

대한민국 사이버투자자의 새이름 - 베스트이지 닷 컴

**BESTez.COM**

2002 7 10

#2002-9

/Update

: 가 가

가

10

2 15.4% 9.4% 가  
1  
3 2  
/

가

가

가

(A0893/ ), (A0309/ ),  
(A0064/ ), (A0262/ )

< >

가

	가( )	가( )	(%)
A0893	32,000	22,850	40.0
A0309	25,000	18,500	35.0
A0064	27,000	19,500	38.5
A0262	38,000	25,000	52.0
A0385	22,000	15,050	46.1
A0010 Trading Buy	67,000	54,000	24.0

:

Analyst

(02-768-4194)

jklim@bestez.com

리서치본부  
대우증권

가

가

가

< >

가 /

1) 10

4

2) 가 가 , 가 ,

3) (A0893/ ), (A0309/ ), (A0064/ ),  
(A0262/ ), (A0385/ )

1) 가

2) (7 ) 2002 2 15.4%

9.4% 가 1

가

3) 3 11% 8.6% 가 2 1

1) / 가

2) 8 가 가 30 가 가 가

가

3) 8 가 , 가 가 ( )

1) (A0893) : ..... 가(TP) 32,000

2) (A0309) : ..... 가(TP) 25,000

3) (A0064) : ..... 가(TP) 27,000

가 /

4

10  
7 8 16% , 4  
가 가 가

1)

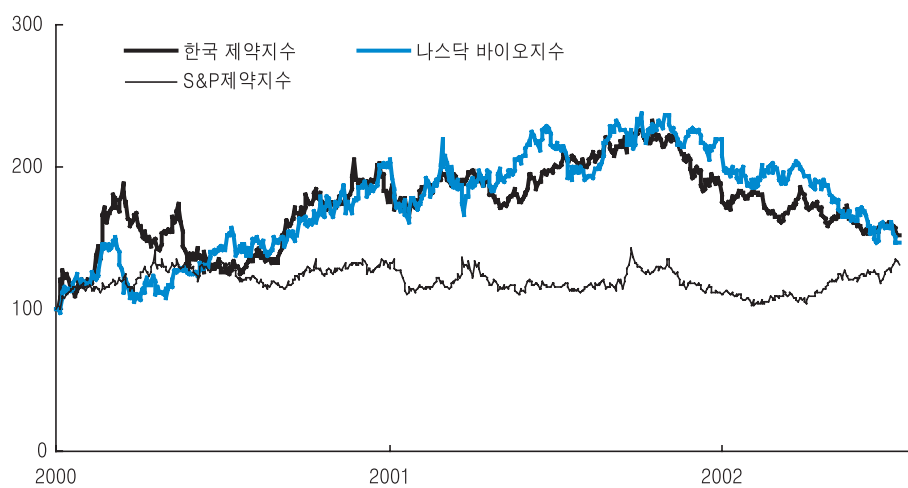
가 ,

2)

3) 가 가

1999 ,  
가  
가  
가 가

< 1> , ( )



: Datastream,

가                      가                      가  
 \_\_\_\_\_ 가 \_\_\_\_\_ 가  
 \_\_\_\_\_ , LGCI  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ 가 \_\_\_\_\_ 가  
 \_\_\_\_\_ 가 \_\_\_\_\_ 가  
 \_\_\_\_\_ 가 가 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ 가 \_\_\_\_\_ 가  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ , 6 ( ) 79.2% 16%

