

(021240)

BUY ()

가	2	가	2
1	7.4%	0.8%p	8.2%
		BUY	가29,500
		5.9%, 16.8%, 8.3% 가	
		2006	

- ▶ 가 : 2
가 344 , 가 9.2% 가 64 , 3.3%
2,234 , 224 가
ARPU(Average Revenue Per User, 가)
- ▶ 가 8 5%,
30% , 2007 ARPU 1.5%,
16.2% 가 2006 2007
(2)
- ▶ : 2 8.0%
8.3% 가 1
2006

가(8/9)	23,600
가	29,500
가	1.8
	32.5%
가	1 : 19.1%
	3 : -15.2%
	6 : 1.5%
가	1 : 15.7%
	3 : -6.1%
	6 : 1.5%
1	가

	EPS	EPS	PER*	PCFR	PBR	EV/ EBITDA	ROIC	ROE					
()	()	()	()	()	()	()	(%)	(%)					
12/04A	827.8	113.2	71.0	2,966	2,966	3.3 - 1.3	1.0	1.14	1.4	27.8	40.8	2.6	33.2
12/05A	1,008.1	96.8	60.9	1,102	1,213	19.8 - 7.8	4.8	5.56	8.4	19.2	22.3	1.4	28.4
12/06F	1,142.7	107.2	72.7	979	1,067	22.1	6.6	4.27	7.3	16.5	18.8	1.7	11.9
12/07F	1,323.3	156.4	107.6	1,449	1,537	15.4	5.7	3.60	5.7	21.2	23.1	2.5	0.1
12/08F	1,470.5	193.6	134.1	1,806	1,893	12.5	5.9	3.44	4.9	25.5	26.3	3.1	

EPS = EPS - (가 + 가 + 가 + PER*) / 가

- ▶ commission 가 6 가가 . 가 가 sales
 2006 1 10.8%, 2 14.6% 가 ,3 19.1% , 4
- ▶ 1 가 KOSPI 15.7% . 가
 가 가 . 가 ,
 가 ' 가 ' BUY 가 29,500 .

1> 2

()	2Q06P	%YoY	%QoQ	2Q05A	1Q06A		(%)
	282.6	15.1	5.9	245.6	266.8	277.9	1.7
	23.1	38.3	16.8	11.8	19.8	22.2	4.2
	19.6	73.3	8.3	11.3	18.1	21.3	(7.8)
	13.8	52.2	6.1	9.0	13.0	15.4	(10.8)

:

2>

()					(%)	
	12/06F	12/07F	12/06F	12/07F	12/06F	12/07F
	1,142.7	1,323.3	1,127.0	1,297.4	1.4	2.0
	107.2	156.4	105.0	155.3	2.2	0.7
	100.2	148.4	100.8	150.1	(0.5)	(1.1)
	72.7	107.6	73.1	108.8	(0.5)	(1.1)
EPS ()	1,067	1,537	1,072	1,553	(0.5)	(1.1)

:

