

## (02124)

가(1/24): 12,800  
가: 19,000 ( 10,900 )  
가 : 3,067

**BUY( )**

**가 19,000**

가

가 . 1.1 1 가 가 10,900 19,000  
BUY .

Comment:

:

2) , , 가 1) 300 가 ( ARPU 24,000 )  
가 가 ARPU 3) 70%

가 : 2004 가 300 26.4%  
가 2005 350 16.1% 가 . 2004 CAPEX가  
EBITDA , 2004 가 2005

27 3 2 가 2004 11  
2 가 2

가 가, 가  
1 1.1 가 가  
가 가 13,000~20,000 ( ) 가 가  
1 가 35.6% 가  
(01275, Marketperform) 2000 2004 100% 2005  
가

1>

		1			
		1.0	1.1	1.2	1.3
		69,453,690	74,303,090	79,152,490	84,001,890
Adj.EPS( )	FY05F	1,269	1,186	1,114	1,049
	FY06F	1,663	1,555	1,459	1,375
PER( )	FY05F	10.1	10.8	11.5	12.2
	FY06F	7.7	8.2	8.8	9.3
EV/EBITDA( )	FY05F	3.6	3.8	4.0	4.3
	FY06F	3.0	3.1	3.3	3.5

: \* 300 가 .  
:

-

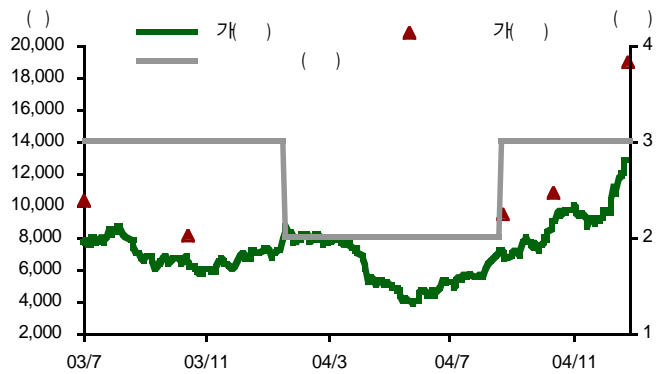
	EPS			EPS		PER*	PCFR	PBR	EV/EBITDA	ROIC	ROE		
	( )	( )	( )	( )	( )	( )	( )	( )	( )	(%)	(%)	(%)	(%)
12/02A	217.2	43.3	24.8	1,033	1,033	14.4 - 3.8	4.6	1.9	4.2	29.8	29.1	2.2	24.6
12/03A	265.0	33.1	10.6	455	455	21.1 - 12.0	3.9	2.1	4.9	17.1	11.0	2.3	40.3
12/04F	311.6	39.2	17.0	711	711	14.0 - 5.3	9.4	2.7	6.1	19.8	16.9	2.6	47.2
12/05F	403.4	58.6	27.5	1,315	1,315	9.7	7.4	2.4	4.8	26.9	24.2	3.1	11.0
12/06F	454.8	70.3	34.9	1,664	1,664	7.7	6.2	1.9	4.2	29.4	25.2	3.9	13.8

:  $EPS = EPS - ( + 가 + 가 + ) /$   
 가 가 가 ( , PER\* - )  
:

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

가 (2 )

가	가 ( )	가 ( )
03/7/30	BUY	10,400
03/11/11	BUY	8,100
04/2/16	Marketperform	NA
04/9/20	BUY	9,500
04/11/9	BUY	10,900
05/1/24	BUY	19,000



\* : Strong BUY = 4, BUY (Trading BUY) = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout = 0

가 1% 가

( )

: Strong BUY( ): 6 30%  
 BUY( ): 6 10-30%  
 Marketperform( ): 6 -10-10%  
 Underperform( ): 6 10% 가

: Overweight( ): 가 6 10%  
 Neutral( ): 가 6 -10-10%  
 Underweight( ): 가 6 10%

www.youfirst.co.kr [ ]

가

가

가  
[ ]