< 1>

		가 ( )	가( ) 02.7.8	가 (%)			(2003 )				
				1	6	12	PSR (x)	PER (x)	PBR (x)	PEG (x)	EV/EBITDA (x)
		1,540.7	22,850	-2.4	79.2	124.0	0.6	5.4	1.0	0.2	4.3
		2,282.1	18,500	-10.4	16.0	33.1	0.8	5.7	0.8	0.3	3.4
		1,776.5	19,500	4.8	-15.8	5.7	0.3	4.3	0.6	0.3	3.1
		371.3	25,000	-7.4	-12.0	9.4	0.2	2.3	0.4	0.1	1.4
		409.4	15,050	7.9	-2.6	13.2	0.3	3.4	0.4	-0.9	2.1
	TB	3,720.3	54,000	-10.7	-11.0	-3.8	1.2	7.7	0.8	1.4	5.7
		356.4	9,150	0.5	-21.1	38.6	0.2	2.5	0.4	0.1	2.0
		408.4	7,310	-8.1	-20.1	-29.0	0.3	4.7	0.3	0.4	3.9
		1,109.4	4,950	0.8	-10.5	-8.8	1.2	12.9	1.3	0.9	6.2
		317.6	2,640	-12.0	-18.3	-24.9	0.1	4.3	0.2	0.1	3.8
		520.8	8,160	3.9	-5.2	13.7	0.2	3.5	0.4	0.3	2.0
		433.8	37,400	6.6	7.8	31.5	0.2	4.5	0.3	0.3	3.1
(12)		21,776	1,034.5	-6.2	-8.4	-1.1	0.3	4.9	0.4	0.3	3.0
가 (182)		3,139,097	783.4	-1.5	6.6	35.4	0.3	7.2	0.5	0.2	4.8

: TB Trading Buy

:

가

(A0893/ ), (A0309/ )

(A0064/ ), (A0262/ ), (A0385/ ) 5

(A0010/Trading Buy) Trading Buy . 가 가

가

6 가 가

가 35,000 32,000 8.6%

가 25,000 16.7%

가 10%, 15.5%, 26.7%, 8.2%

< 2> 가

			가( )		가( )	(%)
					02. 7. 8	
	A0893		35,000	32,000	22,850	40.0
	A0309		30,000	25,000	18,500	35.0
	A0064		30,000	27,000	19,500	38.5
	A0262		45,000	38,000	25,000	52.0
	A0385		30,000	22,000	15,050	46.1
	A0010	Trading Buy	73,000	67,000	54,000	24.0

: 가 PER

:

< 2> ( )



:

가

2002 (가) 7% 가

2002 5% 가

가

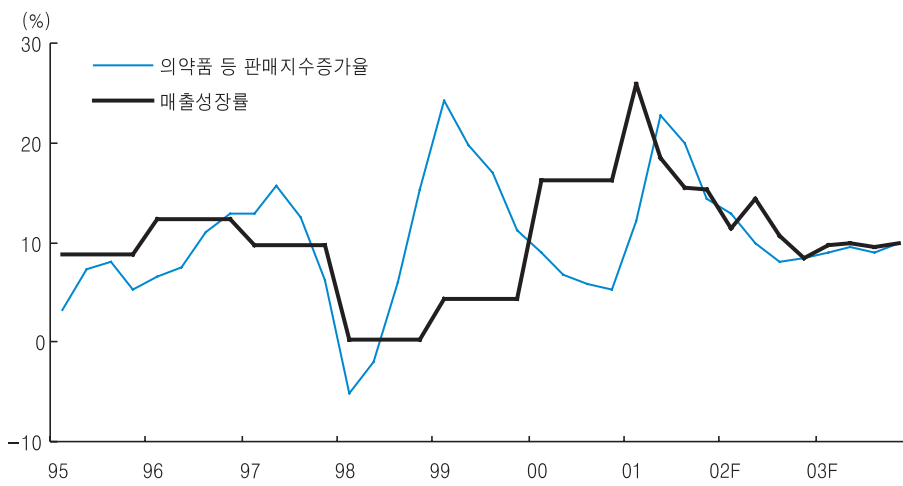
가

( ) 가 2001 5 23.4%

5 8.9% 가 6

가

< 3> ( )



