

[099220]

2010. 2. 4 -

02-768-4156 keunhae.jeong@dwsec.com

Maintain

가 (12M)	26,000
가(10/02/03,)	17,100
(%)	
<hr/>	
EPS (10F,%)	160.7
MKT EPS (10F,%)	46.6
P/E(x)	6.6
MKT P/E(10F/02/03,x)	10.0
가 ()	171
()	10
60D ()	239
60D ()	3
()	0
(10F,%)	
(%)	48.5
52 / 가 ()	10,000/18,600
(12M,)	1.3
가 (12M daily,%,SD)	4.3
(%)	0.6
	9 (51.47%)
가 (%)	1 6 12
가	23.9 44.3 #DIV/0!
가	23.6 43.4 #DIV/0!

투자의견 매수, 목표주가 26,000원(현재주가 17,100원)

가 26,000	2010	EPS 2,597	가 26,000	12
	PER 14.5		PER 10	
				PER 40%

LED RPS 가 가 2010

2010년 국내,외 태양광 시장의 성장에 가장 수혜를 받는 기업이다.

가 가 2010 RPS 25%

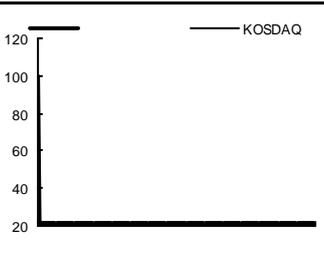
가 가

100% 가 가

Capa

, 2010

RPS 가

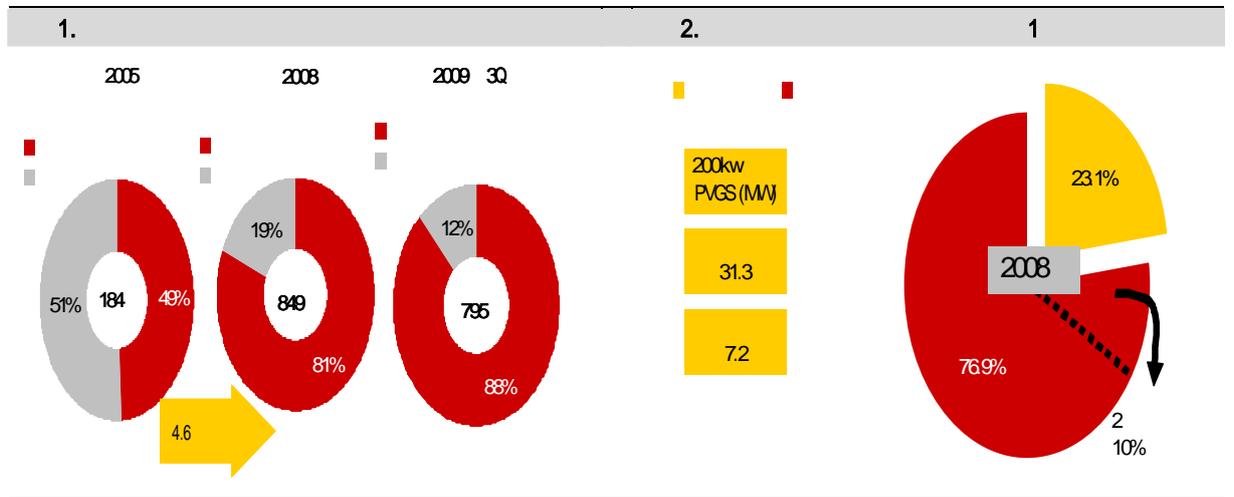


	()	()	(%)	()	EPS ()	EBITDA ()	FCF ()	ROE (%)	P/E (x)	P/B (x)	EV/EBITDA (x)
12/07	503	55	10.9	35	902	59	-38	38.8	-	-	-
12/08	849	56	6.6	41	605	66	-233	30.3	-	-	-
12/09F	1,050	76	7.2	100	996	85	333	52.6	17.2	7.6	25.1
12/10F	2,980	291	9.8	260	2,597	300	204	73.4	6.6	3.5	6.5
12/11F	3,500	341	9.7	302	3,020	350	284	47.6	5.7	2.2	4.8

