

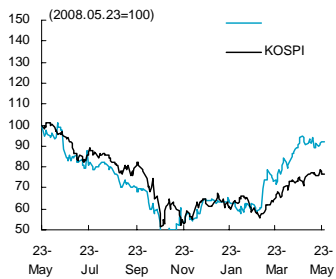
(038390)

Not Rated (KRP)

12 가: N/A

가 (5/25)	9,930
가	500
	8.5
가	85
52 / 가	12,000 / 3,850
(6 )	3,915
	12.7%
	33.8%
	27.5%
가	1 6 12
가(%)	18.9 95.1 6.2
가(%p)	8.0 50.8 30.9
EPS (09F)	774
EPS (09F)	NA
가	NA

6 가



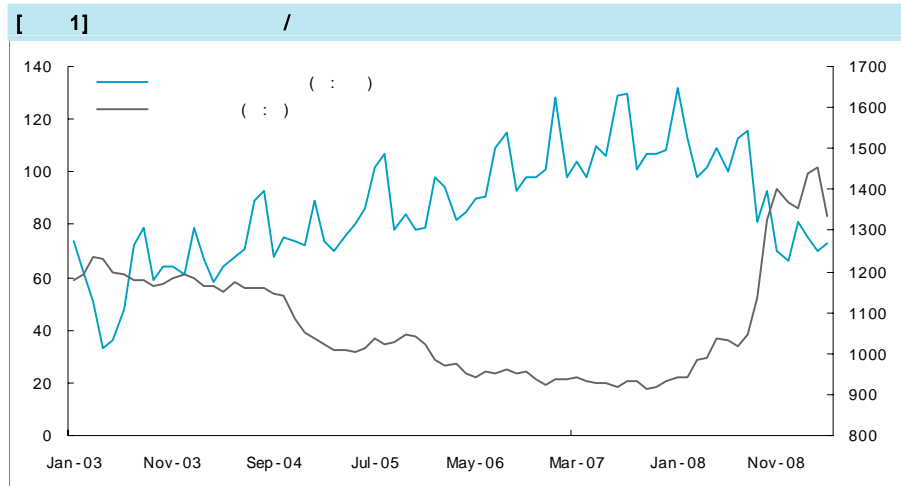
가  
(12MF) : PER 12.2 , PBR 1.1 , EPS growth 20.7%

B2B , 2 B2B  
. 07 (33.8%)  
08 34%, 66% . 04  
22.4% .  
: 08 3  
1,250 08 4 1,362  
가 가  
가 가  
72.8 (-41.0%, YoY) 가 . 3 09 1  
:  
60%, 40% . 가 . 가  
10% 가 , 16.3% 가 .  
30% 2 가 .  
: 09 . 07  
6 B2C,  
09  
가 .

Small Cap  
3276-6237  
eugenehuh@truefriend.com

	( )	( )	( )	( )	EPS ( )	EBITDA (%)	PER ( )	EV/EBITDA ( )	PBR ( )	ROE (%)	
2006A	55.0	7.6	7.8	5.6	-	-	-	-	-	-	
2007A	71.3	7.7	-22.0	-18.2	-3,041	32	-	7.0	4.2	-51.6	
2008A	78.3	7.8	7.4	5.2	618	39	17.4	2.9	1.4	9.7	
2009F	86.9	9.0	8.0	7.0	774	25.2	43	13.3	2.4	1.2	9.7
2010F	96.0	12.0	10.0	8.0	891	15.1	43	11.6	2.3	1.1	10.1

) 2006 (舊)



