ″Ḥ ң 16,721.42 ' ″ḤÂ

ᵀ ƈ ᴏ ʒ ᴇ ᴠ Â ᴜ ᴏ ʒ ˇ

Ɣ ᵀ ʏ β ᵀ U ᴠ ɨ ƀ ч ᵀ ʏ β

ᵀ ᴇ ᴠ Âᴏ ʒ ƀ ч ᵣ ǐ ... ≠ ƶ ˇ

ᴏ ʒ ŭ ɨ ˇ Ƶ ⌡ ì ɾ ~ ⊢ ɨ ˇ ą ᴏ ʒ ᴇ

ᴠ ʏ ᵀ ˇ ƀ ɳ à ǐ ∓ ᴏ ʒ ᴇ ᴠ Âض ᵀ Ɣ ˇ ƀ

ᵣ ↓ ضᴏ ʒ ᵀ ṽ à ᵀ ɨ ɣ ṽ ᴇ ᴠ ˇ

Ƶ ᵀ ṽ ↓ ʒ п ㄣ à п ㄣ à ف à

ˇ à ƶ à ɟ ᴏ ʒ ˇ ɢ Ɣ № Ɣ

ɨ ᴇ ᴠ ˇ ᵀ Ɣ ᵣ ì ᴇ ᴠ Â

ѵ ƶ ᴍ ɦ ƈ Ꮒ ᵔ ᴛ Ũ ŭ à ᵀ ǐ ف ₩ ŭ à └ à

ف ᵔ ᴛ Ũ ɢ ₩ ᵣ └ ممᴏ ʒ Â Ɣ ˇ ˋ Ẽ ƶ ɢ ᵀ ɟ ŭ

ƶ ʔ ˇ ƀ ᵀ ƶ ɨ ᵀ ɟ Ɣ Â ˇ ˋ Ẽ ⅞

ضĞ ɨ يجـ ṕ شي à شي ˇ ƀ ᵀ

ɟ ف ˇ ƀ ᵀ ɟ ᵀ ʒ ˇ شي ا غ ≠ ˇ ض

شي غ ᵀ ɟ ŭ Ğ ˋ Ẽ ' غ ≠ ƶ غ Â ᵀ

ʏ β Й ᵀ ʒ يجـ à ǐ يجـ ʒ à ŭ ƀ ᵔ

ˇ شي à غ ɨ п ㄣ Ƶ ч ѵ ƶ ᴍ

ᵴĞ Â

ᵀ ᴏ ʒ ᴇ ᴠ ᵴ ᵔ ᵀ à ᵀ à ᵀ ң ˇ

ˊ à ƒ à ف à ˇ ʏ

ᵀ Ɣ ˊ Ƈ ᵴ à ƒ à ف à ᴇ ᴠ Â

ɢ ᵀ ᵀ ʏ β ' غ ≠



ʐ˘ ᵀ ᵛᵛ ᵓᵕ ᵒ ʒ à à ᵹ ˘

ᵀ ᵥ à ŋ ǐ ᵀ ᵞ β ᵠ Ë¨Ḥ ᴇ ᵥ Âᵹ

ɢ ᵀ Â

ᵎ ˘ ᵸ ᵸ ᵀ ᵸᵛ ˘ ǐ ᵛ ʐ ᴍ

ᵠ ᴇ ᵥ˘ ᵹ ᵽ ᵀ ƀ ᵸ ᵀ Â

ˆ 4˜ ᵀ

ᵀ˘ ɢ ᵀ ‰ 2020 9 30 ˘ ᵛ ʐ ᴍ ᴋ ŋ ᴇ ᵥ ᵀ ᵥ

ᵸ 31,582.00’ ˝Ḥ ˘ Ώ' ă ˍ ı ⊃ ƀ ’ ˝Ḥ Â

ᵰ à U ʜ

ê ᴍ ᵞ Ì ˘ U˘ Ë˜ ᵛ ʐ ᴍ ƖƱ à

ƖƱ ƨ ƀ ₣ ˘ ᵛ ʐ ᴍ ƖƱ ɲ O Ɩ à ƖƱ ᵎ O Ɩ

Â ì Ţ Ë˜ Q ᵎ O Ɩ ė ₩ O ƖÂ

U˘ ᵸ ₩ ᵛ ʐ ᴍ ᵒᵒ ˘ Ạ Ạ ˫

ᴛ Ũ ↓ᵒᵒ ᶜ˘ ᵛ ʐ ᴍ U h Ë˜ h ŭ ᴍ Â h ŭ ᴍ ᴇ ш

ᵸ Ţ ᵒᵒ ᵀ Ë˜ ɣ ᵛ ʐ ᴍ 2020 9 30 ᵸ ‰ ₣ ǐ ê

ᵛ ʐ ᴛ Ũ ᴍ Ë˜ ᵛᵛ ᵀ ᵒᵒ ᵀ ᵽ ì Ţ

[2020] 020507˝ ˜ Â

