

# (021240)

BUY ( )

1		가 19%	
2,668	, 198	, 181	.
12.9%		7.4%	.
19%			.
		가	36,200 29,500
			0.9%, 41.9%, 28.2%

▶ : 1  
2.8% 가 332 ,  
5.3% 가 581 ,  
206 가

가(5/12)
27,800
가
29,500
( 36,200)
가
2.1
38.9%
가
1 : -5.1%
3 : 10.8%
6 : 32.4%
가
1 : -9.2%
3 : 2.3%
6 : 15.1%
1 가

▶ ARPU(Average Revenue Per User, 가 ) ARPU가  
ARPU가

▶ 가 : 1  
12.6% 5.2%p 7.4% 1) 2005 4  
2006 1 2)  
가가 3) 24 113 가  
137

	EPS	EPS	PER*	PCFR	PBR	EV/ EBITDA	ROIC	ROE
( )	( )	( )	( )	( )	( )	( )	(%)	(%)
12/03A	827.1	86.7	57.6	2,467	2,467	3.9-2.2	0.7	1.10
12/04A	827.8	113.2	71.0	2,966	2,966	3.3-1.3	1.0	1.14
12/05A	1,008.1	96.8	60.9	1,102	1,213	19.8-7.8	4.8	5.56
12/06F	1,124.0	108.6	75.7	1,019	1,107	25.1	7.7	4.99
12/07F	1,293.8	155.4	108.9	1,466	1,554	17.9	6.7	4.22

EPS = EPS - ( 가 + 가 + 가 + PER\* ) / 가

- ▶ 2005 4 가 1) 가 2) 2005 3
- ▶ 가 2 가
- ▶ 2006 EPS 1,086 1,544 13.6% 1,019 9.7% 가 36,200 1,568 29,500
- ▶ 1 가 KOSPI 9.2% 2006 가 가 36,200 29,500 BUY 가 가

1> 1

( )	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06P	2Q06F	3Q06F	4Q06F	2005	2006F	2007F
	229.3	245.6	264.1	269.1	266.8	277.0	284.7	295.4	1,008.1	1,124.0	1,293.8
	28.5	11.8	22.5	34.0	19.8	27.0	30.0	31.8	96.8	108.6	155.4
	27.4	11.3	22.0	25.2	18.1	26.3	29.1	30.9	86.0	104.4	150.2
	19.8	9.0	16.7	15.3	13.0	19.1	21.1	22.6	60.9	75.7	108.9
	12.4	4.8	8.5	12.6	7.4	9.7	10.5	10.8	9.6	9.7	12.0
	12.0	4.6	8.3	9.4	6.8	9.5	10.2	10.5	8.5	9.3	11.6

:  
: 2005 5 , 1 ~4