: KNTQ,

구분	단위	2003년 1월	2008년 11월	변동률 (%)
주요지수	점	120	110	-8.3%
주요지수	원	1200	1400	+16.7%
주요지수	원	1000	1100	+10.0%
주요지수	원	1100	1200	+9.1%
주요지수	원	1200	1300	+8.3%
주요지수	원	1300	1400	+7.7%
주요지수	원	1400	1500	+7.1%
주요지수	원	1500	1600	+6.7%
주요지수	원	1600	1700	+6.3%
주요지수	원	1700	1800	+5.9%
주요지수	원	1800	1900	+5.6%
주요지수	원	1900	2000	+5.3%
주요지수	원	2000	2100	+5.0%
주요지수	원	2100	2200	+4.8%
주요지수	원	2200	2300	+4.5%
주요지수	원	2300	2400	+4.3%
주요지수	원	2400	2500	+4.2%
주요지수	원	2500	2600	+4.0%
주요지수	원	2600	2700	+3.8%
주요지수	원	2700	2800	+3.7%
주요지수	원	2800	2900	+3.6%
주요지수	원	2900	3000	+3.4%
주요지수	원	3000	3100	+3.3%
주요지수	원	3100	3200	+3.2%
주요지수	원	3200	3300	+3.1%
주요지수	원	3300	3400	+3.0%
주요지수	원	3400	3500	+2.9%
주요지수	원	3500	3600	+2.9%
주요지수	원	3600	3700	+2.8%
주요지수	원	3700	3800	+2.7%
주요지수	원	3800	3900	+2.6%
주요지수	원	3900	4000	+2.6%
주요지수	원	4000	4100	+2.5%
주요지수	원	4100	4200	+2.4%
주요지수	원	4200	4300	+2.4%
주요지수	원	4300	4400	+2.3%
주요지수	원	4400	4500	+2.3%
주요지수	원	4500	4600	+2.2%
주요지수	원	4600	4700	+2.2%
주요지수	원	4700	4800	+2.1%
주요지수	원	4800	4900	+2.1%
주요지수	원	4900	5000	+2.0%
주요지수	원	5000	5100	+2.0%
주요지수	원	5100	5200	+1.9%
주요지수	원	5200	5300	+1.9%
주요지수	원	5300	5400	+1.9%
주요지수	원	5400	5500	+1.9%
주요지수	원	5500	5600	+1.8%
주요지수	원	5600	5700	+1.8%
주요지수	원	5700	5800	+1.8%
주요지수	원	5800	5900	+1.7%
주요지수	원	5900	6000	+1.7%
주요지수	원	6000	6100	+1.7%
주요지수	원	6100	6200	+1.6%
주요지수	원	6200	6300	+1.6%
주요지수	원	6300	6400	+1.6%
주요지수	원	6400	6500	+1.6%
주요지수	원	6500	6600	+1.5%
주요지수	원	6600	6700	+1.5%
주요지수	원	6700	6800	+1.5%
주요지수	원	6800	6900	+1.5%
주요지수	원	6900	7000	+1.4%
주요지수	원	7000	7100	+1.4%
주요지수	원	7100	7200	+1.4%
주요지수	원	7200	7300	+1.4%
주요지수	원	7300	7400	+1.4%
주요지수	원	7400	7500	+1.3%
주요지수	원	7500	7600	+1.3%
주요지수	원	7600	7700	+1.3%
주요지수	원	7700	7800	+1.3%
주요지수	원	7800	7900	+1.3%
주요지수	원	7900	8000	+1.3%
주요지수	원	8000	8100	+1.2%
주요지수	원	8100	8200	+1.2%
주요지수	원	8200	8300	+1.2%
주요지수	원	8300	8400	+1.2%
주요지수	원	8400	8500	+1.2%
주요지수	원	8500	8600	+1.2%
주요지수	원	8600	8700	+1.2%
주요지수	원	8700	8800	+1.1%
주요지수	원	8800	8900	+1.1%
주요지수	원	8900	9000	+1.1%
주요지수	원	9000	9100	+1.1%
주요지수	원	9100	9200	+1.1%
주요지수	원	9200	9300	+1.1%
주요지수	원	9300	9400	+1.1%
주요지수	원	9400	9500	+1.1%
주요지수	원	9500	9600	+1.1%
주요지수	원	9600	9700	+1.0%
주요지수	원	9700	9800	+1.0%
주요지수	원	9800	9900	+1.0%
주요지수	원	9900	10000	+1.0%

15 (-40.1%)  
가

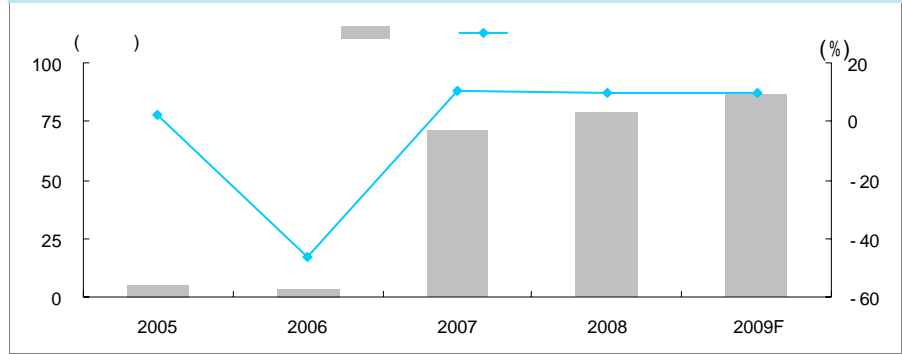
가

20 (+23.2%),  
AMEX 40%

3 (-84.9%),  
GM

-2 ( )

