

(080160)

Marketperform ()

Valuation			
EPS	, 2006 1 131%, 29% (039160, BUY)	Valuation	가 2006 1 Marketperform 가

▶ 2005 4	98 9	가	가(2/21) 41,950 가 가
▶	2006 1 1~2 66,000	93% 가	가 1,344 3.4%
▶	가 1 2006 1 36%, 131%	132 19 . 1	가 1 : 26.7% 3 : 77.3% 6 : 179.1%
	, 2006 29% 가< 1>	19%,	가 1 : 28.4% 3 : 78.5% 6 : 116.4%
			2

	EPS	EPS	PER*	PCFR	PBR	EV/ EBITDA	ROIC	ROE
()	()	()	()	()	()	()	(%)	(%)
12/03A	22.6	0.5	1.0	290	290	NA	NA	NA
12/04A	31.6	3.0	2.9	841	849	NA	NA	NA
12/05F	39.0	3.3	3.1	819	819	15.3 - 15.3	13.4	4.50
12/06F	53.7	6.5	5.3	1,271	1,271	33.0	27.1	9.61
12/07F	69.0	7.6	6.2	1,474	1,474	28.5	23.2	7.19

EPS = EPS - (가 + 가 + 가 + 가) / (가 + PER*)

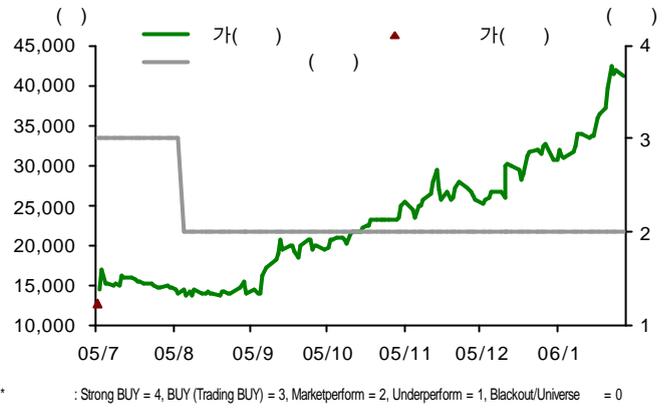
- ▶ Marketperorm . DCF 가
 39,000 가 가 Valuation PER 13%
 < 2>. 가 2006 PER 33.0
- ▶ DCF (2006~2010) (2011 ~2015)
 가 45%, 20% 가 .
 12~15%, 10% 13.4%, 2.0%
- ▶ 가
 . 2003 SARS가
 2

1> 2006				
()				(%)
		53.7	45.2	18.9
		6.5	3.9	64.7
		7.3	5.8	25.6
		5.3	4.1	28.8
EPS()		1,271	987	28.8
(%)		37.7	15.8	-
		94.7	18.2	-
		74.6	39.1	-
		74.6	35.5	-
EPS		55.2	20.5	-

2> DCF		가	()
	(2006~2010)		30.1
	(20011~2015)		38.8
가	가		79.1
가			148.1
-			- 13.6
	가		161.7
	()		420
1	가		38,490
	:		

가 (2)

		가 ()
05/7/25	BUY	12,500
05/8/29	Marketperform	NA



1% 가

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%

www.youfirst.co.kr []

가 가 가