

기업 Issue

희림(037440)

NR

세계에서 성장하다

현주가(09/12)	8,060원
건설 Analyst 홍서연 02-369-3396 seoyeonh@winnet.co.kr	
시가총액(09/12)	1,040억원
액면가	500원
발행주식수	1,291만주
120일 평균거래량	43,629주
52주최고/최저	10,100원/6,900원
외국인지분율	7.7%
예상시가배당률	
주요주주	정영균 25.7%

- ▶ 2Q08 실적 큰 폭 증가 - 매출액 +31.4%YoY, 영업이익 439.7%YoY
- ▶ 외형 및 이익성장은 지속될 전망

▶ 2Q08 실적 큰 폭 증가 - 매출액 +31.4%YoY, 영업이익 439.7%YoY

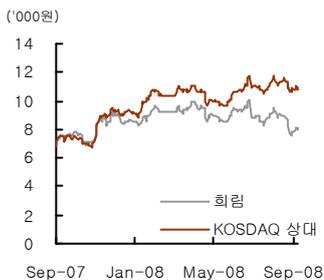
2Q08 실적은 매출액 358억원, 영업이익 49억원으로 전년동기 대비 각각 31.4%, 439.7% 증가하였다. 이는 최근 3년간 연평균 42% 성장했던 수주에서 기인하며, CM보다 설계용역, 특히 해외 설계용역의 매출액 증가가 두드러졌다. 보다 의미있는 것은 해외 및 대형 프로젝트 증가로 인한 계절성이 완화된 점이다. 희림은 설계회사 특성상 1,2분기에는 주로 사전조사, 제안 등이 이루어지면서 비용이 투입되고, 2,3분기부터 계약이 체결되며 매출이 증가하기 때문에 매년 뚜렷한 상저하고 현상과 함께 상반기에는 영업이익률이 매우 저조한 모습을 보여왔다. 그러나 대형 프로젝트의 증가로 이러한 계절성이 완화되는 추세는 지속될 전망이다.

2Q08 실적 요약

	2Q08	2Q07	%YoY	1Q08	%QoQ
매출	358	273	31.39	356	0.55
영업이익	49	9	439.71	15	227.72
경상이익	54	9	472.02	20	169.24
순이익	54	6	805.24	20	169.22
영업이익률	13.7%	3.3%		4.2%	
경상이익률	15.1%	3.5%		5.6%	
순이익률	15.1%	2.2%		5.6%	

자료 : 희림, 동부리서치 단위 : 억원

상대주가



(십억원, 원, 배, %)	03A	04A	05A	06A	07A
매출액	37.1	49.6	76.0	91.5	120.1
% 증가율	8.9	33.5	53.3	20.3	31.4
영업이익	0.8	4.0	6.1	4.7	12.4
%증가율	-44.1	385.8	51.4	-22.1	162.0
EBITDA	1.6	4.6	5.6	4.2	12.9
세전 계속사업이익	1.3	3.6	4.8	3.5	9.0
순이익	247	664	882	633	697
EPS(원)	-1.4	168.7	32.8	-28.2	10.1
%증가율	10.1/6.5	4.0/2.5	7.4/2.7	10.7/6.7	13.2/4.2
BPS	0.6/0.4	0.5/0.3	1.2/0.4	1.3/0.8	2.9/0.9
PER (H/L)	6.1/2.1	1.7/0.4	6.3/2.5	7.8/5.2	9.0/3.3
PBR (H/L)	5.9	14.4	16.6	10.8	22.7

이 조사자료는 건전한 투자문화 정착을 위해 한국증권선물거래소, 코스닥상장법인협의회가 기업분석을 희망하는 상장법인과 리서치사를 연계하여 주기적으로 분석보고서가 공표되도록 하는 사업인 KRX Research Project에 의해 작성된 것으로, 보고서의 내용은 상기 기관과 무관함을 알려드립니다.