[ 2 ]



09

09 869 (+11.0%), 90 (+15.4%)

가

607 (+17.1%),

137 (-12.7%),

125 (+15.7%)

1,000

가가

가

55 (+37.5%),

30 (-49.2%),

5

( )

30%

가

(+10.0%) 06

10%

가

500

가

가

3

가

가

B2C

10%

25

가

10% 가

가

가

B2B

B2C

가

가

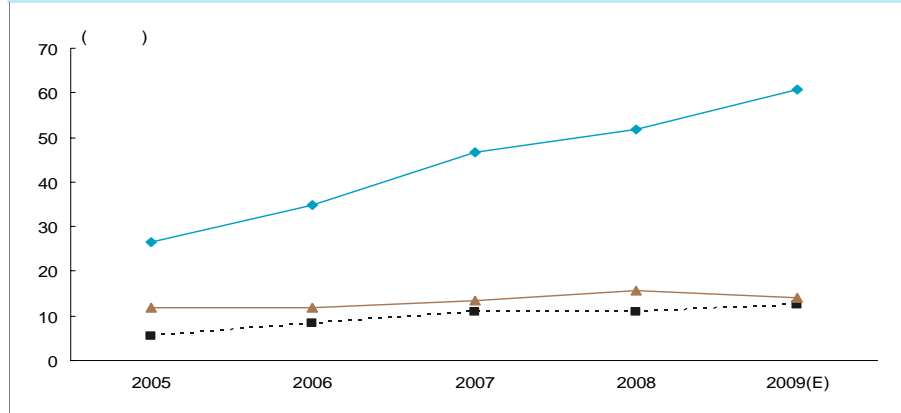
08

가

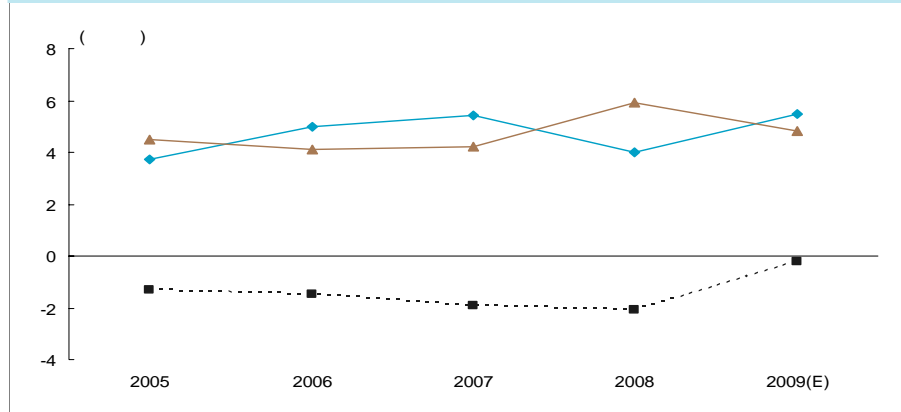
가

가

[ 3 ]



[ 4 ]



09 EPS PER 13.3 ,

09 EPS 774 , 5/25 가 , PER 12.8 .

LG/GS/LS

LG

PER 42.3 , 29.6 .

가

09 EPS

[ 1 ]

			H		M	
	2008A	2009F	2008A	2009F	2008A	2009F
EPS	618	774	445	887	75	558
PER	17.4	13.3	90.9	42.3	343.2	29.6
EV/EBITDA	2.9	2.4	30.1	-	103.6	-

1: 09 EPS FnGuide  
 2: 08 PER 08 가  
 : , FnGuide

( : )

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
	42	32	34	40	47
	2	12	9	12	15
	5	5	9	9	10
	0	0	0	0	0
	84	97	93	98	95
	11	6	1	1	1
	72	87	88	93	90
	0	1	1	1	1
	127	128	127	138	142
	24	63	35	38	39
	9	7	4	7	7
	0	5	10	10	10
	0	31	0	0	0
	59	1	21	22	17
	57	0	0	0	0
	0	0	20	20	15
	83	64	56	60	55
	3	4	4	4	4
	49	63	63	63	63
	-4	-4	-4	-4	-4
	-4	1	7	15	23
	43	64	71	78	87

