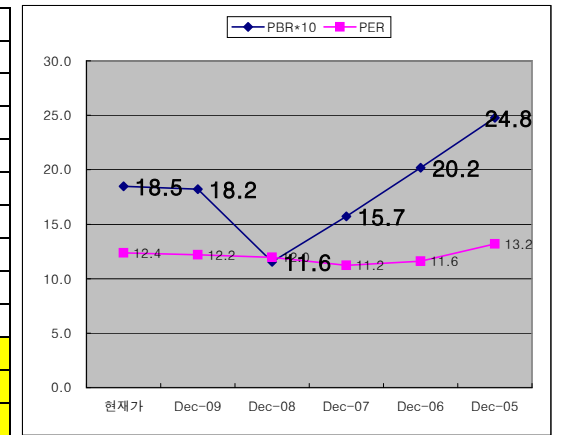


삼성전자	810,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
438,417	추가최고	666000	740000	687000	760000	825000	837000	현재가	810,000	1.0%	18.5	12.4			
	추가최저	435000	550000	507000	407000	445000	431900	Dec-09	8,000	1.0%	18.2	12.2	65,499	438,417	799000
수익성	ROA(%)	16.19	14.6	12.06	8.02	12.17	F/C 상하	Dec-08	5,500	1.2%	11.6	12.0	37,684	390,110	451000
	ROE(%)	20.62	18.65	15.35	10.07	15.44	743,344	Dec-07	8,000	1.4%	15.7	11.2	49,532	353,546	556000
	ROS(%)	13.3	13.42	11.75	7.57	10.75	450,958	Dec-06	5,500	0.9%	20.2	11.6	52,880	303,723	613000
	ROIC(%)	32.29	21.65	17.09	9.1	13.68	Dec-05	5,500	0.8%	24.8	13.2	49,970	266,062	659000	
활동성	매출채권회전율(회)	40.63	35.31	34.88	29.95	19.13	매물_상하	Dec-04	10,000	2.2%	19.5	6.6	67,899	231,101	450000
	재고자산회전율(회)	18.95	19.23	19.27	20.38	18.36	765000	Dec-03	5,500	1.2%	23.4	12.4	36,356	192,779	451000
	순운전자본회전율(회)	-36.06	-51.65	-38.5	-56.93	-75.19	530000	Dec-02	5,500	1.8%	19.3	7.5	42,005	162,673	314000
	총자산회전율(회)	1.22	1.09	1.02	1.05	1.12	Dec-01	2,000	0.7%	21.9	16.0	17,461	127,117	279000	
유동성	유동비율(%)	170.44	152.72	153.86	151.77	164.19	530000	Dec-00	3,000	1.9%	15.0	4.5	35,006	105,312	158000
	당좌비율(%)	135.57	119.3	122.97	119.2	142.22	7.2%	58,500	평균PBR	1.90	10.72	평균PER			
	유보율(%)	4983.75	5773.74	6665.14	7367.7	8281.99	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
	방어기간비율(천일)	18.89	19.84	24.35	28.97	37	Dec-09	74%	12%	77%					
레버리지	부채비율(%)	27.44	27.89	26.5	24.79	28.72	Dec-09	74%	12%	77%					
	이자보상비율(배)	-43	-33.25	-24.23	-11.02	-37.4	Dec-08	-24%	10%	-19%					
	현금흐름보상율(천배)	30.39	26.44	27.82	21.37	10.3	Dec-07	-6%	16%	-9%					
	고정장기적합률(배)	86.06	89.45	89.3	90.01	84.7	Dec-06	6%	14%	-7%					
성장성	매출액증가율(%)	-0.3	2.64	7.13	15.47	23.05	Dec-05	-26%	15%	46%					
	총자산증가율(%)	15.34	14.39	12.82	11.18	18.62	Dec-04	87%	20%	0%					
	순이익증가율(%)	-29.17	3.61	-6.21	-25.57	74.62	Dec-03	-13%	19%	44%					
	주당이익증가율(%)	-28.65	3.61	-6.21	-25.57	74.62	Dec-02	141%	28%	13%					
보통주평가	PER(배)	14.67	13.17	12.73	13.89	14.09	Dec-01	-50%	21%	77%					
	PBR(배)	2.48	2	1.57	1.15	1.82	상관계수	추가&주당순이익	0.69						
	PSR(배)	1.75	1.55	1.28	0.91	1.3	추가&주당순자산	0.83							
	EV/EBITDA	7.73	7.53	6.46	5.59	8.4	추가*ROE	0.44							



세계 1위의 반도체메모리, 2위의 휴대폰사업부문을 지닌 글로벌 전기전자제품 제조업체

반도체 -> 계열사 전자부품(삼성전기, 삼성SDI 등) -> PC, 핸드폰 등 가전까지 일관화되어 여타 반도체업체 보다 매출에서 안정적인

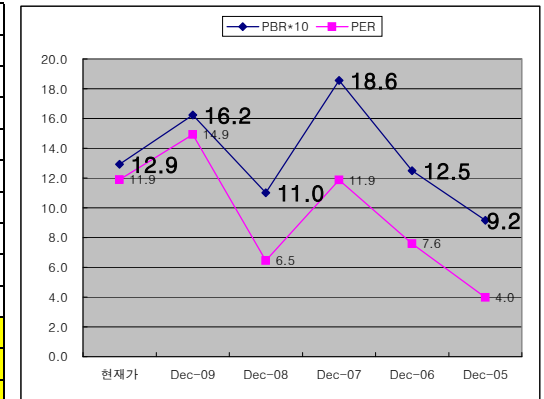
신성장 동력으로 태양전지 셀/모듈 제조 및 판매 사업을 검토중에 있고, 메모리와 가전부분에서 월등한 시장지위로 안정적인 수익을 창출함  
메모리 경쟁사 하이닉스와 가전 경쟁사 LG전자에 비해 일관화되어 있어 재고조정과 안정성 면에서 월등한 경쟁력을 보유함

메모리 가격과 인텔의 주가 등 해외 경쟁사의 주가를 참고하는 것이 좋으며, 반도체는 사이클이 있는 전형적인 산업임  
동사의 주가는 PBR 1.5배-2.5배 사이에서 안정적으로 움직이며 금융위기에도 월등한 주가 방어력을 보여줬음

삼전이 상승할 때는 높은 시총의 영향으로 여타 종목들은 일반적으로 하락내지 횡보하는 경향이 있어 상승추세시 보수적 대응 필요  
75만원 시총 120조 PBR 1.7 정도의 주가가 일반적인 상황으로 PBR 1.5 근처는 매수 가격대이며 PBR 2.2 이상은 분할매도 가격대임

반도체 -> 전자부품 -> 최종제품 까지 월등한 사업구조이나 반도체 상황에는 자유롭지 못하기에 재고조정 기간에 매수 호황에 매도  
1차 기술적 진입 가격은 PBR 1.65 정도의 가격인 725000원

POSCO	492,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
380,823	주가최고	240000	318000	765000	590000	616000	813000	현재가	492,000	1.6%	12.9	11.9			
	주가최저	175000	195000	287000	245000	303000	332800	Dec-09	8,000	1.3%	16.2	14.9	41,380	380,823	618000
수익성	ROA(%)	17.53	12.68	12.93	13.17	8.23	F/C 상하	Dec-08	10,000	2.6%	11.0	6.5	58,905	345,414	380000
	ROE(%)	22.43	15.52	15.89	17.01	10.8	839,681	Dec-07	10,000	1.7%	18.6	11.9	48,444	309,763	575000
	ROS(%)	18.4	16	16.56	14.51	11.77		Dec-06	8,000	2.6%	12.5	7.6	40,748	247,311	309000
	ROIC(%)	34.9	21.17	21.4	23.17	13.03	313,312	Dec-05	8,000	4.0%	9.2	4.0	50,670	220,590	202000
활동성	매출채권회전율(회)	10.59	10.23	12.01	11.96	9.11		매물_상하	Dec-04	8,000	4.3%	10.4	4.0	47,301	180,608
	재고자산회전율(회)	8.98	7.34	7.46	4.71	4.8	Dec-03		6,000	3.7%	11.5	6.7	24,306	141,713	163000
	순운전자본회전율(회)	10.57	7.82	7.61	6.71	5.32	535000	Dec-02	3,500	3.0%	9.5	8.8	13,442	123,765	118000
	총자산회전율(회)	0.94	0.79	0.77	0.91	0.69		Dec-01	2,500	2.0%	11.6	12.1	10,043	105,460	122000
유동성	유동비율(%)	222.41	450.55	311.82	319.7	480.97	350000	Dec-00	2,500	3.3%	8.1	4.0	19,170	94,601	76500
	당좌비율(%)	150.41	294.01	197.25	169.91	369.41		13.5%	66,500	평균PBR	1.18	8.04	평균PER		
	유보율(%)	4143.27	4763.64	5542.41	6178.08	6814.25									
	방어기간비율(천일)	110.87	95.94	78.13	81.98	58.59	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	24.06	20.97	24.44	33.29	29.2	Dec-09	-30%	10%	63%					
	이자보상비율(배)	-123.18	-61.24	-52.43	-45.63	157.5	Dec-08	22%	12%	-34%					
	현금흐름보상율(천배)	6.11	5.21	2.79	0.77	1.02	Dec-07	19%	25%	86%					
	고정장기적합률(배)	77.37	75.12	78.48	71.26	72.56	Dec-06	-20%	12%	53%					
성장성	매출액증가율(%)	9.6	-7.61	10.78	37.99	-12.03	Dec-05	7%	22%	8%					
	총자산증가율(%)	13.28	8.9	15.67	21.45	7.98	Dec-04	95%	27%	15%					
	순이익증가율(%)	4.4	-19.72	14.75	20.86	-28.65	Dec-03	81%	15%	38%					
	주당이익증가율(%)	6.11	-19.72	14.75	20.86	-28.65	Dec-02	34%	17%	-3%					
보통주평가	PER(배)	4.4	8.39	13.63	7.44	16.98	Dec-01	-48%	11%	59%					
	PBR(배)	0.87	1.15	1.86	1.1	1.62	상관계수	주가&주당순이익	0.61						
	PSR(배)	0.74	1.21	1.97	0.93	1.75		주가&주당순자산	0.93						
	EV/EBITDA	2.11	4.75	8.18	4.09	10.22		주가*ROE	-0.78						



국내 1위의 조강, 전로강 철강업체로 대우인터내셔널 인수로 시너지 효과 및 신사업이 향후를 결정할 듯 함  
 해외제철소 인도네시아(300만톤), 브라질(300만톤), 인도(600만톤)과 국내 4000만톤으로 국내는 공급초과 양상이 될 듯하고 글로벌화 진행중임

현대제철의 일관제철화로 그룹사 매출 확대로 인해 국내에서 중요 매출처가 감소하여 주가는 홍보국면에 있고 현철이 주가수준이 더 높아짐  
 연결 기준 매출액 46조에서 대우인터내셔널 인수로 68조->인도네시아 제철소가 본격 가동되는 2014년엔 80조원의 매출이 증가 예상됨

자회사를 통해 LED, 원자력 등 신사업에 진출 시도하고 있으나 아직 확실한 아이템을 못찾고 있으며 상장계열사들은 고공행진중임  
 현철, 동철이 등의 가로 원료로 그동안 누려왔던 Up-stream의 독점적 지위가 사라지고 있어 최근 주가는 홍보국면에 있음

안정적이고 여전히 철강업계 글로벌 Top player 위치에 있으나 원재료 수급에서는 자유롭지 못해 자원개발과 대우인터를 인수했음  
 단점은 꾸준히 capa가 증설되었지만 오히려 국내최고 수요처였던 현대그룹주 매출이 크게 줄고 독점적 지위가 하락중, 신먹거리가 필요한 상황

그룹내 안정적 매출처가 확보된 현철이(PBR 1.53) 보다 낮은 PBR 1.35에서 거래되고 있으며 진입가격은 PBR 1.2 인 480000만원  
 동사의 주가는 대우인터와 함께 원재료 확보(자원개발)와 해외지사의 수익성과 신사업 진입 여부임

KB금융	51,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
46,199	추가최고				53000	63000	73000	현재가	51,500	0.4%	11.1	31.0			
	추가최저				23000	27000	31000	Dec-09	230	0.4%	12.9	36.0	1,659	46,199	59700
수익성	ROA(%)	0	0	0	3.69	3.05	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	7.8	16.2	2,134	44,413	34500
	ROE(%)	0	0	0	3.86	3.21	73,000	Dec-07	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	ROS(%)	0	0	0	96.33	77.48		Dec-06	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	ROIC(%)	0	0	0	-	-	31,000	Dec-05	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
활동성	매출채권회전율(회)	0	0	0	-	-	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	0	0	0	-	-		Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	0	0	0	-	-	53000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0	0	0	0.03	0.03		Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	0	0	0	-	-	35000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	0	0	0	-	-		0.4%	230	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	0	0	0	788.36	824.1									
	방어기간비율(천일)	0	0	0	-	-	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	0	0	0	4.67	4.55	Dec-09	-22%	4%	73%					
	이자보상비율(배)	0	0	0	-	-	Dec-08	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	현금흐름보상율(천배)	0	0	0	-	-	Dec-07	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	고정장기적합률(배)	0	0	0	-	-	Dec-06	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
성장성	매출액증가율(%)	0	0	0	9.67	9.67	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	0	0	0	12.64	12.64	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	0	0	0	-11.77	-11.77	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	0	0	0	-13.47	-13.47	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	0	0	0	19.62	41.13	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	0	0	0	0.75	1.28	상관계수	주가&주당순이익		-1.00					
	PSR(배)	0	0	0	18.89	31.87		주가&주당순자산		1.00					
	EV/EBITDA	0	0	0	-	-		주가*ROE		-1.00					

KB국민은행, KB투자증권 등 8개 자회사와 KB생명보험 등 5개 손자회사를 계열사로 지배하는 금융지주회사 강한 총당금 정책 등으로 수익성 하락  
PF대출 8.2조원에 대해 2분기말까지 잔액대비 11% 수준인 9,500억원의 총당금을 설정하여 수익성이 크게 훼손되었고 리딩뱅크 자리 뺏김

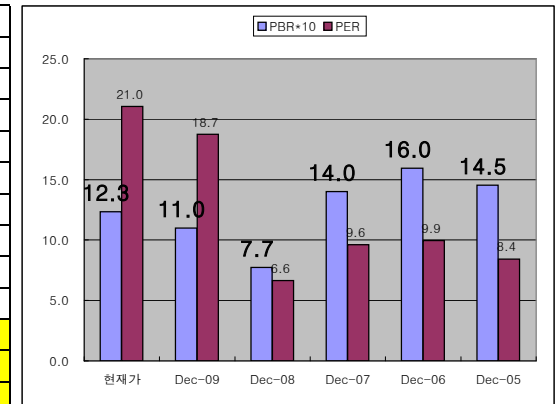
구조조정으로 조기 퇴직자는 3000명 정도로 5100억의 일회성 비용이 하반기 발생하기에 순이익이 하락하고 추가 총당금 위험이 있음  
총당금 적립과 보수적 대출로 대출자산 정체와 순이자 마진 축소로 순이익은 높지 않을 듯 하며 내년을 기약

은행과 카드 부분을 제외하고 증권과 보험부분이 취약하며 재무건전성부분에서도 고정이하 여신이 우리은행 다음 많은편임  
은행업의 지배구조 불확실성으로 KB와 신한 모두 CEO 파동을 겪는 이유는 지분4% 이상은 의결권 제한되어 주인이 없기 때문임

PF대출과 가계대출 비중이 가장 높은 편으로 부동산 문제 장기화시 부정적이고 완화될 경우 가장 큰 수혜를 입을 전망이다  
듀레이션 갭이 은행중 가장 큰 음의 -0.29로 금리상승시 큰 혜택이 될 듯하며, 우리 -0.26,외환 -0.2,신한-0.09이고 전북 0.21로 유일한 양의갭임

구조조정과 부실채권 총당금 적립 감소 및 부동산 경기 완화가 큰 혜택이 될 듯 하고... 지지선은 PBR 1에 해당하는 46500원

신한지주	48,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
39,306	주가최고	43000	49500	66000	58000	49000	59250	현재가	48,500	0.8%	12.3	21.0			
	주가최저	23500	36500	45000	22000	22000	24550	Dec-09	400	0.9%	11.0	18.7	2,305	39,306	43200
수익성	ROA(%)	15.36	13.35	11.88	7.88	4.92	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	7.7	6.6	4,470	38,388	29700
	ROE(%)	19.37	17.04	16.34	11.35	6.82	50,347	Dec-07	900	1.7%	14.0	9.6	5,562	38,219	53500
	ROS(%)	91.62	91.45	87.16	82.26	72.55	34,178	Dec-06	900	1.9%	16.0	9.9	4,776	29,774	47500
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	50000	Dec-05	800	2.0%	14.5	8.4	4,874	28,217	41000
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물 상하	Dec-04	750	3.2%	9.4	7.4	3,197	25,062	23500
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	50000	Dec-03	600	3.2%	9.1	20.0	952	20,790	19000
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	35000	Dec-02	600	4.8%	9.0	6.0	2,066	13,715	12400
	총자산회전율(회)	0.17	0.15	0.14	0.1	0.07	11.4%	Dec-01	600	3.4%	13.5	23.2	755	12,956	17500
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-	Dec-09	-48%	2%	45%					
	유보율(%)	366.98	423.39	630.07	614.96	626.67	Dec-08	-20%	0%	-44%					
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	Dec-07	16%	28%	13%					
레버리지	부채비율(%)	22.94	32.06	40.88	47.18	30.84	Dec-06	-2%	6%	16%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-05	52%	13%	74%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-04	236%	21%	24%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-03	-54%	52%	53%					
성장성	매출액증가율(%)	52.15	6	37.22	-10.68	-26.69	Dec-02	174%	6%	-29%					
	총자산증가율(%)	23.72	20.38	68.8	2.3	4.65	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	64.91	5.8	30.76	-15.68	-35.34	주가&주당순이익			0.78					
	주당이익증가율(%)	58.65	5.86	17.3	-20.81	-38.9	주가&주당순자산			0.80					
보통주평가	PER(배)	9.85	10.76	10.32	6.84	17.25	상관계수	주가*ROE			0.47				
	PBR(배)	1.66	1.75	1.39	0.76	1.1									
	PSR(배)	9.02	9.84	9.01	5.63	12.51									
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-									



균형적인 사업구조를 가진 자산건전성도 우수한 금융 지주회사로 최근 CEO문제가 불거짐  
은행업의 CEO문제가 자주 일어나는 이유는 은행은 최대주주가 따로 없기 때문(4%이상은 의결권 제한)에 CEO 자체가 무소불위의 자리이기 때문임

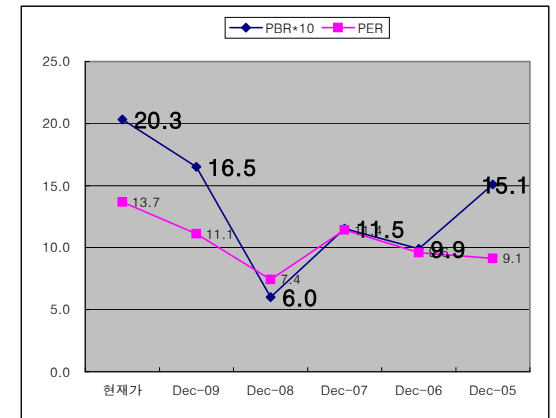
연체율은 0.50%, NPL비율도 1.35%로 우수한편이나 PF대출에 대해 3%의 총당금을 적립해 은행평균 8.7%보다 적어 추가 총당금 우려가 있지만 안정적인  
KB금융지주 기업가치 하락의 결정적인 이유가 지배구조의 변화이듯이 최근 동사의 3인의 고소 공방은 단기적으로 악화요인으로 보임

은행+카드+보험+증권등 금융지주사 중에서 가장 안정적인 사업구조를 지니고 있고 양질의 자산과 부실채권 관리도 양호한 편임  
일반적으로 신용위기 이후 은행권은 총당금 관리가 핵심이고, 올해까지도 대부분의 은행업종은 PF등 총당금 관리가 제일우선일 듯함

총당금적립등으로 인해 자산증가 정체, 저금리와 은행채 발행등으로 순이자마진 정체,PF등으로 부실채권 부실화 우려는 올해까지 지속  
ROE가 16%(2007)->11%(2008)->6.89%(2009)로 하락했고 PBR 1.1배 정도 수준에서 거래되어 주가수준은 낮으나 좀더 지켜봐도 좋을 듯함

1차 기술적 지지선은 PBR 1인 41000원이며 지배구조 문제가 장기화 될 경우 조정의 여지는 있음

현대차	149,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
73,326	주가최고	98000	98000	82000	90000	120000	108400	현재가	149,000	0.8%	20.3	13.7			
	주가최저	51000	65000	58000	40000	45000	40700	Dec-09	1,150	1.0%	16.5	11.1	10,890	73,326	121000
수익성	ROA(%)	9.19	5.75	6.01	4.69	8.76	F/C 상하	Dec-08	850	2.2%	6.0	7.4	5,325	65,736	39500
	ROE(%)	16.69	9.81	9.81	7.65	14.21	101,897	Dec-07	1,000	1.4%	11.5	11.4	6,207	61,545	71000
	ROS(%)	8.57	5.57	5.48	4.5	9.3		Dec-06	1,000	1.5%	9.9	9.6	7,021	68,039	67400
	ROIC(%)	23.62	18.22	25.9	15.3	25.93	49,724	Dec-05	1,250	1.3%	15.1	9.1	10,652	64,515	97300
활동성	매출채권회전율(회)	23.56	19.04	16.3	13.67	13.64		Dec-04	1,150	2.1%	9.7	7.0	7,938	56,847	55200
	재고자산회전율(회)	24.06	24.54	22.95	15.38	15.57	매물_상하	Dec-03	1,000	2.0%	10.0	6.6	7,725	50,936	50900
	순운전자본회전율(회)	-8.72	-9.89	-14.77	-21.9	-13.61	95000	Dec-02	850	3.1%	6.3	4.3	6,355	43,430	27500
	총자산회전율(회)	1.07	1.02	1.09	1.03	0.93		Dec-01	750	2.8%	7.6	5.2	5,164	35,221	26900
유동성	유동비율(%)	118.2	126.98	126.43	130.13	132.14	60000	Dec-00	600	5.0%	4.5	3.9	3,140	26,691	12100
	당좌비율(%)	104.97	107.73	105.9	107.29	116.62			9,600	평균PBR	0.97	7.56	평균PER		
	유보율(%)	964.73	1029.14	1172.79	1268.17	1429.42									
	방어기간비율(천일)	43.86	41.25	46.5	51.54	54.56	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	77.12	64.66	62.54	63.68	60.9	Dec-09	105%	12%	206%					
	이자보상비율(배)	-14.47	-11.57	-13.13	-8.47	-23.03	Dec-08	-14%	7%	-44%					
	현금흐름보상율(천배)	0.28	0.2	0.41	0.14	0.88	Dec-07	-12%	-10%	5%					
	고정장기적합률(배)	92.72	91.48	91.72	90.16	89.18	Dec-06	-34%	5%	-31%					
성장성	매출액증가율(%)	-0.31	-0.18	12.01	5.13	-1.02	Dec-05	34%	13%	76%					
	총자산증가율(%)	9.18	-0.87	11.93	8.72	10.18	Dec-04	3%	12%	8%					
	순이익증가율(%)	34.56	-35.02	10.25	-13.93	104.54	Dec-03	22%	17%	85%					
	주당이익증가율(%)	34.56	-35.11	10.09	-14.06	104.26	Dec-02	23%	23%	2%					
보통주평가	PER(배)	11.76	12.56	12.11	7.78	11.65	Dec-01	64%	32%	122%					
	PBR(배)	1.86	1.23	1.15	0.6	1.64	상관계수	주가&주당순이익	0.90						
	PSR(배)	0.95	0.67	0.62	0.33	1.02		주가&주당순자산	0.83						
	EV/EBITDA	9.34	6.25	4.92	2.32	6.61		주가*ROE	-0.07						



전세계 시장점유율이 꾸준히 상승하고 있는 국내 대표적인 글로벌 완성차 업체 하반기 신차효과로 성장세 지속될 전망  
 도요타 PBR 1 VS 현대차 PBR 2.2 정도로 최근 금융위기 이후 자동차 업계의 주가는 조정을 받지만 현대그룹쪽은 최고 수준이나 지속성은 의문임

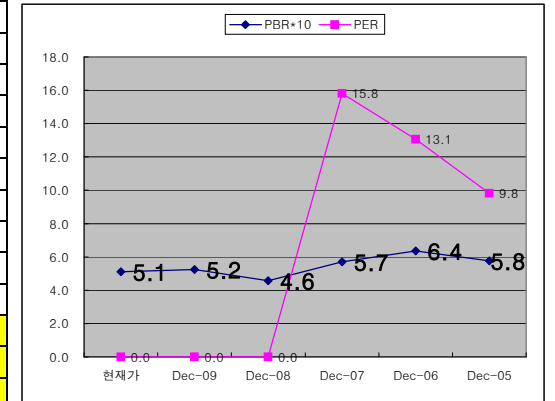
완전 경쟁 체제에서 현재의 PBR 2 이상의 주가수준이 형성될 가능성은 희박한 듯함. 슈퍼엔고+글로벌 현지화+GM구조조정등 경쟁업체 위기 합작품  
 현대차 그룹차원에서 현대건설을 인수할 경우 시너지 효과는 거의 없고 향후 엔저 및 원화 강세로 인해 매출 감소시 이증고를 겪을 수 있을 듯함

엔화 강세와 신차효과와 내수부양을 위한 세금 감면등으로 최대실적으로 매출 100조,당기순익 10조를 목표로 미국,유럽,중국에서 점유율 상승중임  
 현대차의 강점은 해외에서 저가로 양질의 제품을 공급 & 제철->강관-도로-모듈및 부품 등의 수직계열화의 경쟁력임

수직계열화와 글로벌화등 회사 내부적 요인이 아무리 앞서도 품질이 비슷하면 결국 자동차는 환율과 세금의 문제로...현 상태는 오래 지속 못됨  
 현대차의 장기 패착이라고 느끼는 것은 해외에서 높은 '중저가-양질제품'의 좋은 인식과 반대로 국내 소비자를 너무 홀대, 이탈율이 높다는 것임

1차 기술적 지지선은 제시하지 않으면 중장기적으로 기업체질은 바뀌었으나 Over-shooting 상태로 보임

한국전력	33,200	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
65,035	주가최고	38000	45000	47000	38000	35000	36700	현재가	33,200	0.0%	5.1	0.0			
	주가최저	26000	34000	37000	22000	23000	23000	Dec-09	0	0.0%	5.2	0.0	-125	65,035	34100
수익성	ROA(%)	4.05	3.3	2.41	-4.46	-0.1	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	4.6	0.0	-4,742	64,661	29600
	ROE(%)	5.94	4.86	3.57	-6.94	-0.18	36,642	Dec-07	750	1.9%	5.7	15.8	2,504	69,462	39600
	ROS(%)	9.75	7.67	5.36	-9.36	-0.23	23,477	Dec-06	1,000	2.4%	6.4	13.1	3,245	66,630	42400
	ROIC(%)	5.75	4.13	1.59	-12.77	-0.75	41,000	Dec-05	1,150	3.0%	5.8	9.8	3,854	65,502	37800
활동성	매출채권회전율(회)	13.88	12.57	12.27	12.38	11.89	매물_상하	Dec-04	1,150	2.0%	9.1	12.4	4,574	62,496	56900
	재고자산회전율(회)	307.7	199.22	143.64	139.38	158.58	41,000	Dec-03	1,050	4.9%	3.7	5.8	3,674	58,582	21400
	순운전자본회전율(회)	-30.02	-140.6	81.93	159.75	-507.42	30,000	Dec-02	800	4.4%	3.2	3.8	4,788	56,029	18200
	총자산회전율(회)	0.41	0.43	0.44	0.47	0.49	30,000	Dec-01	550	2.5%	4.2	7.8	2,783	51,402	21700
유동성	유동비율(%)	51.47	53.5	52.83	53.72	53.38	30,000	Dec-00	600	2.5%	4.8	8.4	2,806	49,242	23600
	당좌비율(%)	49.84	50.9	49.59	50.84	51.02	21.2%	7,050	평균PBR	0.53	7.70	평균PER			
	유보율(%)	1219.39	1264.13	1295.71	1199.32	1203.96	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
	방어기간비율(천일)	34.58	33.75	33.97	29.51	34.47	Dec-09	-97%	1%	15%					
레버리지	부채비율(%)	46.02	47.88	49.08	63.34	70.33	Dec-09	-289%	-7%	-25%					
	이자보상비율(배)	2.9	2.32	0.63	-5.55	-0.62	Dec-08	-23%	4%	-7%					
	현금흐름보상율(천배)	0.51	0.37	0.28	0.07	0.18	Dec-07	-16%	2%	12%					
	고정장기적합률(배)	104.93	105.62	105.62	106.18	106.08	Dec-06	-16%	5%	-34%					
성장성	매출액증가율(%)	6.4	7.42	7.42	8.76	6.86	Dec-05	24%	7%	166%					
	총자산증가율(%)	4.59	3.09	3.31	1.87	4.65	Dec-04	-23%	5%	18%					
	순이익증가율(%)	-15	-15.43	-24.8	-289.64	-97.37	Dec-03	72%	9%	-16%					
	주당이익증가율(%)	-15	-15.55	-24.8	-289.64	-97.37	Dec-02	-1%	4%	-8%					
보통주평가	PER(배)	9.89	13.14	16.34	-6.42	-281.51	Dec-01	추가&주당순이익	0.10						
	PBR(배)	0.57	0.62	0.56	0.46	0.51	상관계수	추가&주당순자산	0.65						
	PSR(배)	0.94	1	0.85	0.57	0.62	상관계수	추가*ROE	0.63						
	EV/EBITDA	11.55	13.35	17.94	-22.15	30.15									



국내 전력공급을 독점하고 있는 공기업으로 원전 수주등 외형 증가에도 원가 부담 지속 작용

독점에도 불구하고 방만한 경영과 높은 인건비구조와 정부 규제에 의한 요금체제등으로 전형적인 상장된 공기업의 형태를 보임

공기업은 장기적으로 투자하지 말아야 하는데, 기업의가치 상승이 목적이기 보다는 안정적인 자리 지키기와 방만경영(모럴헤저드)가 큰편임

공기업이 민영화되거나(POSCO), 정부의 강력한 구조조정예에 따라 인력감축(한전의 높은 임금구조)과 성과제와 연동되지 않는한 독점은 의미없음

동사의 사업성은 국가 전반에 걸쳐 미치는 파장효과가 대단히 크기에 일부 민영화는 가능할듯하나 전체는 힘들듯하여 장기투자는 안됨

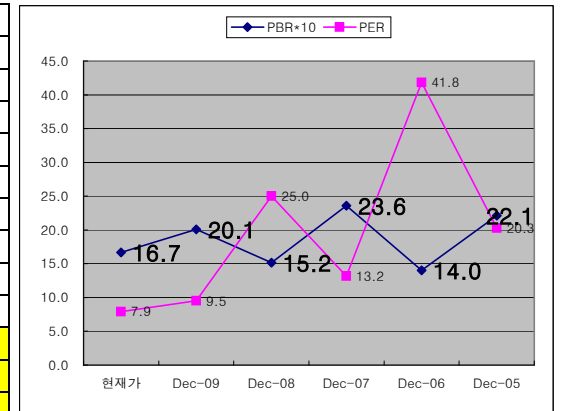
요금체제가 규제대상인지라 ROE 6% 내외에서 전기료를 연동하는 상황으로 적자가 날 경우 다음해에 보전해주는 방향으로 운용됨

PBR 0.6-0.4 사이에서 장기간 횡보 국면에 있었고 최근에 원전을 통한 해외 매출이 증가한다고 하나 비용증가로 상쇄됨(저가수주??)