: 2000 , 99

2002 2 15.4% 가 가

12 (7 ) 2002 2 15.4% 가 1 11%

가

1) 가 1 5

가 ,

2) , , ,

3) 5

2 가 6 ,

6

2 9.4% 가  
 2 9.4% 가 1 5.9%  
 . 2  
 , 15.9% 0.9%p  
 5.9% 가 , 가  
 가  
 , 30%  
 30% 가  
 가  
 가  
 가  
 ( )  
 , 가  
 , 가

3 가 2  
 2002 3 11.0% 8.6% 가 2  
 .  
 1) 가  
 가  
 2) 4 3 가  
 ,  
 3) 가 , 가 , 가 , 가  
 ( ,  
 ).

2002 가  
 ( 7 ) 2002  
 . 2002 11.9%  
 1.2% 가 8.4% .

1) 2 가  
 2) 가 가  
 .  
 / 1,250 , 가  
 1,200 1,236 , 1,180 .

< 4>

		EPS			EPS			EPS		
		( )	( )	( )	( )	( )	( )			
	2002F	2,865	445	6,518	2,822	440	6,455	-1.5%	-1.1%	-1.0%
	2003F	3,135	487	7,093	3,084	478	6,990	-1.6%	-1.8%	-1.5%
	2002F	5,408	794	4,365	5,408	782	4,035	0.0%	-1.5%	-7.6%
	2003F	5,855	855	4,851	5,855	853	4,583	0.0%	-0.2%	-5.5%
	2002F	2,476	330	1,980	2,484	333	2,021	0.3%	0.9%	2.1%
	2003F	2,701	373	2,305	2,709	371	2,299	0.3%	-0.5%	-0.3%
	2002F	1,966	197	7,435	1,966	197	7,435	0.0%	0.0%	0.0%
	2003F	2,163	218	8,263	2,163	218	8,263	0.0%	0.0%	0.0%
	2002F	1,595	264	9,859	1,600	265	9,765	0.3%	0.4%	-1.0%
	2003F	1,771	295	11,123	1,768	293	10,974	-0.2%	-0.7%	-1.3%
	2002F	1,337	206	4,214	1,368	197	4,006	2.3%	-4.4%	-4.9%
	2003F	1,453	224	4,832	1,487	211	4,488	2.3%	-5.8%	-7.1%
	2002F	2,314	403	3,651	2,314	394	3,528	0.0%	-2.2%	-3.4%
	2003F	2,661	465	4,324	2,661	458	4,263	0.0%	-1.5%	-1.4%
	2003.3F	2,501	471	2,968	2,501	465	2,916	0.0%	-1.3%	-1.8%
	2004.3F	2,741	522	3,264	2,741	519	3,251	0.0%	-0.6%	-0.4%
8	2002F	20,462	3,110	5,124	20,463	3,073	5,020	0.0%	-1.2%	-2.0%
	2003F	22,480	3,439	5,757	22,468	3,401	5,639	-0.1%	-1.1%	-2.0%

:



/  
 2 / 가 ,  
 . , 2  
 가 .  
 / 가  
 2002 / 1,250 , 1,200  
 1,236 1,180 .  
 / 100 2002  
 13.3%, 24.8% 가 .  
 10.7% 13.2% , , ,  
 가 .  
 / 100 7  
 4% 가 .

< 5> / (7 )

가 ( / )							
		( )	(%)	( )	(%)	( )	(%)
1,300	1,250	2,857	-1.9	2,613	-1.9	1,838	-1.9
1,250	1,200	2,913	0.0	2,665	0.0	1,874	0.0
1,200	1,150	2,970	1.9	2,716	1.9	1,910	1.9
1,150	1,100	3,026	3.9	2,768	3.9	1,945	3.8

: 가  
 :

8 가 가  
 7 780 가가 3% 8 776 가  
 9.14% . 가 가  
 , 100 ( 6.3%)  
 가 61 ( 10.5%) . 10  
 가 가 , 10  
 21.8% . ,  
 , , ,  
 30 가 가 가 가  
 가 가 . 가 가  
 가 , 가 가 가 가  
 . 가 가 가