( : )

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
	35	36	32	42	37
가	-18	5	7	8	8
	24	31	34	31	29
	0	0	0	0	0
	-12	-8	-8	1	-3
	41	8	0	2	2
	-76	-15	-29	-39	-28
	-52	-52	-35	-36	-26
	0	0	0	0	0
	-22	25	0	-3	0
	-2	13	7	-1	-1
	-1	-1	-1	0	-1
	42	-11	-6	0	-5
가	0	0	0	0	0
	22	-11	-6	0	-5
	-1	0	0	0	0
	22	0	0	0	0
가	0	10	-4	3	4

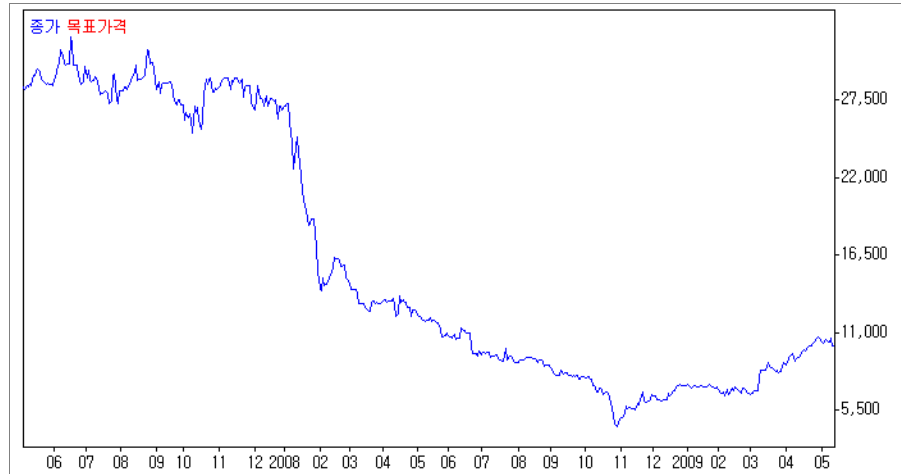
( : )

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
	71	78	87	96	103
	33	34	34	40	43
	25	26	26	29	31
	8	8	9	12	13
	11	13	3	1	2
	1	1	1	1	1
	0	0	0	0	0
	0	1	0	0	0
	41	14	3	3	3
	5	4	3	2	2
	0	1	0	0	0
	33	2	1	1	1
	-22	7	9	10	11
	-4	2	2	3	3
	0	0	0	0	0
	-18	5	7	8	8
EBITDA	32	39	43	43	42
	( )				

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
( )					
EPS	-3,041	618	774	891	1,005
BPS	6,917	7,803	8,552	9,415	10,393
DPS	0	0	0	0	0
SPS	11,093	9,626	10,283	11,383	12,180
(%, YoY)					
가	2,007.2	9.9	11.0	10.7	7.0
가	590.8	1.4	12.7	35.1	7.2
가	-481.0	128.6	25.3	15.1	12.8
EPS 가	-202.3	120.3	25.3	15.1	12.8
EBITDA 가	2,392.5	22.0	11.8	-0.3	-1.4
(%)					
	10.7	9.9	10.1	12.3	12.3
	-25.6	6.7	7.5	7.8	8.3
EBITDA Margin	44.4	49.3	49.6	44.7	41.2
ROA	-22.1	4.1	5.1	5.7	6.1
ROE	-51.6	9.7	9.7	10.1	10.3
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	29	22	19	13	5
	1.4	2.1	3.4	5.0	5.9
/	131.7	56.9	42.5	38.4	28.9
Valuation(X)					
PER	NM	17.4	13.3	11.6	10.2
PBR	4.2	1.4	1.2	1.1	1.0
PSR	2.6	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.0	2.9	2.4	2.3	2.1

가

( ) 가  
 (038390) 2009.05.26 - -



■ Compliance notice  
 • 5 26 1%  
 • 가 3  
 • 5 26

■ 12 가 가  
 • : 15%p 가  
 • : -15~15%p 가  
 • : 15%p 가  
 ■ 12 ( ) 가  
 • : ( ) 가 가  
 • : ( ) 가 가  
 • : ( ) 가 가

■ 가 KRS Research Project  
 가  
 가