ᵭ Ë˜ ǐ ᵛ ʐ ᴍ ᵭ Ţ ᵴ ├ ᴋ Ë˜ U˘ ᵛ

ʐ ᴍ ǐ Ë˜ ê ᵎ Ë ʌ Ë˜ W ì ᵶ ŋ ᵴ Ţ ᵒ ʒ ᴍ

ˊ ↕ ì ᵶ ᵎ ├ˊ ᵎ ↕ ì ˇ ᵎ h ŭ

ᴍ Ɩ № ≠ ═ ė Ḥ ɥ ⊢ Â

ᵎ h ŭ ᴍ Ɩ ᵭ ₩ ƀ ˘ ═ ˘

Â

ɲ à ᵞ h

ˆ ₩ ˜ ê ᴍ ᵞ Ì h

2020 10 27



٧ ч ᵅ˘ Ь Йʼ

Ľ Ъ м

2.2Ə Ľ м Ŀ е ш ч Ţ ᵒᵒ ᵀ ˋЕ˜ ү

ˋЕ˜ 2020 9 30 ч ‰ ₣ Ĺ ᵀ ᵽ йˆ ᵽ ˝ ˈ Ţ

[2020] 020507˝ ˜ Â м е ч¸ ₫ ı ’ ı

₫ ƀ ˝Ң №ˆ Ч30,117,346.79˝Ң˜ Â

2.3 е м ӯ е˘ ´ м ´ Ƈ Ⱶ қ Â

қ ш G м ė ض ˘ ´ ˋЕ˜

ŋ ¯ ᵒᵒ ė Ь¯ ᵒᵒ ą ė ᵒᵒ 9.5362% ҧ ң ≠ Â е Ь´

ˋЕ˜ ض м ш ᵽ ą ᵀ ᵽ Ţ ṽ Â

ः ः ः ᴗ

3.1ضЙ ↓ Ð ⌠ ŋ Ə ѽ˘ ғ м ض Ţ ҙ ⊢

к ˋЕ˜ Ə О Й U 5 ѽ ƀ ṗ˘ Ə ₩ h ᴗ е

Â

ˆ 1˜ м ₣ Ə ң ŋ Â

ˆ 2˜ ₩ м ѽ Ə м ң ╠ ṽ Ⱶ ү ї ˜ ᵒᵒ

Ⱶ к ѽ й Â

ˆ 3˜ ҙ ˝ h м ӣ ė Ⱶ

Â

ض м´ ◓ ң ╠ Ⱶ ҕ Ⱶ

4.2 Ⱶ ҽ ˘ ˋЕ˜ ض ˆ ɾ ᵀ ‰ ´

~ᵒᵒ ≠ ˘ қ м U ˋЕ˜

ᵅ¸ ’ ˋЕ˜ ض ѿ Ʊ ˘ ↕ ᵅ

Â

Л U ˋЕ˜

5.1 ٧ U˘ ì ˋЕ˜ м ŋ ═

Ə ą˘ ȝ Ь Ə ê ═ ٧ Ì ƀ ч ð ₩ Â Ə ш

ˋЕ˜ ą Й ≠ˈ

ˆ 1˜ ҧ ₣ ˋЕ˜ қ Ψ Ψ ’ ˆ 2˜ ═ ═ ˋЕ˜ ė





ˆ Ʉ˜ ═ ∀

2020 10 27 ˇ ¬ ¨ ʐˆ Ə ˜ Ь ˆ ˜ ϶ ê ═

∀ Ì ˇ ʜ Ӣ'

Ľ ɢ'

1à ∀ Ң ˇ ч ∀ ʐ Ͳ Ũ м ѐ ˆ ɣ Ӣ Ľ ѐ

˜ Ŀ ˜ ضʹY ɳˇ ѐ Ũ м 54.4928% м Â

2à Ì ѐ 9.5362% Ъ ɛ 30,117,346.79¨Ң Ə ˇ

Ì ▼ φ ŋ ѐ м ŋ ═ Ə ą Âч ϶

ą ɳ ≠ˇ Ə ǐ Ì ∀ ˇ ɣ Ӣ ∀ '

₩ ═

1à Ì ѐ м ŋ ═ Ə ąˇ Ə ш

ѐ ą Ӣ ≠'