원료를 대부분 수입하여야 하기에 환율 강세 수혜주이며 PBR 0.4 근처에서 적자가 날 경우가 매수타이밍임

장기적으로 들고갈 주식은 아니나 횡보국면이 보이는 주식으로 1차 진입가격은 28500 원

LG전자	100,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
60,287	주가최고	92000	90000	110000	160000	145000	172200	현재가	100,500	1.7%	16.7	7.9			
	주가최저	62000	52000	53000	70000	70000	71600	Dec-09	1,750	1.4%	20.1	9.5	12,740	60,287	121000
수익성	ROA(%)	5.15	1.75	8.86	3.04	10.55	F/C 상하	Dec-08	350	0.5%	15.2	25.0	2,992	49,317	74800
	ROE(%)	12.56	3.95	18.6	6.17	22.11	149,555	Dec-07	850	0.9%	23.6	13.2	7,584	42,371	100000
	ROS(%)	2.96	1.02	5.19	1.75	6.73	73,367	Dec-06	750	1.4%	14.0	41.8	1,315	39,247	55000
	ROIC(%)	20.62	15.93	27.19	45	58.79	120000	Dec-05	1,250	1.4%	22.1	20.3	4,407	40,357	89300
활동성	매출채권회전율(회)	19.84	20.17	32.45	27.87	10.22	매물_상하	Dec-04	1,500	2.3%	20.4	6.5	9,890	31,379	63900
	재고자산회전율(회)	15.42	18.45	22.94	29.93	28.07	70000	Dec-03	1,250	2.1%	30.7	13.9	4,229	19,113	58700
	순운전자본회전율(회)	-34.16	-22.25	-14.18	-14.01	-22.21		Dec-02	1,000	2.4%	28.4	23.4	1,768	14,559	41300
	총자산회전율(회)	1.74	1.7	1.71	1.75	1.57									
유동성	유동비율(%)	76.51	64.48	61.63	76.02	92.91	70000								
	당좌비율(%)	49.47	41.95	41.02	60.86	83.34	8.7%	8,700	평균PBR	1.74	15.35	평균PER			
	유보율(%)	675.71	638.98	796.53	944.48	1161.13									
	방어기간비율(천일)	31.6	22.42	17.36	36.13	67.83	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	127.76	122.91	98.86	106.23	112.37	Dec-09	326%	22%	62%					
	이자보상비율(배)	6.4	5.13	8.94	48.36	33.22	Dec-08	-61%	16%	-25%					
	현금흐름보상율(천배)	0.62	1.04	0.93	0.36	0.2	Dec-07	477%	8%	82%					
	고정장기적합률(배)	113.86	120.9	118.05	112.48	104.18	Dec-06	-70%	-3%	-38%					
성장성	매출액증가율(%)	-3.58	-2.53	1.42	17.6	10.39	Dec-05	-55%	29%	40%					
	총자산증가율(%)	6.05	-5.73	8.35	20.93	24.45	Dec-04	134%	64%	9%					
	순이익증가율(%)	-54.54	-65.95	411.02	-60.5	325.2	Dec-03	139%	31%	42%					
	주당이익증가율(%)	-55.45	-66.33	411.02	-60.5	325.2	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	20.34	37.2	13.23	25.06	9.57	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.47	1.61	2.35	1.51	2.01	상관계수	주가&주당순이익	0.73						
	PSR(배)	0.6	0.37	0.68	0.43	0.63	주가&주당순자산	0.83							
	EV/EBITDA	9.52	8.43	13.18	6.57	8.86	주가*ROE	0.21							



서브프라임 당시도 흑자였으나 스마트폰의 늦은 시장진입으로 최근 영업적자를 6년만에 낸 하반기 옵티머즈Z를 필두로 다양한 스마트폰 출시가 예정되어 있고, 인도 가전부분중 9개부분에서 1위를 차지하는 등 신흥시장 점유율은 높아짐.

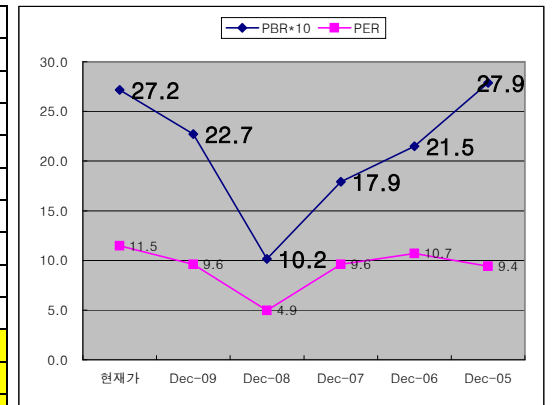
실적부진으로 오너일가인 옛 LG반도체 대표였던 구본준이 CEO로 바뀌면서 하이닉스 인수가 이뤄질 가능성이 있고 그럴경우 삼성전자와 모델비슷 전체 매출에서 LCD, 핸드폰부분이 60% 가량이고 수출 비중이 90% 이상으로 LCD, 핸드폰 & 환율이 수익에 가장 관련이 큼

LG이노텍, LG디스플레이등 계열부품사들을 보유한 가전메이커로서 브랜드 인지도도 있어 적자가 장기간 지속되지 않을 듯 현재가 96000원, 우선주 38500 원으로 우선주는 50 더 배당하고 괴리율도 크고, 과거 5년간 보통주 25%상승 우선주 -5%로 우선주 매력있음

스마트폰 시장에서 후발주자로 시장을 따라잡을지 여부가 관건이며 2011년 구글과 손잡을 가능성 있으며 서서히 매수구간에 진입 동사의 강점은 반도체를 제외한 중요 부품을 계열사를 통해 조달 가능하고 브랜드 인지도가 상승중에 있다는 점임(유럽, 중동등)

1차 기술적 지지선은 보통주보다 우선주 위주로 35000원 진입 30000원 All-in 포지션

현대모비스	204,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
75,244	주가최고	93000	98000	110000	98000	180000	168000	현재가	204,500	0.6%	27.2	11.5			
	주가최저	60000	70000	75000	52000	60000	58000	Dec-09	1,250	0.7%	22.7	9.6	17,812	75,244	171000
수익성	ROA(%)	15.6	11.76	11.96	15.01	17.05	F/C 상하	Dec-08	1,000	1.6%	10.2	4.9	12,728	61,993	63000
	ROE(%)	29.76	21.04	19.94	22.57	24.37	-20,274	Dec-07	1,250	1.4%	17.9	9.6	9,046	48,574	87000
	ROS(%)	10.46	8.4	9.14	11.63	15.18		Dec-06	1,250	1.5%	21.5	10.7	8,050	39,996	86000
	ROIC(%)	55.33	79.01	72.02	60.93	70.05	46,745	Dec-05	1,500	1.6%	27.9	9.4	9,764	33,023	92000
활동성	매출채권회전율(회)	6.48	6.75	6.36	6.46	5.9		Dec-04	1,500	2.3%	25.4	8.0	8,167	25,556	65000
	재고자산회전율(회)	19.29	18.77	18.27	14.81	14.38	매물_상하	Dec-03	1,250	2.0%	31.9	9.9	6,482	20,069	64000
	순운전자본회전율(회)	26.26	62.36	49.06	27.2	27.4	120000	Dec-02	700	3.2%	15.9	4.6	4,763	13,702	21800
	총자산회전율(회)	1.49	1.39	1.3	1.28	1.12		Dec-01	600	3.2%	18.4	5.4	3,477	10,265	18900
유동성	유동비율(%)	127.88	137.44	153.08	165.57	140.77	71000	Dec-00	500	10.0%	7.6	3.5	1,433	6,547	5000
	당좌비율(%)	103.73	115.76	125.13	139.41	116.41			5.3%	10,800	평균PBR	1.99	7.56	평균PER	
	유보율(%)	595.36	721.64	888.23	1147.48	1527.88									
	방어기간비율(천일)	94.95	113.05	104.08	111.23	119.69	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	82.91	75.5	59.43	43.4	42.54	Dec-09	40%	21%	171%					
	이자보상비율(배)	32.75	-253.38	-37.45	-32.15	-144.75	Dec-08	41%	28%	-28%					
	현금흐름보상율(천배)	1.66	2.88	1.59	1.61	1.02	Dec-07	12%	21%	1%					
	고정장기적합률(배)	86.31	82.08	81.29	79.09	87.56	Dec-06	-18%	21%	-7%					
성장성	매출액증가율(%)	17.27	8.22	3.95	10.39	13.43	Dec-05	20%	29%	42%					
	총자산증가율(%)	17.29	13.64	9.11	14.32	44.4	Dec-04	26%	27%	2%					
	순이익증가율(%)	13.56	-13.02	13.09	40.34	48.18	Dec-03	36%	46%	194%					
	주당이익증가율(%)	13.22	-13.21	11.77	39.11	40.09	Dec-02	37%	33%	15%					
보통주평가	PER(배)	10.01	10.72	9.73	5.07	9.8	Dec-01	143%	57%	278%					
	PBR(배)	2.77	2.13	1.79	1.01	2.26			주가&주당순이익	0.91					
	PSR(배)	1.03	0.89	0.87	0.57	1.46	상관계수		주가&주당순자산	0.85					
	EV/EBITDA	9.34	7.53	7.96	3.52	9.84			주가*ROE	-0.51					



A/S부품 판매와 부품제조 사업을 영위하는 현대차 그룹 계열 대표 부품업체 AS사업부의 매출처 다변화와 모듈사업부의 수익성 개선으로 실적 성장세  
모듈사업부문과 부품사업부문의 매출 비중이 각각 70%, 30%로 신차출시(모듈사업)+현재운영중인 출고 누적차량(부품사업)이 매출의 근간임

슈퍼엔고와 원화 약세로 자동차분야는 원달러환율보다 엔달러 환율에 더 영향을 받기에 현대/기아/모비스 3형제 모두 신고가 경신중임  
올라도 너무 올랐네... 자동차 부품주가 PBR 3.4라니... 현대그룹 글로벌화 +신차출시 +슈퍼엔고 일지라도 오버슈팅임

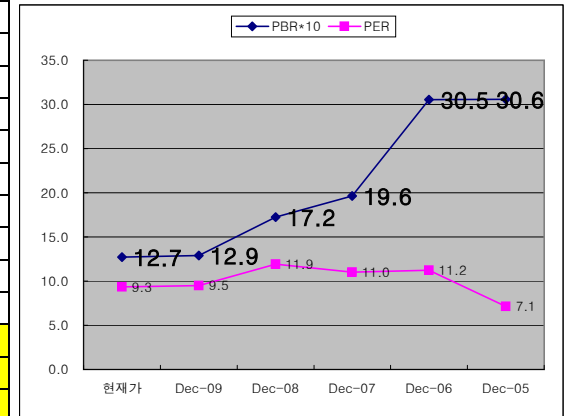
단순부품이 아닌 모듈형태의 부품주는 기술수준이 높아야 하고, 자동차 메이커보다 경기 불황에도 부품매출로 안정성이 있음  
현재의 슈퍼엔고는 지속가능하지 않을 뿐더러, 글로벌 전략의 정점과 대부분의 매출은 현대/기아차에서 발생되므로 글로벌 부품사는 아님

최근에 몇몇 해외 메이커들과 자동차 부품 계약을 체결했으나 여전히 그룹간 매출이 대부분으로 글로벌 부품사로는 시간이 필요  
도요타핵심 부품사인 덴소의 경우 외부매출이 53%이나 모비스는 여전히 내부매출이 95%인데 추가수준은 덴소(PBR 1정도)보다 높다...오버슈팅 상태

그룹내 기업 상황(신차,글로벌현지화)과 거시적 상황(엔고,GM구조조정등)의 비정상 시장의 호황은 충분히 반영...1차 지지선 제시 안하고 매수도 안함



sk텔레콤	166,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
130,875	추가최고	215000	235000	270000	230000	215000	231500	현재가	166,500	5.6%	12.7	9.3			
	추가최저	165000	180000	190000	178000	165000	175000	Dec-09	9,400	5.6%	12.9	9.5	17,808	130,875	169000
수익성	ROA(%)	13.1	9.53	9.67	6.94	6.8	F/C 상하	Dec-08	9,400	4.5%	17.2	11.9	17,559	121,229	209000
	ROE(%)	24.32	16.46	15.84	11.52	11.72	231,798	Dec-07	9,400	3.8%	19.6	11.0	22,607	126,907	249000
	ROS(%)	18.42	13.57	14.55	10.93	10.64		Dec-06	8,000	3.6%	30.5	11.2	19,734	72,681	222000
	ROIC(%)	24.73	25.25	28.38	9.55	16.3	174,923	Dec-05	9,000	5.0%	30.6	7.1	25,421	59,207	181000
활동성	매출채권회전율(회)	6.4	6.44	6.8	7.3	7.71	매물_상하	Dec-04	10,300	5.2%	44.1	9.7	20,307	44,709	197000
	재고자산회전율(회)	1199.2	949.95	642.71	716.05	-	215000	Dec-03	5,500	2.8%	69.9	7.7	25,876	28,460	199000
	순운전자본회전율(회)	8.35	9.11	13.59	19.95	13.65		Dec-02	1,800	0.8%	64.9	12.8	17,934	35,294	229000
	총자산회전율(회)	0.7	0.69	0.66	0.63	0.63	165000	Dec-01	690	0.3%	43.1	20.3	13,176	62,225	268000
유동성	유동비율(%)	154.16	140.32	164.77	116.94	151.25		Dec-00	540	0.2%	38.3	23.2	10,899	66,070	253000
	당좌비율(%)	153.94	139.77	164.02	116.52	150.55			38.5%	64,030	평균PBR	3.71	12.45	평균PER	
	유보율(%)	22984.91	25261.75	30095.17	28539.74	29545.35									
	방어기간비율(천일)	152.5	145.19	139.75	111.08	106.79	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	75.84	69.93	58.63	73.51	71.66	Dec-09	1%	8%	-19%					
	이자보상비율(배)	15.52	17.39	18.5	21.29	162.32	Dec-08	-22%	-4%	-16%					
	현금흐름보상율(천배)	1.41	1.57	1.82	0.75	1	Dec-07	15%	75%	12%					
	고정장기적합률(배)	87.58	90.62	89.72	96.19	89.44	Dec-06	-22%	23%	23%					
성장성	매출액증가율(%)	4.71	4.82	5.96	3.44	3.65	Dec-05	25%	32%	-8%					
	총자산증가율(%)	3.56	8.89	14.72	2.61	3.65	Dec-04	-22%	57%	-1%					
	순이익증가율(%)	25.19	-22.7	13.53	-22.2	0.83	Dec-03	44%	-19%	-13%					
	주당이익증가율(%)	25.19	-22.37	14.57	-22.2	1.37	Dec-02	36%	-43%	-15%					
보통주평가	PER(배)	7.96	12.6	12.31	13.27	10.61	Dec-01	21%	-6%	6%					
	PBR(배)	2.15	2.27	1.96	1.72	1.29	상관계수	주가&주당순이익	-0.57						
	PSR(배)	1.3	1.52	1.6	1.29	1		주가&주당순자산	-0.08						
	EV/EBITDA	3.98	4.76	5.42	5.15	4.13		주가*ROE	-0.24						



국내 1위의 이동통신 사업자로 스마트폰으로 ARPU 증가와 마케팅비용 절감으로 평균 수익을 거둬들 듯  
통신업은 성숙시장으로 경쟁이 치열하고 재투자율과 높은 마케팅 비용으로 큰 성장은 불가하나 안정된 수익기반으로 전형적인 배당주임

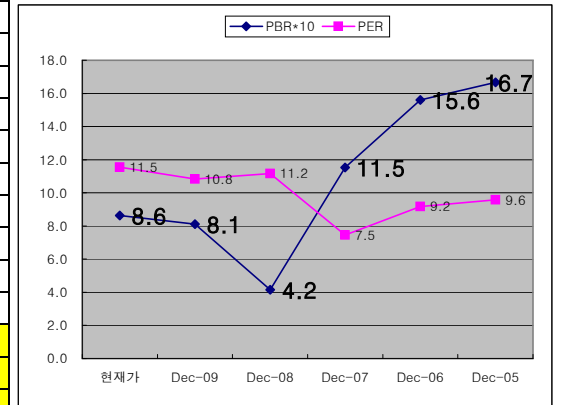
스마트폰 확대와 데이터 무제한 요금제 확산에 따라 ARPU가 증가할 듯하나 WiFi 확대와 4세대 통신망(LTE) 구축으로 비용이 증가할 듯  
SK네트웍스 전용회선망 양수에 따른 감가상각비와 여전히 높은 수준의 마케팅비용으로 영업이익은 전년동기대비 5% 감소했음

동사는 3G망을 통한 데이터 무제한, KT는 와이파이로 무제한 데이터의 경쟁구도로 장기적으로 높은 이동전화 점유율 시장을 뺏을 KT에 높은 성장성  
스마트폰 판매단가는 일반폰보다 조금 낮지만 ARPU(가입자당매출액)는 2-3만원 높아 가입자 유치 많을수록 장기적으로 안정적

정부는 통신사들의 과다 마케팅비용이 요금상승으로 연결되 22%이하로 가이드라인 제시했고 동사는 26%로 향후 마케팅비 통제시 수익증가할 듯  
높은 유보율과 5%에 육박하는 배당 등 장기적 관점에서는 유망하나 초기진입이 아닌 성숙단계의 통신업은 경쟁치열, 재투자, 마케팅비용증가의 악재

1차 지지선은 160000만원으로 시가 배당률 5%이상을 보장하는 주가수준으로 추가하락은 제한적일 듯 함

우리금융	14,700	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
17,023	추가최고	20000	22500	25000	20000	16500	17950	현재가	14,700	0.7%	8.6	11.5			
	추가최저	8000	16000	16500	5500	6000	6050	Dec-09	100	0.7%	8.1	10.8	1,273	17,023	13800
수익성	ROA(%)	15.5	15.72	13.4	2.95	6.19	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	4.2	11.2	564	15,145	6300
	ROE(%)	19.67	18.75	15.55	3.59	7.9	18,586	Dec-07	250	1.3%	11.5	7.5	2,520	16,317	18800
	ROS(%)	90.4	99.88	93.4	68.2	77.33		Dec-06	600	2.6%	15.6	9.2	2,518	14,805	23100
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	6,164	Dec-05	400	2.0%	16.7	9.6	2,099	12,056	20100
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-04	150	1.8%	9.1	5.1	1,655	9,351	8500
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	20000	Dec-03	100	1.5%	9.4	26.0	262	7,218	6800
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-		Dec-02	250	6.0%	6.4	5.3	786	6,595	4200
	총자산회전율(회)	0.17	0.15	0.14	0.03	0.07		Dec-01							
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	7000	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-			1,850	평균PBR	0.81	8.47	평균PER		
	유보율(%)	141.11	196.1	224.11	202.91	240.46									
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-		년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율				
레버리지	부채비율(%)	23.81	15.59	16.29	27.95	27.87		Dec-09	126%	12%	119%				
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-		Dec-08	-78%	-7%	-66%				
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-		Dec-07	0%	10%	-19%				
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-		Dec-06	20%	23%	15%				
성장성	매출액증가율(%)	-2.88	8.78	2.43	-67.98	99.15		Dec-05	27%	29%	136%				
	총자산증가율(%)	23.43	14.64	10.14	2.81	12.31		Dec-04	532%	30%	25%				
	순이익증가율(%)	33.77	20.2	-4.23	-76.62	125.76		Dec-03	-67%	9%	62%				
	주당이익증가율(%)	29.62	20.2	-4.23	-76.62	125.76		Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
보통주평가	PER(배)	9.6	8.77	7.82	11.26	10.88		Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PBR(배)	1.66	1.49	1.15	0.41	0.81			추가&주당순이익		0.89				
	PSR(배)	8.68	8.77	7.3	7.67	8.4	상관계수		추가&주당순자산		0.60				
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-			주가*ROE		0.66				



민영화가 예상되는 우리은행+경남은행+광주은행의 대형 금융그룹으로 2010년 하반기 실적은 PF대출로 불확실성 존재  
 PF대출 12조원으로 은행들 중 가장 크고,대출의 Coverage Ratio(총담금/고정이하여신)가 76%에 불과하여 은행평균 112%를 크게 하회 재무취약함

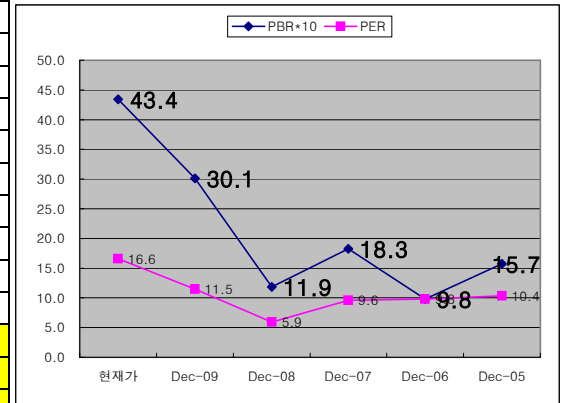
우리금융지주 인적 분할로 자회사인 경남은행과 광주은행을 우선 분리 매각할 듯 하고 경남은행은 부산은행,대구은행이 매수에 응할듯하고 광주는 아직없는듯 은행업의 경우 대주주지분이 높아도 4%이상의 지분은 제약을 받기에 대주주의 의미가 없어 CEO및 경영진이 무소불위 자리일 수 있음

요주의 여신(3.27%),고정이하여신(NPL) 2.84%로 은행업계중 가장 높고 Coverage도 75% 정도로 향후 추가 총담금 부담도 있음  
 여신 증가율도 2분기 연속 마이너스를 보이고 있고, 부실채권은 크게 증가했고 자산/자본의 레버리지가 200이 넘어 위험성이 크게 높아짐

자회사 은행들의 취약한 자산건전성 +타행대비 열세인 자본건전성+비은행 자회사들의 영세성 등이 추가 할인요소임  
 향후 매각을 통하여 정부의 공적자금을 회수할 예정으로 매각 이슈를 제외하고 체질이 바뀌어야 하며 신용위기 관리가 취약한 편임

1차 지지선은 정상시장에서 12000원이고 신용시장이 악화될 경우 관망으로 대응

LG화학	329,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
75,739	주가최고	56000	58000	130000	110000	250000	252800	현재가	329,000	1.1%	43.4	16.6			
	주가최저	37000	32000	45000	60000	80000	85000	Dec-09	3,500	1.5%	30.1	11.5	19,827	75,739	228000
수익성	ROA(%)	7.09	5.59	10.67	13.28	18.38	F/C 상하	Dec-08	2,500	3.5%	11.9	5.9	12,022	59,804	71000
	ROE(%)	17.28	12.6	21.12	22.87	29.05	249,373	Dec-07	2,000	2.2%	18.3	9.6	9,264	48,682	89000
	ROS(%)	5.38	3.43	6.36	7.92	11.01	80,824	Dec-06	1,000	2.3%	9.8	9.8	4,392	43,931	43000
	ROIC(%)	12.31	8.56	13.72	22.28	30.44	190000	Dec-05	1,250	2.2%	15.7	10.4	5,501	36,285	57000
활동성	매출채권회전율(회)	15.52	14.11	12.02	12.03	11.64	매물_상하	Dec-04	1,500	3.7%	12.9	5.6	7,341	31,737	41000
	재고자산회전율(회)	12.14	12.59	10.6	9.44	7.63	70000	Dec-03	1,750	3.2%	21.4	10.2	5,382	25,696	55000
	순운전자본회전율(회)	305.14	32.84	20.42	13.75	13.09	70000	Dec-02	1,500	3.7%	18.3	7.9	5,152	22,197	40600
	총자산회전율(회)	1.32	1.62	1.67	1.67	1.66	70000	Dec-01	750	3.5%	11.6	6.4	3,385	18,542	21500
유동성	유동비율(%)	73.76	104.08	140.97	153.38	161.47	70000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	42.5	57.68	83.44	83.59	102.26	70000	4.8%	15,750	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	573.63	622.53	830.08	1069.17	1388.44									
	방어기간비율(천일)	36.15	38.29	52.88	48.52	65.19	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	129.38	121.86	81.77	64.34	52.4	Dec-09	65%	27%	221%					
	이자보상비율(배)	5.15	4.19	12.34	38.13	241.28	Dec-08	30%	23%	-20%					
	현금흐름보상율(천배)	0.28	0.7	1.39	2.56	6.55	Dec-07	111%	11%	107%					
	고정장기적합률(배)	114	98.05	83.43	80.34	77.15	Dec-06	-20%	21%	-25%					
성장성	매출액증가율(%)	4.17	25.28	16.04	17.12	8.3	Dec-05	-25%	14%	39%					
	총자산증가율(%)	-1.51	3.8	21.4	13.98	4.01	Dec-04	36%	24%	-25%					
	순이익증가율(%)	-25.37	-20.36	115.26	46.11	50.31	Dec-03	4%	16%	35%					
	주당이익증가율(%)	-25.37	-20.36	110.15	30.37	65.09	Dec-02	52%	20%	89%					
보통주평가	PER(배)	10.4	9.88	9.77	5.94	11.57	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.75	1.1	1.84	1.19	3.01	상관계수	주가&주당순이익	0.94						
	PSR(배)	0.56	0.34	0.62	0.46	1.26	상관계수	주가&주당순자산	0.84						
	EV/EBITDA	7.13	5.15	6.42	3.66	6.59	상관계수	주가*ROE	0.96						



종합석유화학에서 복합 석유화학업체로 변신하여 최근 자동차용 2차전지 시장에서 두각으로 급등 후 횡보국면임  
전기자동차(EV)의 글로벌 7개 자동차 업체와 공급계약으로 자동차용 2차전지 대장주이며 LCD 글라스 사업에 대한 성장상이 남아있음

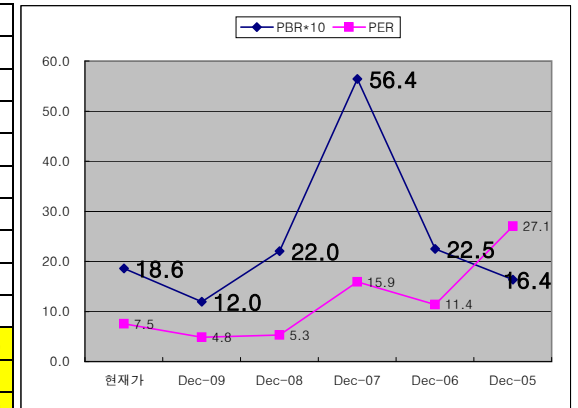
산요를 비롯 국내 동사와 삼성SDS등 5개업체 정도로 형성된 2차전지 시장의 기술진입장벽이 높았고 기존 가전용에서 자동차용으로 상용화되어 주가 랠리  
2006년 고객에게 제일먼저 추천했던 장기주식이었는데, 올해 화학전분야가 급등+자동차용 2차전지 테마형성으로 주가는 급등 이후 내리올 일만 있을듯

LG화학은 나프타부터 화학관련 전분야의 수직계열화되어 있고 경쟁사 호남석유는 덩치를 키우는 전략이고 동사는 2차전지,LCD필름등 특화전략으로 수익성높음  
자동차용 2차전지 시장은 국내는 동사를 비롯 삼성SDS,SK에너지가 참여하고 있고 기술장벽이 있고 주가수준에서 SK에너지나 삼성SDS를 선호함

NCC의 특화위주의 수직계열화+자동차용 2차전지+LCD용 글라스(2014년)의 사업구성과 향후 태양광 시장 진출 가능성도 있음  
중동및 중국의 화학분야 증설 & 후발 자동차용 2차전지 업체의 시장참여 등으로 동사의 주가는 서서히 고평가 영역에 접근했고 상승은 제한될 듯

1차 기술적 지지선은 제시하지 않으며, PBR 4.5 정도인데 PBR 2.5 정도까지는 관망으로 대응하며 향후 LCD글라스 성장성은 남아 있음

현대중공업	268,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가				
144,525	주가최고	82000	145000	520000	400000	250000	456700	현재가	268,500	1.3%	18.6	7.5							
	주가최저	35000	72500	123500	120000	160000	191450	Dec-09	3,500	2.0%	12.0	4.8	35,705	144,525	173000				
수익성	ROA(%)	1.62	5.8	11.64	10.72	8.56	F/C 상하	Dec-08	5,000	2.5%	22.0	5.3	37,340	90,294	199000				
	ROE(%)	4.96	17.63	35.38	40.7	27.87	493,664	Dec-07	7,500	1.7%	56.4	15.9	27,778	78,318	442000				
	ROS(%)	1.76	5.67	11.18	11.31	10.14		Dec-06	2,500	2.0%	22.5	11.4	11,053	56,015	126000				
	ROIC(%)	2.93	47.22	706.35	-286.69	84.91		Dec-05	1,500	2.0%	16.4	27.1	2,842	46,979	76900				
매출채권회전율(회)	4.73	5.32	5.98	5.51	4.46	Dec-04		1,250	3.6%	7.6	60.5	569	45,520	34400					
활동성	재고자산회전율(회)	9.06	11.02	13.81	11.8	8.59	매물_상하	Dec-03	1,500	4.0%	8.6	18.1	2,068	43,819	37500				
	순운전자본회전율(회)	-3.98	-4.13	-3.44	-3.28	-4.82		Dec-02	0	0.0%	5.2	(4.1)	-4,641	36,392	19050				
	총자산회전율(회)	0.92	1.01	1.03	0.94	0.83		Dec-01	0	0.0%	7.1	(18.4)	-1,376	35,562	25300				
	유동비율(%)	70.02	76.18	78.06	76.58	82.19		Dec-00	1,000	5.4%	4.6	77.7	238	40,369	18500				
유동성	당좌비율(%)	54.47	62.34	67.79	62.84	67.25	125000	8.8%	23,750	평균PBR	1.62	19.84	평균PER						
	유보율(%)	982.46	1129.65	1528.47	1774.91	2866.4													
	방어기간비율(천일)	96.98	102.3	98.04	106.44	108.38								년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율		
	부채비율(%)	208.19	200.77	206.36	351.82	153.58								Dec-09	-4%	60%	-13%		
레버리지	이자보상비율(배)	-1.25	-10.28	-9.03	-7.8	-15.81	Dec-08	34%	15%	-55%									
	현금흐름보상율(천배)	3.68	15.39	36.2	36.9	-0.15	Dec-07	151%	40%	251%									
	고정장기적합률(배)	152.5	140.1	140.22	143.78	119.22	Dec-06	289%	19%	64%									
	매출액증가율(%)	13.97	21.25	23.71	28.47	5.94	Dec-05	399%	3%	124%									
성장성	총자산증가율(%)	6.07	12.1	29.45	50.25	-1.61	Dec-04	-72%	4%	-8%									
	순이익증가율(%)	399.23	288.86	143.53	29.98	-4.88	Dec-03	-145%	20%	97%									
	주당이익증가율(%)	399.23	288.86	143.53	29.98	-4.88	Dec-02	237%	2%	-25%									
	PER(배)	31.87	13.43	19.37	6.71	6.13	Dec-01	-678%	-12%	37%									
보통주평가	PBR(배)	1.49	2.15	5.65	2.21	1.2	상관계수	추가&주당순이익		0.76									
	PSR(배)	0.47	0.64	1.77	0.6	0.49		추가&주당순자산		0.55									
	EV/EBITDA	11.77	6.75	14.1	4.9	5		추가*ROE		0.80									



대표 조선업체로 해양,플랜트,전기전자등 비조선부문 영업실적 호조와 태양광, 풍력등 신성장 사업부문이 다양해짐  
 세계 1위 조선->조선과 엔진기계, 육상 플랜트, 해상 플랜트, 전기전자,건설장비등 6개 사업부문을 가진 종합중공업 회사 비조선 매출이 더 큼

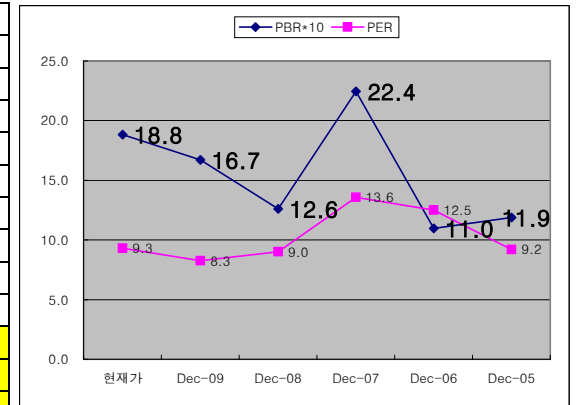
국내1위를 달리고 있는 태양광,풍력의 신재생에너지+ 현대오일뱅크 인수+현대상사 인수 + 미국초고압 변압기 시장 현지생산 등 사업확대중  
 세계1위 조선+세계최대 태양광 미국서 수주+ 중국현지엔 건설장비(굴삭기,지게차,휠로더) 등 종합중공업 회사로 변화중임

세계1위의 대표조선사이지만 매출의 50%이상이 비조선부분에서 발생하는 만큼 단지 조선업황에 의해 주가가 좌우되지 않을 듯 함  
 최근에 인수한 현대상사/오일뱅크 이외에도 하이닉스/현대건설 인수후보로 거론될 만큼 현금성 자산이 풍부한 상태임

배,굴삭기,변압기,풍력,태양광,주유소,엔진 및 산업용로봇,호텔 등등 향후 기업분사 과정을 거쳐야 할 듯 함  
 동사의 강점은 세계1위 조선을 통한 안정적인 수익창출로 여타 신사업에 진출하여 안정적인 사업구조를 가지고 있어 조선업황에만 좌우 안됨

1차 기술적 지지선은 250000원으로 급락후 횡보 국면의 상단값으로 PBR 1.8배에 해당함

LG	81,800	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
43,454	주가최고	33000	38000	90000	85000	80000	107500	현재가	81,800	1.2%	18.8	9.3			
	주가최저	18000	26000	30000	40000	40000	48200	Dec-09	1,000	1.4%	16.7	8.3	8,777	43,454	72600
수익성	ROA(%)	13.18	8.59	18.51	14.47	20.54	F/C 상하	Dec-08	750	1.6%	12.6	9.0	5,207	37,232	46900
	ROE(%)	16.03	9.72	20.13	15.98	22.56	106,223	Dec-07	750	1.1%	22.4	13.6	5,147	31,143	69900
	ROS(%)	121.58	76.5	88.91	91.9	87.04		Dec-06	500	1.7%	11.0	12.5	2,386	27,167	29800
	ROIC(%)	-46.02	-25.17	-207.16	-394.01	-2042.52	42,650	Dec-05	500	1.6%	11.9	9.2	3,437	26,568	31600
								Dec-04	250	1.5%	7.2	5.7	2,991	23,498	16900
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-03	250	3.0%	4.1	167.3	49	20,028	8200
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-		Dec-02	200	2.7%	1.9	5.0	1,466	39,421	7300
	순운전자본회전율(회)	-10.69	-8.18	-22.46	-17.27	-31.95	75000	Dec-01	250	3.5%	1.9	2.6	2,812	38,441	7200
	총자산회전율(회)	0.1	0.1	0.2	0.15	0.23		Dec-00							
유동성	유동비율(%)	147.94	10.02	21.12	132.58	78.29	40000	Dec-00							
	당좌비율(%)	147.94	10.02	21.12	132.58	78.29			5.4%	4,450	평균PBR	0.90	23.31	평균PER	
	유보율(%)	364.48	378.23	490.75	610.36	743.09									
	방어기간비율(천일)	421.01	22.17	23.26	581.36	184.66	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	18	8.53	9.05	11.63	8.31	Dec-09	69%	17%	55%					
	이자보상비율(배)	32.25	50.18	105.72	103.8	88.05	Dec-08	1%	20%	-33%					
	현금흐름보상율(천배)	1	-	0.2	0.2	1.22	Dec-07	116%	15%	135%					
	고정장기적합률(배)	97.37	104.81	102.48	98.77	100.8	Dec-06	-31%	2%	-6%					
성장성	매출액증가율(%)	-40.7	5.73	102.11	-6.4	78.08	Dec-05	15%	13%	87%					
	총자산증가율(%)	10.27	-5.28	24.22	23.26	15.21	Dec-04	6004%	17%	106%					
	순이익증가율(%)	-6.38	-33.47	134.88	-3.25	68.68	Dec-03	-97%	-49%	12%					
	주당이익증가율(%)	18.69	-33.47	134.88	-3.25	68.68	Dec-02	-48%	3%	1%					
보통주평가	PER(배)	9.21	13.07	13.03	8.22	8.3	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.21	1.12	2.21	1.14	1.66	상관계수	주가&주당순이익	0.88						
	PSR(배)	11.17	9.96	11.53	7.53	7.19		주가&주당순자산	0.36						
	EV/EBITDA	13.72	18.25	13.42	8.57	7.88		주가*ROE	0.47						