< 6> 가 (2002 8 )

	( )	(%)	
	2	31.6	, 1.2g
	2	7.9	,
	1	3.1	
	1	0.5	
	2	15.3	
	3	6.6	,
	7	6.4	,
	1	1.4	
	10	21.8	, ,

: 가

:

가 가

가 8 , 가 가 가

12

가 8 , ,

. 가 가 가 , 가

가

. 가 가 1

가

. 가

가 ,

가

.

(A0893/22,850 / )

가 : 32,000

	( )	(%)	( )	EPS ( )	FCF ( )	ROIC (%)	ROE (%)	PER (x)	PBVR (x)	EV/EBITDA (x)
1999.12	1,149	-3.1	54	911	-39	10.2	7.2	14.4	1.0	9.2
2000.12	1,491	29.8	114	1,707	-38	13.9	13.2	4.1	0.6	4.5
2001.12	1,847	23.9	191	2,838	166	19.2	18.4	4.5	0.8	4.0
2002.12F	2,314	25.3	238	3,528	27	21.6	18.3	6.5	1.2	5.0
2003.12F	2,661	15.0	287	4,263	114	22.1	18.8	5.4	1.0	4.3

: 169

가 . 2

6

가 2016 5

가

가

가

가

가

8

가

가

가

가

가

가

, 가

32,000

가



A08930

	( )		( )
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	1,404	1,389	1,520 1,714
	215	187	114 141
	50	21	21 21
	886	939	1,075 1,203
	222	163	217 256
	934	1,173	1,291 1,402
	333	509	537 572
	487	533	599 647
	2,338	2,562	2,811 3,116
	849	804	848 932
	148	116	140 151
	506	434	403 430
	603	564	564 531
	468	384	383 350
	1,451	1,367	1,412 1,463
	161	169	169 169
	686	848	1,052 1,306
	887	1,195	1,399 1,653

	( )		( )
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	123	290	137 209
	114	191	238 287
가	33	46	42 44
	7	2	3 3
가( )	-186	-26	-167 -156
	154	76	21 30
	-188	-155	-148 -143
가	-160	-124	-110 -95
	1	2	2 2
가( )	-74	-35	-15 -20
	45	2	-25 -30
	90	-163	-62 -39
가	19	-164	-28 -5
가	85	9	0 0
	-7	-8	-34 -34
	-7	0	0 0
가	25	-28	-73 27

	( )		( ,%)
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	1,491	1,847	2,314 2,661
	696	947	1,174 1,336
	220	320	394 458
	85	67	72 64
	-3	-8	9 2
	89	85	70 69
	135	253	322 394
	0	0	0 0
	135	253	322 394
	114	191	238 287
Free Cash Flow	-38	166	27 114
EBITDA	0	5	56 14
EBITDA Margin(%)	17.5	20.0	19.0 19.0
(%)	46.7	51.3	50.7 50.2
(%)	14.8	17.3	17.0 17.2
(%)	9.1	13.7	13.9 14.8
(%)	7.7	10.4	10.3 10.8
) Free Cash Flow =	-		

가 Valuation	( ,%,x)
	2000.12 2001.12 2002.12F 2003.12F
EPS ( )	1,707 2,838 3,528 4,263
SPS ( )	22,268 27,396 34,318 39,464
BVPS ( )	11,444 15,769 18,443 21,803
PER (x)	4.1 4.5 6.5 5.4
PSR (x)	0.3 0.5 0.7 0.6
PBVR (x)	0.6 0.8 1.2 1.0
(%)	5(S),5(C) 20(C) 20(C) 20(C)
(%)	6.7 3.9 2.2 2.2
EV/EBITDA (x)	4.5 4.0 5.0 4.3
(x)	2.2 3.3 5.0 5.9
(%)	163.7 114.4 100.9 88.5
/ (%)	64.0 48.5 34.7 29.4
ROE(%)	13.2 18.4 18.3 18.8
ROIC(%)	13.9 19.2 21.6 22.1
:	/
가(2002.7.8) :	22,850

