

(021240)

BUY ()

3									
31.4%	가	3	.	2	8.2%	1.5%	1.9%p	10.1%	21.6%,
4		2007						BUY	가 29,500

- ▶ 3 ERP : 3 ERP
1) 가 80
2) 가 60
- ▶ 3) 5 34 가
가 372
- ▶ 3 4.3% , 7.2%
ERP

가(11/13)	25,650
가	29,500
가	1.9
	372
	25.1%
가	
1	: 14%
3	: 12%
6	: -7.1%
가	
1	: 8.5%
3	: 4.7%
6	: -3.4%
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
12/05A	1,008.1	96.8	60.9	1,102	1,213	19.8 - 7.8	4.8	5.56
12/06F	1,122.0	106.4	70.6	950	1,037	24.7	7.3	4.70
12/07F	1,312.3	154.5	105.5	1,419	1,506	17.0	6.2	3.97
12/08F	1,458.4	192.7	132.7	1,784	1,872	13.7	6.5	3.80

EPS = EPS - (가 + 가 + 가 + PER*) / 가

- ▶ 3 : 3 가 가
1.5% , 3 ERP 1 가
2.9% 가 . 1.4% 가 348
4.9% 가 67 3 가
- ▶ 1.9%p 10.1% 가
가 ,
- ▶ 4 : 4 . 4
, 3 가
가 3 1.9%p 12.0%가 .
- ▶ 1 가 KOSPI 8.5% 가
가 가 . BUY 가 29,500 .

1> 3

()	3Q06P	%YoY	%QoQ	3Q05A	2Q06A		(%)
	278.2	5.3	(1.5)	264.1	282.6	290.7	(4.3)
	28.1	38.3	21.6	22.5	23.1	26.2	7.2
	25.8	17.0	31.4	22.0	19.6	26.5	(2.8)
	18.6	11.3	34.9	16.7	13.8	19.2	(3.4)

:

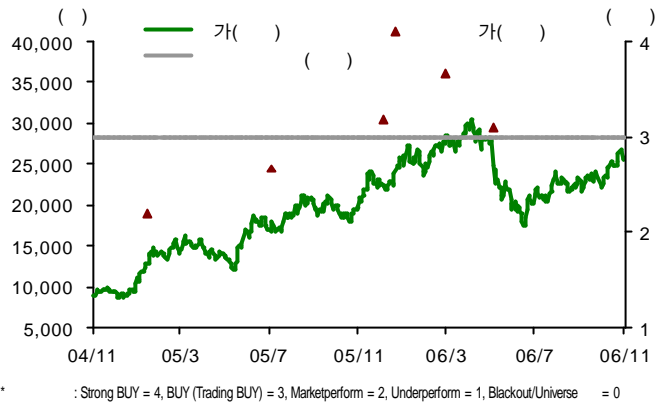
2> 3 ERP

()	12/06F		12/07F		12/06F		12/07F	
								(%)
	1,122.0	1,312.3	1,142.7	1,323.3	(1.8)	(0.8)		
	106.4	154.5	107.2	156.4	(0.8)	(1.2)		
	97.4	145.5	100.2	148.4	(2.8)	(1.9)		
	70.6	105.5	72.7	107.6	(2.8)	(1.9)		
EPS ()	1,037	1,506	1,067	1,537	(2.7)	(2.0)		

:

가 (2)

		가 ()
04/11/9	BUY	10,900
05/1/24	BUY	19,000
05/7/13	BUY	24,500
05/12/14	BUY	30,400
06/3/9	BUY	36,200
06/5/15	BUY	29,500



1% 가

		가	3
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%

▶ : 가

www.youfirst.co.kr []

가 가 가