16개의 자회사를 포함하는 LG그룹의 순수지주회사로 다양한 포트폴리오 사업군이 장점임

산업융복합시대에 LG그룹은 전자(LG전자, LG이노텍, LG디스플레이)\_LG화학\_LG유플러스\_LG CNS(SI통합)\_서브원(전자상거래)의 구조로 LG화학과 전자부분이 가장 큼

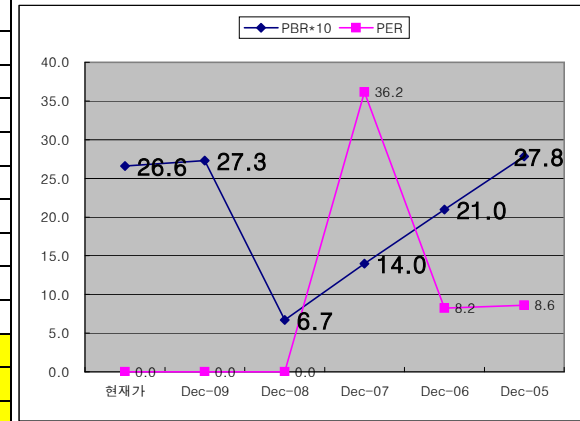
상장사 6개를 포함 16개 자회사의 장부가치는 6.5천억으로 매해 브랜드 로열티와 임대수익으로 900억 가량이 유입되고 대부분은 지분법 이익이 수익에 근원임  
비상장사 중에서 LG CNS(삼성SDS, SK C&C와 함께 국내 SI시장의 80% 과점)와 삼성의 아이마켓코리아와 같은 서브원(B2B 전자상거래)이 향후 상장될 듯함

LG 그룹은 여타 지주사에 비해 오너-경영의 분리가 비교적 잘된 기업으로 지주사에 투자는 그룹 전반의 주가가 저평가되었을 때가 매수시점  
최근에 LG전자의 스마트폰 라인 부재로 부침이 있었으나, LG화학, LG생활건강, LG이노텍등이 선방하고 자회사 가치가 부각되어 상승추세였음

지주회사는 자회사및 연결손자회사까지 챙겨봐야 하는 리서치의 양이 많기에 가급적 개별기업 위주로 접근이 효율적일 듯 함  
최근의 주가는 LG화학의 급등에 따라 함께 상승하는 패턴이었으나 고평가 영역에 근접했고 LG화학은 상승추세가 꺾이고 있고 개별종목 접근을 추천

1차 기술적 지지선은 60000원으로 지주사 가운데 가장 높은 벨류에이션을 받고 있는 상태임

하이닉스	22,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
8,464	주가최고	34000	40000	39000	31000	23000	24100	현재가	22,500	0.0%	26.6	0.0			
	주가최저	12000	25000	23000	7000	8000	7200	Dec-09	0	0.0%	27.3	0.0	-620	8,464	23100
수익성	ROA(%)	19.62	16.85	2.43	-33.63	-2.6	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	6.7	0.0	-10,273	9,997	6700
	ROE(%)	34	27.27	3.94	-66.81	-6.59	27,918	Dec-07	0	0.0%	14.0	36.2	716	18,526	25900
	ROS(%)	31.59	26.59	4.11	-72.66	-4.61	9,176	Dec-06	0	0.0%	21.0	8.2	4,430	17,365	36400
	ROIC(%)	20.46	20.73	2.57	-20.46	-0.05	30500	Dec-05	0	0.0%	27.8	8.6	4,070	12,571	35000
	매출채권회전율(회)	6.51	6.3	8.51	15.46	11.8	매물_상하	Dec-04	0	0.0%	13.6	3.1	3,808	8,575	11700
활동성	재고자산회전율(회)	13.98	14.15	12.72	8.85	8.17	30500	Dec-03	0	0.0%	13.4	0.0	-5,213	4,165	5600
	순운전자본회전율(회)	56.15	20.79	125.3	-8.1	-9.02	12000	Dec-02							
	총자산회전율(회)	0.62	0.62	0.58	0.46	0.56	12000	Dec-01							
	유동비율(%)	166.33	193.03	126.98	40.65	76.69	12000	Dec-00							
유동성	당좌비율(%)	141.77	166.38	101.84	22.1	59.84	12000	0.0%	0	평균PBR	1.24	5.61	평균PER		
	유보율(%)	176	268.97	290.54	119.81	83.83	12000								
	방어기간비율(천일)	161.27	200.52	86.26	26.84	100.26	12000	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율				
	부채비율(%)	64.83	59.68	64.51	159.3	146.22	12000	Dec-09	-94%	-15%	245%				
레버리지	이자보상비율(배)	11.55	18.7	4.32	-11.39	-0.38	12000	Dec-08	-1535%	-46%	-74%				
	현금흐름보상율(천배)	0.99	1.75	0.79	-0.05	0.05	12000	Dec-07	-84%	7%	-29%				
	고정장기적합률(배)	85.8	80.69	93.76	127.02	112.36	12000	Dec-06	9%	38%	4%				
	매출액증가율(%)	-1.88	31.55	11.42	-22.97	15.8	12000	Dec-05	7%	47%	199%				
성장성	총자산증가율(%)	24.35	32.74	9.1	-11.22	1.71	12000	Dec-04	-173%	106%	109%				
	순이익증가율(%)	7.38	10.72	-82.79	-1462.89	-92.62	12000	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	주당이익증가율(%)	6.96	8.98	-83	-1462.2	-93.95	12000	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PER(배)	8.67	8.22	34.4	-0.64	-37.31	12000	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
보통주평가	PBR(배)	2.8	2.09	1.39	0.67	2.74	12000	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PSR(배)	2.74	2.18	1.4	0.46	1.73	12000	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	EV/EBITDA	6.34	5.25	6.61	-34.2	9.93	12000	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	상관계수						12000	Dec-01							



DRAM, Flash Memory, SRAM 등 메모리 2위 업체로 M&A 이슈로 조만간 매각이 될 기업임

글로벌 1위 삼전= 하이닉스+LG전자+LG디스플레이와 유사할 수 있는데 메모리반도체만 집중되어 매출 급등락과 순익 변동폭이 큼

D램 현물 가격은 2달러정도로 3월 26일 3.00달러 이후 6개월 연속 하락세로 동사의 주가는 메모리 반도체 가격에 크게 좌우됨

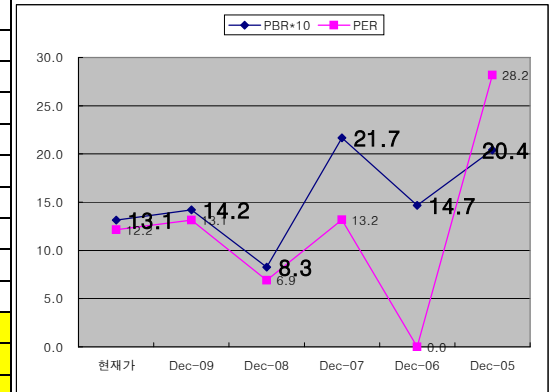
PC용과 비PC용(모바일, 그래픽, 서버용등) 매출이 50:50 정도의 비중이며 수출이 90% 이상으로 전형적인 환율 약세 수혜주임

전방산업인 PC, 핸드폰등의 영향을 많이 받으며 내부시장이 없어 향후에도 반도체 시황에 따라 매출이 크게 변화하므로 할인요인

DRAM 상위 5개 업체의 시장 점유율: 1990년 58% → 2009년 90%로 메모리 업체는 규모의 경제와 시장선점이 중요한 경쟁력임

대부분의 매출이 메모리에 집중되어 있던 것을 2007년11월부터 핸드폰등에 많이 필요한 CMOS이미지센서를 출시했으나 미미한 수준  
5000억 BW 행사가 23000원과 6000억 BW 행사가 32000원 있으며 최근 업황을 고려 진입가격은 18000원

LG디스플레이	36,300	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
27,624	주가최고	53000	46000	56000	50000	39000	41600	현재가	36,300	1.4%	13.1	12.2			
	주가최저	25000	28000	28000	18000	24000	21000	Dec-09	500	1.3%	14.2	13.1	2,985	27,624	39200
수익성	ROA(%)	4.57	-5.96	10.26	7.26	6.03	F/C 상하	Dec-08	500	2.4%	8.3	6.9	3,038	25,381	21000
	ROE(%)	7.69	-10.56	17.7	12.38	11.01	48,018	Dec-07	750	1.5%	21.7	13.2	3,756	22,855	49500
	ROS(%)	5.82	-7.53	9.48	6.84	5.3		Dec-06	0	0.0%	14.7	0.0	-2,150	18,936	27800
	ROIC(%)	4.34	-6.98	12.07	12.72	8.43	23,999	Dec-05	0	0.0%	20.4	28.2	1,523	21,032	42900
활동성	매출채권회전율(회)	10.64	9.78	8.06	7.63	8.52		매물_상하	Dec-04	0	0.0%	22.7	7.2	5,420	17,181
	재고자산회전율(회)	18.92	16.89	20	20.3	16.87	Dec-03		0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	-23.22	-32.33	17.1	28.36	-125.33	43000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0.79	0.79	1.08	1.05	1.13		Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	123.23	101.37	251.36	148	138.05	30000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	105.05	74.08	221.05	127.13	115.56		4.8%	1,750	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	329.02	285.1	363.32	418.48	465.95									
	방어기간비율(천일)	108.05	60.16	102.95	74	71.22	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	69.3	86.01	61.59	77.9	86.51	Dec-09	-2%	9%	87%					
	이자보상비율(배)	9.21	-7.09	11.32	-17.02	-369.07	Dec-08	-19%	11%	-58%					
	현금흐름보상율(천배)	2.04	1.09	1.71	4.38	0.56	Dec-07	-275%	21%	78%					
	고정장기적합률(배)	94.2	99.62	69.51	83.47	83.45	Dec-06	-241%	-10%	-35%					
성장성	매출액증가율(%)	10.02	14.73	38.84	12.02	26.8	Dec-05	-72%	22%	10%					
	총자산증가율(%)	35.38	-1.38	4.51	23.2	14.43	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	-68.76	-248.8	-274.7	-19.12	-1.74	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	-71.9	-241.13	-274.7	-19.12	-1.74	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	28.19	-12.94	13.18	6.9	13.14	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.03	1.47	2.17	0.82	1.41	상관계수	주가&주당순이익		0.38					
	PSR(배)	1.63	0.98	1.25	0.46	0.69		주가&주당순자산		-0.09					
	EV/EBITDA	7.75	7.94	4.57	1.87	3.94		주가*ROE		-0.34					



TFT-LCD 패널 제조 전문기업으로 중대형 LCD 부문 세계 점유율 1위로 글로벌 공급처임

아이패트에 동사의 디스플레이를 적용, LED TV 패널매출이 20%에서 25%으로 상향되고 LCD는 생산단가에서 소재가 40%를 차지

LCD시장은 한국(48%)과 대만(40%)이 양분하고 있고 기업별로 LGDP 26%,삼성전자가 22%, AU옴트로닉스18%, 치메이이노룩스(CMI)가 17% 등 대만순 LG전자,삼성전자등 내부시장을 보유한 국내기업들과 달리, 대만기업들의 경우 세트업체로 재고조정이 쉽지 않아 불황에 먼저 반응하게 됨

패널가격 하락->대만 패널제조사들 가동을 하락->한국업체 가동을 하락의 순서로 대만 LCD 경쟁업체가 경기에 선반응하므로 참고 필요함

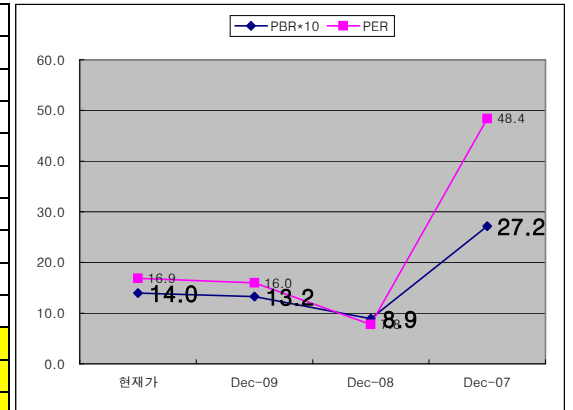
패널가격하락->재고조정->감산->공급감소->패널가격 인상->공급증가의 사이클에서 감산의 막바지가 매수 타이밍이며 재고조정 시작이 매도타임

LCD는 반도체와 생산공정에서 비슷하게 많지만 LCD의 경우 소재부분이 생산단가의 40%정도로 LCD호황이 예상될 경우 LGD보다 소재업체 주목  
반도체와 LCD 모두 시황에 따라 부침이 심한 편으로 삼성전자는 시장선점 후 후발주자 진입시 가격후려치기,LGD는 선제적 패널 대형화로 단가인하

경쟁업체들과 점유율은 더 벌어졌으나 시황에 따라 매출 급등락이 심한 이유가 주가 할인요소이나 글로벌 플레이어임

1차 기술적 지지선은 33000원으로 PBR 1.1배 정도로 역사적 저가 벨류에이션에 해당됨

SK에너지	123,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
88,419	주가최고			210000	180000	150000	120000	현재가	123,500	1.7%	14.0	16.9			
	주가최저			115000	64000	85000	58000	Dec-09	2,100	1.8%	13.2	16.0	7,311	88,419	117000
수익성	ROA(%)	0	0	2.19	4.65	3.07	F/C 상하	Dec-08	2,100	2.8%	8.9	7.8	9,657	84,100	75000
	ROE(%)	0	0	5.57	13.15	9.02	159,452	Dec-07	2,100	1.2%	27.2	48.4	3,740	66,597	181000
	ROS(%)	0	0	2.31	1.94	1.89	58,000	Dec-06	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	ROIC(%)	0	0	7.63	15.96	7.26	58,000	Dec-05	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
활동성	매출채권회전율(회)	0	0	5.82	18.85	15.31	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	0	0	5.48	15.59	9.43	145000	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	0	0	10.13	26.23	20.34	145000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0	0	0.94	2.4	1.62	145000	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	0	0	101.8	118.4	110.91	90000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	0	0	60.74	83.51	65.31	90000	5.1%	6,300	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	0	0	1236.14	1504.51	1596.21	90000	90000							
	방어기간비율(천일)	0	0	80.77	49.18	46.93	90000	90000							
레버리지	부채비율(%)	0	0	101.8	118.4	110.91	년월	Dec-09	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율				
	이자보상비율(배)	0	0	60.74	83.51	65.31	Dec-09	-24%	5%	56%					
	현금흐름보상율(천배)	0	0	1236.14	1504.51	1596.21	Dec-08	158%	26%	-59%					
	고정장기적합률(배)	0	0	80.77	49.18	46.93	Dec-07	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
성장성	매출액증가율(%)	0	0	0	207.74	-21.67	Dec-06	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	총자산증가율(%)	0	0	0	43.02	-3.52	Dec-04	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	순이익증가율(%)	0	0	0	157.91	-23.45	Dec-03	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	주당이익증가율(%)	0	0	0	155.17	-23.54	Dec-02	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
보통주평가	PER(배)	0	0	48.68	7.94	16.2	Dec-01	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PBR(배)	0	0	2.72	0.89	1.33	상관계수	주가&주당순이익			-1.00				
	PSR(배)	0	0	1.12	0.15	0.31	상관계수	주가&주당순자산			-0.83				
	EV/EBITDA	0	0	25.02	5.38	10.64	상관계수	주가*ROE			-0.99				



정유, 석유화학, 석유개발 뿐만 아니라 2차전지 매력도 보유한 국내최대 정유업체로 신규 사업 진출로 기업변화 모색중임  
기존 사업구조는 정제+화학+자원개발에서 리튬이온 배터리,수소스테이션,그린폴(Green Pol),IT소재등의 신소재부분으로 확대중

자동차용 2차전지 사업의 가속화로 현대/기아차와도 공급계약 체결하였고 TAC필름등 IT 소재분야등 신규성장사업에 지속적으로 진출중임  
활발한 E&P활동으로 원유생산량이 급증하였고 수출비중이 50%이상으로 2007년 일간 2만배럴에서 5만배럴로 증가하였음

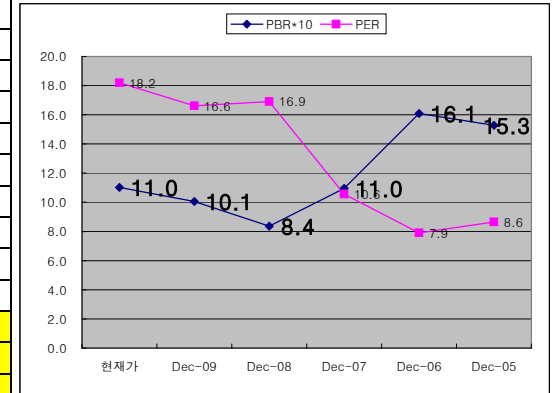
단순정제와 고도화설비(원유정제후 40%의 벙커C유를 다시 휘발유등으로 정제)가 있는데 고도화설비비율과 규모의 경제가 정제 수익성좌우  
규모면에서는 국내최고이나 2011년 현대오일증설까지 고려할 경우 고도화설비는 현대오일(31%)GS칼텍스(29%),SK(15%)로 가장낮음

기업의 가치사슬은 석유자원개발(일 5만배럴)->정유/화학->유탄유->2차전지 및 신소재로 이어지는 구조로 사업영역이 확대되었음  
2011년1월 정유/화학을 분사할 예정으로 금융위기 이전보다 사업영역이 넓어졌고 시너지효과도 있는데 주가는 하락된 상황으로 추가 상승 가능

1차 기술적 지지선은 130000만원으로 장기 횡보구간의 상단값에 해당되며 최근은 상승추세에 있음



KT	42,800	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
38,864	주가최고	45000	49000	56000	50000	42000	46900	현재가	42,800	4.7%	11.0	18.2			
	주가최저	38000	38000	40000	32000	35000	33000	Dec-09	2,000	5.1%	10.1	16.6	2,353	38,864	39100
수익성	ROA(%)	5.42	6.86	5.46	2.46	2.4	F/C 상하	Dec-08	1,120	3.0%	8.4	16.9	2,217	44,819	37500
	ROE(%)	13.31	14.85	11.27	5.07	5.36	46,122	Dec-07	2,000	4.1%	11.0	10.6	4,635	44,617	48900
	ROS(%)	8.68	10.39	8.22	3.81	3.25	36,271	Dec-06	2,000	4.3%	16.1	7.9	5,877	28,890	46500
	ROIC(%)	13.4	14.46	11.64	8.9	4.07	47000	Dec-05	3,000	7.4%	15.3	8.6	4,719	26,703	40800
활동성	매출채권회전율(회)	7.69	7.96	7.69	7.09	6.13	매물_상하	Dec-04	3,000	7.2%	16.5	7.0	5,957	25,092	41500
	재고자산회전율(회)	109.69	113.52	110.98	81.37	-	47000	Dec-03	2,000	4.5%	19.4	13.4	3,344	23,047	44700
	순운전자본회전율(회)	-804.53	-45.56	-27.95	-145.08	70.3	37000	Dec-02	860	1.7%	20.2	7.6	6,657	25,128	50700
	총자산회전율(회)	0.62	0.66	0.67	0.63	0.74	39.0%	Dec-01	720	1.6%	12.2	12.9	3,482	36,937	44950
유동성	유동비율(%)	111	99.05	110.66	146.11	113.9	년월	Dec-00							
	당좌비율(%)	107.23	96.2	106.58	139.63	103.23	EPS증가율		16,700	평균PBR	1.29	10.15	평균PER		
	유보율(%)	661.67	692.79	712.65	710.8	625.75	BPS증가율								
	방어기간비율(천일)	116.08	115.37	111.55	128.49	138.05	주가상승율								
레버리지	부채비율(%)	122.83	110.11	102.23	111.55	134.1	Dec-09	6%	-13%	4%					
	이자보상비율(배)	4.88	6.92	7.46	4.92	2.14	Dec-08	-52%	0%	-23%					
	현금흐름보상율(천배)	0.97	1.24	1.07	0.82	0.8	Dec-07	-21%	54%	5%					
	고정장기적합률(배)	97.72	100.2	97.86	92.58	95.76	Dec-06	25%	8%	14%					
성장성	매출액증가율(%)	0.21	-0.18	0.68	-1.26	34.97	Dec-05	-21%	6%	-2%					
	총자산증가율(%)	-10.82	0.14	-0.25	4.28	30.28	Dec-04	78%	9%	-7%					
	순이익증가율(%)	-17.81	19.54	-20.38	-54.18	14.82	Dec-03	-50%	-8%	-12%					
	주당이익증가율(%)	-17.81	20.69	-19.39	-53.49	19.02	Dec-02	91%	-32%	13%					
보통주평가	PER(배)	11.27	10.64	13.88	22.87	20.04	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.01	1.09	1.1	0.83	1	상관계수								
	PSR(배)	0.73	0.81	0.85	0.64	0.54									
	EV/EBITDA	4.23	4.38	4.82	4.46	4.94									



국내 최대의 종합 통신사업자로 스마트폰 사업을 통해 새로운 성장 모멘텀을 확보 무선데이터 매출 큰 폭의 증가세  
통신업은 일반적으로 높은 수익을 향유하기 어려운데 경쟁사들과의 신규설비증설 및 마케팅비용등으로 장기적으로 GDP성장률 정도에 머물

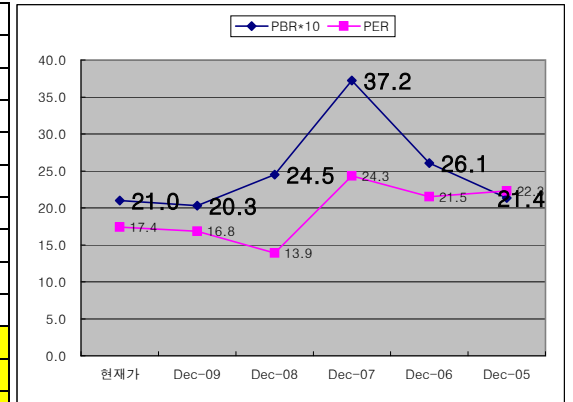
KTF와 합병이후 스마트폰 시장 경쟁이 치열해지는 와중에 무선데이터 가입자당매출액(ARPU)이 꾸준히 증가하고 있어 수익성이 지속될 듯  
기존 KT,SK텔레콤,LG U에 이어 제4이동통신사로 KMI 컨소시엄이 시장에 진출할 경우 LTE위주로 이동통신가격은 더 하락할 개연성 있음

KT(아이팟),SK텔레콤(갤럭시 옴니아),LG U (옵티머스원) 의 3사 스마트폰에서 KT가 우세성을 거둔 반면 시장진출이 늦은 LG는 고전중임  
KT 무선망( 와이파와 와이브로)와 SK텔레콤(3G망과 LTE )을 통해 무제한 데이터요금제를 실시하고 있고 KT무선망이 좀더 효율적일 듯함

무선통화,유선통화,초고속인터넷,IPTV등 종합통신에서 가장 높은 수익은 무선통신으로 시장점유율1위 SK텔을 뺏을 수 있는 KT가 비교우위  
동사의 경우 통신3사중에서 인력구조 조정 효과 비용이 가장 크고, 수익성이 낮은 유선통신에서 1위 점유율 하락보다 무선통신 점유율 상승이 핵심임  
BC카드사 지분을 인수하여 최대주주가 될 경우 카드업 진출개연성도 있고, 자가 발전의 태양광 시장에 소규모이지만 외부매출로 전환 태양광 진출도 가능함

통신 3사가 현재 시장의 무관심으로 저점확인증으로 1차 지지선은 40000원으로 PBR 1에 해당됨

삼성화재	206,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
98,113	주가최고	130000	160000	245000	235000	230000	282500	현재가	206,000	1.5%	21.0	17.4			
	주가최저	70000	110000	150000	145000	150000	183500	Dec-09	3,000	1.5%	20.3	16.8	11,823	98,113	199000
수익성	ROA(%)	1.7	1.96	2.43	2.73	2.1	F/C 상하	Dec-08	3,000	1.6%	24.5	13.9	13,542	76,684	188000
	ROE(%)	8.93	11.02	14.39	16.45	11.92	283,870	Dec-07	3,000	1.2%	37.2	24.3	10,406	67,943	253000
	ROS(%)	3	3.48	4.32	5.03	3.95		Dec-06	1,500	0.9%	26.1	21.5	7,488	61,758	161000
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	179,419	Dec-05	1,500	1.2%	21.4	22.3	5,739	59,941	128000
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-		Dec-04	1,500	1.8%	14.8	14.0	6,112	57,825	85500
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-03	1,000	1.5%	12.3	18.5	3,708	55,701	68500
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	218000	Dec-02	10	0.0%	15.6	11.1	5,832	41,418	64800
	총자산회전율(회)	0.56	0.56	0.56	0.54	0.52		Dec-01	1,000	1.8%	13.2	9.4	5,986	42,327	56000
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	140000	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-		7.5%	15,510	평균PBR	1.85	15.18	평균PER		
	유보율(%)	14942.58	15905.5	16901.15	18860.27	23201.75									
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	-	-	-	-	-	Dec-09	-13%	28%	6%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	30%	13%	-26%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	39%	10%	57%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	30%	3%	26%					
성장성	매출액증가율(%)	11.22	12.64	12.21	7.88	11.72	Dec-05	-6%	4%	50%					
	총자산증가율(%)	13.14	12.88	12.17	11.34	15.43	Dec-04	65%	4%	25%					
	순이익증가율(%)	-5.8	30.2	39.65	25.64	-12.39	Dec-03	-36%	34%	6%					
	주당이익증가율(%)	-5.8	30.2	43.34	26.29	-12.39	Dec-02	-3%	-2%	16%					
보통주평가	PER(배)	22.38	21.03	19.1	11.81	15.35	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.21	2.54	3	2.08	1.85	상관계수	주가&주당순이익	0.82						
	PSR(배)	0.7	0.76	0.87	0.62	0.63		주가&주당순자산	0.76						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-		주가*ROE	0.80						



시장점유율 1위의 삼성계열 종합손해보험사로 자산규모 26조로 업계2위군(현상,동부LIG)와 현격한 차이를 가지고 있음  
손보사의 경우 자동차 손해율 여부에 따라 주가가 단기 등락하나 장기성과는 자손이 아닌 장기상품군이 핵심변수임

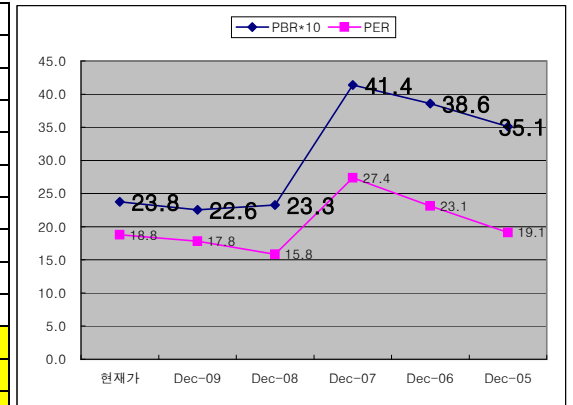
자동차보험은 손보사에 큰 수익원이 아니며 일반적으로 장기상품(의료보험)군으로 특히 이자수익부분의 수익성 여부가 관건임  
장기적으로 ROE를 꾸준히 15%이상 유지할 수 있고, 규모의 경제가 이뤄져 안정적인 이자수익을 향유할 경우 사업은 본궤도에 오른것임

손보사는 일반적으로 급성장할 개연성이 거의 없으나 경기변동에 따라 부침이 있긴 한데 가급적 규모의 경제를 가진 기업에 투자  
장기적 관점에서 사업비가 낮고 +ROE 15% 이상을 유지 + 자손보다는 장기상품군 비중이 증가하며 손해율70%대 유지+규모의 경제 의 회사가 Top

장기상품군이 확대되어 손보사들의 1차 랠리는 끝났고, 향후 일반상품(재해관련상품으로 순수보장형임)의 법적 강제가 있을경우 리레이팅될 듯함  
삼성이라는 든든한 계열사 및 확고한 시장1위 지위와 26조에 달하는 자산으로 영업에서 급격한 부침은 없을듯 하며 큰 성장도 힘든 성숙시장에 진입

1차 기술적 지지선은 175000원으로 PBR 1.7배에 해당하고 이는 장기 저점 수준의 PBR에 해당되며 2위업체의 평균 PBR임

신세계	566,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
238,127	주가최고	470000	590000	760000	680000	590000	717000	현재가	566,000	0.2%	23.8	18.8			
	주가최저	280000	400000	520000	380000	400000	462000	Dec-09	1,250	0.2%	22.6	17.8	30,118	238,127	537000
수익성	ROA(%)	8.27	7.15	6.34	6.26	5.53	F/C 상하	Dec-08	1,250	0.3%	23.3	15.8	30,424	207,227	482000
	ROE(%)	20	18.05	16.23	16	13.68	694,063	Dec-07	1,250	0.2%	41.4	27.4	26,541	175,482	726000
	ROS(%)	5.98	5.84	5.94	6.44	5.67	465,976	Dec-06	1,250	0.2%	38.6	23.1	25,099	150,250	580000
	ROIC(%)	14.13	13.51	13.02	11.47	9.73	600000	Dec-05	1,250	0.3%	35.1	19.1	23,214	126,415	444000
	매출채권회전율(회)	129.1	83.84	57.86	58.75	75.15	매물_상하	Dec-04	1,000	0.4%	27.2	12.7	22,445	104,480	284000
활동성	재고자산회전율(회)	37.4	39.2	40.79	35.02	22.62	600000	Dec-03	1,000	0.3%	26.0	18.1	15,982	111,437	290000
	순운전자본회전율(회)	-6.94	-6.92	-6.59	-7.55	-9.56	415000	Dec-02	1,000	0.7%	16.0	11.4	13,052	93,114	149000
	총자산회전율(회)	1.37	1.22	1.07	0.97	0.98	415000	Dec-01	750	0.5%	18.1	13.9	10,019	76,850	139000
	유동성	유동비율(%)	16.15	16.84	16.96	22.2	24.12	415000	Dec-00						
유동성	당좌비율(%)	6.11	8.38	8.63	13.86	14.97	415000	1.8%	10,000	평균PBR	2.48	15.93	평균PER		
	유보율(%)	2441.4	2917.87	3419.2	3988.85	4609.74	415000								
	방어기간비율(천일)	5.51	7.8	9.27	11.26	6.46	415000								
	레버리지	부채비율(%)	138.63	164.22	148.52	161.88	134.52	415000	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율			
레버리지	이자보상비율(배)	8.81	7.98	5.73	5.51	5.5	415000	Dec-09	-1%	15%	11%				
	현금흐름보상율(천배)	0.18	0.2	0.23	0.12	0.21	415000	Dec-08	15%	18%	-34%				
	고정장기적합률(배)	149.66	137.88	137.32	141.75	134.1	415000	Dec-07	6%	17%	25%				
	성장성	매출액증가율(%)	12.23	10.64	3.99	5.71	12.48	415000	Dec-06	8%	19%	31%			
성장성	총자산증가율(%)	17.62	31.47	9.68	22.43	3.16	415000	Dec-05	3%	21%	56%				
	순이익증가율(%)	30.3	8.11	5.73	14.63	-1	415000	Dec-04	40%	-6%	-2%				
	주당이익증가율(%)	30.3	8.11	5.73	14.63	-1	415000	Dec-03	22%	20%	95%				
보통주평가	PER(배)	19.07	23.11	27.35	15.84	17.82	415000	Dec-02	30%	21%	7%				
	PBR(배)	3.5	3.85	4.13	2.32	2.25	415000	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PSR(배)	1.13	1.35	1.62	1.01	1	415000	상관계수	주가&주당순이익	0.84					
	EV/EBITDA	12.59	15.14	16.93	12.36	11.35	415000	상관계수	주가&주당순자산	0.77					
	상관계수						415000	상관계수	주가*ROE	-0.54					



국내 최대 할인점 이마트 보유하고 있는 유통업계 강자로 백화점은 약진, 할인점은 수익성 감소 불가피

신세계백화점+이마트 할인점 구조로 할인점 선점과 공격적 점포 확대에 따라 재무상황도 악화되었음에도 왜 항상 롯데쇼핑보다 고평가 ??