(A0309/18,500 / )

가 : 25,000

	( )	(%)	( )	EPS ( )	FCF ( )	ROIC (%)	ROE (%)	PER (x)	PBVR (x)	EV/EBITDA (x)
2000.3	1,386	4.0	96	866	194	9.8	6.2	11.5	0.7	5.5
2001.3	1,682	21.4	185	1,685	363	14.8	10.9	5.6	0.6	2.8
2002.3	2,225	32.3	290	2,363	270	18.9	15.0	9.9	1.4	6.1
2003.3F	2,501	12.4	358	2,916	169	18.7	15.9	6.3	1.0	4.1
2004.3F	2,741	9.6	399	3,251	267	19.4	15.5	5.7	0.8	3.4

: 308

OTC

EGF 가 EGF

4 1

가 , 가 ,

3 / 가

가

가 가 25,000

가



A03090

	( )		( )	
	2001.03	2002.03P	2003.03F	2004.03F
	1,656	1,603	1,760	1,966
	158	-84	-131	-135
	426	73	123	173
	743	633	722	815
	219	275	330	354
	1,247	1,395	1,504	1,610
	325	394	474	554
	905	980	1,005	1,028
	2,903	2,998	3,264	3,576
	891	587	655	555
	134	138	137	137
,	446	6	100	0
	226	325	200	274
	143	213	18	65
	1,117	912	854	829
	275	307	307	307
	1,590	1,902	2,198	2,535
	1,786	2,087	2,410	2,747

( )		( )			
		2001.03	2002.03P	2003.03F	2004.03F
		452	420	289	347
		185	290	358	399
가		37	43	50	57
		5	8	10	13
	가( )	115	57	-145	-117
		110	23	17	-4
		-324	-170	-272	-236
	가	-89	-150	-120	-80
		0	0	0	0
	가( )	12	0	-80	-80
		-247	-20	-72	-76
		-279	-492	-64	-116
	가	-245	-370	-1	-53
	가	0	0	0	0
		-11	-61	-61	-61
		-22	-61	-1	-1
	가	-150	-242	-47	-4

	( )		( ,%)	
	2001.03	2002.03P	2003.03F	2004.03F
	1,682	2,225	2,501	2,741
	897	1,182	1,322	1,459
	313	417	465	519
	50	30	-40	-40
	2	-2	-5	-2
	39	-1	-11	-10
	263	387	505	559
	0	0	0	0
	263	387	505	559
	185	290	358	399
Free Cash Flow	363	270	169	267
EBITDA	3	11	14	9
EBITDA Margin(%)	21.1	21.0	21.0	21.5
(%)	53.3	53.1	52.9	53.2
(%)	18.6	18.8	18.6	18.9
(%)	15.6	17.4	20.2	20.4
(%)	11.0	13.0	14.3	14.5
) Free Cash Flow = -				

가	Valuation	( , %, x)			
	2001.03	2002.03P	2003.03F	2004.03F	
EPS ( )	1,685	2,363	2,916	3,251	
SPS ( )	15,289	18,139	20,392	22,351	
BVPS ( )	16,084	16,839	19,442	22,173	
PER (x)	5.6	9.9	6.3	5.7	
PSR (x)	0.6	1.3	0.9	0.8	
PBVR (x)	0.6	1.4	1.0	0.8	
(%)	15(C)	0	0	0	
(%)	4.0	0.0	0.0	0.0	
EV/EBITDA (x)	2.8	6.1	4.1	3.4	
(x)	3.7	10.7	21.1	30.5	
(%)	62.5	43.7	35.5	30.2	
/ (%)	41.5	18.2	6.7	3.3	
ROE(%)	10.9	15.0	15.9	15.5	
ROIC(%)	14.8	18.9	18.7	19.4	
가(2002.7.8) : 18,500					

