

# Morning Brief



2005. 09. 29  
 Analyst  
 02) 3772-7458  
 ✉ minjung@koreastock.co.kr

[ ]

(080160)

N. R.

3 , , ...

... Valuation merit

[ ]

▪ [ ] ( ) 27.4% 가,  
 28.4% 가 167  
 32% 가 25% 6.3 가  
 가 가 가

▪ [ ] 2003 3~4  
 , 2004 2 , OK ( )  
 / , 4~5  
 2004 4.1% 8.6%  
 47.6% 7 26 KOSDAQ , 가 16,750  
 14,000

▪ [ ] 가 6 +84.2%, 7 +52.8% 가 8 50% 가  
 9 가 20%  
 60% 3  
 . 10 5 가 4  
 가 420  
 34~36 . 2005 EPS 950~1000

▪ [Long-term Strategy] KOSDAQ , 10~15  
 (PPL), , POP  
 가  
 160 best partner(  
 / 300 )  
 340 , 1,000

▪ [2006 ] 가 30  
 가 best partner , 가  
 . 2006 550~600  
 10% 60 , EPS 1,240 . 2006 PER 11.3

▪ [Valuation] 2006 PER 19 가  
 40% discount 가 50%  
 가 tracking  
 strategy

\* 3

가 M/S ( : , %)												
	2003					2004					2005	
	1Q	2Q	3Q	4Q	2003	1Q	2Q	3Q	4Q	2004	1Q	2Q
	1,883	1,184	2,113	1,906	7,086	2,051	2,035	2,510	2,229	8,825	2,350	2,429
	931	424	1,102	960	3,417	1,060	1,022	1,412	1,185	4,680	1,266	1,292
	68	29	84	74	254	82	90	121	111	403	114	134
	31	16	42	37	126	42	45	57	48	192	47	64
	34	10	43	31	118	39	40	57	44	180	51	54
	32	19	42	35	128	38	39	44	39	159	43	46
<b>Growth (%)</b>												
	35.8	-45.2	15.0	17.4	6.6	21.1	209.3	44.6	50.2	58.8	39.1	49.4
	18.7	-40.1	37.7	25.9	12.0	33.6	183.1	34.3	31.8	52.0	11.6	42.1
	29.2	-60.4	17.8	17.3	3.1	15.1	296.6	32.6	39.3	51.8	30.7	35.1
	23.9	-28.8	21.2	43.1	14.6	17.1	100.5	5.8	12.4	24.7	13.5	19.1
<b>M/S (%)</b>												
	7.3	6.9	7.6	7.7	7.4	7.7	8.8	8.6	9.3	8.6	9.0	10.4
	3.4	3.7	3.8	3.8	3.7	4.0	4.4	4.0	4.1	4.1	3.7	4.9
	3.6	2.4	3.9	3.3	3.5	3.6	3.9	4.1	3.7	3.8	4.0	4.2
	3.4	4.5	3.8	3.6	3.7	3.5	3.8	3.1	3.3	3.4	3.4	3.6

: , , KATA( )

Compliance Notice

9 29

가

( : )

가