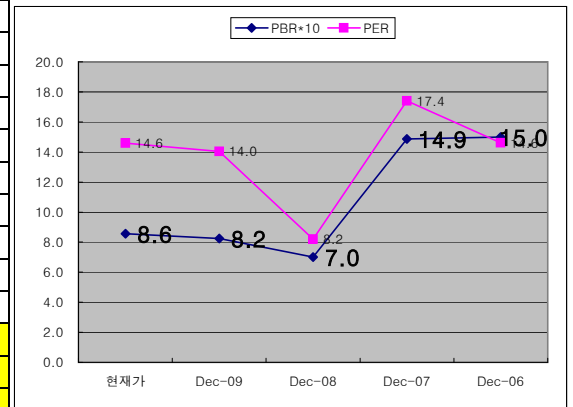
안정적인 재무로 할인점후발주자이나 항상 저평가되는 롯데쇼핑에 비해 공격경영으로 할인점 본업외에 부동산가치 상승이 높은 ROE는 아닐까 ??  
 영업이익의 80%를 차지하는 할인점 매출이 정체 혹은 감소추세이며 향후 자가점포의 부동산 가치가 꾸준히 증가하지 않는한 주가수준은 고평가임

할인점(이마트) 이 전체매출의 88%를 차지,백화점 비중은 높지도 않은데 왜 신세계 ?? 라고 할까 ? 이마트라고 해야지 년 이마트야  
 이마트(128)+백화점(7)VS 백화점,마트,슈퍼,편의점(500개이상),해외점포(98점) & PB상품의 원가부분에서도 롯데계열사는 제과,음료,빙과 보유

다년간 왜 신세계가 고평가될까 ? 이해가 안되었으며 최근 시총은 바뀌었으나 장기적 관점에서 신세계는 더 조정 롯데쇼핑은 추가 상승될 듯  
 할인마트의 시장선점효과와 자가보유 마트의 가치상승등이 맞물려 높은 ROE및 PBR을 받았으나 할인점은 레드오션화되었고 성장동력없음

재무상황,규모 및 신성장 동력등 여러부분에서 이해가 되지 않음에도 최고주가수준에 있으므로 유통업중에 최비선호주임

롯데쇼핑	360,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
419,960	주가최고		420000	440000	365000	380000	352500	현재가	360,000	0.3%	8.6	14.6			
	주가최저		310000	320000	200000	220000	165000	Dec-09	1,250	0.4%	8.2	14.0	24,667	419,960	346000
수익성	ROA(%)	6.82	7.3	5.8	5.88	4.48	F/C 상하	Dec-08	1,250	0.6%	7.0	8.2	25,576	299,522	210000
	ROE(%)	18.44	13.76	8.81	8.72	6.76	366,397	Dec-07	1,250	0.3%	14.9	17.4	23,739	277,896	413000
	ROS(%)	6.34	8.17	7.09	7.07	6.21	225,579	Dec-06	1,250	0.3%	15.0	14.6	26,399	257,555	386000
	ROIC(%)	13.86	12.22	11.13	8.17	18.47	Dec-05	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0		
활동성	매출채권회전율(회)	52.36	44.16	40.9	43.58	48.61	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	10.14	10.43	9.94	7.09	7.44	380000	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	-9.68	-7.96	-7.13	-7.3	-7.34	250000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	1.08	0.88	0.81	0.82	0.72	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0		
유동성	유동비율(%)	39.38	102.58	65.4	61.65	61.83	250000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	17.04	74.56	34.47	28.67	28.34	1.4%	5,000	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER			
	유보율(%)	3135.85	5075.6	5535.39	5981.02	8391.82	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
	방어기간비율(천일)	10.31	44.38	29.97	21.04	23.95	Dec-09	-4%	40%	65%					
레버리지	부채비율(%)	159.32	57.95	46.11	50.65	51.31	Dec-09	-4%	40%	65%					
	이자보상비율(배)	5.69	-29.1	-24.02	-49.02	25.32	Dec-08	8%	8%	-49%					
	현금흐름보상율(천배)	0.11	1.34	2.6	0.41	1.26	Dec-07	-10%	8%	7%					
	고정장기적합률(배)	143.97	98.97	113.15	111.88	108.16	Dec-06	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
성장성	매출액증가율(%)	12.84	5.21	7.86	7.59	9.76	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	10.1	41.47	0.72	11.26	40.25	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	80.58	35.45	-6.44	7.32	-3.54	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	80.58	-3.35	-9.71	7.32	-3.54	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	-	14.63	17.32	8.21	14.02	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	-	1.5	1.49	0.69	0.81	상관계수	주가&주당순이익	-0.34						
	PSR(배)	-	1.19	1.23	0.57	0.87	주가&주당순자산	-0.14							
	EV/EBITDA	2.73	10	10.8	5.9	8.94	주가*ROE	0.60							



백화점에 강점이 있는 국내 최대 유통업체로 GS 리테일 인수와 중국 시장의 성공적 런칭으로 주가 상승추세임

백화점 29,할인마트 84,슈퍼 242,롯데시네마 59개소를 운영중이며 백화점은 점유율 43%로 1위이며 할인마트는 16%의 점유율을 가지고 있음

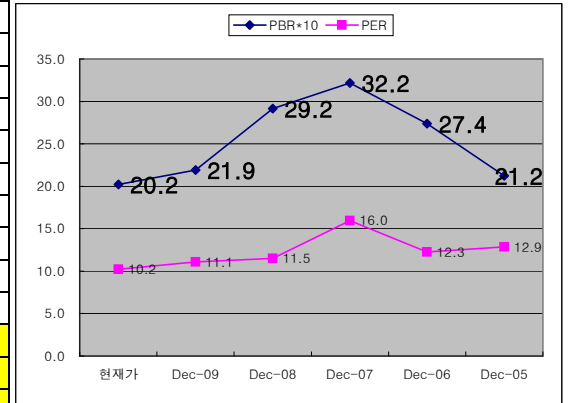
러시아,중국,베트남 3개국에 백화점,할인점등 98개점을 운영중이며 최근에도 중국홈쇼핑 업체를 인수하는등 동남아 시장에 적극적 진출중임  
신세계는 PBR 2이상에서 거래되고 할인점선점이라는 효과가 있지만 점포수나 해외점포수등 규모면에서 롯데쇼핑이 우월한데 왜 항상 저평가 ??

2006년 2월 공모가 40만원을 4년만에 넘어섰고, 그동안 해외점포수 및 국내점포 확장등 몸집이 크게 늘었고 장기적 관점에서 신세계보다 선호주  
규모면에서는 신세계,현대백화점,CJ오쇼핑등에 비해 가장 크나 주가는 가장 낮은데, 사업라인 정리 및 수익성이 제고될 경우 유통 대장주가 될 듯 함

해외점포 확대와 국내외 유통망 1위로 매출이 증가할 경우 계열사(롯데제과,롯데삼강,롯데칠성등)제품 매출도 증가할 것으로 계열사도 관심  
올해에 M&A를 가장 활발히 한 그룹으로 향후 아시아권에서 높은 성장을 위해 M&A를 통해 몸집불리기를 하고 있고 이에 GS리테일도 인수함

최근의 급등이 있었으나 장기적 관점에서 신세계,현대백화점보다 우선주로 지지선은 420000만원으로 PBR 1에 해당되며 왜 업계1위가 가장 저평가 ??

KT&G	59,400	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
29,389	주가최고	48000	63000	82000	88000	78000	97300	현재가	59,400	4.7%	20.2	10.2			
	주가최저	32000	44000	53000	63000	58000	71300	Dec-09	2,800	4.3%	21.9	11.1	5,803	29,389	64400
수익성	ROA(%)	13.14	17.02	17.29	21.38	-	F/C 상하	Dec-08	2,800	3.5%	29.2	11.5	6,872	27,131	79100
	ROE(%)	15.48	20.01	21.37	26.77	-	99,115	Dec-07	2,600	3.3%	32.2	16.0	4,992	24,785	79700
	ROS(%)	23.35	28.7	27.4	33.81	26.82	68,770	Dec-06	2,400	4.2%	27.4	12.3	4,608	20,643	56500
	ROIC(%)	24.38	23.38	28.21	32.56	-	78,000	Dec-05	1,700	3.8%	21.2	12.9	3,497	21,211	45000
활동성	매출채권회전율(회)	9.47	8.97	8.64	7.53	-	매물_상하	Dec-04	1,600	5.2%	16.9	9.7	3,183	18,308	31000
	재고자산회전율(회)	0.81	0.91	0.99	1	-	78,000	Dec-03	1,600	7.7%	13.2	5.6	3,724	15,763	20800
	순운전자본회전율(회)	2.02	2.01	2.65	3.09	-	53,000	Dec-02	1,400	8.5%	13.8	6.9	2,364	11,850	16400
	총자산회전율(회)	0.56	0.58	0.62	0.62	-	53,000	Dec-01	1,400	7.2%	14.2	10.4	1,858	13,687	19400
유동성	유동비율(%)	675.23	463.42	235.6	265.98	264.54	53,000	Dec-00	1,400	7.4%	13.1	13.0	1,461	14,505	19000
	당좌비율(%)	301.29	169.5	78.3	98.79	127.54	33.2%	19,700	평균PBR	2.03	10.94	평균PER			
	유보율(%)	297.7	252.64	272.47	294.44	327.23	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
	방어기간비율(천일)	140.72	104.34	96.94	111.98	144.92	Dec-09	-16%	8%	-19%					
레버리지	부채비율(%)	14.97	20.44	26.6	23.8	24.26	Dec-09	-16%	8%	-19%					
	이자보상비율(배)	-22.37	-17.7	-21.09	-40.7	-25.04	Dec-08	38%	9%	-1%					
	현금흐름보상율(천배)	163.74	734.6	861.3	104.34	3.66	Dec-07	8%	20%	41%					
	고정장기적합률(배)	52.72	62.16	74.83	71.44	68.48	Dec-06	32%	-3%	26%					
성장성	매출액증가율(%)	-16.73	2.42	6.63	9.6	-	Dec-05	10%	16%	45%					
	총자산증가율(%)	2.03	-7.46	8.43	10.18	-	Dec-04	-15%	16%	49%					
	순이익증가율(%)	9.23	25.93	1.76	35.25	-	Dec-03	58%	33%	27%					
	주당이익증가율(%)	18.25	30.51	10.77	39.86	-	Dec-02	27%	-13%	-15%					
보통주평가	PER(배)	14.31	13.76	17.53	12.43	11.98	Dec-01	27%	-6%	2%					
	PBR(배)	1.92	2.48	3.22	2.92	2.19	상관계수	추가&주당순이익	0.90						
	PSR(배)	3	3.51	4.36	3.89	2.98	상관계수	추가&주당순자산	0.92						
	EV/EBITDA	8.55	9.77	11.9	9.81	7.63	상관계수	추가*ROE	0.98						



국내담배시장 60% 점유, 한국인삼공사의 지분 100% 보유한 담배제조업체로 신사업 추진과 구조조정중에 있음  
구조조정과 함께 신사업인 화장품 사업은 인삼을 원료로 한 제품을 테스트하고 있어 향후 제품 출시가 잇따르면 실적에 긍정적으로 작용할듯

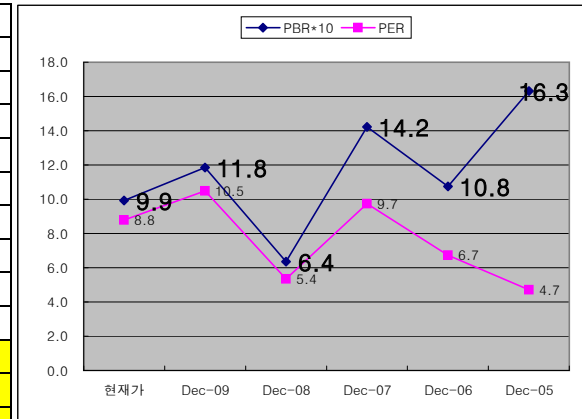
최근의주가 조정은 점유 65->58%로 하락때문이며 10%에 해당하는 470명의 구조조정을 단행 인건비가 4143억원에서 3780억원으로 9% 감소  
현재 500여명의 방문판매망을 통해 향후 건강보조식품과 한방 화장품을 판매하겠다는 전략과 러시아등 해외 현지 담배 생산 예정임

현금창출능력 및 영업이익율면에서 우수하고 국내점유율이 하락하고 있다고 하나 글로벌 시장에 침투 가능할 경우 리레이팅될 듯함  
배당성향, 현금창출능력, 안정적인 재무상태, 정부규제만 없다면 거의 완벽한 기업이나 Sin tax 및 담뱃값은 규제와 웰빙영향은 수익성 낮아짐

술,담배,카지노등은 전형적인 불황에 호황인 산업으로 정부규제만 없다면 사업구조(영업에서 지속적인 뛰어난 현금창출과 독점)를 지니고 있음  
영진약품과 정관장등의 건강부분과 향후 방판위주의 화장품시장과 러시아,터키등의 현지 담배 생산등 신사업 부분을 주목해야 할 듯

1차 기술적 지지선은 60000만원으로 배당수익율 4.5%이상의 수준임

외환은행	12,150	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
12,241	주가최고	13500	15000	15800	15900	15000	16210	현재가	12,150	4.2%	9.9	8.8			
	주가최저	8500	11000	12500	7500	8000	8150	Dec-09	510	3.5%	11.8	10.5	1,383	12,241	14500
수익성	ROA(%)	3.05	1.5	1.26	0.83	0.88	F/C 상하	Dec-08	125	1.9%	6.4	5.4	1,214	10,230	6500
	ROE(%)	44.93	16.71	14.75	11.76	12.19	14,887	Dec-07	700	4.8%	14.2	9.7	1,490	10,189	14500
	ROS(%)	29.62	13.71	10.97	3.44	5.44	10,165	Dec-06	1,000	9.5%	10.8	6.7	1,560	9,765	10500
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	10,165	Dec-05	0	0.0%	16.3	4.7	2,992	8,643	14100
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-04	0	0.0%	19.2	10.6	811	4,476	8600
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	13500	Dec-03	0	0.0%	13.2	0.0	-502	4,777	6300
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	9500	Dec-02	0	0.0%	4.6	7.5	509	8,217	3800
	총자산회전율(회)	0.1	0.1	0.11	0.23	0.15	9500	Dec-01	0	0.0%	5.2	3.9	1,004	7,479	3900
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	9500	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-	19.2%		2,335	평균PBR	1.02	5.90	평균PER		
	유보율(%)	75.45	97.83	106.26	106.65	146.69									
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	1048.02	988.57	1133.31	1456.35	1110.68	Dec-09	14%	20%	123%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	-19%	0%	-55%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	-4%	4%	38%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	-48%	13%	-26%					
성장성	매출액증가율(%)	-0.2	12.75	9.68	159.39	-27.89	Dec-05	269%	93%	64%					
	총자산증가율(%)	5.94	6.9	18.12	26.44	-7.13	Dec-04	-262%	-6%	37%					
	순이익증가율(%)	269.55	-47.84	-4.48	-18.55	13.93	Dec-03	-199%	-42%	66%					
	주당이익증가율(%)	268.98	-47.84	-4.48	-18.55	13.93	Dec-02	-49%	10%	-3%					
보통주평가	PER(배)	4.71	8.23	9.72	5.21	10.48	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.62	1.32	1.41	0.62	1.17	상관계수	주가&주당순이익	0.66						
	PSR(배)	1.39	1.12	1.07	0.18	0.56		주가&주당순자산	0.52						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-		주가*ROE	-0.14						



매각 가능성 대두되고 있는 외환전문 상업은행 론스타 지분을 호주 ANZ은행이 매입하느냐가 관건

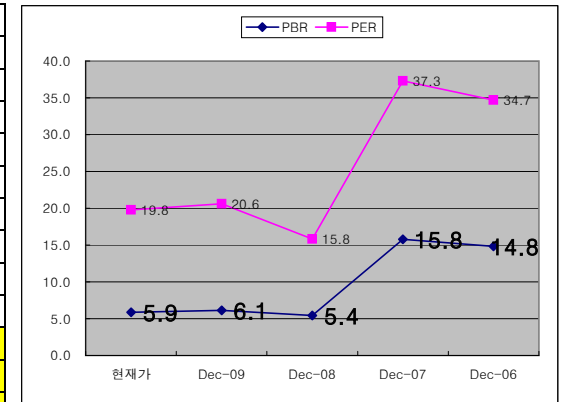
시중은행 가운데 NPL(1.38%)을 포함해 자산의 질이 가장 건전한 편으로 외환 시장에서 46%의 점유율로 독점적인 위치로 수익성 높은편임

21개국, 49개 점포망으로 외환거래점 점유율은 7개 시중은행 가운데 45%로 전체 국가교역량의 수출업무30%,수입업무의 28%를 담당 오는 10월부터 '외화이체공동망' 사용으로 국내 외화자금이체에서 외환은행의 독점적 지위가 약화될 듯 하여 향후 성장성에 문제될 듯함

순이자마진 폭이 23bp(0.23%)에 달했고, 여신성장률도 두 분기 연속 마이너스를 기록, 그 결과 이자이익이 전분기 대비 7.5%의 큰 폭 하락 안정성 측면(NPL 및 PF대출등)에서 매우 양호한 수준이나 낮은 자본력과 대출감소세와 NIM하락으로 수익은 악화됨

장점은 M&A 이슈가 남아 있다는 점이나 가장 큰 Risk는 외환시장의 독점적 지위가 줄어들고 시중은행중 가장 취약한 자본력이 문제임 1가 기술적 지지선은 외환시장 지위 악화로 보수적으로 잡아 PBR 1 정도인 12000원으로 설정

NHN	184,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
31,401	주가최고	90000	120000	290000	250000	210000	303000	현재가	184,000	0.0%	5.9	19.8			
	주가최저	40000	50000	120000	125000	125000	165500	Dec-09	0	0.0%	6.1	20.6	9,307	31,401	192000
수익성	ROA(%)	2.65	32.93	41.18	40.04	36.54	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	5.4	15.8	7,959	23,210	126000
	ROE(%)	3.82	50.09	66.41	66.76	52.63	326,338	Dec-07	0	0.0%	15.8	37.3	6,056	14,313	226000
	ROS(%)	2.54	26.51	30.44	30.04	34.09		Dec-06	0	0.0%	14.8	34.7	3,286	7,694	114000
	ROIC(%)	246.3	276.1	318.98	259.86	163.83	144,195	Dec-05	0	0.0%	18.8	459.2	588	14,365	270000
활동성	매출채권회전율(회)	7.09	6.96	8.38	9.6	7.86		Dec-04	0	0.0%	5.5	23.8	3,535	15,358	84000
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-03	500	0.4%	6.5	37.2	3,712	21,217	138000
	순운전자본회전율(회)	-9.3	-11.23	-14.4	-16.12	-79.27	220000	Dec-02	250	0.6%	3.2	11.1	3,995	14,022	44500
	총자산회전율(회)	1.03	1.24	1.35	1.33	1.07		Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0	552	0	
유동성	유동비율(%)	169.11	169.63	206.22	220.13	232.66	125000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0	-2,214	0	
	당좌비율(%)	169.11	169.63	206.22	220.13	232.66			0.4%	750	평균PBR	#DIV/0!	63.97	평균PER	
	유보율(%)	3324.15	1604.73	2846.63	4630.31	6268.41									
	방어기간비율(천일)	336.6	217.33	146.72	232.36	235.11	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	60.9	46.72	72.95	61.99	32.68	Dec-09	17%	35%	52%					
	이자보상비율(배)	-35.45	-43.47	-89.75	-50.31	-46.59	Dec-08	31%	62%	-44%					
	현금흐름보상율(천배)	235.21	-	12.65	5.86	5.19	Dec-07	84%	86%	98%					
	고정장기적합률(배)	59.49	68.91	57.5	59.99	61.97	Dec-06	459%	-46%	-58%					
성장성	매출액증가율(%)	55.84	60.38	60.47	31.29	2.4	Dec-05	-83%	-6%	221%					
	총자산증가율(%)	19.28	47	47.63	23.59	30.18	Dec-04	-5%	-28%	-39%					
	순이익증가율(%)	-83.12	1568.65	84.3	29.62	16.13	Dec-03	-7%	51%	210%					
	주당이익증가율(%)	-83.37	1568.59	79.84	28.13	15.93	Dec-02	624%	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	459.5	34.79	38.34	17.2	21.9	Dec-01	-125%	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	16.36	14.02	15.8	5.59	6.11	상관계수	주가&주당순이익	-0.04						
	PSR(배)	11.69	9.14	11.35	4.9	7.03		주가&주당순자산	0.17						
	EV/EBITDA	28.31	20.93	25.25	11.31	16.01		주가*ROE	0.79						



인터넷 포털(nhn) 1위 및 온라인게임(www.hangame.com) 업체 두 사업부분 모두 수익성이 높은 분야임

11월 배너광고 단가 인상과 오버추어에서 NBP로의 전환, 내년에 런칭하는 대작게임'테라'는 향후 매출에 긍정적일 듯

nhn이 daum보다 높은 주가수준은 포털1위 +게임포털로 두사업 모두 영업이익율이 20-40% 사이의 고수익 창출할 수 있는 분야이기 때문임

한게임은 국내 Big5중 하나로 게임자체 개발보다는 퍼블리싱위주로 영업을 하다가 최근에 게임개발업체 웹전을 인수하는등 향후 자작 개발 비중이 늘듯함

오버추어는 검색광고 대항1위로 다음과 네이버등 독점적 지위인데 NHN이 재계약에서 오버추어보다 열위인 자회사 NBP를 선택 장기적으로 호재

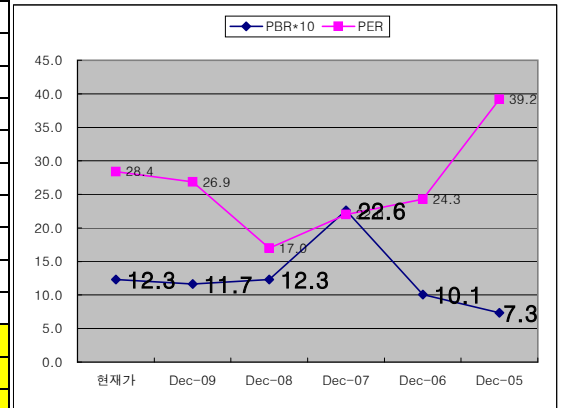
매출은 검색(51),디스플레이광고(13),온라인게임(36)으로 가장 큰 매출인 검색광고 시장에서 자회사를 키우려는 장기정책

한게임은 여타 게임포털보다 신맛고,포커등 사행성 게임비중이 높고,일본에서는 빠짱코도 운영하는등 비도덕적인면도 많음

다음과 인터넷포털 구글보다 높은 주가수준에 있고 외국인 지분이 60%에 육박하여 중장기적으로 추가 매수 여력이 높지 않을 듯 함

1차 지지선은 1년 횡보구간의 중간값인 175000원임

삼성물산	59,300	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
48,146	주가최고	21500	33000	82000	72500	56000	85550	현재가	59,300	0.8%	12.3	28.4			
	주가최저	13000	20000	30000	28000	34000	40000	Dec-09	500	0.9%	11.7	26.9	2,088	48,146	56100
수익성	ROA(%)	0.87	1.87	4.88	3.25	2.44	F/C 상하	Dec-08	500	1.3%	12.3	17.0	2,340	32,243	39700
	ROE(%)	1.83	4.03	10.06	7.01	4.98	90,421	Dec-07	500	0.7%	22.6	22.0	3,274	31,812	72000
	ROS(%)	0.85	1.98	5.01	2.92	2.82		Dec-06	350	1.1%	10.1	24.3	1,260	30,362	30600
	ROIC(%)	405.44	-18.22	-33.13	-66.87	488.7	33,780	Dec-05	250	1.2%	7.3	39.2	551	29,406	21600
활동성	매출채권회전율(회)	6.94	5.9	5.76	6.32	6.09	매물_상하	Dec-04	250	2.0%	4.6	26.1	490	27,795	12800
	재고자산회전율(회)	46.22	56.18	64.08	48.75	43.99	57000	Dec-03	250	2.5%	3.4	19.0	520	28,900	9900
	순운전자본회전율(회)	-34.65	-20.37	-20.04	-71.09	171.63		Dec-02	250	3.9%	2.9	13.0	492	22,373	6400
	총자산회전율(회)	1.03	0.93	0.97	1.11	0.86	32000	Dec-01	150	2.1%	3.5	40.6	180	20,769	7300
유동성	유동비율(%)	100.08	100.3	100.23	109.81	119.62		Dec-00	250	4.8%	3.3	10.9	477	15,944	5200
	당좌비율(%)	94.52	96.23	95.72	102.63	116.29		5.5%	3,250	평균PBR	0.82	23.89	평균PER		
	유보율(%)	493.29	500.64	541.39	549.23	866.47									
	방어기간비율(천일)	86.41	96.84	88.73	102.12	79.33	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	119.3	110.94	101.8	130.3	86.25	Dec-09	-11%	49%	41%					
	이자보상비율(배)	-5.38	-4.42	-3.52	-5.34	-23.09	Dec-08	-29%	1%	-45%					
	현금흐름보상율(천배)	0.21	0.31	0.15	-	0.36	Dec-07	160%	5%	135%					
	고정장기적합률(배)	99.95	99.83	99.87	93.4	93.02	Dec-06	129%	3%	42%					
성장성	매출액증가율(%)	-0.37	-1.67	2.46	21.37	-7.92	Dec-05	12%	6%	69%					
	총자산증가율(%)	20.63	-1.32	-0.1	12.94	23.14	Dec-04	-6%	-4%	29%					
	순이익증가율(%)	6.15	130.17	158.58	-29.15	-10.89	Dec-03	6%	29%	55%					
	주당이익증가율(%)	5.84	129.86	158.58	-29.15	-10.89	Dec-02	173%	8%	-12%					
보통주평가	PER(배)	42.38	26.17	23.77	18.5	29.34	Dec-01	-62%	30%	40%					
	PBR(배)	0.73	1.01	2.25	1.23	1.16	상관계수	주가&주당순이익		0.96					
	PSR(배)	0.34	0.49	1.12	0.5	0.77		주가&주당순자산		0.74					
	EV/EBITDA	12.89	15.64	36.38	17.3	29.37		주가*ROE		0.70					



종합상사 와 종합건설 업체로 삼성그룹의 준주주사 역할을 하고 있고 건설은 래미안 브랜드로 인지도 높음  
 종합상사(45%)+건설부분(55%)의 매출구성으로 되어 있으며 종합상사의 영업이익율은 1-2%정도에 지나지 않아 수익성이 낮아짐

건설부분도 건설(35%)과 주택(20%)등 국내 위주의 수주로 해외 플랜트등 해외 매출비중이 적어 국내 미분양에 영향을 받음  
 비록 해외비중이 대형사중에 적지만 , 보수적 수주로 인해 대형사 가운데 PF 1.2조원으로 매우 낮고 전체 미분양가구수도 2000천세대 정도로 양호함

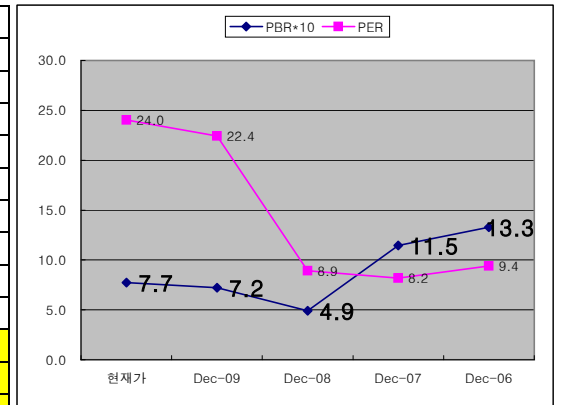
최근에 용산역 개발 사업권을 포기하여 불확실성이 제거되었으며, 상사부분은 화학/철강 위주로 E&P 부분은 취약함  
 버즈두바이,대만101빌딩등 세계최고층 3개 빌딩에 모두 참가하여 초고층분야 인지도 높고 국내 APT 시장에서 '래미안'으로 브랜드 1위임

동사의 장점은 국내 주택시장에서의 높은 인지도와 우량계열사 지분(삼성SDS,삼성전자,삼성테크윈등 8조1천억)으로 준주주사 역할을 함  
 단점으로는 수익성 낮은 종합상사의 수익원 창출이 필요하고 건설부분은 해외부분의 매출 확대가 필요하며 전반적으로 수익성이 떨어지는 점

1차 기술적 지지선은 52500원.비록 국내 미분양리스크가 있으나 우량장부가가 8조원가량으로 안전판역할



하나금융	35,250	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
45,527	주가최고		51000	54000	50000	42000	41500	현재가	35,250	1.1%	7.7	24.0			
	주가최저		35000	38000	22000	24000	25500	Dec-09	400	1.2%	7.2	22.4	1,466	45,527	32900
수익성	ROA(%)	3.48	15.27	15.17	4.9	2.79	F/C 상하	Dec-08	1,000	4.9%	4.9	8.9	2,301	41,703	20500
	ROE(%)	3.48	15.28	15.15	5.3	3.3	47,353	Dec-07	1,300	2.6%	11.5	8.2	6,171	44,005	50400
	ROS(%)	99.41	95.75	97.44	90.68	63.9	21,459	Dec-06	900	1.8%	13.3	9.4	5,202	36,813	48900
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	25000	Dec-05	50	0.1%	14.9	42.9	1,078	30,938	46200
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	44000	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	25000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0.03	0.15	0.15	0.05	0.03	25000	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	25000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-	10.4%	3,650	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER			
	유보율(%)	518.8	636.29	780.19	753.08	810.69	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	Dec-09	-36%	9%	60%					
레버리지	부채비율(%)	0.07	0.05	0.05	16.39	20.1	Dec-09	-36%	9%	60%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	-63%	-5%	-59%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	19%	20%	3%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	383%	19%	6%					
성장성	매출액증가율(%)	0	409.07	23.96	-59.97	-10.1	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	0	23.38	19.78	11.52	10.22	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	0	390.32	26.43	-62.75	-36.63	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	0	-73.29	23.84	-62.75	-36.63	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	42.86	9.39	8.22	8.55	22.76	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.49	1.33	1.14	0.46	0.72	상관계수	주가&주당순이익	0.56						
	PSR(배)	42.61	9	8.01	7.69	14.36	상관계수	주가&주당순자산	-0.38						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-	상관계수	주가*ROE	0.96						



합병을 통한 성장을 꿈꾸는 금융지주회사 Valuation 매력과 M&A 이슈 모두 주가상승요인

시중은행들 가운데 PF대출 비중(총대출대비)이 2.3% 낮고 NPL 비율도 1.35%로 은행평균에 1.89%에 비해 낮은 수준으로 재무건전성 양호해짐

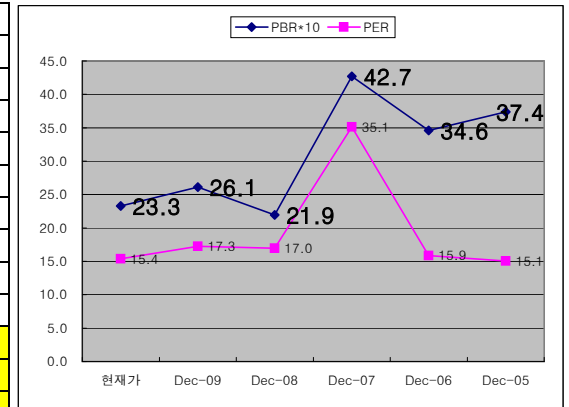
금융지주사로 하나은행(총액대비 83%), 하나대투(14%), 하나캐피탈, 하나HSBC생명, 하나SK카드 등의 자회사로 이뤄져 있고 하나은행이 수익의 대부분을 차지  
하나+충청+보람+서울 은행이 통합된 이후 투신사인 대한투자증권을 인수하여 몸집을 불렀으나 메이저 은행중에서 수익성은 가장 낮음

동사의 수익성이 낮은 이유는 NIM(순이자마진)폭이 여타 은행사들 보다 낮게 형성되어 ROA, ROE 모두 낮아지게 되어 가장 낮은 주가수준에 있음  
우리은행이 매물로 나올 경우 KB은행이 합병을 고려하지 않는다고 선언하여 현실적으로 M&A 가능한 은행으로 M&A 이슈가 부각됨

신한지주 및 KB금융에 비해 상대적으로 자본확충이 필요한데 우리금융을 인수할 경우 단숨에 업계1위가 되어 인수 여부가 관건임  
경쟁사대비 1/2정도인 자본과 최근에는 양호해지고 있지만 수익성 모두 경쟁사대비 낮은 편으로 우리금융 인수는 동사의 미래 성장동력이 될 듯

