

희림 (037440.KQ)

October 11, 2007

탐방보고

Equity Research

Not Rated

CP (10.10): 15,400원

Small Cap

Analyst 고정훈

Tel: 02-3771-7787

E-mail: jhkoh@hanadaetoo.com

세계시장으로 향하는 탄탄대로를 설계하다!

감리 및 건축설계 전문업체

희림은 1970년 설립된 감리 및 건축설계 전문업체로 설계와 감리의 매출비율은 약 75:25 수준이다. 건설관련 서비스업인 설계와 감리는 건설경기 및 정부의 건설관련 정책과 밀접한 관련이 있는데, 현재 국내 시장은 원자재 가격의 상승으로 사회 전반적인 경기가 위축되고 있으며 부동산 투기에 대해 정부가 강하게 규제를 하고 있어 영업환경이 좋지 않다. 이에 동사의 실적도 2003~2005년까지 매출과 이익에서 각각 연평균 32%, 322% 증가하며 고성장을 달성했지만, 2006년은 매출은 성장했지만 이익은 22% 감소하는 모습을 보였다.

해외시장 진출 성공으로 하반기 영업이익은 상반기 대비 9배 증가

동사는 해외시장 진출을 통해 활로를 개척해 나가고 있다. 베트남, 아제르바이잔, 아랍에미리트 등에서 해외 설계용역을 연속적으로 수주하고 있으며, 러시아, 중국, 인도 등으로 수주영역을 확대해 나가고 있다. 하반기 대규모 수주를 통해 해외부문 매출비중은 금년 12%까지 증가할 것으로 보이며, 축적된 해외 수주 경험을 통해 해외 매출비중은 지속적으로 증가해 2009년에는 30% 수준까지 도달할 것으로 판단된다. 금년 상반기의 저조한 이익은 하반기 계약에 앞서 입찰을 위한 초기투자 비용이 상반기에 집중됐기 때문이며, 본격적인 해외매출이 가시화되는 하반기 영업이익은 상반기의 약 9배인 82억원이 예상된다. 현재 계약이 확정된 곳 외에도 수주가 유력한 곳이 3~4건 있어 추정된 07년 실적은 무난히 달성될 것으로 보인다.

Valuation 저평가, 할인요소는 해소될 것으로 기대

2007년 상반기까지 지속적인 횡보를 보였던 동사의 주가는 7월 이후 급격히 상승했다. 이유는 그동안 노력했던 해외 진출에 대한 성과가 계약을 통해 시장에 알려졌기 때문이다. 최근 주가 상승에도 불구하고 2008년 기준 동사의 PER은 9.9배로 시장 평균 대비 할인되어 거래되고 있으며, 1)금년의 성공적인 해외진출을 발판으로 2009년까지 급격한 실적 성장이 예상되며 2)할인요소인 거래량 부족을 해소하기 위해 동사의 지속적인 노력이 이루어지고 있다는 점에서 투자 매력적이다.

Financial Data

결산월	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	증감율	PER
12월	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(배)
2005	76.0	6.1	5.6	4.8	745	32.8	7.1
2006	91.5	4.7	4.2	3.5	535	(28.2)	11.8
2007F	125.0	9.1	9.6	8.0	1,236	131.0	12.3
2008F	155.4	12.1	11.9	9.9	1,541	24.6	9.9

자료: 희림, 하나대투증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(고정훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2007년 10월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고정훈)는 2007년 10월 11일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.