2019 ” “ ” “ ˜

˜ ⊨ ⌠ ├ 10 5

˜ 175 2019 ₱ ⇔ ₱

عجـ

ي ضu №≠ ˜ ᵽ

11,130.36 غ 6,276.81 U ˜ ي 67,469.15

2018 ضu 5,327.43 51.22%

≠ 2,666.10 63.05% 2017 2018

ي 89.37% غ 61.68% ˜ ضي 2017 №≠

˜

ـ ⊢ PC ˝ ▪▪ 1

ضي ضu ˜ ⊢ ŏ ŏ ا عجـ ضu ĭ

ضي ق ا عجـ 2017 ا

ضي ق ل ▪▪ 2019 ≠

⊢ ا ضu h

عجـ

عجـ ا 1 ضu

˝ 1

2018 3 ⇶ يجـ

˝ 2018 يجـ U ضu ˝

ـ U ڤجـ ڻ

2 ڻڻ ↕ ضي

≠ ڻڻ ضي U

3 2019 ڻڻ ـ

PC ڻ 2019 PC ﻯ

غ غ ∞ ل

ـ ﻋجـ ا

ا ڻڻ ا

شي ▯ ج ضر ٧ ٧ U 3000

ا ٦ شي

ذ 2019 ج ⊢ ا شي

ض . ج شي ٧ Z

2 ▪▪ ⊢ ĭ Ŭ ĭ ⊢ ĭ

٧ غج 2019 ٧ غج

ĭ Ŭ

غج

1 Ŭ ⊢ ٧ غج

Ŭ ▪▪ Ŭ № شج № ⊢

Ŭ شي Ŭ + C

غ ▪▪ ╠

ל

1 2017 ٧ غج Ŭ ⊢

2017 ٧ Z خى

٧ ٧ ٧

غج ╠

شي ٧ ∓ ا

٧ 2017 ض ٧ Ɒ

Ŭ ╠ ٧ ⊢ ≠ غ

ذ

2 2018 ٧ غج

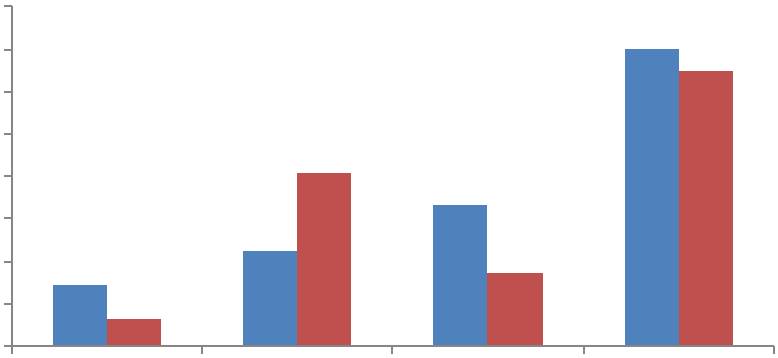
2018 3 يج ∓ Ŭ

Ŭ ~

Ŭ غج ⊢ غج Ŭ

ĭ

2017 ĭ 2018



□ 83% № Ŭ غ Ŭ №≠ □

54% 48% 2018 ⌡ ﻍﺠ ﺍ

3 2018 شي APP

2018 ▲ ∀ ≈

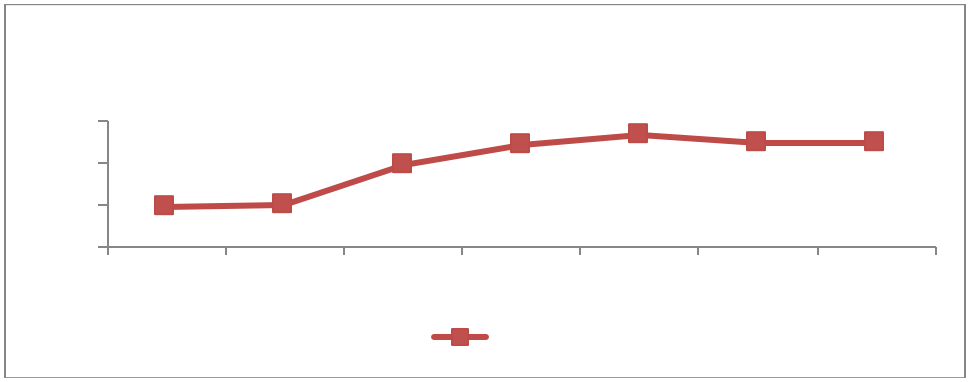
2 2019 ĭ ≈ Ŭ

1 2019

7,516.46 ≠ 1504.92

غ ⊢

L ـ ĭ .