1차 지지선은 BPS의 0.7배 정도인 32000원으로 1년간 횡보구간의 하단값임

현대건설	63,200	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
27,147	주가최고	44000	60000	95000	90000	70000	96400	현재가	63,200	0.9%	23.3	15.4			
	주가최저	18000	38000	50000	42000	44000	55200	Dec-09	600	0.8%	26.1	17.3	4,110	27,147	70900
수익성	ROA(%)	6.76	7.34	4.48	5.03	5.63	F/C 상하	Dec-08	500	0.9%	21.9	17.0	3,366	26,041	57100
	ROE(%)	29.7	25.34	13.5	14.42	15.43	97,102	Dec-07	250	0.3%	42.7	35.1	2,505	20,610	88000
	ROS(%)	7.61	7.82	4.9	5.13	4.92		Dec-06	0	0.0%	34.6	15.9	3,595	16,474	57000
	ROIC(%)	24.86	17.31	15.18	23.05	25.79	50,755	Dec-05	0	0.0%	37.4	15.1	2,987	12,033	45000
활동성	매출채권회전율(회)	3.69	3.7	3.31	4.23	5.94	매물_상하	Dec-04	0	0.0%	19.3	9.9	1,573	8,097	15600
	재고자산회전율(회)	12.89	12.44	15.32	11.93	11.75		Dec-03							
	순운전자본회전율(회)	10.89	7.19	6.44	9.38	22.95	76000	Dec-02							
	총자산회전율(회)	0.88	0.93	0.91	0.98	1.13		Dec-01							
유동성	유동비율(%)	99.08	136.67	123.55	120.8	116.2	47000	Dec-00							
	당좌비율(%)	83.8	121.38	112.19	104.29	99.18		현재가	2.1%	1,350	평균PBR	1.82	11.02	평균PER	
	유보율(%)	140.44	229.19	312.19	420.82	442.95									
	방어기간비율(천일)	155.14	151.66	159.58	120.23	108.41		년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율				
레버리지	부채비율(%)	289.39	213.22	191.75	181.49	167.41		Dec-09	22%	4%	24%				
	이자보상비율(배)	6.5	9.02	10.73	24.11	609.84		Dec-08	34%	26%	-35%				
	현금흐름보상율(천배)	-	0.09	0.1	0.15	0.2		Dec-07	-30%	25%	54%				
	고정장기적합률(배)	101.23	73.48	77.44	75.88	81.51		Dec-06	20%	37%	27%				
성장성	매출액증가율(%)	-7.76	18.65	11.1	28.7	27.61		Dec-05	90%	49%	188%				
	총자산증가율(%)	13.17	11.43	16.86	22.06	-0.64		Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	순이익증가율(%)	385.08	21.77	-30.23	34.63	22.27		Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	주당이익증가율(%)	384.48	21.2	-30.92	34.36	22.12		Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
보통주평가	PER(배)	15.1	15.72	35.24	16.97	17.26		Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PBR(배)	3.75	3.46	4.28	2.19	2.6	상관계수		주가&주당순이익	0.54					
	PSR(배)	1.14	1.23	1.73	0.87	0.85			주가&주당순자산	0.74					
	EV/EBITDA	13.84	17.98	28.02	12.35	15.69			주가*ROE	-0.89					



국내 1위의 대형 종합건설업체로 현대상선 8%지분을 보유해 현대차 VS 현대그룹간 인수 경쟁으로 주가 상승중임  
상반기에 국내주가가 25% 감소, 해외 수주 170%증가로 전체주가가 전년동기대비 45% 증가, 해외수주 목표는 120억 달러인데, 113억 달러의 해외수주

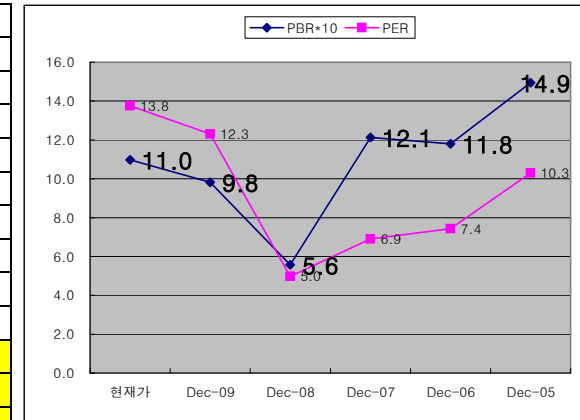
2009 세계 225대 건설사해외매출을 23위 삼성Eng35위, 대림산업42위, 대우건설54위, GS건설63위, 삼성물산72위, 포스코건설 87위  
2009 세계 225대 건설사총매출 기준 33위 GS건설 36위, 대우건설 38위, 포스코건설 40위로 국내외 총매출에서 단연 선두임

주택, 토목, 건축, 해외플랜트 등 사업포트폴리오가 대형건설사중에서 가장 안정적이며 해외매출비중이 가장 높아 국내 불황에 타격적음  
미분양 2800세대, PF잔액 1.2조원으로 대형사중에 가장 적고, 우량지분가치(현대상선, 현대엔지니어링, 서산간척지등) 1조2천억 보유

삼성물산(건설부분)+삼성엔지니어링->현대건설의 구조로 삼엔이 화공부분 특화되어 있으나 현건은 다양한 해외플랜트로 전체 매출 40%이상 차지  
장점은 건축, 토목, 플랜트, 해외플랜트 등 다양한 사업포트와 M&A 매각공고와 우량자회사이며 단점은 M&A 이후 하락반전이 될 듯하나 장기성장성은 유효

현재 기술적 매각공고로 상승추세로 1차 지지선은 65000원으로 삼성물산보다는 높고 삼성엔지니어링보다는 아래의 주가수준임

기업은행	15,650	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
14,258	주가최고	17000	20000	22000	19000	15000	17100	현재가	15,650	1.5%	11.0	13.8			
	주가최저	8000	14000	15000	8000	7500	8400	Dec-09	240	1.7%	9.8	12.3	1,137	14,258	14000
수익성	ROA(%)	0.97	1.12	1.04	0.58	0.49	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	5.6	5.0	1,545	13,814	7700
	ROE(%)	17.96	19.77	18.56	10.8	8.48	17,278	Dec-07	575	3.3%	12.1	6.9	2,549	14,515	17600
	ROS(%)	11.97	12.89	11.27	3.36	3.42		Dec-06	550	3.2%	11.8	7.4	2,299	14,485	17100
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	8,753	Dec-05	400	2.3%	14.9	10.3	1,704	11,743	17550
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-		매물_상하	Dec-04	250	3.4%	7.6	8.9	819	9,637
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	16000		Dec-03	200	3.0%	7.7	13.5	489	8,520
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-		10500	Dec-02	350	6.1%	5.0	4.5	1,275	11,361
	총자산회전율(회)	0.07	0.09	0.09	0.17	0.14	Dec-01		500	6.3%	7.9	8.0	1,003	10,171	8000
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	10500	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-		19.6%	3,065	평균PBR	0.82	7.68	평균PER		
	유보율(%)	107.65	157.38	191.72	178.3	187.28	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-		Dec-09	-26%	3%	82%				
레버리지	부채비율(%)	1694.29	1653.93	1684.84	1784.73	1537.61	Dec-09	-26%	3%	82%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	-39%	-5%	-56%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	11%	0%	3%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	35%	23%	-3%					
성장성	매출액증가율(%)	-3.32	25.55	26.82	119.73	-8.72	Dec-05	108%	22%	140%					
	총자산증가율(%)	14.59	21.17	15.34	18.84	6.44	Dec-04	67%	13%	11%					
	순이익증가율(%)	110.16	35.29	10.88	-34.33	-7.36	Dec-03	-62%	-25%	16%					
	주당이익증가율(%)	110.16	35.29	10.88	-34.74	-31.87	Dec-02	27%	12%	-29%					
보통주평가	PER(배)	10.32	7.46	6.9	4.61	12.35	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.69	1.34	1.21	0.56	0.98	상관계수	주가&주당순이익	0.78						
	PSR(배)	1.23	0.95	0.77	0.15	0.41		주가&주당순자산	0.67						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-		주가*ROE	0.74						



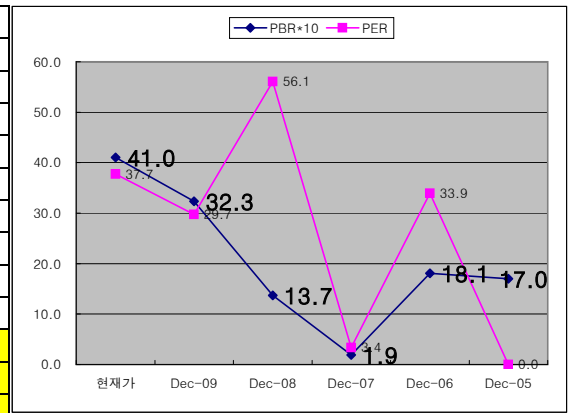
민영화를 목표로 하는 중소기업대출 전문은행으로 최근 1년간 주가는 횡보국면에 있으나 BPS는 증가추세임  
2분기에 PF대출에 대해 20%의 충당금을 미리 적립해서 추가적립 가능성이 상대적으로 낮은 상황으로 향후 실적이 크게 악화되지는 않을 듯함

은행의 수익은 수입(순이자마진\*대출총액)- 비용(각종판관비+대손상각,적립금)으로 NIM은 대출이자-조달이자의 차이, 대출총액은 대출증가추세로 확인  
각종 판관비는 일정한 고정비로, 대손상각은 경기변동과 부실자산 증가 여부에 따른 변동비로 보면 은행업은 레버리지가 높은만큼 조정 후 상승도 높음

동사의 강점은 정부가 대주주로서 민영화 이전에 M&A Risk에서 자유롭고 조달비용에서 정부보증에 의한 저리조달이 가능한점임  
단점으로 2009년초 정부주도로 중소기업 대출을 크게 확장하였고 선제적으로 충당금을 20%가량 높게 설정했어도 NPL이 조금 증가했음

순이자마진(NIM)은 2.84% 정도이며 총대출은 전분기대비 3.2%,연간 6.2% 증가하여 타은행들이 대출에 소극적인면에 비해 높은 성장세 유지함  
동사의 주가는 1년 정도 횡보하고 있고 PBR 1정도는 저점구간에 속하며 안전마진 15%를 적용하여 PBR 0.85인 13500원이 진입가격

삼성전기	136,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
33,264	주가최고	38000	44000	66000	56000	110000	109600	현재가	136,500	0.5%	41.0	37.7			
	주가최저	24000	28000	34000	33000	55000	54900	Dec-09	750	0.7%	32.3	29.7	3,616	33,264	107500
수익성	ROA(%)	-2.5	3.35	3.59	1.5	7.51	F/C 상하	Dec-08	250	0.7%	13.7	56.1	624	25,519	35000
	ROE(%)	-4.05	5.65	5.98	2.45	12.3	110,315	Dec-07	500	10.2%	1.9	3.4	1,461	25,707	4900
	ROS(%)	-3.01	4.09	4.19	1.54	8.72		Dec-06	500	1.2%	18.1	33.9	1,268	23,806	43000
	ROIC(%)	-1.71	0.64	4.86	4.65	17.7	54,350	Dec-05	0	0.0%	17.0	0.0	-905	22,334	38000
활동성	매출채권회전율(회)	11.47	12.26	13.05	15.02	12.9	매물_상하	Dec-04	500	1.9%	11.9	21.1	1,235	21,875	26000
	재고자산회전율(회)	14.69	15.63	14.11	13.28	12.02	80000	Dec-03	0	0.0%	17.5	0.0	-2,948	22,296	39000
	순운전자본회전율(회)	35.74	58.7	45.52	27.63	35.04		Dec-02	750	1.7%	16.9	15.9	2,708	25,418	43000
	총자산회전율(회)	0.82	0.81	0.86	0.97	0.86	42000	Dec-01	500	1.1%	18.9	30.7	1,435	23,327	44000
유동성	유동비율(%)	101.12	79.59	152.13	133.38	121.44		Dec-00	1,250	3.7%	16.0	7.6	4,446	21,313	34000
	당좌비율(%)	74.19	60.75	105.37	90.79	105.8			5,000	평균PBR	1.64	19.83	평균PER		
	유보율(%)	335.51	364.33	416.41	412.83	568.67									
	방어기간비율(천일)	52.59	61.7	55.49	49.11	132.91	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	65.52	71.33	62.13	63.4	63.52	Dec-09	479%	30%	207%					
	이자보상비율(배)	-2.9	1.33	4.88	4.92	8.02	Dec-08	-57%	-1%	614%					
	현금흐름보상율(천배)	0.83	0.89	1.45	0.75	0.18	Dec-07	15%	8%	-89%					
	고정장기적합률(배)	99.73	107.8	90.91	92.66	92.27	Dec-06	-240%	7%	13%					
성장성	매출액증가율(%)	-16.97	7.28	12.39	15.22	2.97	Dec-05	-173%	2%	46%					
	총자산증가율(%)	6.17	10.42	3.69	0.1	31.82	Dec-04	-142%	-2%	-33%					
	순이익증가율(%)	-170.52	-245.58	15.14	-57.38	479.19	Dec-03	-209%	-12%	-9%					
	주당이익증가율(%)	-170.52	-245.58	15.14	-57.38	479.2	Dec-02	89%	9%	-2%					
보통주평가	PER(배)	-44.34	34.34	33.81	53.75	29.95	Dec-01	-68%	9%	29%					
	PBR(배)	1.76	1.87	1.9	1.29	3.23	상관계수	주가&주당순이익	0.30						
	PSR(배)	1.33	1.39	1.4	0.81	2.58		주가&주당순자산	0.74						
	EV/EBITDA	20.68	15.88	12.43	9.38	19.54		주가*ROE	0.86						



MLCC, LED 모듈 등 국내 최대의 전자부품업체로 국내 유일의 세계 10대 전자부품업체이나 수익성은 원천기술이 부재로 낮은편임  
 최근의 주가 급등은 LED테마에 의한 상승이며 평소 삼성전자보다 높은 주가수준은 삼성이라는 안정적인 매출처에 기인하나 고평가된 주식임

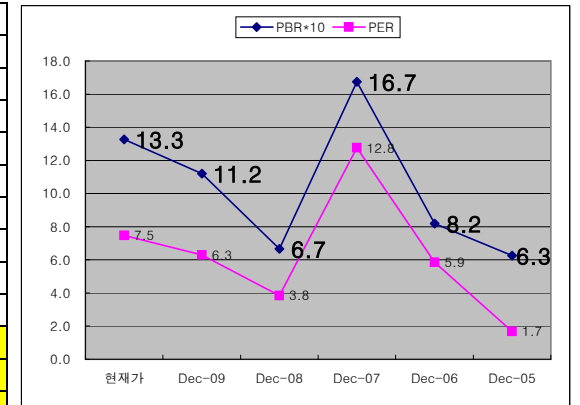
동사의 매출은 PC,LCD,핸드폰등의 전자제품 동향에 크게 실적이 좌우되며 LED는 LCD의 BLU으로, MLCC는 핸드폰 부품에 많이쓰임  
 전자부품 세계 5대 업체의 4개 업체가 일본업체들로 동종업계 주가수준과 비슷한 PBR이나 수익성은 전혀 그렇지 못함(원천기술 부재)

LED테마에 힘입어 주가가 한번 Re-rating 되었으나 삼성의 LED TV는 시장선점에 의한 시장1위일 뿐 LED TV자체 기술진입이 높지 않음  
 향후 삼성의 LED TV 시장점유율은 하락할 것이며 대부분의 매출인 전자 부품에서 원천기술이 미약하여 수익성이 나쁨에도 주가는 고평가됨

엔고의 상황에서도 동사가 보여준 실적은 크게 호전되지 않았으며 평소 PER 30-50 사이에 거래되나 성장성 부분에 의문이 있음  
 삼성이라는 Captive 마켓을 가지고 있지만 여타 글로벌 부품 업체보다 낮은 수익성, 수출비중이 80%이상으로 최근 엔고에도 수익성은 별로임

1차 기술적 지지선은 PBR 2 이하로 설정하나 시장에서 고평가는 한동안 유지될 듯 하고 엔고현상이 악화될 경우 주가하락될 듯함

현대제철	102,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
77,205	주가최고	29000	40000	95000	85000	85000	113900	현재가	102,500	0.5%	13.3	7.5			
	주가최저	14000	22000	35000	40000	42500	53200	Dec-09	500	0.6%	11.2	6.3	13,721	77,205	86500
수익성	ROA(%)	17.04	7.05	6.55	8	8.43	F/C 상하	Dec-08	500	1.3%	6.7	3.8	9,798	56,360	37600
	ROE(%)	34.79	14.46	13.77	18.53	20.14	118,267	Dec-07	500	0.6%	16.7	12.8	6,192	47,196	79000
	ROS(%)	20.43	8.64	7.03	7.82	14.46		Dec-06	500	1.5%	8.2	5.9	5,760	41,200	33700
	ROIC(%)	19.43	13.09	13.67	15.97	5.01	48,596	Dec-05	500	2.4%	6.3	1.7	12,461	33,359	20900
활동성	매출채권회전율(회)	7.4	6.19	7.09	8.27	7.13	매물_상하	Dec-04	400	3.0%	4.3	2.3	5,785	31,481	13400
	재고자산회전율(회)	6.11	6.94	7.69	6.09	4.36	75000	Dec-03	250	2.4%	5.2	3.9	2,686	20,248	10600
	순운전자본회전율(회)	8.02	7.3	9.14	9.52	11.64		Dec-02	150	2.6%	4.0	3.5	1,642	14,405	5800
	총자산회전율(회)	0.82	0.81	0.93	1.01	0.57	45000	Dec-01	150	0.4%	31.9	109.1	362	12,392	39500
유동성	유동비율(%)	115.86	116.52	142.25	154.25	113.44		Dec-00	100	2.5%	3.7	5.7	706	10,679	4000
	당좌비율(%)	74.58	76.69	91.97	91.91	75.06			3,550	평균PBR	0.98	15.50	평균PER		
	유보율(%)	625.59	723.9	852.63	1035.55	1452.17									
	방어기간비율(천일)	91.16	82.43	90.3	93.51	82.36	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	109.59	100.68	118.16	143.1	135.83	Dec-09	40%	37%	130%					
	이자보상비율(배)	9.86	8.1	10.32	16.44	9.59	Dec-08	58%	19%	-52%					
	현금흐름보상율(천배)	0.03	0.12	0.05	0.1	0.15	Dec-07	8%	15%	134%					
	고정장기적합률(배)	92.91	93.8	85.15	83.44	95.48	Dec-06	-54%	24%	61%					
성장성	매출액증가율(%)	0.02	8.52	34.68	42.25	-24.14	Dec-05	115%	6%	56%					
	총자산증가율(%)	12.06	9.81	25.76	32.9	32.7	Dec-04	115%	55%	26%					
	순이익증가율(%)	116.83	-54.11	9.76	58.25	40.04	Dec-03	64%	41%	83%					
	주당이익증가율(%)	125.72	-50.65	9.76	58.25	40.04	Dec-02	354%	16%	-85%					
보통주평가	PER(배)	1.86	6.07	12.97	3.9	6.4	Dec-01	-49%	16%	888%					
	PBR(배)	0.57	0.81	1.66	0.67	1.12	상관계수	주가&주당순이익	0.54						
	PSR(배)	0.34	0.51	0.89	0.3	0.91		주가&주당순자산	0.79						
	EV/EBITDA	4.92	5.61	9.56	4.3	13.97		주가*ROE	-0.57						



국내 최대의 전기로 제강업체이자, 국내 2위의 종합일관제철소 고로 증설로 매출확대중으로 POSCO 주가수준 넘어섬  
 철근,형강,압연등의 제품에서 후판을 더해 철강류 full line-up을 갖춰 중공업위주의 계열사 매출처가 확보되어 POSCO보다 경쟁우위일 듯함

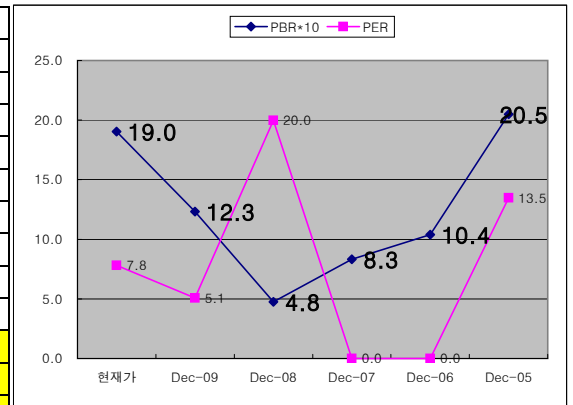
현철이(후판,봉형강류,자동차용강판->현대하이스코)->현중,현미(조선/기계)+현걸,현산(건설/플랜트)+현차,기차(자동차) 등의 계열사 매출처  
 고로가동으로 열연과 후판 제품 믹스로 인해 압연시장은 경쟁이 치열해질 듯 하고 후판업체(포스코+동국제강+수입산)도 타격을 받을듯

기준에 건설업황 여부에 따라 실적이 좌우되던 것이 조선,건설,자동차등 철강산업 전분야에 의해 실적이 좌우되어 안정성이 증가됨  
 고로의 원재료는 철스크랩이며 철강부분의 최대수요처인 중국의 철강가격 시황과 중국과 2대 철광석메이저의 철광석,유연탄값도 중요함

동사의 사업구조는 원자재 부분의 위험성만 제거된다면 확실한 매출처가 확보된 상황으로 안정적인 사업구조를 지녔다고 볼 수 있음  
 지금까지 봉형강,철근류의 매출에서 ->후판 및 판재류를 포함한 일관제철 비중 증가로 수익성이 좋아져 주가 Re-rating 가능하나 원자재는 불안

1차 기술적 지선은 사업구조 변화에 따른 Re-rating으로 PBR 1.2수준인 95000원으로 POSCO보다 주가수준 비싸짐

기아차	30,900	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
16,233	추가최고	20000	22000	17500	18000	25000	22300	현재가	30,900	0.8%	19.0	7.8			
	추가최저	10000	10500	10000	8000	12000	10550	Dec-09	250	1.3%	12.3	5.1	3,949	16,233	20000
수익성	ROA(%)	6.21	0.34	0.1	0.8	8.94	F/C 상하	Dec-08	0	0.0%	4.8	20.0	328	13,744	6550
	ROE(%)	13.32	0.75	0.25	2.09	22.11	21,309	Dec-07	0	0.0%	8.3	0.0	39	12,139	10100
	ROS(%)	4.26	0.23	0.09	0.68	7.88	10,799	Dec-06	0	0.0%	10.4	0.0	114	12,888	13400
	ROIC(%)	1.49	-1.8	-0.31	4.76	18.34	20000	Dec-05	250	0.9%	20.5	13.5	1,967	12,929	26500
활동성	매출채권회전율(회)	36.54	20.43	14.39	16.03	17.17	매물_상하	Dec-04	350	3.2%	8.7	5.5	1,972	12,537	10900
	재고자산회전율(회)	18.37	19.65	17.87	13.64	15.13	12000	Dec-03	350	3.2%	9.5	5.6	1,947	11,562	10950
	순운전자본회전율(회)	-12.6	-22.37	-46.7	-44.81	-17.27	12000	Dec-02	250	2.8%	8.6	5.0	1,743	10,261	8800
	총자산회전율(회)	1.46	1.49	1.27	1.15	1.13	12000	Dec-01	0	0.0%	10.2	6.2	1,424	8,702	8850
유동성	유동비율(%)	83.8	76.08	77.16	68.12	73.7	12000	Dec-00	0	#DIV/0!	0.0	0.0	743	6,610	
	당좌비율(%)	58.77	54.08	56.18	48.33	60.04	4.7%	1,450	평균PBR	0.93	6.09	평균PER			
	유보율(%)	184.35	184.05	174.69	210.72	259.17									
	방어기간비율(천일)	33.11	35.33	39.56	43.54	54.75	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	114.02	130.69	153.25	169.13	129.66	Dec-09	1104%	18%	205%					
	이자보상비율(배)	5.01	-5.19	-0.62	1.61	5.42	Dec-08	741%	13%	-35%					
	현금흐름보상율(천배)	0.12	-	0.01	0.05	0.67	Dec-07	-66%	-6%	-25%					
	고정장기적합률(배)	107.26	112.26	111.06	116.13	113.84	Dec-06	-94%	0%	-49%					
성장성	매출액증가율(%)	4.86	9	-8.55	2.72	12.4	Dec-05	0%	3%	143%					
	총자산증가율(%)	5.19	7.69	6.17	20.21	9.64	Dec-04	1%	8%	0%					
	순이익증가율(%)	2.84	-94.22	-65.51	738.92	1174.56	Dec-03	12%	13%	24%					
	주당이익증가율(%)	4.61	-94.22	-65.51	738.94	1103.92	Dec-02	22%	18%	-1%					
보통주평가	PER(배)	13.53	118.72	258.57	19.98	5.07	Dec-01	92%	32%	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.04	1.03	0.82	0.47	1.24	상관계수	주가&주당순이익	0.51						
	PSR(배)	0.56	0.27	0.21	0.14	0.4	상관계수	주가&주당순자산	0.48						
	EV/EBITDA	14.77	11.93	10.82	6.65	5.69	상관계수	주가*ROE	0.66						



국내 점유율 2위의 현대차그룹 완성차 업체로 수익의 대부분을 노조와 회사가 나눠먹을 뿐 장기적으로 글로벌 기업 수준은 아님  
현대-기아차의 글로벌 현지화 전략의 완성시점인 2009년 초반 이후 소형차 라인업에서 중형차 제품 및 해외시장의 매출호조로 신고가 경신중임

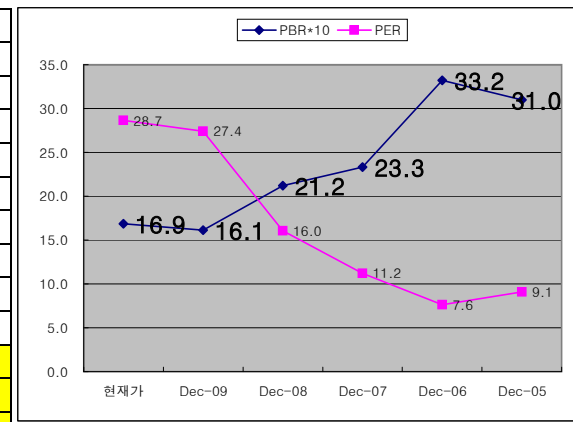
현대-기아차 글로벌화의정점 +미국GM등의 구조조정 +엔고현상과 미국의 일본차 때리기+내수부양으로 세금감면+중형차제품출시 종합선물세트상황  
거시(엔고,GM구조조정)와 미시(신차출시및 해외시장호조) 모두 최고점이나 계급장 떼고 붙으면 현재의 주가 수준은 고평가 영역에 진입했음

현철이->현이코->현모스(모들,부품)+KCC도료+고려아연(도금)+1,2차 벤더(성우하이텍,평화정공등)->현대/기아->현글이 모두 주가 상승추세  
중소형(프라이드)과 다인승(봉고)의 단순제품에서 중형차와 한차원 높은 디자인 및 현대차와 모듈 공유등으로 제품단가 인하와 매출증대로 최대호황임

계급장 떼고 붙으면(엔저,GM구조조정,수입자동차세율 제거) 현재의 경쟁력은 글로벌 시장에서 Top-rank 수준은 아니며 장기적 관점에서 고점에 해당  
몇년간은 최근의 주가 수준을 유지할 듯,수십년간 내국인들의 등골을 빼먹었기에 수입차시장이 완전개방되면 국내 고객충성도는 매우 낮아질듯

엔고현상 지속시 40000만원까지 터치하겠으나 중장기적으로 제품라인과 생산단가면에서 한단계 레벨업되었어도 장기적인 현재주가가 우려됨(계급장 땔때)  
꾸준한 국내차 단가상승->해외 수입차와 세금 제거시 경쟁력 열등->다년간 국내고객 구평한 역효과->한번 돌아선 임의소비재 고객은 쉽게 안 돌아옴

S-oil	56,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
33,505	주가최고	86000	74000	86000	76000	64000	64600	현재가	56,500	2.4%	16.9	28.7			
	주가최저	58000	61000	64000	57000	53000	54400	Dec-09	1,350	2.5%	16.1	27.4	1,971	33,505	54000
수익성	ROA(%)	11.22	11.86	9.26	5.21	2.75	F/C 상하	Dec-08	5,000	8.1%	21.2	16.0	3,832	28,997	61500
	ROE(%)	26.15	30.93	23.69	12.11	6.28	70,499	Dec-07	13,425	17.0%	23.3	11.2	7,042	33,901	79000
	ROS(%)	5.34	5.21	4.9	1.94	1.32	54,518	Dec-06	5,125	7.5%	33.2	7.6	8,983	20,635	68500
	ROIC(%)	25.82	29.79	36.86	34.13	8.51	75000	Dec-05	5,125	7.3%	31.0	9.1	7,755	22,785	70600
활동성	매출채권회전율(회)	13.15	14.23	12.28	19.27	14.64	매물_상하	Dec-04	4,750	7.1%	31.0	6.0	11,144	21,620	67000
	재고자산회전율(회)	9.4	9.72	8.25	10.3	7.48	75000	Dec-03	2,125	7.6%	19.1	8.9	3,127	14,625	27900
	순운전자본회전율(회)	16.04	23.94	28.85	18.96	8.35	58000	Dec-02	1,875	11.6%	11.7	7.1	2,297	13,895	16200
	총자산회전율(회)	2.09	2.27	1.88	2.69	2.08	58000	Dec-01	1,875	8.6%	17.9	89.0	246	12,241	21900
유동성	유동비율(%)	133.41	139.36	140.03	133.83	127	58000	Dec-00	1,250	8.9%	11.7	121.7	115	11,969	14000
	당좌비율(%)	82.81	97.23	98.34	89.86	69.55	74.2%		41,900	평균PBR	2.16	30.41	평균PER		
	유보율(%)	879.78	992.26	1261.39	1064.85	1245.13									
	방어기간비율(천일)	59.34	48.5	52.09	47.66	48.06	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	138.02	185.17	138.47	125.58	130.91	Dec-09	-49%	16%	-12%					
	이자보상비율(배)	26.93	24.43	-603.85	-117.12	7.48	Dec-08	-46%	-14%	-22%					
	현금흐름보상율(천배)	0.05	0.12	0.05	-	-	Dec-07	-22%	64%	15%					
	고정장기적합률(배)	65.79	59.06	46.13	58.74	72.51	Dec-06	16%	-9%	-3%					
성장성	매출액증가율(%)	14.43	19	4.63	51.02	-24.23	Dec-05	-30%	5%	5%					
	총자산증가율(%)	10.26	8.98	41.95	-19.06	18.2	Dec-04	256%	48%	140%					
	순이익증가율(%)	-30.4	15.81	-1.59	-40.22	-48.54	Dec-03	36%	5%	72%					
	주당이익증가율(%)	-30.4	15.81	-1.59	-40.22	-48.54	Dec-02	834%	14%	-26%					
보통주평가	PER(배)	12.56	10.52	12.34	16.06	27.43	Dec-01	114%	2%	56%					
	PBR(배)	2.89	2.51	2.32	2.11	1.61	상관계수	주가&주당순이익	0.81						
	PSR(배)	0.49	0.4	0.55	0.31	0.36	주가&주당순자산	0.79							
	EV/EBITDA	7.8	7.17	6.09	4.78	16.55	주가*ROE	0.77							



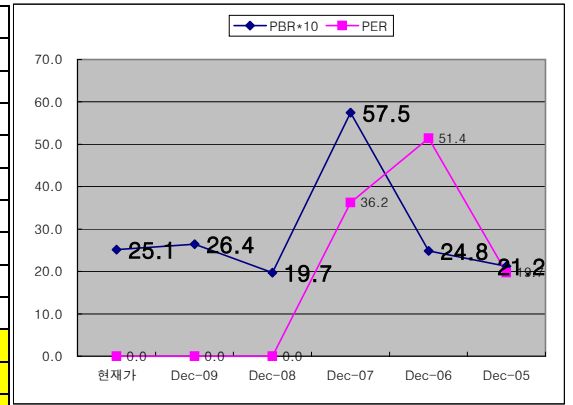
정유, 윤활, 석유화학을 사업부문으로 영위하는 정유업체로 대주주가 해외 투자자로 대표적인 배당주임  
 쌍용양회와 이란국영 합작 한\_이 석유주식회사->쌍용정유->한진에너지(28%)+AOC최대주주(35%)로 흘러왔고 대주주지분이 높아 배당성향이 큼

정유마진중에서 실적을 좌우하는 경유와 항공유의 스프레드 및 경유-두바이원유의 스프레드가 중요하며 최초 고도화설비를 갖춘  
 저급 원유를 정제할 때 생산되는 값싼 벙커C유를 원료로 휘발유, 경유 등 고부가가치 경질유를 생산하는 고도화 설비를 최초구축함

옥탄가를 종전 88~89에서 고급 휘발유 수준인 94~95를 내놔 정유사 제품들 중에서 가장 높은 품질 등급을 가지고 있음  
 일반적으로 정제마진은 유가상승에 따라 증가추세이나 국내는 세금이 높아 상관성이 높지 않은 편임

동사의 메리트는 배당주로서 SK에너지,GS-칼텍스에 비해 시장점유율은 낮으나 높은 대주주지분으로 배당주로 접근해야함  
 여타 정유사의 미래 성장을 위한 신사업을 추진중이나 동사는 성장성 측면에서 낮은 듯 하고 보수적으로 최근 저점인 55000원이 지지선