2Q08 신규수주 현황					
	2Q08	2Q07	%YoY	1Q08	%QoQ
국내설계	606	252	140.43	253	139.19
해외설계	148	-	-	155	- 4.48
CM	103	54	91.17	126	- 17.85
합계	858	306	180.18	535	60.46

자료 : 회림, 동부리서치 단위 : 억원

2Q08 매출액 현황					
	2Q08	2Q07	%YoY	1Q08	%QoQ
국내설계	206	178	15.52	194	6.34
해외설계	57	7	695.79	73	- 21.66
CM	95	87	9.30	90	5.99
합계	358	273	31.38	356	0.54

자료 : 회림, 동부리서치 단위 : 억원

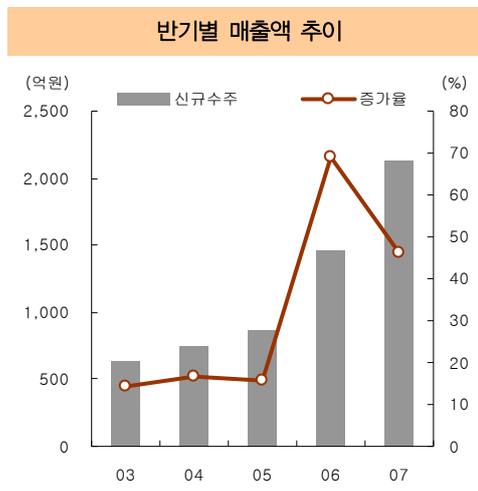
▶ 외형 및 이익성장은 지속될 전망

06년부터 급증한 수주증가로 외형 및 이익성장은 지속될 전망이다. 점차 늘고 있는 100억대 대규모 프로젝트에 관심을 가질 필요가 있으며, 하반기에도 말레이시아 쿠알라룸푸르 주상복합 프로젝트, 파주 운정지구 PF 설계용역 등 대형 프로젝트는 수주 증가가 전망된다. 또한 동사의 상반기와 하반기 매출비중은 약 4:6으로 이 추세가 지속될 경우 08년 가이던스인 매출액 1,710억원, 영업이익 180억원 달성이 어렵지 않을 것으로 판단한다.

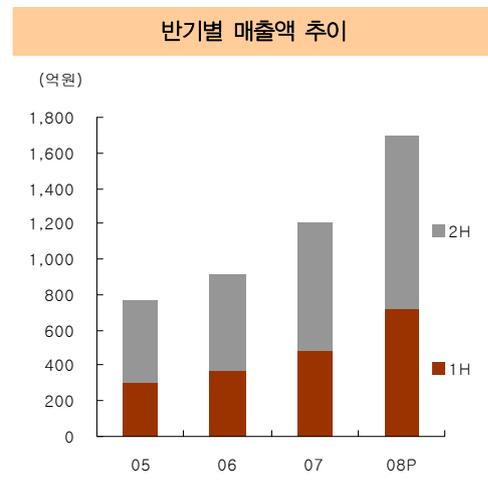
08년 상반기 주요 대형수주 프로젝트

프로젝트명	수주금액
베트남 석유공사 5성급 호텔 설계용역	133
미국도시 권덤서울 건축 설계용역	90
MIZIN, Majan Dubai Land 5 구역 개발 설계용역	99
시흥시 은행 재정비촉진지구 복합건축물 개발설계용역	150

자료 : 회림 단위 : 억원



자료 : 회림, 동부리서치



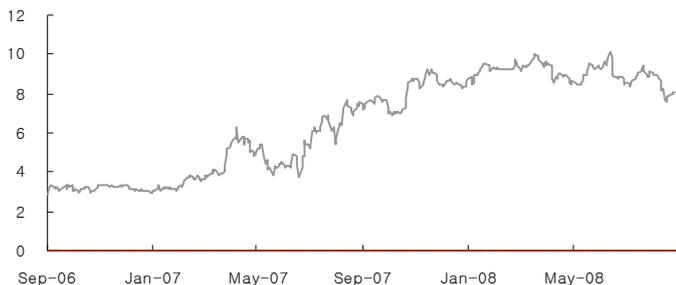
자료 : 회림, 동부리서치

▶ Compliance Notice

- ▶ 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- ▶ 당사는 동 자료발간일을 기준으로 지난 6개월간 위 조사분석 기업의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 주간사로 참여한 바 없습니다.
- ▶ 당사는 동 자료 발간일을 기준으로 해당종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 동 자료내용은 기관투자자 등에게 e-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- ▶ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▶ 기업 투자의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 주가 등락 기준임 - BUY : KOSPI 대비 10% 이상의 주가 상승 예상 - HOLD : KOSPI 대비 ±10% 이내의 주가 등락 예상 - UNDERPERFORM (UNDER) : KOSPI 대비 10% 이상의 주가 하락 예상 | <ul style="list-style-type: none"> ▶ 업종 투자의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 업종의 주가 등락 기준임 - OVERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 주가 상승 예상 - NEUTRAL : KOSPI 대비 ±5% 이내의 주가 등락 예상 - UNDERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 주가 하락 예상 |
|--|--|

희림 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
08/09/16	NR				