2 Ŭ

غ Ŭ

˜ +

Ŭ Ⱶ 2019 ٪ضٍ Ŭ Ⱶ Ŭ

6 Ŭ ج №≠ X ĭ

يجـ X ضٍ 2019 Ŭ

3 ˜ ـيـ ă ĭ

ĭ U ≠ ... **1**

2 ـجـ ă ٦... ـيـ ٦ №

ـجـ

ﻯ ضر ضرحى ˜ №≠ ŭu

Ŧ ɒ [2019] S031˄

Ŧ ɒ [2019] S044˄

ﺵﺥ ă ĭ

1 ŭu ă ĭ

2018 ˜ ـيـ ă

1 ĭ U

6998 ˜ Ⱶ ĭ Ⱶ

PC Ⱶ ĭ Ⱶ ﺵﺟ

PC Ⱶ “ ŭu ” PC ˜ ì ⌡ ˜ ▲

Ɗɒ ŭu 2016 2018 PC №

≠ 9,132.42 7,305.77 3,952.97 ثلاثة

ضي ثلاثة ثلاثة ضي ثلاثة

ثلاثة ” ثلاثة “ ج

ARPU ثلاثة /1.06 × × = ثلاثة

h ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة

ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة ثلاثة

Ъ 2017 5 فمم ⊢ ٧

⊢ 2017 86.25 2018 868.29

ʊfu ⊢ ٧ شخ h

ﻑ ١

ج

ﺵﺥ ﺵﺥ ﺵﺥ أ

≠ ـ ﺯ ﺿ ╣ ø

ﺕ ﺃ ﷺ “ ﷺ ” ﷺ

	2019	2020	2021	2022	2023

≠ U ﺃ 2

ﷺ ≠ ﺿ 98.81~99.17% 2017

ﺃ ﻫ ﻏﺟ ﷺ ﺃ ﷺ ﻫ ١ ﻉ

ﺃ ﻫ ﷺﺿ ـ ﻫ №ﺟ CP

ﻑ h ﻑ ﷺﺿ

ﻫ ﺃ ﻫ ﺃ

ﻫ ـ ﻛ ﻫ ﻛ ﻫ

ﻏﺟ

:

/	2019	2020	2021	2022	2023

≠ U ﺃ 3

≠ ﺿ 74.87%~82.51% ﷺ

W ﺃ ـ ﷺ ١ ﷺ ـ ﺃ

ﺃ ﻫ ﷺ ﺃ

ضي 2018 № ⊢ 2 ⊔ً أً

4

r_f ≠ يجـ نهـ يجـ

20 يجـ ⌡ 3.4938% 3.4938% Rf

شي *MRP* يجـ شي ٨ً 5.89%

يجـ يجـ 1.05% Moody ’ s Investors Service

يجـ ⊢ ... شي 6.94%

Find ⊔ً ⊔ً ⊢ β u ⊔ ⊔ً ⊢ β u

≠ r_c ǎ

خش ضي U ƫu №

Ⱶ ʌ˜ Ⱶ ǐ˝

Ꞁ Ꞁ غجـ Ŭ̆ 1.00%

r_e

=12.66%

Ⱶ r_d

Ⱶ r_d

T Ŭ̆

15%

r

$r = r_e \div (1 - T) = 12.66\% \div (1-15\%) = 14.90\%$

	3,471.05	4,662.19	5,247.43	5,604.74	5,832.72	5,864.65

	∓
	×
	ا
	ذ
	ذ
	∆

1 1 S

ضٍ ↕ ـِ ـّ

ـِ ـّ ـِ ـّ

2017 2018 ـ

ـ ـ ـ ـ ـّ ـ ـ ـ ـ ـ

ـ ـ ـ ـ ـ ـ ـ ـ ـ ـ

		1,640.67	2,135.44	2,889.69	3,433.43	3,879.78	3,879.78
		805.45	1,108.49	1,353.44	1,673.14	1,887.03	1,972.30