두산중공업	77,100	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
30,667	추가최고	38000	44000	175000	135000	86000	151700	현재가	77,100	0.6%	25.1	0.0			
	추가최저	12000	27000	44000	42000	54000	65500	Dec-09	500	0.6%	26.4	0.0	-3,748	30,667	81100
수익성	ROA(%)	3.76	1.47	5.55	-0.85	-3.44	F/C 상하	Dec-08	500	0.8%	19.7	0.0	-765	31,974	62900
	ROE(%)	8.31	3.73	13.89	-2.31	-9.8	152,598	Dec-07	500	0.4%	57.5	36.2	3,476	21,917	126000
	ROS(%)	4.88	2.1	7.3	-1.14	-5.23		Dec-06	350	0.8%	24.8	51.4	865	17,915	44500
	ROIC(%)	15.35	13.68	22.54	26.92	12.47	46,052	Dec-05	250	0.7%	21.2	19.7	1,926	17,868	37900
								Dec-04	250	2.1%	6.7	6.1	1,928	17,550	11800
활동성	매출채권회전율(회)	4.26	3.43	3.72	3.63	3.04	매물_상하	Dec-03	150	2.3%	4.5	20.8	318	14,655	6600
	재고자산회전율(회)	26.56	24.37	24.9	27.31	21.7	100000	Dec-02	150	2.6%	3.7	6.4	904	15,470	5800
	순운전자본회전율(회)	13.85	8.4	8.43	16.42	13.53		Dec-01	150	1.6%	6.8	36.6	257	13,724	9400
	총자산회전율(회)	0.76	0.69	0.75	0.74	0.66		Dec-00							
유동성	유동비율(%)	117.41	82.16	90.76	81.11	88.02	45000	Dec-00							
	당좌비율(%)	108.15	75.43	82.4	75.91	81.27			3.6%	2,800	평균PBR	1.71	17.72	평균PER	
	유보율(%)	309.98	314.11	368.98	579.92	557.65									
	방어기간비율(천일)	134.3	137.71	114.68	185.85	156.94	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	147.69	157.86	143.05	193.33	176.41	Dec-09	390%	-4%	29%					
	이자보상비율(배)	3.99	2.42	3.2	4.98	2.75	Dec-08	-122%	46%	-50%					
	현금흐름보상율(천배)	0.02	-	0.05	0.01	-	Dec-07	302%	22%	183%					
	고정장기적합률(배)	92.44	113.59	105.69	116.44	109.06	Dec-06	-55%	0%	17%					
성장성	매출액증가율(%)	34.52	6.21	16.55	39.61	9.97	Dec-05	0%	2%	221%					
	총자산증가율(%)	34.34	5.28	8.13	77.69	-7.48	Dec-04	506%	20%	79%					
	순이익증가율(%)	-3.23	-53.95	302.73	-122.05	398.57	Dec-03	-65%	-5%	14%					
	주당이익증가율(%)	-3.29	-54	302.02	-121.98	397.76	Dec-02	252%	13%	-38%					
보통주평가	PER(배)	24.56	62.27	44.11	-100.19	-25.95	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.96	2.27	5.75	1.97	2.64	상관계수	주가&주당순이익	0.01						
	PSR(배)	0.98	1.08	2.65	0.94	1.12		주가&주당순자산	0.66						
	EV/EBITDA	16.67	20.37	38.36	14.68	21		주가*ROE	-0.51						



발전설비사업, 담수/수처리 산업설비 사업, 주단사업, 건설사업 등을 영위하고 있고 최근 수주 10조원 시대에 진입할 듯함  
수주공백기(08년3분기~209년2분기)로 매출액 감소,올해 수주는 10조 이상일듯,주가가 실적보다 신규 수주와 높은 연관성으로 공백기가 매수타이밍

자회사인 두산건설이 두산메카텍을 흡수합병하여 단기적으로는 악재이나 장기적으로 두산건설의 재무개선으로 효율적일 듯 함  
올해 수주잔고는 17조원 내외까지 확대될듯하고 공백기로 인한 실적 부담보다는 신규수주가 투자포인트로 발전설비 및 담수화 설비에서 세계최고 수준임

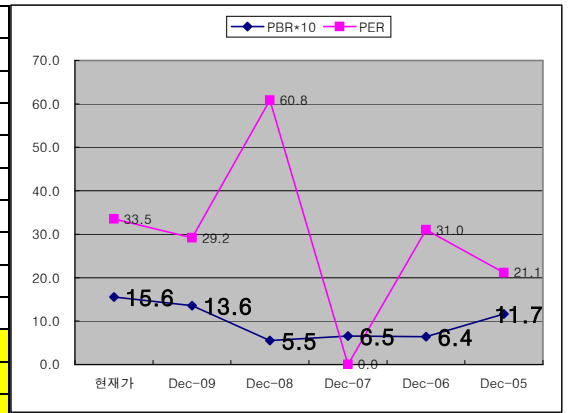
두산->두산중공업->두산인프라코어->DII(밥캣)으로 이어지는 출자에서 밥캣리스크가 두산그룹 전반의 재무구조를 악화시켰으나 개선중임  
최근의 수주는 원전 수주가 높은 비율을 보이지만 세계 발전시장의 70%는 화력시장으로 동사의 발전 매출 대부분도 화력발전엔 집중됨

실적자체 보다는 수주여부에 따른 주가 흐름은 대부분의 수주가 국가기간산업으로 중동지역에서 발생하기에 유가상승시 수주 증가 경향있음  
주가는 유가+ 밥캣의 실적이 가장 큰 요소이며 미쓰이밥콕과 스코다파워 인수로 화력발전 3박자(보일러,터빈,제너레이터)를 모두 갖추

최근 2년의 원전수주는 단기경향,세계최대 발전시장은 화력시장(70%이상)으로 화력발전 원전기술 확보와 세계최대담수화 설비 업체가 강점임  
1차 기술적 지지선은 75000원으로 밥콕 리스크가 제거될 경우 10만원은 상회할 것으로 보임



삼성SDI	170,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
109,085	주가최고	120000	110000	78000	90000	170000	160000	현재가	170,000	0.6%	15.6	33.5			
	주가최저	90000	65000	56000	58000	65000	61500	Dec-09	1,000	0.7%	13.6	29.2	5,068	109,085	148000
수익성	ROA(%)	4.21	1.5	-9.14	0.62	3.46	F/C 상하	Dec-08	250	0.5%	5.5	60.8	904	100,137	55000
	ROE(%)	5.4	1.96	-12.72	0.85	4.57	142,612	Dec-07	0	0.0%	6.5	0.0	-13,969	101,628	66500
	ROS(%)	4.19	1.85	-15.6	1.03	6.13	77,825	Dec-06	600	0.9%	6.4	31.0	2,071	100,795	64300
	ROIC(%)	3.55	-1.61	-8.93	-3.84	5.57	140000	Dec-05	1,500	1.3%	11.7	21.1	5,494	99,345	116000
활동성	매출채권회전율(회)	13.18	11.09	8.26	7.46	7.03	매물_상하	Dec-04	3,000	2.7%	12.1	6.8	16,682	93,579	113000
	재고자산회전율(회)	13.18	12.27	10.75	12.31	15.05	140000	Dec-03	3,000	2.1%	17.0	9.6	14,528	82,410	140000
	순운전자본회전율(회)	30.92	58.77	1280.5	24.79	17.79	90000	Dec-02	2,500	3.6%	9.7	5.5	12,551	70,457	68500
	총자산회전율(회)	1	0.81	0.58	0.58	0.56	90000	Dec-01	2,000	3.4%	9.3	4.9	11,889	62,058	58000
유동성	유동비율(%)	210.38	126.4	166.55	211.46	187.13	90000	Dec-00	2,000	4.3%	9.4	4.0	11,617	50,140	47000
	당좌비율(%)	157.96	95.55	130.38	184.32	168.33	90000	9.3%	15,850	평균PBR	1.01	17.30	평균PER		
	유보율(%)	1907.26	1948.53	1919.44	1879.56	2057.38	90000								
	방어기간비율(천일)	65.16	81.94	81.08	112.2	170.82	90000								
레버리지	부채비율(%)	25.32	36.4	41.97	31.73	32.74	년월	Dec-09	461%	9%	169%				
	이자보상비율(배)	-3.48	-0.27	16.2	-4.17	-3.55	Dec-09	461%	9%	169%					
	현금흐름보상율(천배)	6.67	-	2.41	3.25	1.59	Dec-08	-106%	-1%	-17%					
	고정장기적합률(배)	82.4	93.55	89.7	84.51	82.48	Dec-07	-775%	1%	3%					
성장성	매출액증가율(%)	-6.57	-14.18	-22.71	-1.75	-4.71	Dec-06	-62%	1%	-45%					
	총자산증가율(%)	1.14	11.53	2.79	-9.02	10.75	Dec-05	-67%	6%	3%					
	순이익증가율(%)	-67.62	-62.22	-762.79	-106.55	460.76	Dec-04	15%	14%	-19%					
보통주평가	주당이익증가율(%)	-67.01	-62.22	-762.79	-106.55	460.76	Dec-03	16%	17%	104%					
	PER(배)	22.88	33.43	-5.3	66.75	32.13	Dec-02	6%	14%	18%					
	PBR(배)	1.14	0.62	0.64	0.55	1.36	Dec-01	2%	24%	23%					
	PSR(배)	0.88	0.56	0.76	0.64	1.85	상관계수	주가&주당순이익			0.26				
EV/EBITDA	9.1	6.01	-52.2	3.97	13.31	상관계수	주가&주당순자산			0.46					
						상관계수	주가*ROE			0.61					



디스플레이 사업부문과 2차전지 중심의 사업으로 자동차용 2차전지 시장에 늦은 진입이 추가할인요소임  
스마트폰용 고용량 2차 전지와 3D TV용 PDP 패널 수요 여부가 당사 매출에 가장큰 부분을 차지하고 리튬전지 시장은 20%대의 고성장 예상

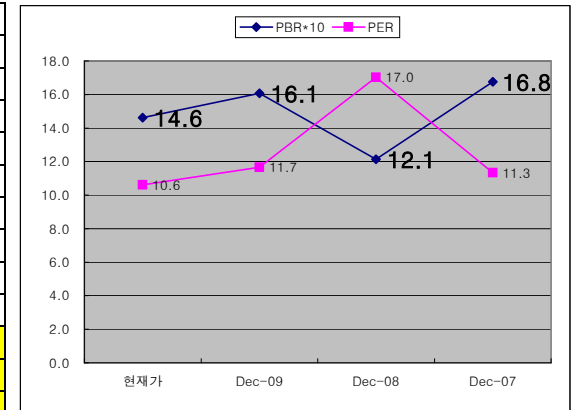
매출은 2차전지 및 임대등(55%)와 CRT,PDB(44%)로 2차전지는 휴대폰과 스마트폰에 대부분 탑재되고 PDP는 LCD와 일반 경쟁에서 뒤짐  
CRT와 PDP 위주의 사업과 수요급감으로 주가는 5만원까지 하락한 이후 2차전지 시장 +AM OLED +3D TV의 PDP수요증가로 턱어라운드됨

IT용 2차전지 점유율은 25%로 상승했고 4분기에는 업계1위가 될듯하고 삼성전자라는 매출처가 장점이나 자동차전지는 취약함  
PDP는 LCD에 비해 효율성과 손익대비 비해 떨어지나 3D TV의 경우 PDP가 LCD보다 유리하므로 3D TV 수요증가는 매출증가로 이어질듯

삼성모바일디스플레이 지분 (50% 장부가 6300억) 포함하여 계열사 및 투자지분의 장부가 총액 3조가량 보유하고 있음  
동사의 장점은 IT용 2차전지 및 PDP,CRT 및 SMD의 AM-OLED 모두 삼성전자라는 강력한 Captive 마켓을 보유하여 확실한 매출처를 가지고 있음  
단점은 경쟁사 LG화학대비 자동차용 2차전지 시장의 늦은 진입과 자동차용 전지에는 계열사가 없어 자력으로 마켓을 일궈야 함

1차 기술적 지지선은 자동차용 2차전지 및 AM-OLED등의 미래 성장성을 감안하여 최근의 횡부구간의 상단값인 140000만원임

삼성카드	52,300	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
35,792	주가최고			68000	56000	58000	65000	현재가	52,300	2.3%	14.6	10.6			
	주가최저			51000	28000	30000	40000	Dec-09	1,200	2.1%	16.1	11.7	4,931	35,792	57500
수익성	ROA(%)	-9.35	2.26	4.82	1.9	4.61	F/C 상하	Dec-08	600	1.6%	12.1	17.0	2,156	30,225	36700
	ROE(%)	-90.76	16.55	21.1	7	14.73	62,511	Dec-07	1,000	2.0%	16.8	11.3	4,433	30,016	50300
	ROS(%)	-54.18	12.38	23.56	8.81	22.22		Dec-06	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	44,895	Dec-05	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-		Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-		Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0.17	0.18	0.2	0.21	0.2	57000	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	40000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-			5.4%	2,800	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER	
	유보율(%)	-39.75	268.07	512.69	514.15	620.92									
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-		년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율				
레버리지	부채비율(%)	777.33	512.57	248.25	282.95	166.38		Dec-09	129%	18%	57%				
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-		Dec-08	-51%	1%	-27%				
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-		Dec-07	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-		Dec-06	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
성장성	매출액증가율(%)	-19.87	-8.53	-6.86	20.62	-7.19		Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	총자산증가율(%)	-14.47	-13.06	12.39	15.15	-18.31		Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	순이익증가율(%)	17.89	-120.88	110.3	-54.91	134.27		Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	주당이익증가율(%)	-45.31	-117.81	91.25	-57.9	134.27		Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
보통주평가	PER(배)	0	0	10.1	17.51	11.71		Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!				
	PBR(배)	0	0	1.67	1.21	1.61									
	PSR(배)	0	0	2.36	1.53	2.58	상관계수								
	EV/EBITDA	-	-	-	0	0									



유일한 상장 신용카드사로 삼성그룹 재편의 핵심 종목으로 삼성생명 상장과 에버랜드 재평가로 자산가치는 증가함  
 삼성그룹의 실질적 지주회사인 에버랜드의 최대주주(26%)로 기업 실적보다 삼성그룹 재편 여부가 더 큰 주가 변수일 수 있음

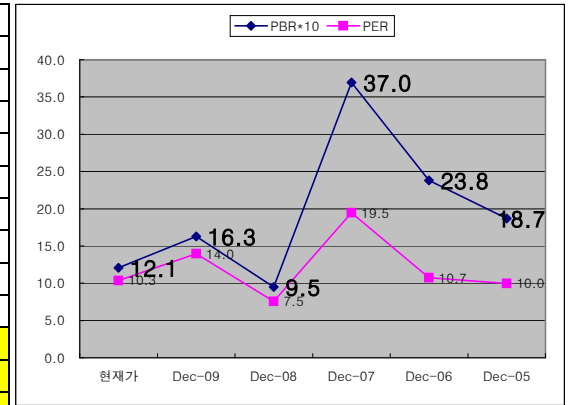
카드업은 (카드사용비용-조달자금 금리) & 연체율과 소비성향 증가 여부에 따른 주가 함수로 대부분이 내수위주의 매출입  
 은행계열의 카드사와 유통업체와 결합된 카드사가 있고 동사의 강점은 삼성그룹사의 시너지 부분이 있을 뿐 조달과 매출처에 취약성이 있음

그룹계열사인 신세계와 통합여부도 일반카드사->카드사+유통업의 통합에 따른 시너지 효과가 있기에 합병설이 있었으나 무산되었음  
 카드업의 가장 큰 수익은 현금서비스 수수료로 평균 연 25% 이상으로 이부분이 점차 하락하고 있어 신규 수익원 발굴이 중요함

금리상승시(조달금리 상승) 일반적으로 카드사에게는 불리하게 작용하고, 동사의 평균 조달 금리와 연체율 증감 추이가 실적에 중요함  
 삼성생명 지분을 에버랜드를 통해 간접적으로 5% 보유하고 있고 지주사 전환위해서는 에버랜드 주식을 20% 가량 내년초까지 매각해야함

향후 에버랜드의 IPO 일정이 잡힐 경우 주가는 한단계 상승할 듯 하나 카드업 자체로는 시장점유4위로 그다지 매력적이지 못함

GS건설	80,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
66,259	주가최고	58000	85000	170000	155000	130000	183800	현재가	80,000	1.3%	12.1	10.3			
	주가최저	30000	45000	75000	55000	58000	72400	Dec-09	1,000	0.9%	16.3	14.0	7,737	66,259	108000
수익성	ROA(%)	7.44	9.02	7.61	5.48	4.46	F/C 상하	Dec-08	500	0.9%	9.5	7.5	7,689	61,012	58000
	ROE(%)	19.29	23.92	20.31	14.72	12.09	152,420	Dec-07	1,650	1.1%	37.0	19.5	8,009	42,217	156000
	ROS(%)	4.71	6.73	6.63	5.55	5.19		Dec-06	1,550	1.9%	23.8	10.7	7,741	34,911	83100
	ROIC(%)	30.76	33.4	25.67	30.02	23.32	62,599	Dec-05	1,400	2.6%	18.7	10.0	5,317	28,358	53000
								Dec-04	1,250	4.4%	11.3	9.1	3,134	25,322	28500
활동성	매출채권회전율(회)	4.48	3.65	3.11	3.15	3.16	매물_상하	Dec-03	1,250	6.9%	8.0	5.5	3,245	22,508	18000
	재고자산회전율(회)	31.61	29.29	19.42	15.56	14.48	140000	Dec-02	1,000	8.7%	5.6	3.6	3,225	20,378	11500
	순운전자본회전율(회)	21.67	22.94	12.39	9.71	12.57		Dec-01	800	5.7%	7.7	4.7	3,009	18,078	14000
	총자산회전율(회)	1.58	1.34	1.14	0.99	0.86		Dec-00							
유동성	유동비율(%)	131	126.58	127.51	130.05	140.52	70000	Dec-00							
	당좌비율(%)	120.33	118.41	113.12	117.98	130.3			13.0%	10,400	평균PBR	1.38	8.45	평균PER	
	유보율(%)	473.29	604	750.91	1121.46	1226.3									
	방어기간비율(천일)	122.05	155.35	163.97	171.69	207.89	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	163.69	166.27	167.49	169.6	171.17	Dec-09	1%	9%	86%					
	이자보상비율(배)	-41.15	-16.47	-12.4	-14.56	-36.22	Dec-08	-4%	45%	-63%					
	현금흐름보상율(천배)	0.05	10.22	-0.05	0.21	0.23	Dec-07	3%	21%	88%					
	고정장기적합률(배)	70.98	73.2	70.94	74.08	64.23	Dec-06	46%	23%	57%					
성장성	매출액증가율(%)	39.06	2.02	4.63	14.21	7.44	Dec-05	70%	12%	86%					
	총자산증가율(%)	15.81	24.19	20.78	42.58	9.34	Dec-04	-3%	13%	58%					
	순이익증가율(%)	69.83	45.93	3.19	-4.44	0.33	Dec-03	1%	10%	57%					
	주당이익증가율(%)	69.83	45.93	3.19	-4.44	0.33	Dec-02	7%	13%	-18%					
보통주평가	PER(배)	10.18	10.94	19.92	7.75	14.46	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.85	2.36	3.67	0.94	1.63	상관계수	주가&주당순이익	0.87						
	PSR(배)	0.46	0.72	1.29	0.41	0.73		주가&주당순자산	0.65						
	EV/EBITDA	6.94	8.65	17.06	5.73	8.46		주가*ROE	-0.20						



건축,토목,주택,플랜트,발전,환경 등을 영위하는 종합사로 최근 연말 집중된 아파트 분양과 베트남 수주가 관건임  
 일산자이,용인,부산등 연말에 총 10000세대 가량이 분양예정으로 2500세대 이상이 미분양으로 남은 전망이나 투자금 회수는 크게 문제 안될 듯함

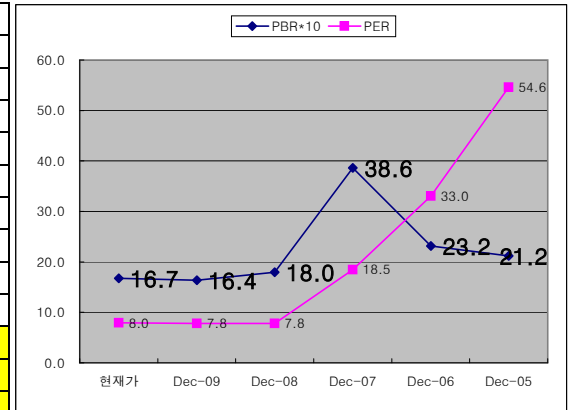
최근에 베트남지 5개 지역에서 활발한 시공을 벌이고 있고 완공후 대지를 분양받는 조건으로 지금 당장은 큰 수혜는 없을 듯 함  
 지난해에 비해 올해의 해외수주 실적은 5조원을 예상했으나 8월말까지 1.3조에 머물러 해외수주 부분이 취약하고 주택편중 리스크가 있음

8월말 현재 PF 3.2조원 미분양 3300여 세대로 하반기에 집중된 물량을 감안하면 미분양이 더 늘 개연성이 있으나 현금성자산 1800억 가량 보유하고 있음  
 국내 건설 이외에는 GS칼텍스를 통한 고도화설비등 정유/화학부분 플랜트와 폐수처리등의 환경 발전 플랜트 부분에 강점을 가지고 있음

동사의 취약점은 국내부분 그중에서도 주택부분에 편중된 사업포트폴리오와 올 연말에 집중된 대규모 분양 여부가 향후 주가의 관건이 될 듯 함  
 계열사 지분(파르낙호텔) 과 사업관련출자(도로등)에 장부가로 1조 가량의 자산으로 인해 최소한의 배당금이 예정되어 있음

1차 기술적 지지선은 72000원으로 역사적 저점구간인 PBR 1.1배를 적용할 경우의 주가는 73000원임

삼성중공업	24,700	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
14,777	추가최고	17000	26000	54000	44000	32000	49000	현재가	24,700	2.0%	16.7	8.0			
	추가최저	7000	15000	22000	14000	18000	21500	Dec-09	500	2.1%	16.4	7.8	3,105	14,777	24200
수익성	ROA(%)	1.03	1.95	4.96	3.42	2.9	F/C 상하	Dec-08	500	2.2%	18.0	7.8	2,899	12,581	22600
	ROE(%)	3.5	7.42	24.07	30.35	25.94	44,739	Dec-07	500	1.2%	38.6	18.5	2,178	10,405	40200
	ROS(%)	1.34	2.43	5.69	5.88	5.11		Dec-06	250	1.1%	23.2	33.0	675	9,625	22300
	ROIC(%)	-4.07	89.3	-36.13	-63.7	31.19	19,568	Dec-05	250	1.4%	21.2	54.6	324	8,352	17700
활동성	매출채권회전율(회)	5.5	7.03	8.93	6.9	4.53		Dec-04	150	2.3%	6.5	28.3	230	10,035	6500
	재고자산회전율(회)	20.87	29.98	34.06	17.56	17.62	매물_상하	Dec-03	150	2.3%	7.7	10.1	652	8,604	6600
	순운전자본회전율(회)	-2.74	-2.3	-2.32	-2.52	-5.48	36000	Dec-02	150	3.8%	4.9	8.7	461	8,121	4000
	총자산회전율(회)	0.76	0.8	0.87	0.57	0.56		Dec-01							
유동성	유동비율(%)	80.09	86.43	82.06	87.3	93.75	20000	Dec-00							
	당좌비율(%)	74.91	83.4	78.23	82.23	89.16			9.9%	2,450	평균PBR	1.36	16.88	평균PER	
	유보율(%)	70.77	95.13	108.08	159.61	204									
	방어기간비율(천일)	73.69	78.87	60.58	85.66	128.94	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	254.07	304.52	483.48	1022.33	610.69	Dec-09	7%	17%	7%					
	이자보상비율(배)	0.07	-1.19	-2.89	-3.59	-13.42	Dec-08	33%	21%	-44%					
	현금흐름보상율(천배)	0.28	5.4	4.55	4.42	-0.2	Dec-07	223%	8%	80%					
	고정장기적합률(배)	138.91	131.08	160.63	117.94	110.48	Dec-06	108%	15%	26%					
성장성	매출액증가율(%)	16.28	14.51	34.11	25.18	22.79	Dec-05	41%	-17%	172%					
	총자산증가율(%)	-8.8	31.65	17.47	146.99	-22.61	Dec-04	-65%	17%	-2%					
	순이익증가율(%)	-327.79	107.51	214.99	29.25	6.78	Dec-03	41%	6%	65%					
	주당이익증가율(%)	-327.8	107.51	214.99	29.25	6.78	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	55.2	33.43	19.12	8.31	8.35	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.07	2.28	3.85	1.79	1.63	상관계수	추가&주당순이익		0.65					
	PSR(배)	0.73	0.8	1.04	0.46	0.4		추가&주당순자산		0.47					
	EV/EBITDA	16.53	9.52	11.06	2.9	6.78		주가*ROE		0.64					



수주잔량 기준 조선업계 세계 2위로서 드릴쉽 및 LNG-FPSO 등 고부가가치 위주로 수주하고 최근 풍력시장 진출했음  
수주잔량은 391억달러로 2년 이상의 건조물량을 확보,선박172척-201억달러, 해양플랜트 30기-190억달러로 선박의 해양플랜트/풍력 비율증가중

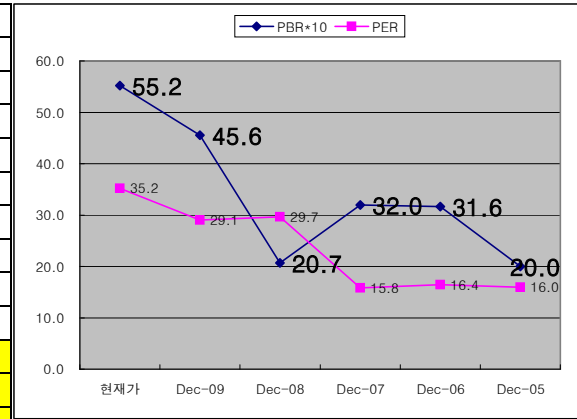
조선산업은 달러수입과 원화지출의 형태를 가진 사업으로 2008년 원화폭등의 일부요인은 조선사들의 대량수주 후 달러매도가 큰 부분차지함  
다양한 사업구조\_현중이, 고부가가치 위주의 수주\_삼중이, 주인없는 잠수함에 강점\_대조양, 중소형 선박에 차별성\_현미조, 수직계열화된 STX조선

금융위기 이전 200억원에서 1조8113억으로 차입금 크게 증가(선박대금 지연 및 신규 수주 감소 영향) 빅3(현중이,대조양,삼중이)중 가장 많음  
벌크선과 컨테이너선은 일본과 중국등과 경쟁이 치열한 상황으로 최근엔 중국이 시장 1위이나 엔고등의 영향으로 반사이익을 누림

동사의 강점은 벌크선/컨테이너선 위주가 아닌 해양플랜트,FPSO,쇄빙선등 진입장벽이 높은 고부가가치선 위주로 기술력이 높은 점임  
단점으로는 조선/해양플랜트 위주로 현철-현중-현상, STX엔진-STX조선-STX팬오션 등 수직계열화 부분에서는 취약함

2.5MW 200기로 연간 500MW 규모의 공장을 준공하였고 생산방식도 기존업체들의 배치방식이 아닌 흐름방식으로 효율성 높음  
1차 기술적 지지선은 PBR 1.5인 24000원임

삼성테크윈	110,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
19,930	주가최고	19000	39000	70000	65000	100000	115000	현재가	110,000	0.6%	55.2	35.2			
	주가최저	10000	20000	33000	25000	35000	41100	Dec-09	700	0.8%	45.6	29.1	3,125	19,930	90800
수익성	ROA(%)	5.13	9.3	11.06	3.43	7.11	F/C 상하	Dec-08	400	1.4%	20.7	29.7	960	13,790	28500
	ROE(%)	12.69	20.25	21.68	6.98	15.9	117,707	Dec-07	500	1.2%	32.0	15.8	2,657	13,137	42000
	ROS(%)	3.6	5.5	6.26	3.15	6.51	42,197	Dec-06	400	1.2%	31.6	16.4	2,068	10,745	34000
	ROIC(%)	12.38	16.78	24.4	18.26	21.79	75,000	Dec-05	300	1.7%	20.0	16.0	1,128	9,004	18000
활동성	매출채권회전율(회)	10.07	14.72	17.62	10.43	10.92	매물_상하	Dec-04	150	1.9%	11.2	23.7	337	7,170	8000
	재고자산회전율(회)	11.26	10.47	10.1	6.25	5.53	75,000	Dec-03	0	0.0%	27.2	23.8	588	5,147	14000
	순운전자본회전율(회)	692.3	-24.57	-27.8	-38.38	149.91	35,000	Dec-02	0	0.0%	13.8	11.1	512	4,117	5700
	총자산회전율(회)	1.41	1.69	1.76	1.09	1.09	35,000	Dec-01							
유동성	유통비율(%)	78.18	87.76	106.66	101.43	132.58	35,000	Dec-00							
	당좌비율(%)	46.59	46.83	61.18	65.01	88.37	35,000	Dec-00	2.2%	2,450	평균PBR	2.02	16.56	평균PER	
	유보율(%)	87.69	122.48	168.36	181.91	308.27	35,000	Dec-00							
	방어기간비율(천일)	37.52	32.24	37.38	68.25	75.69	35,000	Dec-00							
레버리지	부채비율(%)	128.16	109.13	85.11	121.05	125.72	Dec-09	EPS증가율	226%	BPS증가율	45%	주가상승율	219%		
	이자보상비율(배)	6.15	19.87	-32.29	-18.18	14.07	Dec-08	-64%	5%	-32%					
	현금흐름보상율(천배)	0.76	5.42	4.42	0.05	0.5	Dec-07	28%	22%	24%					
	고정장기적합률(배)	118.72	109.13	95.84	98.68	81.01	Dec-06	83%	19%	89%					
성장성	매출액증가율(%)	20.73	19.95	13.05	-27.86	12.96	Dec-05	235%	26%	125%					
	총자산증가율(%)	-6.53	9.13	7.19	25.78	2.26	Dec-04	-43%	39%	-43%					
	순이익증가율(%)	234.72	82.63	28.68	-63.75	133.77	Dec-03	15%	25%	146%					
	주당이익증가율(%)	243.71	82.63	28.68	-63.75	225.57	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	16.07	16.55	15.97	29.8	29.17	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.97	3.13	3.21	2.06	4.55	상관계수	주가&주당순이익		0.90					
	PSR(배)	0.57	0.89	0.99	0.93	1.88	상관계수	주가&주당순자산		0.93					
	EV/EBITDA	7.78	12.09	12.81	9.48	17.65	상관계수	주가*ROE		0.30					



현재 방위산업 보안장비산업 정밀기계사업 반도체부품 반도체장비 등 5개 사업부로 방산 매출이 안정적인 수익의 지지판임  
CCTV, 파워시스템사업, IT사업부외에 로봇사업, 등 신규 사업과 삼성그룹의 신수종 사업과 맞물린 그룹 내 유일한 정밀기기 업체

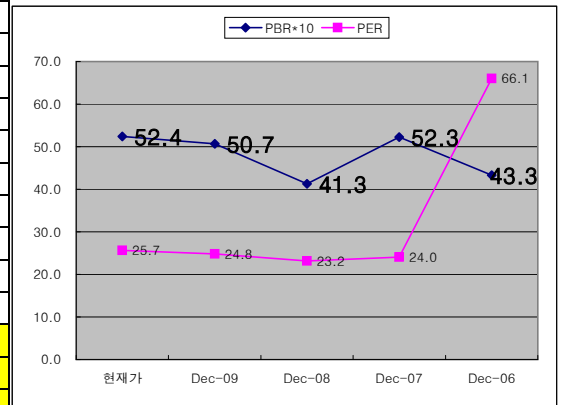
CCTV, 항공기/산업용 가스터빈엔진, 자주포, 리드프레임, 칩마운터 등을 5개 사업부에서 만들고 로봇사업 등 삼성전자의 신수종 혜택으로 고평가  
삼성중공업 매출 12조 삼성테크윈 매출 2.5조인데 시총은 5-6조로 비슷한 이유는 향후 삼성전자의 신수종 사업 + 미래에셋의 공격적 매매 패턴

2009년 카메라 사업부를 삼성디지털이미징에 양도하고 삼전으로부터 CCTV 등 보안감시장비를 양수받았고 분할 당시 주가는 34000원임  
자주포를 비롯 국내 엔진군수시장에서는 독점적 지위와 통합 보안 솔루션 업체 + 통합 방산 업체의 형태에서 로봇산업이 추가된 형태임

장점은 매출처가 삼성전자와 국방부로 확고한 매출처를 가지고 있고 대주주 삼성전자의 향후 신규사업에 대한 기대감으로 주가 형성됨  
단점으로는 안정적인 사업구조이나 PER 40배 이상의 고평가로 주가 수준에 상당한 거품이 끼인 상태로 당분간 쳐다보지 말아야 할 주식

1차 기술적 지지선 및 진입가격은 산정하지 않음 . 관망

아모레퍼시픽	966,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
184,366	추가최고		580000	880000	740000	920000	1000000	현재가	966,000	0.6%	52.4	25.7			
	추가최저		430000	560000	520000	560000	605000	Dec-09	5,500	0.6%	50.7	24.8	37,658	184,366	934000
수익성	ROA(%)	0	5.03	14.93	12.5	14.47	F/C 상하	Dec-08	5,000	0.8%	41.3	23.2	28,225	158,318	654000
	ROE(%)	0	7.03	20.3	16.45	18.7	994,191	Dec-07	5,000	0.7%	52.3	24.0	29,529	135,842	710000
	ROS(%)	0	7.88	13.1	11.11	12.77	602,781	Dec-06	4,500	0.8%	43.3	66.1	8,781	134,019	580000
	ROIC(%)	0	13.22	31.14	25.77	25.85	602,781	Dec-05	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
활동성	매출채권회전율(회)	0	7.09	14.19	15.35	15.89	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	0	8.63	13.82	11.94	3.61	780000	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	0	52.97	46.52	27.27	28.7	780000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	0	0.63	1.13	1.12	1.12	780000	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	0	211.72	233.83	223.21	253.38	560000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	0	166.22	169.58	151.8	189.8	560000	2.1%	20,000	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	0	2215.76	2666.47	3136	3670.39	560000								
	방어기간비율(천일)	0	141.66	66.26	-	-	560000								
레버리지	부채비율(%)	0	39.59	33.06	30.46	28.03	년월	Dec-09	33%	16%	43%				
	이자보상비율(배)	0	-16.64	-21.85	-20.23	-34	Dec-09	33%	16%	43%					
	현금흐름보상율(천배)	0	494.79	-	-	-	Dec-08	-4%	17%	-8%					
	고정장기적합률(배)	0	78.26	78.27	80.43	76.98	Dec-07	236%	1%	22%					
성장성	매출액증가율(%)	0	0	90.73	12.85	15.52	Dec-06	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	0	0	13.9	14.72	14.35	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	0	0	217	-4.28	32.68	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	0	0	217	-4.28	32.68	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	0	71.34	27.54	26.51	28.54	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	0	5.09	5.23	4.13	5.07	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PSR(배)	0	5.63	3.6	2.95	3.64	상관계수	주가&주당순이익		0.84					
	EV/EBITDA	0	26.51	13.86	11.92	14.68	상관계수	주가&주당순자산		0.85					
							상관계수	주가*ROE		0.99					