(A0064/19,500 / )

가 : 27,000

	( )	(%)	( )	EPS ( )	FCF ( )	ROIC (%)	ROE (%)	PER (x)	PBVR (x)	EV/EBITDA (x)
1999.12	3,428	8.5	141	1,538	168	8.4	8.2	12.1	0.9	8.4
2000.12	4,179	21.9	209	2,283	219	14.8	11.1	5.0	0.5	3.8
2001.12	4,960	18.7	322	3,624	270	20.7	15.8	6.5	1.0	4.3
2002.12F	5,408	9.0	368	4,035	188	21.3	16.1	4.8	0.7	3.6
2003.12F	5,855	8.3	418	4,583	346	22.3	16.0	4.3	0.6	3.1

: 456

2  
1  
3 가 1  
가  
가  
2  
가 가  
가  
가  
가 20% 27,000

가



A00640

	( )		( )
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	2,131	2,271	2,550 2,903
	173	289	377 540
	64	34	34 34
	1,106	1,075	1,196 1,290
	720	796	859 947
	2,430	2,780	2,992 3,016
	917	1,137	1,304 1,314
	1,491	1,624	1,672 1,689
	4,561	5,051	5,542 5,919
	1,785	1,573	1,811 1,897
	290	277	291 321
	1,036	684	850 850
	838	1,358	1,297 1,238
	627	1,154	1,050 950
	2,623	2,931	3,108 3,135
	436	444	456 456
	1,474	1,708	2,011 2,360
	1,939	2,120	2,434 2,784

	( )		( )
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	405	583	368 491
	209	322	368 418
가	120	117	112 108
	4	6	5 5
가( )	76	-59	-168 -153
	-4	198	52 113
	-273	-534	-302 -162
가	-186	-314	-180 -145
	33	100	20 20
가( )	-212	-361	-140 -35
	92	41	-2 -2
	-84	67	22 -166
가	217	173	75 -97
가	6	6	0 0
	-47	-48	-53 -68
	-261	-64	0 0
가	47	116	88 163

	( )		( , %)
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
	4,179	4,960	5,408 5,855
	1,979	2,345	2,595 2,830
	520	732	782 853
	199	215	210 203
	-3	-7	-24 -6
	157	122	118 116
	321	517	572 650
	0	0	0 0
	321	517	572 650
	209	322	368 418
Free Cash Flow	219	270	188 346
EBITDA	5	8	9 5
EBITDA Margin(%)	15.4	17.2	16.6 16.5
(%)	47.4	47.3	48.0 48.3
(%)	12.4	14.8	14.5 14.6
(%)	7.7	10.4	10.6 11.1
(%)	5.0	6.5	6.8 7.1
) Free Cash Flow =	-		

가	Valuation		( , %, x)
	2000.12	2001.12	2002.12F 2003.12F
EPS ( )	2,283	3,624	4,035 4,583
SPS ( )	45,636	55,884	59,360 64,266
BVPS ( )	20,926	23,678	26,548 30,413
PER (x)	5.0	6.5	4.8 4.3
PSR (x)	0.3	0.4	0.3 0.3
PBVR (x)	0.5	1.0	0.7 0.6
(%)	2(S),12(C)	3(S),12(C)	15(C) 15(C)
(%)	7.0	5.6	3.8 3.8
EV/EBITDA (x)	3.8	4.3	3.6 3.1
(x)	2.8	4.6	5.5 5.8
(%)	135.3	138.3	127.7 112.6
/ (%)	40.0	35.3	34.6 31.6
ROE(%)	11.1	15.8	16.1 16.0
ROIC(%)	14.8	20.7	21.3 22.3
:	/		
가(2002.7.8) :	19,500		