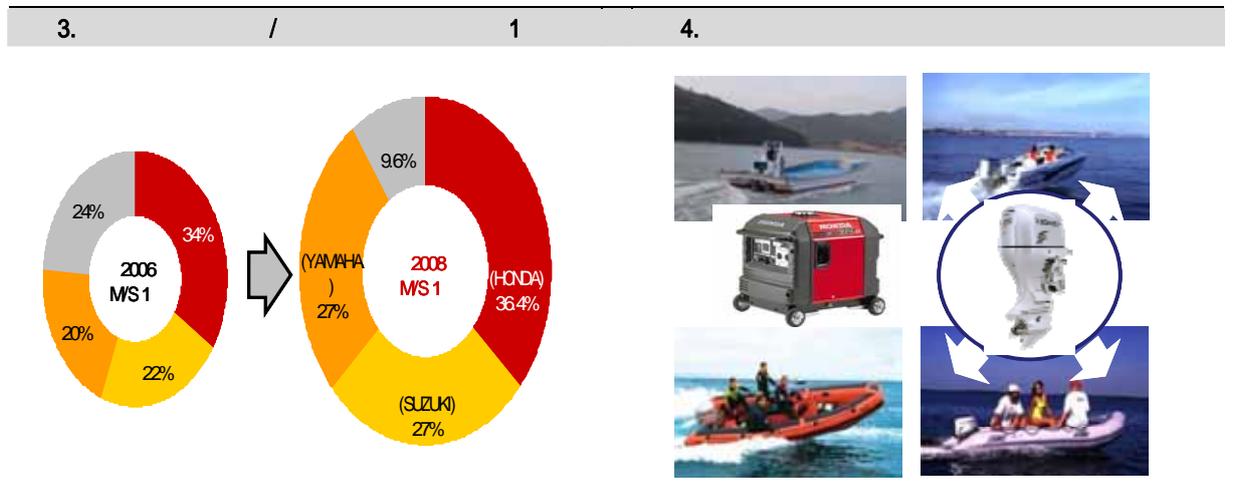
대우증권

■ 국내 태양광 중소형 태양광 플랜트 시장 점유율 1위, 중소형 어선 엔진 부품 시장 점유율 1위 기업

Total Solution 1
 (88%) (12%)
 가
 가
 System Integration
 180



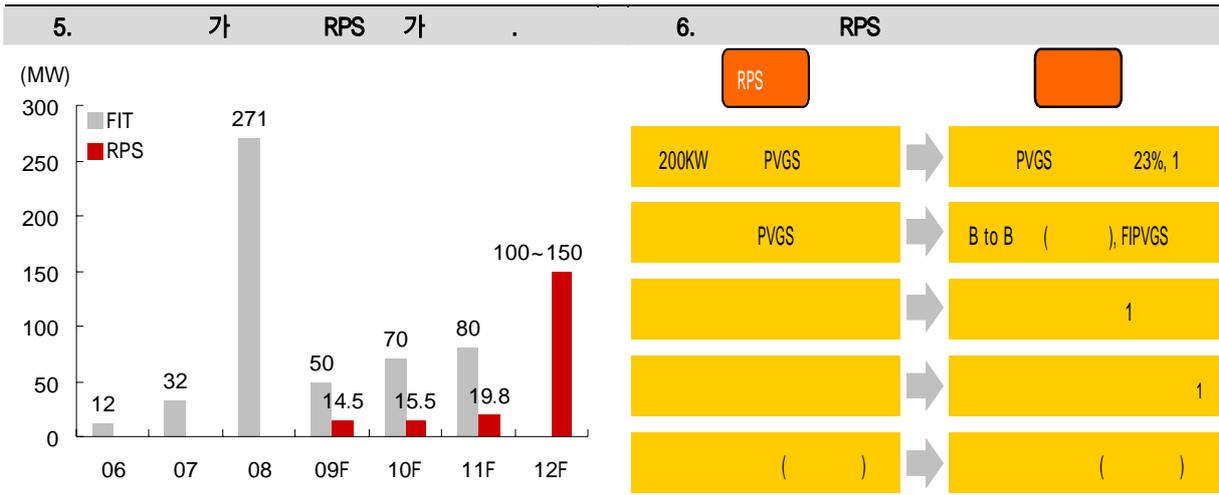
가
 Cashcow
 가
 1
 4
 가



■ 국내시장: 정부의 태양광 RPS제도의 최대 수혜가 가능한 사업구조

2008 가
(RPS: Renewable Portfolio Standard)

