

## (02124)

가(2/16): 8,310  
가: 가  
가 : 1,986

Marketperform(BUY )

### Valuation

2003 4 가 BUY Marketperform Valuation 2004

### Comment:

2004 가 1) 가 2)  
3) 가 ( , ) 2003  
2001 18%  
(VOC) 가 가가 20%  
2004 22.9% 2004 1.4%p 가 24.3%

2004 120 (2004  
38.1%) 가 100 2004  
6%, 10%  
3 가 22.8% 1 가 12.8%  
1 가 12  
가 Valuation BUY Marketperform 2004  
PER 8.7

12 31			EPS	EPS	PER*	PCFR	PBR	EV/EBITDA		
	( )	( )	( )	( )	(%)	( )	( )	( )	( )	(%)
12/01A	165.5	17.2	710	710	19.3	11.7	6.9	2.7	7.3	66.9
12/02A	217.2	24.8	1,033	1,033	45.5	8.0	4.9	2.0	4.5	24.6
12/03P	266.0	14.6	628	628	(39.2)	13.2	9.1	2.6	5.8	43.8
12/04F	377.7	25.4	1,064	1,064	69.6	7.8	6.1	2.1	4.2	34.9
12/05F	453.3	31.7	1,327	1,327	24.7	6.3	5.0	1.8	3.4	27.3

EPS = EPS - ( 가 / + EPS ) /  
PER\* = 가 / EPS

		1%			가	3		
		6	가		(DR, CB, BW, IPO,	)	가	
2003 7	(BUY, 가 10,400 , initiate)	2003 11	(BUY, 가 8,100 )	2004 2	(Marketperform,	가 NA)		
: 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

. [ ]