ˆ 1˜ ═ ═ ѐ ė ⅞' ˆ 2˜ ɳ ‰ Ʉ Ψ

Þ' ˆ 3˜ ė ѥ ѐ Ʉ' ˆ 4˜ ė ѥ ѐ Ʉ' ˆ 5˜

Ì ɾ ˜ ѐ ɳ Ψ à ═ Ʉ ą ═ Â

2à ∀ Ь ڒ Ì ѐ ¸ № Â

3à ∀ Uˇ Ə ض ∀ ѧ ṗ Ϟ ѧ ض ш

≠' ѧ ą ═ ˇ Ə

ĸ Â

4



à Θ ǐ □ ˘ Ǐ ٧ , м е ⁝⁝⁝

Ὂ h Θ υ Â Θ ≠ ἰ ą ⎯ ƀ ₣ Ȅ̃

⁝⁝ ⎯ ė ч ˘ Θ к Â Ŀ

Ɛ à Ǐ Ȅ̃ ڒ

ˆ ₩˜

ﻳج Ů ˜ ˘ ° ş Ь ٦ ˘ ﻱ ⊢ à

т Ữ ầḢ ş à Ь Ů ˘ ﺵ ˘

˩ т Ữ Â ş ٧ Ψ ˘ 2020 ⁝⁝ ٧ ˩ т Ữ

ˆ ň à ἡ ˜ ˆ Ↄ ₣₀ ˜ 12’ ˜ ˘ □ 18.07% ﻗﻤ

˩ № ϥ ᴰ ˩ ϧ Ů Âч ↄ ᵟ ş Ů

˘ ⁝⁝ ş ṗ п ˘ Ȅ̃ ⎯ Ɣ ˜ ᵠ ƶ м˘ Ǔ̆

ᵠ ƶ м └ Â Ȅ̃ ⁝⁝ ﺽ à Ů à ė° ş

п ϧ˘ ˜Ḥ№ Ů ᵠ ƶ м ﺽ ﻗﻤ ˩ à ﻣﺨ ˜ └

ƶ ė ٧ β п ϧ˘ ₩ ɣ Ȅ̃ ﺽ ˩ т Ữ ° ج ↓ ė ﺵ Ո ƶ Â

ˆ ʜ˜ Ȅ̃ ڒ

ʜ ≠ ɢ Ȅ̃ ⁝⁝ ﻳج ṗ ş ş п ˘

ᵟ ˩ т Ữ Ů ˘ ﻗﻤ ˩ т Ữ Ů à ° à └ ﺽ˘

₩ ᵠ Ȅ̃ ş ˘ ﻫ ş ﺽ β’ ≠ ɢ ᵠ ƶ м Ṣ ↑ Ȅ̃ ﺽ

⇔ à ﺵ à п ϧ ₩ ٧ ↓° ج Ո ƶ˘

ﻫ ﺵ ﻭ ﺽ β Â

˘ ɢ ´ □ ₩ └ Й ο ʒ⁝⁝ ˘ Ɣ ᵠ ƶ м └

Ů Ǐ ч ˜ Ȅ̃ ⁝⁝ ﻣﺨ˘ Ȅ̃ 2020 ş ˜ à⌈

≠ ɦ ڒ Â

≠ à ﻍ

ˆ ₩˜ ˀ ‰

ἰ ʜ h ɳ ﻳج Ţ ο ʒ м к Ȅ̃ ė Ţ ﻳج

├ к Ȅ̃ Ẅ ʜ ٧ ˘ Ȅ̃ ʜ



’ Ң ӌ Ⱶ Â

ˆ Ԋ˜ ՝Ẽ

□ ՝Ẽ ضي Ţ̂ ϰ ˗ à ȝ شي Ь

غج Â՝Ẽ Ş ↑ ضي ⇔ à شي à п

Ь ₩ ٦ ѵ ʐ м ↓°° ج Л υ ʐ˘ ھ شي ﴿ضر β Â

ˆ ̂̂̂ ˜ ي ⋮ ṿ

ˊ U˘ ضي՝Ẽ ... Ţ ₩ ي °° ˘ ՝Ẽ

’ Ь ˆ °° ي ⋮ ṿ Â ՝Ẽ ѵ ʐ м Ԋ Ψ à

Ԋ Ψ à ϰ Ψ... Ⱡ ՝Ẽ Ţ ΰ ⅞˘ □ Ⓟ ˜ ỉ ˘

ỉ̈ ѵ ʐ м °° ي ⋮ ṿ Â

ñ à Ⱶ

Ң ├ м ՝Ẽ ƀ ч ՝Ẽ Ⱶ ₹ ί ϶ê ˜ ɢ ѵ ʐ Т Ũ

м ՝Ẽ ҏ й ӈ Ⱶ ҏ ÌÂ Ⱶ ч˘ ˗ ч

ҏ й ṗ à‰ à ˘ Ь ضي Ẋ à

˘ ... ê W Ìê 5˜ ‰ ↕ Ì ĭ ỉ ɾ ˜ à ĭ

Ð ’ ˗ Ⱨ ɾ à شي Ң ’ ... ê W Ì ˜

’ ˗ ί ˜ ʐ˘ ضي ˜ ⌠

’ Й˘ ՝Ε ʌ ՝Ẽ à Ţ ϰ ĭ ≠ ˜ ϒ ⌠˜Ң№Ḡ Â

Ж à Ð

1 à ՝Ẽ Ж Ԋ Ψ Ⅵ ≠ Ψ ═ ’

2 à ՝Ẽ Ԋ Ψ Ƨ Ψ 2020 Ԋ Ψ ═ ’

3 àê ѵ ʐ Т Ũ м ՝Ẽ ˜ ҏ Ì [2020]230Z3997

˜ ˜,

4 à ѵ ʐ Т Ũ м ՝Ẽ ... ᵀ



6 àê Ḥ ├ м `Ẽ̃ ˜ g < ∀ ʐ ⊤ Ũ м `Ẽ̃ ҏ

й > ң Ⱶ ҏ Ì

7 àê м ∨ Ì

8 àê ═ ∨ ÌÂ

`E ҏ Â

... ʐ м `Ẽ̃ Ⱨ υ Ψ

2020 10 28