RPS



: Photon Consulting,

RPS 가 가 RPS 가 3가

가

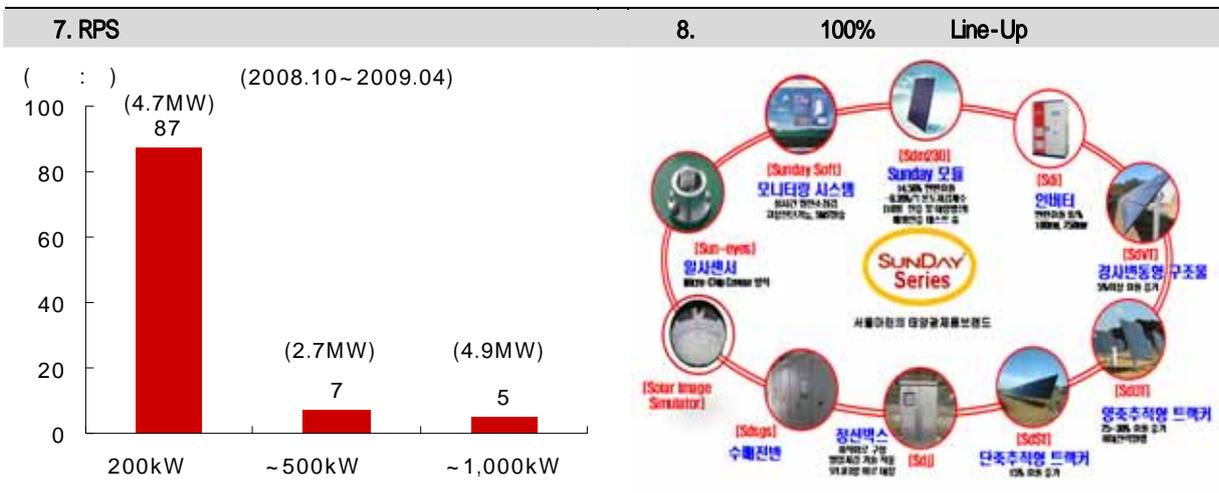
가 1

RPS

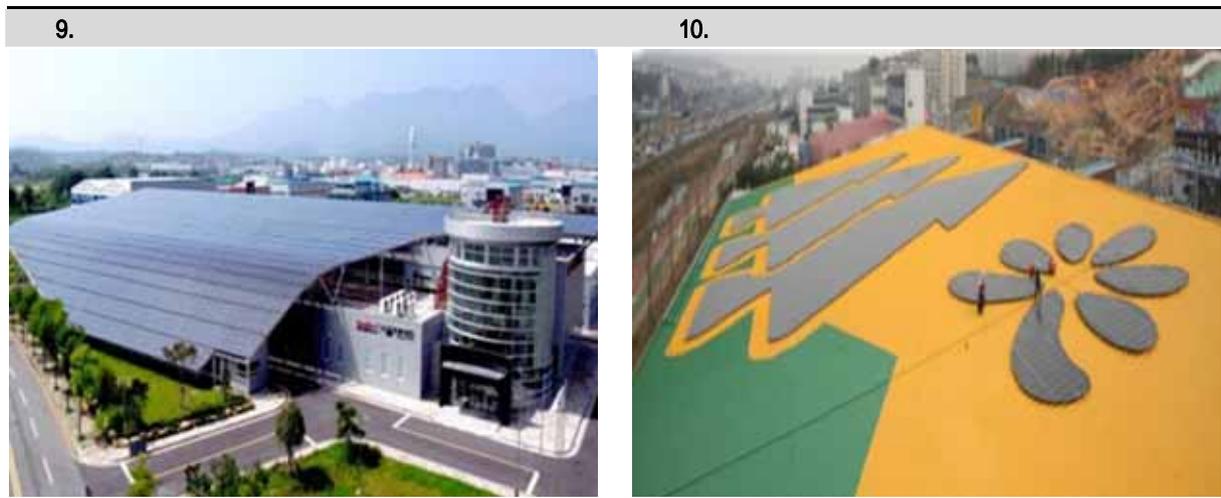
, 100%

100%

Line Up



: Photon Consulting,



■ 해외시장: Global 태양광 플랜트 및 태양광 LED조명 시스템 수출로 실적 강화
가

LED 가
LED 가
2010 ,가
가



대우증권

[099220]

예상 손익계산서(요약)				
()	12/08	12/09F	12/10F	12/11F
	849	1,050	2,980	3,500
가	705	866	2,560	3,000
	144	184	420	500
	88	108	129	159
	56	76	291	341
	-28	24	-2	-5
	-9	-9	-9	-9
	-70	5	-5	-5
	-1	-1	-1	-1
	9	9	0	0
	42	20	13	10
	28	100	289	336
	-14	0	0	0
	41	100	0	0
	0	0	0	0
*	0	0	0	0
	41	100	260	302
RI	41	100	260	302
EBITDA	66	85	300	350
FCF	-233	333	204	284
(%)	17.0	17.5	14.1	14.3
EBITDA (%)	7.7	8.1	10.1	10.0
(%)	6.6	7.2	9.8	9.7
(%)	4.9	9.5	8.7	8.6

예상 현금흐름표(요약)				
()	12/08	12/09F	12/10F	12/11F
	-13	333	204	284
	41	31	260	302
가	4	41	16	16
가	9	9	9	9
	0	0	0	0
	-5	31	7	7
	-59	262	-72	-34
(가)	-34	169	-57	-22
(가)	-1	133	-14	-12
(가)	0	-3	0	0
,	-23	-37	0	0
	-357	-79	-182	-102
()	-220	-54	-9	-9
(가)	0	9	0	0
(가)	-21	-2	-1	-1
	-116	-32	-171	-91
	340	-306	-7	-55
가()	355	32	-7	-55
가()	-5	-301	0	0
	-4	0	0	0
	-10	-37	0	0
가	-30	-52	16	127
	44	14	-85	-69
	14	-37	-69	58

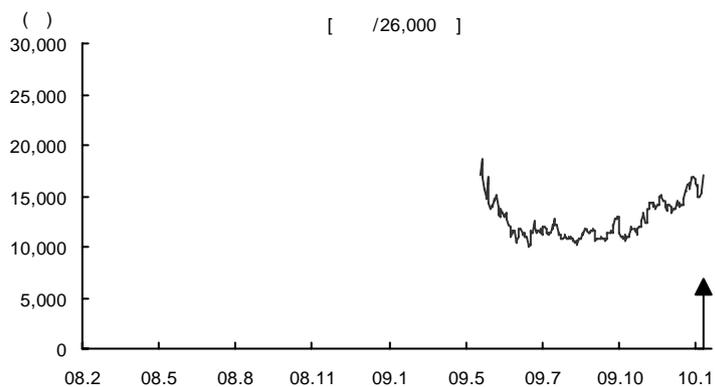
예상 대차대조표(요약)				
()	12/08	12/09F	12/10F	12/11F
	310	211	464	711
가	14	-85	-69	58
	71	71	128	150
	51	51	66	78
	173	173	339	425
	347	347	347	347
	54	54	54	54
	293	293	293	293
	0	0	0	0
	657	558	811	1,058
	273	273	295	255
	4	4	4	4
	228	228	250	210
	11	11	11	11
	30	30	30	30
	229	229	200	185
	0	0	0	0
	219	219	190	175
	10	10	10	10
	502	502	496	441
	34	34	34	34
	0	0	0	0
	125	194	454	756
	155	224	484	786

예상 주당가치 및 valuation(요약)				
	12/08	12/09F	12/10F	12/11F
P/E(x)	-	17.2	6.6	5.7
P/CF(x)	-	12.7	6.4	5.5
P/B(x)	-	7.6	3.5	2.2
EV/EBITDA(x)	-	25.1	6.5	4.8
EPS()	605	996	2,597	3,020
CFPS()	740	1,089	2,690	3,113
BPS()	2,261	2,242	4,839	7,859
DPS()	0	0	0	0
(%)	20.7	-	-	-
(%)	-	0.0	0.0	0.0
가 (%)	-	-	-	-
EBITDA 가 (%)	-	-	-	-
가 (%)	2.7	34.4	283.8	17.2
EPS 가 (%)	-33.0	64.8	160.7	16.3
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
ROA(%)	9.3	16.4	38.0	32.3
ROE(%)	30.3	52.6	73.4	47.6
ROIC(%)	13.8	12.8	46.9	49.6
(%)	324.2	224.0	102.4	56.1
(%)	113.4	77.1	157.0	278.4
/ (%)	209.3	188.9	48.7	-4.1
/ (x)	4.9	6.6	25.3	29.6

Compliance Notice

- 가 3 가
 - 가
 - (2008 3 31, 12)
 (20%), Trading Buy(10% 가),
 (-10~10%), (10% 가)
 - 가 ()

가(---), 가(---), Not covered(), (), Trading Buy(), (), ()



가 가 가