W ΐ ⊢ ∀

ض ∧ ̃ № ⊢ ΰ ΐ

غ ج ذ

3

≠ r_f ج ه ج

20 ج ⌡ 3.4938% 3.4938% Rf

ش MRP ج ش ∧ ̃ 5.89%

ج ج 1.05% Moody ’ s Investors Service

ج ⊢ ... ش 6.94%

 Find ̂ ̃

⊢ β u U ΰ ⊢ β u خ ش ∓

⊢ β

β = β u خ ش × [1+D/E × 1-T]

D/E=0

β u خ ش

			1.1774

β 1.1774

≡ r_c ά

ض ش U

№ ...

Ⱶ ⱴ Ⱶ

ⱡ Ⱡ Ⱡ ⱪ Ⱬ 3.50%

r_e

=15.16%

Ⱶ r_d

Ⱶ r_d

T Ⱬ

15%

r

$r = r_e \div (1 - T) = 15.16\% \div (1-15\%) = 17.84\%$

4

ⱡ ⱷ

ⱨ

	23,853.97	25,212.37	27,302.88	28,365.85	29,332.37	29,332.37

	29,573.07					

5

29,600.00

2018 12 31 1 766.49

Δ 34,110.32 35,876.81 6,276.81

№

4 2018 2017

2017

2018 3

29,332.37 ≠ 5,041.89 2017

⌠ 33.15% 2018 12 31 ´ Ƈ ي ...

35,876.81 29,600.00 ŭ

6,276.81

˜ 2017 ي ضي

ƿ ŭu ضه

ĭ ˬ ا غج ... ĭ

عج

2018 ŭu

2018			
1	4,645	45,881	10,977
2	4,153	40,564	11,033
3	4,009	45,563	9,592
4	3,175	45,797	9,156
5	3,371	39,160	8,335
6	2,689	44,992	7,650
7	2,821	84,980	7,051
8	2,726	36,010	6,333
9	2,845	49,534	5,753
10	2,980	113,392	5,057
11	2,874	36,306	4,368
12	3,113	96,468	4,412

ID 2018 12

7 10 12 شخ ضي 3.6 -4.9

ا

ŭu №≠ ضي 2018 7 10 12 №≠ ـ ƿ ă̈

ا 2018 7 ˜ “ ” ـ

ضي ˜ 1 ا ـ ƿ ă̈

ă̈ ـ :

2018 10 ˜ “ ⌠ : ” ـ ƿ ă̈

2018 12 ˜ “ ـ ”

ƿ ă̈

٧	2	٧

٧				
٧	٦	٦	٦	٦
٧	٦	٦	٦	٦
٧	٦	٦	٦	٦

208.41%

		١		
X		3,773,584.80	4	U
		1,886,792.40		U
		1,415,094.30	1	U
-		707,547.15	1	U
		1,320,754.68	3	U
		483,200.00	3	U

ф ↓ ظش ≈ 675.84 ...

≈ № ╠ 16 5 2019

≈

↓ ⊢ □ ↕

≠ ⊢ ~ ⊢ ⊢ ⊢

ضر ~ ⊢ ∄

غجـ ≈

غ ф ∕ 1

ضي ≈

∞ № 2

ضي

≈ ↓ ├ 2018 ضي 3

├ ≈ آ

↓ ≈ ضي ⊢

غجـ ≈ ... ↕

≈ 2018 1 1

ضي

ـ ⊢

ٶ غجـ ٨ 112.13

ⅎ ضرحى يجـ ضرحى ZKC-044-29-01

ـ □ ↕ ⅄ ⊔ ˟ □ ⅄

2018 5 16 1,161.71 U ˜ ▼ 2,838.29

/