매출액(2009년) 기준 화장품과 MC&S(생활용품·농차) 사업부 비중이 각각 83%,17%로 최근 중국시장 확대로 신고가 경신중에 있음  
 수익의 대부분인 화장품은 고가브랜드(설화수,헤라),중저가(마몽드,아이오펜),저가(미쟝센)등의 제품 Mix가 다양하고, 38000명의 방문원이 무기임

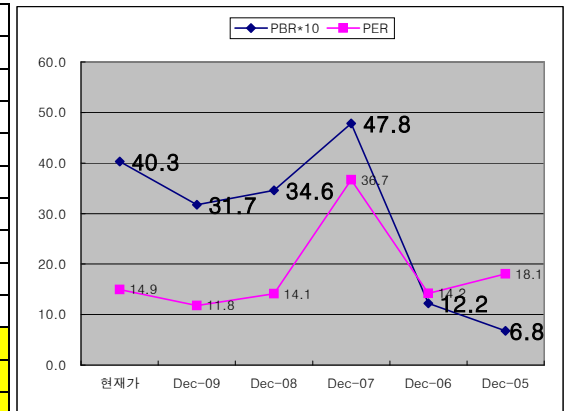
최근의 주가 상승은 중국시장의 중저가 브랜드인 마몽드의 성공적 진출로 최대실적과 최대이익에 따른 상승으로 추가상승은 제한될 듯  
 국내 최대 화장품 방문판매조직이라는 강력한 유통체계로 확고한 시장 1위를 누리고 있으나 최근에 웅진코웨이가 화장품방판에 진입함

중국 및 향후 EU등 해외 시장 진출과 확고한 시장 1위라는 면에서 고가 프리미엄을 받아왔으나 고평가 영역에 있음  
 화장품 2위업체인 LG생활건강에 비해서 화장품 위주의 사업다각화는 안되어 있고 재무면에서는 차입으로 코카콜라와 페이스샵을 인수한 LG생활건강보다 우수

동사의 장점은 강력한 브랜드 파워와 가격대별 제품 믹스와 38000명의 방문판매 채널과 향후 중국시장의 고가브랜드 설화수 론칭임  
 단점은 LG생활건강보다는 낮은 수준이나 일본 시세이도 PBR 2 정도에 거래되는 글로벌 화장품 메이커보다 높은 주가 프리미엄 및 방판 채널 약화가 문제임

1차 기술적 지지선은 PBR 3.5 정도로 보나 미래에셋(고평가 시작되는 주가를 사들이는 패턴)으로 대량 펀드 환매시 주가 타격 클듯함

OCI	277,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
68,717	주가최고	32000	48000	360000	420000	290000	496400	현재가	277,000	0.7%	40.3	14.9			
	주가최저	17000	28000	60000	180000	198000	250800	Dec-09	2,000	0.9%	31.7	11.8	18,530	68,717	218000
수익성	ROA(%)	1.88	4.11	6.96	11.93	11.94	F/C 상하	Dec-08	1,500	0.7%	34.6	14.1	15,594	63,652	220000
	ROE(%)	3.68	8.4	14.68	27.8	28.39	388,553	Dec-07	1,000	0.4%	47.8	36.7	6,845	52,495	251000
	ROS(%)	2.47	5.44	10.1	14.97	18.32	174,100	Dec-06	700	1.4%	12.2	14.2	3,451	40,058	48900
	ROIC(%)	9.18	9.11	19.23	42.58	34.93	305000	Dec-05	650	2.4%	6.8	18.1	1,494	39,718	27000
활동성	매출채권회전율(회)	5.48	5.96	6.55	9.23	8.18	매물_상하	Dec-04	750	4.7%	4.1	5.4	2,966	39,051	15900
	재고자산회전율(회)	10.77	11.18	11.59	8.8	7.17	185000	Dec-03							
	순운전자본회전율(회)	6.98	7.5	11.5	280.47	34.41	Dec-02								
	총자산회전율(회)	0.75	0.75	0.68	0.8	0.64	Dec-01								
유동성	유동비율(%)	114.8	95.97	81.8	123.02	161.58	2.4%	Dec-00							
	당좌비율(%)	81.87	68.15	55.61	96.61	126.22	6,600	평균PBR	1.37	10.01	평균PER				
	유보율(%)	652.64	660.96	894.22	1108.57	1211.3	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
	방어기간비율(천일)	92.65	76.59	77.16	143.77	144.66	Dec-09	19%	8%	-1%					
레버리지	부채비율(%)	100.43	108.51	112.97	149.88	127.59	Dec-08	128%	21%	-12%					
	이자보상비율(배)	5.26	4.09	6.53	51.43	24.55	Dec-07	98%	31%	413%					
	현금흐름보상율(천배)	0.14	0.17	0.2	1.87	1.49	Dec-06	131%	1%	81%					
	고정장기적합률(배)	95.8	101.18	105.04	92.88	87.31	Dec-05	-50%	2%	70%					
성장성	매출액증가율(%)	-1.21	8.84	12.43	57.88	-0.85	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	8.51	11.94	33.38	38.43	8.96	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	-47.25	139.91	108.76	133.85	21.38	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	-47.29	134.39	98.73	127.36	17.45	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	18.53	14.28	36.9	14.22	12.02	상관계수	주가&주당순이익	0.78						
	PBR(배)	0.68	1.22	4.78	3.46	3.18	주가&주당순자산	0.87							
	PSR(배)	0.44	0.76	3.71	2.1	2.16	주가*ROE	0.98							
	EV/EBITDA	6.09	9.65	24.73	7.03	7.75									



정밀화학제품을 생산하는 종합화학기업에서 생산량에서 세계1위의 폴리실리콘 제조업체로 탈바꿈함

연산 17,000톤의 2010년말 10,000톤의 3공장건설,2011년말까지 8,000톤을 추가로 증설하여 총 35000톤의 세계 1위의 폴리실리콘 생산능력을 보유

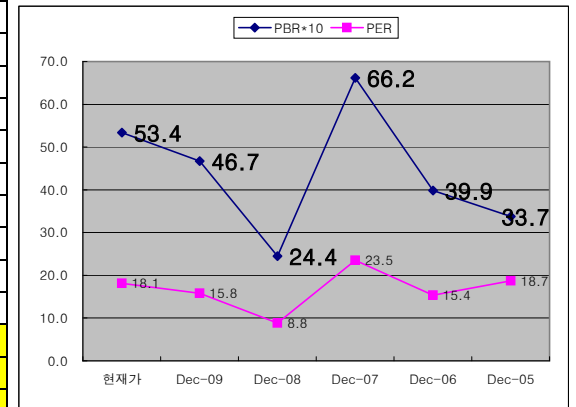
폴리실리콘의 가격은 2008년 250달러에서 현재 53달러로 하락하였고 향후에도 점진적 하락추세가 예상되나 생산량1위의 지위로 수익성은 유지될 듯  
2009년 보스턴컨설팅그룹의 전세계 700개 가량의 기업들 대상으로 '지속가능가치 창조보고서'에서 종합 1위로 성장성과 안정성을 갖춘

폴리실리콘,과산화수소 등의 기초화학(54 %)부분과 카본블랙,TDI의 화합물제조(44%) 기타 (2%)의 구성으로 주가는 대부분 태양광 테마로 움직임  
인천공장부지 개발로 1차 랠리+ 태양광사업 진출 2차 랠리 이후 180000만원까지 하락이후 점차 주가는 상승추세에 있음

동사의 장점은 유가상승에 따른 태양광의 매력 + 유가하락에 따른 화학부분의 수익성 증가 의 안정적 사업포트와 인천공장부지 개발이익임  
주가는 태양광 테마에 따라 움직이고 동사는 현재 99.9999999999%의 ten nine 순도로 최고급이며 최근 11 nine도 생산체계 갖춘

1차 기술적 지지선은 230000만원으로 최근 횡보구간의 중간값임

삼성엔지니어링	123,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
23,136	추가최고	28000	46000	135000	105000	115000	155700	현재가	123,500	1.6%	53.4	18.1			
	추가최저	10500	28000	45000	40000	50000	62000	Dec-09	2,000	1.9%	46.7	15.8	6,828	23,136	108000
수익성	ROA(%)	7.09	10.21	11.72	12.31	12.52	F/C 상하	Dec-08	1,500	3.4%	24.4	8.8	4,925	17,792	43500
	ROE(%)	19.1	28.48	32.66	35.04	38.68	160,164	Dec-07	1,200	1.3%	66.2	23.5	3,992	14,173	93800
	ROS(%)	5.9	6.44	8.25	7.15	7.46	56,899	Dec-06	800	1.9%	39.9	15.4	2,796	10,787	43000
	ROIC(%)	25.45	-520.27	-64.62	-67.76	-104.15	56,899	Dec-05	400	1.4%	33.7	18.7	1,524	8,445	28500
								Dec-04	250	3.3%	10.4	7.9	952	7,206	7500
활동성	매출채권회전율(회)	3.25	4.53	4.76	5.82	5.71	매물_상하	Dec-03							
	재고자산회전율(회)	20516.33	51583.62	72306.47	196.24	234.6	94000	Dec-02							
	순운전자본회전율(회)	36.91	-15.31	-7.21	-9.64	-8.18	94000	Dec-01							
	총자산회전율(회)	1.2	1.59	1.41	1.72	1.67	94000	Dec-00							
유동성	유동비율(%)	142.75	136.66	137.97	128.86	126.65	62000	Dec-00							
	당좌비율(%)	142.75	136.66	137.97	127.73	125.8	62000	5.0%	6,150	평균PBR	2.21	9.01	평균PER		
	유보율(%)	73.27	119.87	185.47	257.6	364.98	62000								
	방어기간비율(천일)	140.25	150.32	126.18	104.77	115.86	62000								
레버리지	부채비율(%)	163.91	191.1	168.41	199	215.77	년월	Dec-09	39%	30%	148%				
	이자보상비율(배)	-15.05	-6.63	-5.53	-3.55	-10	Dec-08	23%	26%	-54%					
	현금흐름보상율(천배)	3.97	18.29	50.27	37.15	143.99	Dec-07	43%	31%	118%					
	고정장기적합률(배)	51.93	46.81	50.58	55.97	53.06	Dec-06	83%	28%	51%					
성장성	매출액증가율(%)	-37.7	67.93	9.39	40.33	31.7	Dec-05	60%	17%	280%					
	총자산증가율(%)	12.6	40.84	8.76	21.9	45.99	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	58.29	83.34	40.15	21.55	37.43	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	58.29	83.34	40.15	21.55	37.43	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	18.9	15.64	24.2	9.23	16.69	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	3.31	3.97	6.61	2.44	4.67	상관계수	주가&주당순이익		0.84					
	PSR(배)	1.1	1	1.94	0.62	1.17	상관계수	주가&주당순자산		0.81					
	EV/EBITDA	16.03	10.14	22.29	8.35	9.85	상관계수	주가*ROE		0.97					



삼성그룹계열의 석유화학 플랜트 건설 및 친환경 시설 건설에 강점을 지닌 엔지니어링 업체 외형성장 지속하며 수익성도 호조 해외플랜트 사업 부문 매출이 전체 매출에서 60% 이상을 차지하는 플랜트 엔지니어링 특화업체로 주력인 화공분야외에 산업/인프라 수주가 늘고 있음

말레이시아의 7억7000만달러 GOSP(Gas & Oil Separation Plant) 수주 국내최초 화공 업스트림(Upstream)분야 진출로 높은 기술력이 필요한분야 지난 40년간 화공사업 위주에서 비화공부문에서 오는 2015년까지 비중이 30% 수준으로 증가할 듯 하며 산업/인프라라는 새로운 시장 개척중임

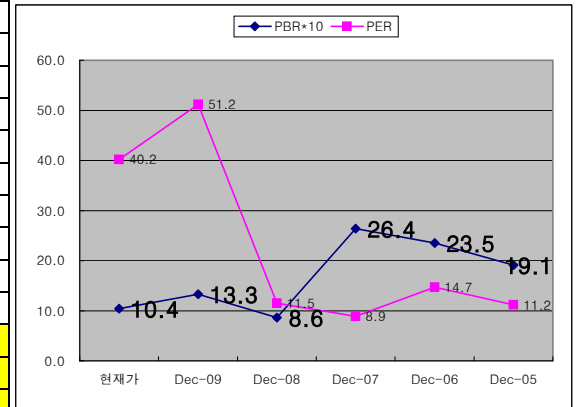
삼성물산+삼성엔지니어링의 사업구조는 1999년 IMF 당시 대림건설+대림엔지니어링,GS건설+GS엔지니어링 합병 했으나 삼성은 유지 매출의 80%가 화공부문에만 집중되던 것이 올해 화공은 40% 감소, 산업/인프라는1조4674억원으로 800% 급증하며 전체 신규수주액의 36%를 차지

주가 12만원대에 자사주 100만주를 매입했고, 저점은 10만원선으로 보이나 여전히 고평가 영역으로 보임 동사의 주가는 건조한 수주 +영업이익율 10% 유지 +화공에서 타분야로 진출 + 최근 국내건설 위주의 건설주 기피+ 자사주 매입으로 신고가 형성중

현재의 주가 수준은 NHN과 동등한 주가수준으로 지나친 고평가 프리미엄이 있고 1차 지지선은 10만원 이하임



대우건설	10,050	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
9,638	주가최고	13500	21000	30000	26000	15500	23900	현재가	10,050	0.5%	10.4	40.2			
	주가최저	7500	12000	17000	9000	10000	11700	Dec-09	50	0.4%	13.3	51.2	250	9,638	12800
수익성	ROA(%)	7.51	7.5	14.67	3.09	0.87	F/C 상하	Dec-08	250	2.8%	8.6	11.5	770	10,328	8880
	ROE(%)	18.1	16.86	32.15	7.78	2.51	20,363	Dec-07	500	2.0%	26.4	8.9	2,774	9,371	24700
	ROS(%)	8.01	7.65	15.46	3.75	1.12		Dec-06	500	2.6%	23.5	14.7	1,292	8,082	19000
	ROIC(%)	18.98	25.56	20.42	12.03	7.21	10,825	Dec-05	250	1.9%	19.1	11.2	1,199	7,014	13400
활동성	매출채권회전율(회)	3.94	3.64	2.99	2.75	2.82	매물_상하	Dec-04	150	2.3%	10.7	8.8	730	6,000	6400
	재고자산회전율(회)	6.8	7.98	9.26	10.14	11.94	21800	Dec-03	150	2.7%	9.9	11.5	489	5,635	5600
	순운전자본회전율(회)	5.48	5.19	4.19	3.3	3.23		Dec-02							
	총자산회전율(회)	0.93	0.98	0.94	0.82	0.77		Dec-01							
유동성	유동비율(%)	183.21	181.42	186.97	135.32	142.24	8500	Dec-00							
	당좌비율(%)	144.27	152.58	161.66	118.15	128.94	18.4%	1,850	평균PBR	1.11	11.77	평균PER			
	유보율(%)	43	63.5	90.48	109.33	95.37									
	방어기간비율(천일)	174.5	194.32	211.49	177.61	168.8	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	130.91	119.37	118.97	181.55	189.38	Dec-09	-68%	-7%	44%					
	이자보상비율(배)	-11.06	-10.71	-10.96	3.4	1.99	Dec-08	-72%	10%	-64%					
	현금흐름보상율(천배)	0.14	0.1	-0.03	-	0.01	Dec-07	115%	16%	30%					
	고정장기적합률(배)	52.68	52.54	43.97	76.52	72.76	Dec-06	8%	15%	42%					
성장성	매출액증가율(%)	6.17	12.86	5.88	8.43	7.9	Dec-05	64%	17%	109%					
	총자산증가율(%)	7.36	8.63	10.17	37.86	-4.34	Dec-04	49%	6%	14%					
	순이익증가율(%)	64.12	7.76	114.01	-73.66	-67.61	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	64.12	7.76	115.16	-72.72	-67.61	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	11.18	14.78	8.89	11.71	52.11	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.9	2.35	2.64	0.86	1.33	상관계수	주가&주당순이익	0.84						
	PSR(배)	0.89	1.12	1.37	0.43	0.57	주가&주당순자산	0.48							
	EV/EBITDA	9.68	9.47	12.39	11.64	17.89	주가*ROE	0.72							



2010년 시공능력평가 순위 4위인 대형건설회사로 산업은행 인수 예정이나 절차상 난항을 겪고 있음

BIG 4(현건,삼물,GS건설,대우)중에서 가장낮은 주가,산업은행이 지분 45% 인수 예정이나 20%이상 출자는 국회승인을 거쳐야 하기에 난항중임

주가 10000원 정도에서 산은이 금호지분을 주당 18000원에 인수하여 간접적으로 공적자금을 통해 금호를 살린 케이스가 됨

산은의 동사 인수 이후 해외 원전시장 수주등에서 재무 우량등급등을 받을 것이므로 긍정적이나 아직 절차상 난항에 있음

산은의 인수업무 완료 이후에 체질개선 및 재무구조 개선을 위해 유상증자의 가능성이 있으므로 당장 매수보다는 관망 후 매수

BIG3 중에서 해외부분에 상대적으로 취약하고 국내 건설부분의 매출구성이 높은 약점이 있으나 Credit 보강(산은인수)으로 수혜 예상됨

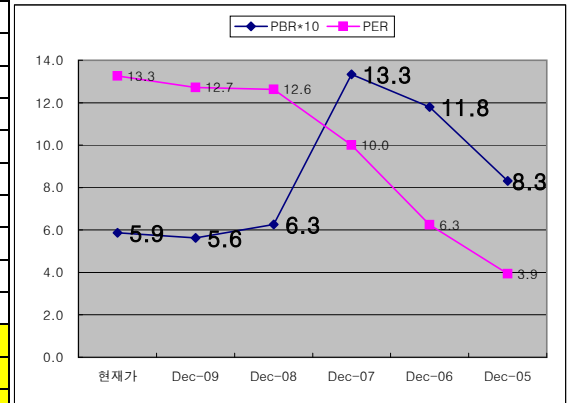
건설업은 레버리지산업으로 건설업의 자본금규모가 작아 대규모사업을 시행하려면 차입이 불가피한데 Credit 보강은 혜택이될 듯함

미분양은 4000세대로 지방 비율이 높고 매출채권비율이 BIG4 평균 30%보다 높은 43%로 가장큰 Risk로 주가할인요소임

단점은 국내주택부분이 주된 매출처이며 계열사 시너지가 없으나 장점으로는 산은 인수예정에 의한 Credit 보강과 향후 해외 매출 확대임

1차 기술적 지지선은 9000원으로 산은의 고평가 인수가의 50% 가격임

SK	92,800	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가	
158,111	주가최고	65000	72000	25000	190000	130000	170800	현재가	92,800	2.1%	5.9	13.3				
	주가최저	50000	56000	75000	80000	80000	93400	Dec-09	1,950	2.2%	5.6	12.7	6,998	158,111	89000	
수익성	ROA(%)	10.42	7.51	9.38	3.2	2.85	F/C 상하	Dec-08	1,950	2.1%	6.3	12.6	7,480	150,997	94500	
	ROE(%)	22.79	17.27	18.61	4.55	4.07	124,032	Dec-07	1,950	1.0%	13.3	10.0	19,806	148,503	198000	
	ROS(%)	7.69	5.88	172.6	42.27	37.08		Dec-06	1,900	2.6%	11.8	6.3	11,680	61,916	73000	
	ROIC(%)	16.04	16	11.98	-172.05	-510.48	74,297	Dec-05	1,850	3.6%	8.3	3.9	13,206	62,550	52000	
	매출채권회전율(회)	11.35	11.81	0.81	45.2	48.54		Dec-04	1,800	3.2%	11.0	4.4	12,950	51,601	57000	
활동성	재고자산회전율(회)	11.8	10.3	0.62	8.02	9.07	매물_상하	Dec-03	750	2.7%	6.7	230.3	119	40,629	27400	
	순운전자본회전율(회)	14.68	21.02	3.27	-7.84	163.77	140000	Dec-02	800	6.1%	3.4	5.0	2,595	38,462	13100	
	총자산회전율(회)	1.35	1.26	0.05	0.07	0.07		Dec-01	600	4.0%	3.4	19.0	790	44,537	15000	
	유동성	유동비율(%)	120.72	98.77	238.69	23.46	14.64	85000	Dec-00							
	당좌비율(%)	80.76	61.74	233.47	19.4	11.14			14.6%	13,550	평균PBR	0.70	30.42	평균PER		
	유보율(%)	1143.84	1313	2822.72	2919.57	3065.63										
	방어기간비율(천일)	61.5	52.31	1260.52	98.16	67.59	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율						
레버리지	부채비율(%)	115.87	144.07	42.61	41.74	43.5	Dec-09	-6%	5%	-6%						
	이자보상비율(배)	6.55	4.09	6.32	3.8	2.7	Dec-08	-62%	2%	-52%						
	현금흐름보상율(천배)	0.1	0.14	0.46	0.01	0.25	Dec-07	70%	140%	171%						
	고정장기적합률(배)	91.05	100.62	96.38	104.65	106.9	Dec-06	-12%	-1%	40%						
성장성	매출액증가율(%)	25.89	7.92	-96.68	-8.63	6.69	Dec-05	2%	21%	-9%						
	총자산증가율(%)	17.82	11.94	-52.29	2.88	6.44	Dec-04	10782%	27%	108%						
	순이익증가율(%)	2.78	-17.34	-2.63	-77.62	-6.42	Dec-03	-95%	6%	109%						
	주당이익증가율(%)	2.05	-17.46	48.22	-59.59	-6.42	Dec-02	228%	-14%	-13%						
보통주평가	PER(배)	4.01	6.82	12.5	14.77	14.85	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
	PBR(배)	0.83	1.03	1.35	0.62	0.56	상관계수	주가&주당순이익		0.79						
	PSR(배)	0.31	0.37	17.92	5.38	4.76		주가&주당순자산		0.79						
	EV/EBITDA	6.65	9.18	12.92	15.8	18.39		주가*ROE		-0.81						



SK에너지, SK텔레콤 등 9개의 그룹 계열사를 보유한 지주회사로 실질적 지주회사인 SK C&C와 교통정리가 필요할 듯 함  
지분가치는 3월말 기준으로 SK에너지 53%, SK텔레콤 28%, SK네트웍스 부문이 19%로 SK에너지는 향후 기업 분사 할 예정임

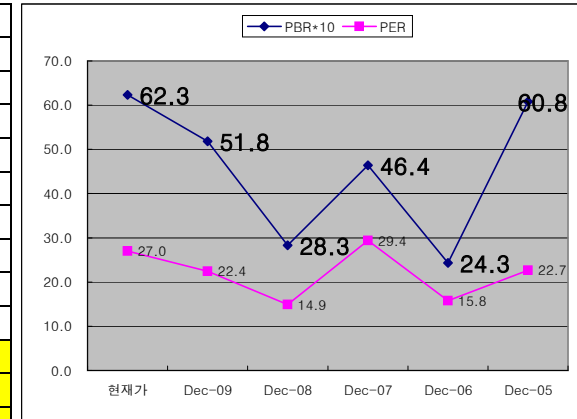
지주회사 SK와 최대주주인 실질지주사 SK C&C 로 복층복 구조에서 오히려 지분이 높아야 하는 상황에서 SK의 주가는 저평가 SK C&C는 고평가  
복층복 구조의 지주사 문제가 정리되면 향후 SK C&C의 주가는 하락 SK의 주가는 상승할듯 하며 현재의 SK 주가는 80000-120000 사이 2년간 횡보구간

가장 높은 지분율을 보유한 SK에너지는 자산가치 및 성장성(2차전지 및 자원개발등)면에서 여타 정유사대비 저평가 영역으로 보여짐  
SK텔레콤의 경우 국내 통신사들의 2년간 장기 횡보 국면 이후 저점 확인 구간으로 더 이상의 추가하락은 어려울 듯 하고 수익성은 꾸준함

SK에너지+SK텔레콤+SK네트웍스 등 세 회사의 실적이 SK 실적의 90% 가량을 설명해주므로 3사의 실적과 복층복 구조 해결이 관건임  
SK의 핵심회사인 SK에너지와 SK텔레콤을 SK C&C(최대주주)->SK->SK에너지,SK텔레콤의 출자로 법정지주사는 SK이고 실질지주는 SK C&C인 상황임

1차 가격 지지선은 10만원으로 최대주주의 회사 시총을 높인 이후 SK와 합병하려는 의중으로 SK C&C는 고평가 SK는 저평가로 장기적으로 투자할 만함

글로벌	136,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
21,910	주가최고	60000	80000	80000	68000	130000	122000	현재가	136,500	0.4%	62.3	27.0			
	주가최저	48000	30000	30000	42000	50000	44800	Dec-09	600	0.5%	51.8	22.4	5,061	21,910	113500
수익성	ROA(%)	15.71	9.26	9.6	11.56	13.72	F/C 상하	Dec-08	500	1.1%	28.3	14.9	3,138	16,501	46700
	ROE(%)	31.06	16.39	16.92	20.53	26.04	113,654	Dec-07	500	0.8%	46.4	29.4	2,161	13,695	63500
	ROS(%)	5.19	3.53	3.23	3.83	5.94	45,982	Dec-06	150	0.5%	24.3	15.8	1,778	11,530	28050
	ROIC(%)	99.44	51.86	49.43	43.13	55.27	90000	Dec-05	150	0.3%	60.8	22.7	2,647	9,865	60000
활동성	매출채권회전율(회)	10.02	10.14	11	10.78	9.07	매물_상하	Dec-04	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	재고자산회전율(회)	43.65	22.37	22.88	34.06	20.76	90000	Dec-03	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	순운전자본회전율(회)	261.7	122.36	113.75	72.94	64.54	40000	Dec-02	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	총자산회전율(회)	3.02	2.61	2.98	3	2.3	40000	Dec-01	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
유동성	유동비율(%)	178.67	175.46	149.22	164.27	141.19	40000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	155.11	140.21	116.83	146.24	105.93	40000	1.4%	1,900	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	1898.66	2238.48	2670.14	3242.47	4330.35	40000								
	방어기간비율(천일)	91.01	62.13	58.68	59.31	76.15	40000								
레버리지	부채비율(%)	82.48	72.52	78.95	76.2	99.95	Dec-09	61%	33%	143%					
	이자보상비율(배)	65.44	-11.75	-26.87	57.16	119.77	Dec-08	45%	20%	-26%					
	현금흐름보상율(천배)	0.14	0.82	1.07	0.88	2.66	Dec-07	22%	19%	126%					
	고정장기적합률(배)	42.74	54.22	67.98	71.41	75.01	Dec-06	-33%	17%	-53%					
성장성	매출액증가율(%)	70.68	22.34	33.15	22.11	4.15	Dec-05	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	총자산증가율(%)	104.73	10.61	22.87	18.8	50.4	Dec-04	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	순이익증가율(%)	14.81	-16.61	21.51	45.2	61.29	Dec-03	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	14.02	-32.83	21.51	45.2	61.29	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	22.65	15.77	29.38	14.88	22.43	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	6.07	2.43	4.63	2.82	5.17	상관계수	주가&주당순이익		0.89					
	PSR(배)	1.17	0.56	0.94	0.56	1.33	상관계수	주가&주당순자산		0.76					
	EV/EBITDA	24.21	13.73	21.76	10.97	24.37	상관계수	주가*ROE		0.90					



자동차 CKD 부품사업 및 중고차 사업, 국내외 물류서비스 영위업체 운송물량급증으로 외형 성장

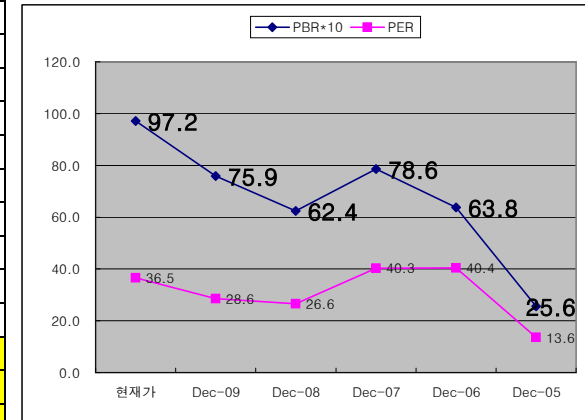
국내 물류업종 내에서 재무 안정성 최우량 기업으로 현대,기아차 해상운송을 주력 사업으로 현대,기아차의 국외판매실적이 주가와 연동

현대자동차가 현대건설을 인수할 경우 건설자회사인 엠코와 합병한 뒤 상장할 것으로 예상 양질의 현대건설 지분을 갖게 되어 최대수혜주가 될듯함  
동사의 PBR 70이상의 주가는 본사업보다 현대차 그룹 후계자로 지목되고 있는 정의선 부회장 + 현대차 지주전환시 중심 역할이 고프리미엄인 듯 함

현대차그룹의 지주사 전환시 글로벌의 시총을 높게하여 후계자지분을 확대한 이후 지주사 전환할 듯 하여 고평가임  
동사의 주가는 매우 Risky한 상황의 고평가로 현대-기아차 해외물동량감소나 지주사 전환 발표 이후 급락할 개연성 있음

고평가 프리미엄을 제거후 물류사업의 본질만 본다면 PBR 2배 이하의 거래가 정상적이나 현재 수준은 사업가치보다 물량확보에 의한 주가임  
후계자 사업 밀어주기라는 기대감으로 본질인 사업성 보다 훨씬 고평가 프리미엄으로 본인의 향후 포트에는 넣지 않을 예정으로 지지선 가격 없음

LG생활건강	372,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
38,342	주가최고	62000	135000	210000	230000	300000	358700	현재가	372,500	0.7%	97.2	36.5			
	주가최저	30000	70000	110000	145000	150000	195500	Dec-09	2,500	0.9%	75.9	28.6	10,192	38,342	291000
수익성	ROA(%)	11.78	8.48	9.94	11.89	15.82	F/C 상하	Dec-08	2,000	1.0%	62.4	26.6	7,183	30,605	191000
	ROE(%)	22.21	15.73	22.93	27.82	30.96	394,371	Dec-07	1,500	0.8%	78.6	40.3	4,809	24,680	194000
	ROS(%)	7.42	5.11	6.84	8.89	11.22		Dec-06	1,050	0.9%	63.8	40.4	3,047	19,282	123000
	ROIC(%)	14.26	20.13	25.04	29.81	43.75	199,857	Dec-05	1,000	1.8%	25.6	13.6	4,057	21,518	55000
	활동성	매출채권회전율(회)	9.34	8.38	8.43	9.22		9.35	Dec-04	750	2.7%	15.0	12.3	2,242	18,333
재고자산회전율(회)		13.64	13.5	13.86	12.56	5.38		매물_상하	Dec-03	1,500	4.8%	17.3	10.8	2,886	17,976
순운전자본회전율(회)		22.48	20.62	20.55	20.59	21.65	260000	Dec-02	1,500	4.0%	22.2	14.4	2,616	16,944	37600
총자산회전율(회)		1.59	1.65	1.45	1.34	1.4		Dec-01	1,000	3.5%	18.3	8.4	3,385	15,619	28600
유동성	유동비율(%)	95.15	88.7	76.19	79.94	77.47	150000	Dec-00	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	
	당좌비율(%)	63.88	61.38	51.79	50.13	48.18		3.4%	12,800	평균PBR	#DIV/0!	#DIV/0!	평균PER		
	유보율(%)	300.01	339.54	410.98	527.09	679.9									
	방어기간비율(천일)	56.7	56.86	53.65	53.77	52.06	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	74.88	97.01	158.41	114.59	80.73	Dec-09	42%	25%	52%					
	이자보상비율(배)	46.25	30.8	22.8	8.81	13.88	Dec-08	49%	24%	-2%					
	현금흐름보상율(천배)	0.03	0.09	0.05	0.1	0.25	Dec-07	58%	28%	58%					
	고정장기적합률(배)	103.16	109.13	114.81	113.23	113.58	Dec-06	-25%	-10%	124%					
성장성	매출액증가율(%)	0.07	6.71	13.52	15.52	12.59	Dec-05	81%	17%	100%					
	총자산증가율(%)	2.89	1.44	57.22	5.42	7.73	Dec-04	-22%	2%	-12%					
	순이익증가율(%)	96.91	-26.39	51.74	50.2	41.86	Dec-03	10%	6%	-17%					
	주당이익증가율(%)	96.91	-26.39	51.74	50.2	41.86	Dec-02	-23%	8%	31%					
보통주평가	PER(배)	13.56	41.36	42.81	27.92	30.13	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	2.89	5.86	7.86	6.21	7.59	상관계수	주가&주당순이익	0.90						
	PSR(배)	1	2.06	2.76	2.34	3.2		주가&주당순자산	0.93						
	EV/EBITDA	9.93	17.48	22.93	18.53	20.47		주가*ROE	0.74						



