

## (02124)

BUY( )

### 2004

2004  
46.7%, 47.0%, 80.5% 가 , , .

Comment:

2004 1) 가 2) ) 2003 3) 가 ( , 가가 . 2003 , 2004

가 < 1>. 2004 , , 3,777 , 491 , 344 . 2004 2003 3.3%, 5.7%

45% 2001 (VOC) 가 18% 가가 20% 가가 . 3 가 11.6% 1 가 14.8% . 1 가 12 가 2004 가 BUY 가 8,100

가(1/5)	6,950
가	8,100
가	1,661
PER 12/03	8.8
12/04	6.5
ROE 12/03	17.9%
12/04	21.6%

1> 2004							
( )	FY02A	FY03P	(%)	FY03F	FY04F	(%)	FY04F
	217.2	266	(4.9)	279.8	390.3	3.3	377.7
	43.3	35.3	(12.8)	40.5	51.9	5.7	49.1
	30.4	20	(20.6)	25.2	36.1	4.9	34.4
	24.8	14.4	(21.7)	18.4	26.6	4.6	25.4
EPS( )	1,064	618	(21.7)	790	1,114	4.6	1,065

		1%			가	3		
		6	가	(DR, CB, BW, IPO,	)	가		
2003 7	(BUY(Initiate),	가 10,400 )	2003 11	(BUY,	가 8,100 )			
: Strong BUY(		6	30%	: Overweight(		가	6	10%
BUY( ):		6	10-30%	Neutral( ):		가	6	-10-10%
Trading BUY(		2	10-30%	Underweight(		가	6	10%
Marketperform(		6	-10-10%					
Underperform(		6	10%	가				

[www.youfirst.co.kr](http://www.youfirst.co.kr) [ ]

가 가 가

. [ ]