

(02124)

가(9/20): 7,140
 가: 9,500
 가 : 1,711

BUY(Marketperform)

2005
 9,500

가
 2004 3 2005 1
 Marketperform BUY 가

Comment:

가 가 가 , 2004
 10.5% 2005
 1) 가 2) (4)
 가 가 2004
 40 44 10% 2005 44 가가
 , 2004 8
 가 3 가 2005 가 , 48
 , 2005 973 , 48
 BEP가 75
 65 , 8 가가 64 80
 가가 , 3 2005
 973 , 48 가
 가 ,
 3 가 , 8 35
 가 2005 가
 , 2005 1) (2004 15%)
 가 2) 3) 가 (, 가 ,)
 (2004 3) , , 23.5%, 44.1%, 59.1% 가
 가 가
 가
 1 가 15.9% 가
 가
 Marketperform BUY 가 9,500 2005 가
 EPS PER 8.3

가

가

가 가

가

1>

()	2004F	2005F	2006F	2004F	2005F	2006F
	326.6	403.4	454.8	320.6	383.6	421.9
	40.7	58.6	70.3	37.2	43.9	49.4
	24.4	38.8	49.1	22.2	28.1	33.9
	17.8	27.5	34.9	15.8	20.2	24.4
EPS	742	1150	1455	661	847	1023

:

	EPS	EPS	PER*	PCFR	PBR	EV/EBITDA	ROIC	ROE					
() () () () () () () () () (%) (%) (%) (%)	() ()	() ()	() ()	() ()	() ()	() ()	(%) (%)	(%) (%)					
12/02A	217.2	43.3	24.8	1,033	1,033	14.4 - 3.8	4.6	1.9	4.2	29.8	29.1	2.2	24.6
12/03A	265.0	33.1	10.6	455	455	21.1 - 12.0	3.9	2.1	4.9	17.1	11.0	2.3	40.3
12/04F	326.6	40.7	17.8	742	742	9.6	6.7	2.0	4.3	20.5	17.7	2.1	31.2
12/05F	403.4	58.6	27.5	1,150	1,150	6.2	4.7	1.5	2.9	27.5	24.2	4.0	15.3
12/06F	454.8	70.3	34.9	1,455	1,455	4.9	3.9	1.2	2.3	29.9	25.3	5.1	6.2

$$EPS = EPS - (\text{가} / \text{EPS} + \text{PER} + \text{가} + \text{가}) /$$

$$PER^* = \text{가} / \text{EPS} + \text{PER} + \text{가} + \text{가} (-)$$

:

/02)2014-1723/th.kim@hrcviews.com

()	1%	가	가	3	가
6	가	가	(, ,)		
2003 7 (BUY, 가 10,400 , initiate)	2003 11 (BUY, 가 8,100)	2004 2 (Marketperform, 가 NA)	2004 9 (BUY, 가 9,500)		
Strong BUY(): 6 30%	BUY(): 6 10-30%	Marketperform(): 6 -10-10%	Underperform(): 6 10%	Overweight(): 가 6 10%	Neutral(): 가 6 -10-10%
				Underweight(): 가 6 10%	

www.youfirst.co.kr []

가

가

가
.[]