

2009 4 21 ( )  
02.2014.1724 sk.lee@hdsrc.com

# (021240)

BUY ( )

3.6%( 800 ) 가 ( ) ( 7/1). 가  
가 . 가 가가 .

- 3가 : 1) 624 2)  
19%가 3)
- 가?: 가 ,  
8%, 48%, 3%,  
41% (-63 ) 가 175 , 112 ( 가 59%,  
19.4%) .
- 220 :  
가 가 가 가 가 .  
가 2008 540  
가 140 2009 2  
220 .
- 가 level-up 가 : 1 가 가 가  
가 . 가 가

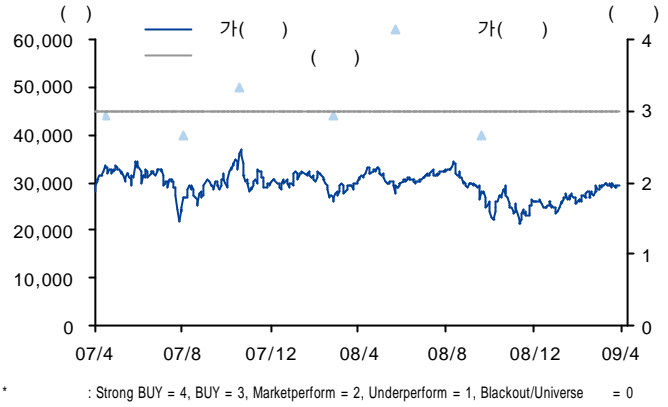
|         |         |
|---------|---------|
| 가(4/21) | 30,000  |
| 가       | 40,000  |
| 가       | 2.2     |
|         | 372     |
|         | 46.0%   |
| 가       |         |
| 1       | : 3.9%  |
| 3       | : 19.6% |
| 6       | : 16.8% |
| 가       |         |
| 1       | : -9.0% |
| 3       | : 0.8%  |
| 6       | : 5.5%  |
| 1       | 가       |

|        | EPS     |       |       |       | PER*  | PBR   | EV/EBITDA   | ROIC | ROE |      |      |     |      |
|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|------|-----|------|------|-----|------|
|        | ( )     | ( )   | ( )   | ( )   | ( )   | ( )   | ( )         | (%)  | (%) | (%)  | (%)  | (%) | (%)  |
| 12/06A | 1,117.8 | 112.3 | 102.4 | 74.9  | 1,039 | 1,043 | 29.2 - 16.9 | 4.9  | 8.0 | 14.7 | 19.2 | 1.6 | 21.0 |
| 12/07A | 1,213.1 | 161.3 | 155.7 | 116.3 | 1,562 | 1,512 | 24.3 - 14.6 | 5.2  | 7.8 | 22.4 | 24.0 | 2.6 | 15.7 |
| 12/08P | 1,314.4 | 190.1 | 184.8 | 129.1 | 1,734 | 1,685 | 15.8        | 4.3  | 6.8 | 22.5 | 24.3 | 3.3 | 49.7 |
| 12/09F | 1,405.0 | 207.0 | 190.1 | 141.7 | 1,904 | 1,904 | 15.8        | 3.8  | 7.1 | 20.7 | 24.0 | 3.5 | 39.6 |
| 12/10F | 1,488.4 | 234.3 | 217.7 | 163.3 | 2,193 | 2,193 | 13.7        | 3.2  | 6.4 | 20.8 | 23.6 | 3.8 | 34.6 |

EPS = { ( ) - [ ( ) x (1 - ( )) ] + ( ) } / ( )  
 = ( ) + ( ) + ( ) + ( ) + ( )  
 가 가 가 ( , PER\* - )

가 (2)

|          |     | 가 ( )  |
|----------|-----|--------|
| 07/5/9   | BUY | 44,000 |
| 07/8/23  | BUY | 40,000 |
| 07/11/9  | BUY | 50,000 |
| 08/3/19  | BUY | 44,000 |
| 08/10/10 | BUY | 40,000 |



1%

ELW

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