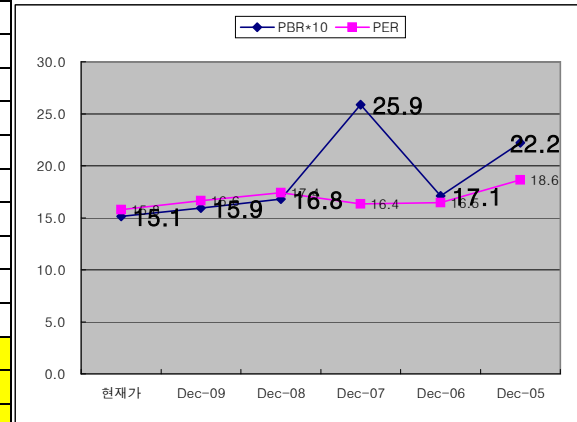
최근에 페이스샵을 인수하여 화장품부분을 강화한 생활용품 전문 제조기업으로 전형적인 치약/모기향 회사  
기존사업은 생활용품으로 소비자가 가격에 좌우되지 않지만 경기부침과 상관없이 구매해야 하지만 수익성이 높은 제품군들로 현금창출능력 높음

동사의 사업은 기존 생활용품(치약,섭유유연제,모기약등)+음식료(코카콜라등)+ 화장품(페이스샵,오후등)의 세분야로 모두 현금창출능력이 높은 분야임  
PBR 10배 이상의 프리미엄은 경기변동과 상관없는 제품군 + 사업분야 대부분 높은 시장점유율 + 현금창출능력 우수로 설명가능하나 비싸디 비쌘

향후 주가 상승의 위험은 대단히 높다고 판단되는데 매출정체 혹은 수익성 악화가 될 경우 급락할 개연성은 있으나 탁월한 시장지위로 확률은 낮음  
첨단 항공산업이나 그래픽등의 첨단 소재 분야도 아님에도 안정적인 사업구조와 현금창출능력만으로 현재의 주가는 본인에게는 지나친 프리미엄으로 보임

펀드 운용을 할 경우 동사의 주가가 30-40% 이상 조정을 받지 않는다면 포트폴리오에 담지 않을 것임  
따라서 동사의 진입가격은 제시하지 않으며 간혹 Watch list에 넣을 정도로만 가장 먼 투자 상대군임

삼성증권	60,000	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
39,672	주가최고	62000	63000	110000	88000	78000	97300	현재가	60,000	1.7%	15.1	15.8			
	주가최저	25000	41000	50000	54000	55000	66900	Dec-09	1,000	1.6%	15.9	16.6	3,800	39,672	63200
수익성	ROA(%)	3.31	2.73	4.13	2.19	1.98	F/C 상하	Dec-08	1,000	1.6%	16.8	17.4	3,560	36,906	62000
	ROE(%)	12.48	10.68	17	9.85	9.82	90,329	Dec-07	1,500	1.7%	25.9	16.4	5,553	35,103	90800
	ROS(%)	14.84	16.54	20.63	10.05	9.56	51,815	Dec-06	1,000	2.0%	17.1	16.5	3,082	29,616	50700
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	80000	Dec-05	1,500	2.4%	22.2	18.6	3,325	27,904	62000
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-04	400	1.6%	10.5	52.6	475	23,770	25000
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	80000	Dec-03	750	2.9%	11.0	17.5	1,462	23,238	25600
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	50000	Dec-02	500	1.8%	13.0	31.3	894	21,600	28000
	총자산회전율(회)	0.21	0.17	0.2	0.21	0.2	50000	Dec-01							
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	50000	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-	12.8%		7,650	평균PBR	1.32	18.70	평균PER		
	유보율(%)	447.16	480.57	589.28	624.54	683.22									
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	272	309.33	312.27	383.3	406.97	Dec-09	7%	7%	2%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	-36%	5%	-32%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	80%	19%	79%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	-7%	6%	-18%					
성장성	매출액증가율(%)	48.18	-16.7	40.56	31.62	12.26	Dec-05	600%	17%	148%					
	총자산증가율(%)	11.43	13.88	17.63	23.55	13.88	Dec-04	-68%	2%	-2%					
	순이익증가율(%)	600.9	-7.17	75.37	-35.88	6.78	Dec-03	64%	8%	-9%					
	주당이익증가율(%)	600.89	-7.17	75.37	-35.88	6.78	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	15.8	16.75	13.57	16.81	16.62	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.85	1.73	2.06	1.57	1.53	상관계수	주가&주당순이익	0.98						
	PSR(배)	2.31	2.75	2.71	1.62	1.53	상관계수	주가&주당순자산	0.81						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-	상관계수	주가*ROE	-0.14						



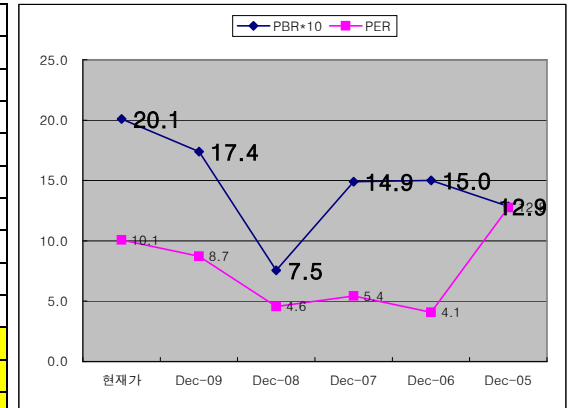
자산관리 및 IB부문의 안정적인 수익구조를 확보한 삼성그룹계열의 대형증권사 자산관리부문에서 그룹 및 시너지 성장 기대  
CMA 계좌 100만 돌파로 retail 시장 증가추세와 삼성계열사와의 시너지 효과(퇴직연금시장)가 본격화되어 대형 IB로 가능성 있음

Retail 시장의 수수료는 경쟁악화로 점점 감소추세이나 최근에 새로운 수익원으로 떠오르는 랩어카운트에서 가장 높은 수익성을 보임  
1억원 이상의 고액자산가는 12%정도이나 전체수탁액의 83%로 여타 증권사에 비해 고액자산가 비중이 높아 랩시장에 긍정적임

동사의 주가는 2008년 서브프라임 당시 저점 50000원-고점 70000원대에서 횡보중에 있으면 저점은 50000원대로 확인된 사항으로 보임  
매출액 기준으로 BIG4 가운데 우리,대우,삼성,미래의 순서이며 수익성은 꾸준한 편으로 안정적인 이자수익부분이 지지해 주고 있음

자통법 이후 가장 큰 수혜부분은 증권사이나 최근의 수수료 경쟁악화와 거래대금 감소가 주가 상승에 걸림돌이되고 있는 상황  
동사의 저점은 PBR 1.5배 수준으로 현재 BPS 40000원으로 60000원 이하의 가격은 진입가격으로 55000 이하는 매우 저렴한 수준임

고려아연	235,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
117,245	주가최고	50000	110000	210000	150000	220000	262000	현재가	235,500	0.9%	20.1	10.1			
	주가최저	30000	55000	90000	70000	85000	103500	Dec-09	2,200	1.1%	17.4	8.7	23,406	117,245	204000
수익성	ROA(%)	5.28	25.51	19.26	12.17	17.1	F/C 상하	Dec-08	2,000	2.7%	7.5	4.6	15,996	96,879	73100
	ROE(%)	9.76	42.45	29.48	16.62	20.87	245,696	Dec-07	2,000	1.5%	14.9	5.4	23,890	87,316	130100
	ROS(%)	5.15	19.71	16.39	11.52	16.05	105,680	Dec-06	1,500	1.5%	15.0	4.1	24,177	65,743	98700
	ROIC(%)	24.75	41.18	51.22	36.5	25.84	195000	Dec-05	850	1.7%	12.9	12.8	4,000	39,667	51000
	매출채권회전율(회)	34.02	24.39	23.36	32.25	32.52	매물_상하	Dec-04	750	2.4%	8.5	4.9	6,487	37,293	31800
활동성	재고자산회전율(회)	6.07	7.05	6.8	5.32	4.13	80000	Dec-03	500	1.6%	7.8	14.0	2,248	40,224	31400
	순운전자본회전율(회)	23.64	11.06	7.88	7.42	5.73	4.6%	Dec-02	500	2.8%	5.5	4.3	4,187	32,822	18000
	총자산회전율(회)	1.01	1.28	1.16	1.05	1.05	10,800	Dec-01	500	2.5%	7.0	10.3	1,934	28,457	20000
	유동비율(%)	150.63	210.86	200.53	361.51	324.5	80000	Dec-00							
유동성	당좌비율(%)	94.79	125.47	138.41	249.22	140.97	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
	유보율(%)	717.85	1269.39	1647.21	1838.28	2244.88	Dec-09	46%	21%	179%					
	방어기간비율(천일)	114.33	98.06	144	113.8	80.94	Dec-08	-33%	11%	-44%					
	부채비율(%)	90.59	51.88	54.02	21.06	22.89	Dec-07	-1%	33%	32%					
레버리지	이자보상비율(배)	68.66	27.84	38.34	-71.45	-22.21	Dec-06	504%	66%	94%					
	현금흐름보상율(천배)	0.07	0.09	0.09	2.18	0.15	Dec-05	-38%	6%	60%					
	고정장기적합률(배)	75.88	69.08	64.45	61.31	61.25	Dec-04	189%	-7%	1%					
	매출액증가율(%)	16.8	56.45	19.43	-4.53	4.92	Dec-03	-46%	23%	74%					
성장성	총자산증가율(%)	13.81	32.9	30.56	-12.6	23.26	Dec-02	116%	15%	-10%					
	순이익증가율(%)	-34.47	498.25	-0.67	-32.95	46.33	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	주당이익증가율(%)	-34.47	498.25	-0.67	-32.95	46.33	상관계수	주가&주당순이익	0.86						
보통주평가	PER(배)	13.56	4.38	5.84	4.88	9.31	Dec-01	주가&주당순자산	0.90						
	PBR(배)	1.25	1.44	1.49	0.75	1.74		주가*ROE	0.29						
	PSR(배)	0.66	0.81	0.89	0.52	1.39									
	EV/EBITDA	4.53	4.53	4.07	1.69	7.26									



아연과 연 등 비철금속과 부산물인 금,은을 생산하는 업체로 생산능력 확대와 주요 전방산업은 자동차 호황과 부산물 귀금속 성장으로 수익성 극대화됨  
아연(40%)은 철강재의 보호피막 및 도금용으로 사용,연(17%)은 배터리 제조용으로 사용되어 자동차/건설경기에 민감하고, 수출비중이 74%로 수출 중심

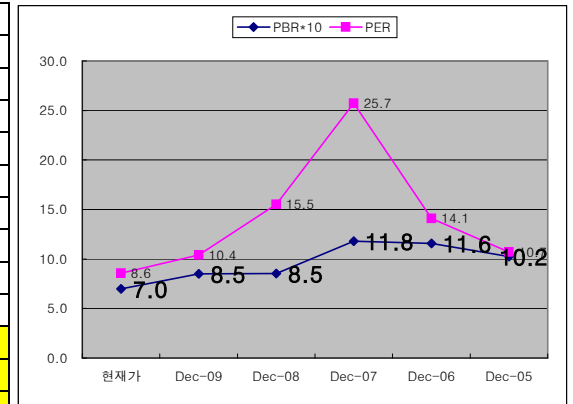
최근에 페루의 아연광산을 인수로 광산-제련-부산물 일관체제를 갖춘 유일한 업체로 생산량(계열사 영풍)및 효율성(부산물정제)에서 우월적 지위  
최대의 전방산업인 자동차 산업의 호황+부산물 회수(금,은) 수출 향상과 금값 최고치 + 서브프라임 이후 환율 하락의 삼박자가 신고가 경신중

전방산업의 호황이외에도 신규 퓨머(가설로)의 증설로 부산물 회수로 수익성이 여타 업체에 비해 크게 극대화 되어 한단계 사업구조가 변화됨  
기존의 아연,연등의 비철 금속제련업은 아연,연의 가격 위주로 움직였으나 부산물인 금,은등에 따라 달려가치 하락폭을 상쇄하게 됨

동사의 강점은 생산량(계열사 영풍)과 수익성(퓨머 증설후 부산물 회수)면에서 세계 최고 수준의 기업으로 광산-제련-부산물의 일관화가 강점  
금,은등의 부산물 회수로 아연,연값 및 달러 시세에 어느정도 완화가 되었다고 하나 최대 전방산업인 자동차 및 환율은 가장 큰 수익변화 요인임

최근의 신고가는 금값과 자동차 업황이 이끌고 있으며 현재의 상승밸리는 환율과 자동차업황이 꺼지면 크게 하락할 위험성 내포로 지지선은 20만원

KCC	305,500	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
437,059	주가최고	240000	290000	600000	520000	410000	583000	현재가	305,500	2.6%	7.0	8.6			
	주가최저	130000	180000	250000	240000	270000	316000	Dec-09	8,000	2.2%	8.5	10.4	35,640	437,059	371000
수익성	ROA(%)	5.65	5.34	3.64	2.93	5.75	F/C 상하	Dec-08	7,000	2.4%	8.5	15.5	18,496	336,329	287000
	ROE(%)	9.02	8.18	5.61	4.61	8.92	487,838	Dec-07	10,000	1.9%	11.8	25.7	20,099	438,502	517000
	ROS(%)	9.52	10.27	9.68	7.53	13.46	256,329	Dec-06	6,000	2.1%	11.6	14.1	20,487	249,845	289000
	ROIC(%)	22.05	16.51	69.44	-42.18	22.52	Dec-05	5,000	2.4%	10.2	10.7	19,596	205,203	210000	
활동성	매출채권회전율(회)	3.47	3.44	3.59	4.23	4.36	매물_상하	Dec-04	5,000	3.7%	8.0	9.4	14,315	168,708	135000
	재고자산회전율(회)	8.81	8.76	9.05	8.05	5.69	440000	Dec-03	5,000	45.9%	0.7	0.5	20,636	164,765	10900
	순운전자본회전율(회)	4.46	4.78	6.4	6.32	4.88	Dec-02	4,000	3.4%	10.8	6.7	17,390	108,348	117000	
	총자산회전율(회)	0.58	0.51	0.37	0.38	0.43	Dec-01	3,000	2.8%	11.2	10.6	10,244	97,241	109000	
유동성	유동비율(%)	140.17	138.19	231.24	208.75	282.54	250000	Dec-00							
	당좌비율(%)	105.58	107.61	202.63	158.75	221.96	17.3%	53,000	평균PBR	0.81	10.38	평균PER			
	유보율(%)	3922.29	4691.06	8108.7	6196.31	8078.79									
	방어기간비율(천일)	134.69	156.41	306.98	170.55	182.63	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	57.06	49.72	57.25	57.84	53.22	Dec-09	93%	30%	29%					
	이자보상비율(배)	14.68	-41.02	-9.09	-3.74	40.79	Dec-08	-8%	-23%	-44%					
	현금흐름보상율(천배)	0.1	0.15	0.36	0.1	0.2	Dec-07	-2%	76%	79%					
	고정장기적합률(배)	90.95	91.47	82.44	83.02	84.12	Dec-06	5%	22%	38%					
성장성	매출액증가율(%)	0.37	2.07	9.89	18.62	7.71	Dec-05	37%	22%	56%					
	총자산증가율(%)	17.32	15.98	83.16	-23.14	26.31	Dec-04	-31%	2%	1139%					
	순이익증가율(%)	36.31	10.1	3.58	-7.78	92.69	Dec-03	19%	52%	-91%					
	주당이익증가율(%)	36.31	10.1	3.58	-7.78	92.69	Dec-02	70%	11%	7%					
보통주평가	PER(배)	12.4	15.53	27.29	16.14	10.82	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	0.98	1.12	1.2	0.85	0.85	상관계수	주가&주당순이익	0.47						
	PSR(배)	1.01	1.45	2.54	1.2	1.39	주가&주당순자산	0.90							
	EV/EBITDA	8.47	10.96	16.11	9.78	10.89	주가*ROE	-0.46							



국내 1위 도료 및 전자재 전문 생산업체로 폴리실리콘 사업에 진출하였고 최근에 자사주 취득함

종합전자재 업체로 국내 건설경기 회복과 신규사업인 폴리실리콘 사업에 대한 성공적인 런칭(4분기말 매출시작)이 향후 주가 결정할 듯함

사업구조는 규소->실리콘->전자재,도료등 & 규소->폴리실리콘->반도체,태양전지등의 두줄기로 현재의 전자재 위주(실리콘) 에서 폴리실리콘으로 변화중

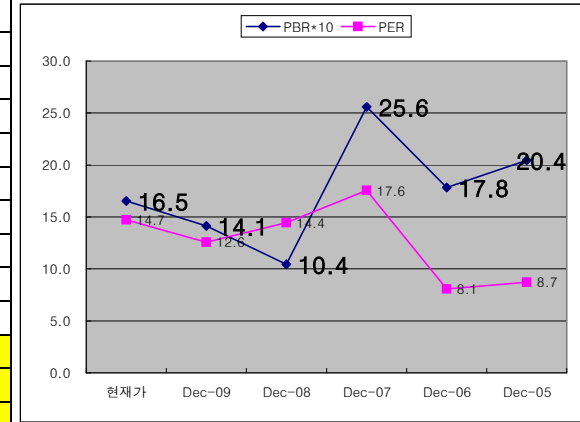
폴리(KCC)+태양광모듈(현대중공업)은 원자재부터 설치까지 일관화되었고,OCI는 폴리실리콘 위주이며 한화케미칼은 솔라편 인수를 통해 일관화 함

매출에 가장큰 부부인 도료(42%)는 여타 업체와 달리 강력한 Captive Market인 현대-기아 자동차 및 현대중공업과 건설사등의 우월적 지위로 업계1위임  
자동차+건설+조선업황 여부와 계열사지분(2조8천억)의 대부분인 현대중공업등의 주가 여부와 신성장동력인 태양력의 비교대상인 유가 여부가 주가와 관련

동사의 가장 큰 장점은 현대계열사들의 사업구조가 중공업(자동차,조선,건설등)위주의 필요한 원자재(도료,유리,건재)가 필요한 시장이 확보되었었다는 점  
현대중공업,만도,현대상선,KCC건설등 계열사 및 투자지분이 2조8000억 가량 보유하고 있어 현대계열사 주가 상승시 수익이 증가하는 우량자산이 많음

안정적 수익과 꾸준한 배당등 급등은 힘들겠지만 30만원대의 주가는 매력적인 수준으로 1차 지지선은 340000원임

대우증권	23,050	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말종가
13,946	주가최고	18000	20000	36000	30000	25000	33000	현재가	23,050	2.2%	16.5	14.7			
	주가최저	6000	11500	16000	11000	14000	16350	Dec-09	500	2.5%	14.1	12.6	1,567	13,946	19700
수익성	ROA(%)	7.11	5.76	3.19	1.37	2	F/C 상하	Dec-08	200	1.6%	10.4	14.4	887	12,253	12800
	ROE(%)	27.11	23.19	14.84	7.34	11.93	32,212	Dec-07	400	1.3%	25.6	17.6	1,743	11,957	30600
	ROS(%)	21.87	16.12	9.11	4.05	6.94	14,513	Dec-06	400	2.1%	17.8	8.1	2,318	10,485	18700
	ROIC(%)	-	-	-	-	-	24000	Dec-05	400	2.2%	20.4	8.7	2,131	9,098	18600
활동성	매출채권회전율(회)	-	-	-	-	-	매물_상하	Dec-04	0	0.0%	8.0	0.0	-783	6,772	5400
	재고자산회전율(회)	-	-	-	-	-	24000	Dec-03	0	0.0%	6.5	6.0	697	6,508	4200
	순운전자본회전율(회)	-	-	-	-	-	14000	Dec-02	0	0.0%	7.9	0.0	-318	5,689	4500
	총자산회전율(회)	0.33	0.36	0.34	0.34	0.28	14000	Dec-01	0	0.0%	16.2	37.6	271	6,312	10200
유동성	유동비율(%)	-	-	-	-	-	14000	Dec-00							
	당좌비율(%)	-	-	-	-	-	8.2%		1,900	평균PBR	1.27	10.50	평균PER		
	유보율(%)	73.09	110.16	140.8	147.11	182.99	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
	방어기간비율(천일)	-	-	-	-	-	77%	14%	54%						
레버리지	부채비율(%)	274.58	326.08	398.26	471.35	512.86	Dec-09	-49%	2%	-58%					
	이자보상비율(배)	-	-	-	-	-	Dec-08	-25%	14%	64%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	-	-	-	Dec-07	9%	15%	1%					
	고정장기적합률(배)	-	-	-	-	-	Dec-06	-372%	34%	244%					
성장성	매출액증가율(%)	127.73	47.38	33.52	20.37	3.29	Dec-05	-212%	4%	29%					
	총자산증가율(%)	28.68	38.56	34.25	17.7	23.04	Dec-04	-319%	14%	-7%					
	순이익증가율(%)	-375.55	8.68	-24.5	-46.4	76.77	Dec-03	-217%	-10%	-56%					
	주당이익증가율(%)	-375.55	8.68	-24.5	-46.4	76.77	Dec-02	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
보통주평가	PER(배)	7.63	7.71	13.27	20.76	13.05	Dec-01	주가&주당순이익	0.79						
	PBR(배)	1.77	1.61	1.83	1.5	1.46	상관계수	주가&주당순자산	0.77						
	PSR(배)	1.65	1.23	1.2	0.83	0.89		주가*ROE	-0.60						
	EV/EBITDA	-	-	-	-	-									



위탁영업부문 경쟁력 있는 산업은행 계열의 대형 증권사로 증권업종 대표주

산업은행의 민영화 기대로 향후 산업은행과의 시너지효과가 있을 듯, 자동법 시행은 대형증권사에게 매우 유리하기에 관심돌만 함

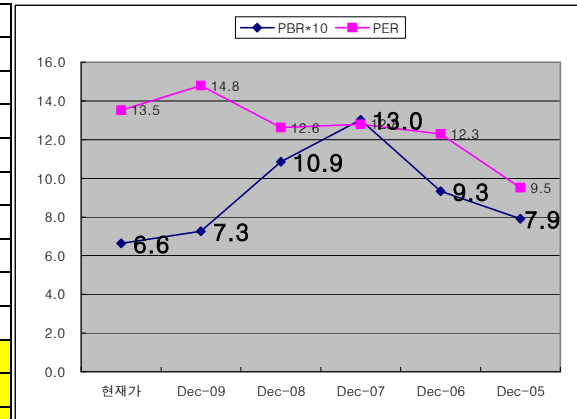
Big 4 (대우,삼성,우리,미래) 중에 가장 안정적인 수익기반을 가진 증권사로 강력한 off-line 브로커리지가 핵심 자산임  
수수료 수익 : 이자수익 이 2:1정도의 구조로 이자수익은 증가 추세이고 수수료수익은 거래대금에 따라 등락을 반복함

IB등 각분야에 고른 수익성을 가지고 있고 향후 Wrap 시장과 퇴직연금 시장에서 향방이 B4의 향후 주가를 결정할 듯 함  
Wrap 시장점유율은 1위이나 수익성은 삼성증권이 더 높았고 삼성과 달리 확실한 계열사 지원(퇴직연금)을 받기는 힘들

전반적인 수수료는 하락하나 여전히 Retail 시장 1위(9.4%)는 이자수익과 함께 주가의 안전판 역할을 할 듯  
동사의 주가는 정상시장에서 저점 PBR 1.3아래이고 고점이 PBR 2 이상으로 PBR 1.3인 18000 이하는 매수구간임



한국가스공	44,300	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
66,828	주가최고	39000	43000	79000	87000	59000	86600	현재가	44,300	1.7%	6.6	13.5			
	주가최저	27400	28000	34000	37000	37000	41140	Dec-09	770	1.6%	7.3	14.8	3,278	66,828	48500
수익성	ROA(%)	2.29	2.03	2.94	1.91	1.05	F/C 상하	Dec-08	1,170	2.0%	10.9	12.6	4,556	52,958	57500
	ROE(%)	7.5	7	9.92	8.35	5.15	88,410	Dec-07	1,400	2.2%	13.0	12.8	5,065	49,744	64800
	ROS(%)	2.23	1.86	2.55	1.42	1.23	37,241	Dec-06	1,100	2.7%	9.3	12.3	3,353	44,184	41200
	ROIC(%)	4.23	4.42	5.07	5	6.09	Dec-05	1,730	5.2%	7.9	9.5	3,480	41,876	33100	
활동성	매출채권회전율(회)	4.4	4.36	4.26	6.01	4.53	매물_상하	Dec-04	2,000	6.4%	7.7	6.8	4,579	40,267	31200
	재고자산회전율(회)	13.6	12.47	13.52	10.85	7.5	68000	Dec-03	1,650	6.6%	6.6	6.0	4,139	37,623	25000
	순운전자본회전율(회)	4.09	3.75	3.86	4.34	2.76	40000	Dec-02	1,500	6.8%	6.3	5.1	4,284	34,900	22000
	총자산회전율(회)	1.02	1.09	1.14	1.34	0.86	28.0%	Dec-01	1,100	6.4%	5.5	4.1	4,231	31,203	17300
유동성	유동비율(%)	104.77	123.98	151.66	141.05	132	40000								
	당좌비율(%)	83.52	92.23	124.93	96.01	107.16			12,420	평균PBR	0.75	8.41	평균PER		
	유보율(%)	802.03	841.46	919.42	981.96	1262.13									
	방어기간비율(천일)	100.72	89.87	99.23	73.45	92.68	년월	EPS증가율	BPS증가율	추가상승율					
레버리지	부채비율(%)	237.86	248.08	227.88	438.01	344.35	Dec-09	-28%	26%	-16%					
	이자보상비율(배)	2.17	1.87	2.21	1.57	1.19	Dec-08	-10%	6%	-11%					
	현금흐름보상율(천배)	-	-	0.14	-0.1	0.03	Dec-07	51%	13%	57%					
	고정장기적합률(배)	97.58	88.55	82.5	79.77	87.05	Dec-06	-4%	6%	24%					
성장성	매출액증가율(%)	20.96	16.47	10.59	62.45	-16.29	Dec-05	-24%	4%	6%					
	총자산증가율(%)	12.14	8.22	2.71	74.41	4.51	Dec-04	11%	7%	25%					
	순이익증가율(%)	-23.71	-2.42	51.7	-9.31	-28.04	Dec-03	-3%	8%	14%					
	주당이익증가율(%)	-23.71	-2.42	51.7	-9.31	-28.04	Dec-02	1%	12%	27%					
보통주평가	PER(배)	10.39	13.23	13.72	13.43	15.77	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	0.75	0.89	1.29	1.09	0.73	상관계수	주가&주당순이익	0.22						
	PSR(배)	0.2	0.23	0.33	0.18	0.18	주가&주당순자산	0.77							
	EV/EBITDA	10.01	10.59	10.75	15.22	12.88	주가*ROE	-0.03							



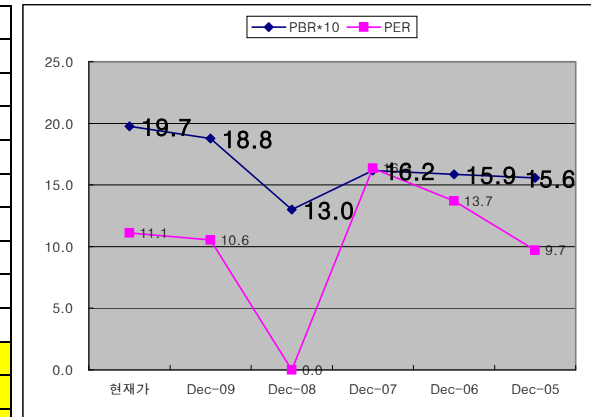
국내최대 천연가스 도매 공급 독점 공기업으로 원료비연동제 시행에 따라 수익성이 좋아질 듯 함  
LNG 도매를 담당하며 발전용(34)과 도시가스용(65)으로 동사LNG수입 ->지역도시가스 업체->개별가정 에 공급되는 시스템임

독점적 지위를 누리고 있으나 한국전력처럼 정부의 규제가 있어 수익성 극대화라는 일반 기업과는 다른 개념으로 접근해야함  
실적 전망은 중요하지 않는데 이익 구조가 총괄원가 보상방식어서 투입 원가에 대해 최소한의 적정 마진을 보상받지만 규제가 심함

독점적 지위에 일반 지역도시가스 공사 한두곳을 수입대행하도록(국회법안) 할 것에 대비 E&P 사업을 추지중이나 자금이부족한 상황  
현금성 자산을 늘리기 위해 향후 정관변경 등을 통해 유상증자의 가능성 + 신규법안에 의한 수입대행사 등장이 Risk 임

최근에 원료비 연동제로 최소한의 마진은 확보되었으나 성장성 측면에서 접근은 의미없고 배당주로 접근이 유효함  
1차 기술적 지지선은 41000원으로 전저점 부근임

한국타이어	26,850	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	가격대	년월	배당액(원)	시가배당율	PBR*10	PER	순이익(원)	순자산(원)	연말증가
13,595	주가최고	14500	15500	21000	18000	25000	25850	현재가	26,850	1.3%	19.7	11.1			
	주가최저	10000	10500	12500	12500	13000	14100	Dec-09	350	1.4%	18.8	10.6	2,417	13,595	25500
수익성	ROA(%)	11.11	8.26	7.17	1	12.4	F/C 상하	Dec-08	150	1.0%	13.0	0.0	173	11,753	15300
	ROE(%)	16.62	11.72	10.13	1.49	18.67	30,846	Dec-07	250	1.4%	16.2	16.3	1,095	11,074	17900
	ROS(%)	10.67	8.25	7.19	0.95	12.47	14,825	Dec-06	250	1.6%	15.9	13.7	1,152	9,958	15800
	ROIC(%)	13.81	9.82	15.06	13.05	16.04	14,825	Dec-05	250	1.8%	15.6	9.7	1,462	9,121	14200
활동성	매출채권회전율(회)	11.88	10.89	9.48	11.1	8.68	매물_상하	Dec-04	250	2.5%	13.0	9.0	1,136	7,875	10200
	재고자산회전율(회)	9.97	8.81	8.86	7.4	4.67	24500	Dec-03	150	1.7%	12.6	13.0	694	7,153	9000
	순운전자본회전율(회)	27.63	13.18	12.56	11.03	7.55	14000	Dec-02	75	3.4%	3.3	4.6	476	6,578	2200
	총자산회전율(회)	1.03	1	1	1.04	0.99	14000	Dec-01	60	2.4%	3.9	12.0	209	6,349	2500
유동성	유동비율(%)	89.4	117.94	139.72	129.08	190.67	14000	Dec-00							
	당좌비율(%)	43.29	66.58	88.77	69.66	132.91	6.6%	1,785	평균PBR	1.12	8.89	평균PER			
	유보율(%)	1749.63	1914.75	2122.37	2257.82	2632.81									
	방어기간비율(천일)	31.1	48.95	62.7	58.59	104.9	년월	EPS증가율	BPS증가율	주가상승율					
레버리지	부채비율(%)	41.7	42.22	40.34	53.97	47.36	Dec-09	1297%	16%	67%					
	이자보상비율(배)	-490.13	218.67	475.6	-165.05	93.37	Dec-08	-84%	6%	-15%					
	현금흐름보상율(천배)	0.23	0.17	1.78	0.11	2.96	Dec-07	-5%	11%	13%					
	고정장기적합률(배)	103.29	94.66	89.41	88.11	74.33	Dec-06	-21%	9%	11%					
성장성	매출액증가율(%)	7.96	3	9.17	17.36	6.34	Dec-05	29%	16%	39%					
	총자산증가율(%)	3.38	10.86	8.92	13.35	11.43	Dec-04	64%	10%	13%					
	순이익증가율(%)	28.76	-20.39	-4.61	-84.33	1280.77	Dec-03	46%	9%	309%					
	주당이익증가율(%)	28.76	-21.2	-4.9	-84.33	1280.75	Dec-02	128%	4%	-12%					
보통주평가	PER(배)	10.01	14.09	16.78	91.62	11.06	Dec-01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!					
	PBR(배)	1.54	1.58	1.62	1.29	1.87	상관계수	주가&주당순이익	0.76						
	PSR(배)	1.03	1.12	1.17	0.85	1.32	주가&주당순자산	0.95							
	EV/EBITDA	5.9	7.44	6.55	6.09	7.53	주가*ROE	-0.24							



국내 최대의 타이어 제조업체로 내수1위와 헝가리 및 성공적인 중국 진출로 지분법 이익도 증가 추세이며 가격 전가력 있음  
매출액 세계7위, 생산량 세계 5위로 한국(대전· 금산),중국(가흥· 강소),유럽(헝가리)에 5개의 공장에 연간 8000만본 생산능력 있고 내수:수출 3:7임

타이어시장은 교체(RE)시장과 OEM(신차)시장이 있는데 정부의 적극적인 신차 감세등으로 OEM 시장과 환율 효과등으로 신차시장이 크게 확대되었음  
타이어 업체의 실적은 (판매가-원가)\*수량 으로 판매가는 인상했고 원가(천연고무,합성고무,타이어코드,카본블랙등)는 인하되어 실적이 크게 호전되었음

과점 상대방 금타의 파업(점유율 44->54%)+ 보조금등에 의한 신차 증대+ 원자재가 하락+수출단가 경쟁력(환율하락) 등 현상황은 종합선물세트인 상황  
금호타이어는 계열사 금호석유에서 SB등 합성고무 수급에 좀더 자유로우나 동사는 원재료 (천연고무,합성고무)와 실적이 크게 연동되는 경향이 있음

천연고무,합성고무가 급등하여 마진이 악화되어 영업이익이 크게 하락되어 가격을 인상할 수 밖에 없을 경우가 매수 타임으로 1년 정도는 보유해야함  
동사의 가장큰 장점은 글로벌 생산기지 구축(중국시장 선점) +R&D비율 과 시장1위 지위로 국내에서 소비자에게 가격 전가력이 있음

현재의 주가수준은 기업자체의 변화보다 상황상 신고가를 갈 수 밖에 없는 상황으로 평균적인 주가 수준 PBR1.5를 감안 22000원 진입가격