기업뉴스

2009년 5월 10일 (일)

건설 이창근 02.2014.1726
정일구 02.2014.1772

KOSDAQ

희림 (037440)

BUY (유지)

견조한 1분기 잠정실적, 향후 성장성에 주목!

1분기 잠정실적은 추정치를 다소 상회함. 성과급 미발생으로 인한 원가율 하락, 외화관련 이익 증가에 따른 것임. 2분기 이후 경기 부양성 공공건축 프로젝트, 해외 지역별 다변화로 인한 수주여건 개선될 것임. 친환경 설계를 통한 밑그림 유효한 국면임.

- 활발한 국내 설계부문 기성인식으로 매출액 소폭 증가: 1분기 매출액은 전년동기 대비 2.8% 증가한 366억원으로 집계됨. 안정적인 턴키 부문을 중심으로 한 국내 설계수입(매출비중 61.4%)이 전년동기 대비 16.0% 증가함. 다만, 보수적인 기성률 적용과 일부 사업장 지연으로 해외 설계수입(매출비중 13.6%)이 31.6% 감소하였음. 1분기 수주액은 전년동기 대비 174억원 감소한 357억원임.
- 원가율 하락 및 제반 비용 경감으로 영업이익 106% 증가: 1분기 영업이익은 전년동기 대비 105.7% 증가함. 이는 매년 1분기 정례적으로 지급하는 임직원 성과급의 당분기 미지급 인하여 원가율이 84.0%(-3.9%p)를 기록함에 기인함. 판관비율 또한 7.6%(-0.3%p)로 나타남. 동분기중 세전이익은 106.4% 증가함. 이는 우호적인 환율 영향으로 동분기중 1분기 외화관련 이익이 12억원(+10억원) 발생함에 따름. 1분기말 현금성자산은 08년말 대비 6억원 감소한 30억원이나 무차입구도는 유지함.
- 적정주가 15,450원 상향, 'BUY' 유지: 변경된 추정실적 기준, 희림의 적정주가를 15,450원으로 상향함. 15,450원은 전방 산업인 2009년 현대 건설업종 Univ. 수정 EPS 및 EBITDA CAGR, ROE vs. PBR 수치에 각각의 가중치를 적용한 것임.

주가(5/8)
11,200원
적정주가
15,450원
(종전 13,900원)
시가총액
1,502억원
상장자본금
67억원
외국인 보유지분
2.4%
절대주가상승률
1개월: 10.9%
3개월: 30.5%
6개월: 59.5%
상대주가상승률
1개월: -1.3%
3개월: -4.5%
6개월: 0.3%
국내No.1의 건축설계사무소

그림 1> 희림 2009년 1분기 잠정실적

(십억원, %)	1Q08A	1Q09P	%QoQ	%YoY	1Q09F	Consensus	1Q09P/09F
매출액	35.6	36.6	(11.6)	2.8	41.5	40.9	19.4
영업이익	1.5	3.1	(4.2)	105.7	2.8	3.1	14.9
세전이익	2.0	4.1	(8.6)	106.4	3.3	3.7	18.3
순이익	2.0	4.1	147.4	106.4	2.4	2.5	25.2
원가율(%)	87.9	84.0			85.5		
판관비율(%)	7.9	7.6			7.7		
영업이익률(%)	4.2	8.4			6.7	7.6	
세전이익률(%)	5.6	11.3			8.0	9.0	
순이익률(%)	5.6	11.3			5.8	6.1	

참고: 1Q09F는 기존 추정치, 1Q09P/09F는 변경된 연간 추정치 대비 1분기 잠정실적 달성률
자료: 희림, FnGuide, 현대증권

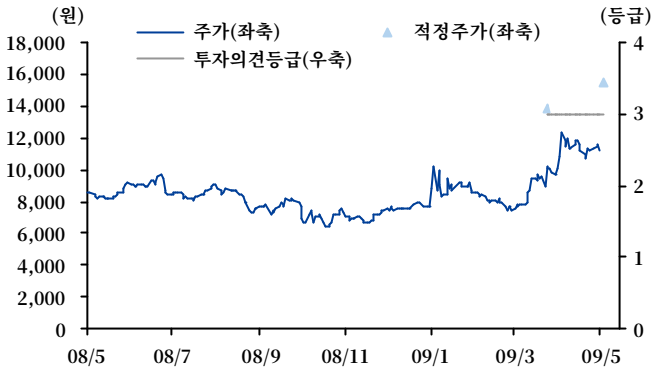
결산기말	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	수정 EPS (원)	PER* (배)	PBR (배)	EV/ EBITDA (배)	ROIC (%)	ROE (%)	배당 수익률 (%)	순차입금 비율 (%)
12/07A	120.1	12.4	12.9	9.0	722	714	12.4 - 3.9	2.7	7.1	28.8	22.7	2.9	순현금
12/08A	155.8	15.8	20.4	15.8	1,183	976	10.0 - 6.6	2.1	5.4	28.3	30.8	3.6	순현금
12/09F	189.1	20.7	22.7	16.4	1,256	1,207	9.3	2.3	5.9	27.0	26.2	3.4	순현금
12/10F	232.2	25.7	28.2	20.5	1,565	1,506	7.4	1.8	4.8	27.3	26.6	4.2	순현금
12/11F	277.7	31.2	34.0	24.6	1,884	1,826	6.1	1.5	4.0	26.6	26.3	5.1	순현금

참고: 수정EPS = [당기순이익 - [순비경상손익 x (1 - 한계법인세율)] + 세후 희석관련 손익조정분] / 수정 평균희석주식수
순비경상손익= (외화환산손익 + 자산처분손익 + 지분법손익을 제외한 자산평가손익 + 일회성손익 + 중단사업손익)
*주가관련 상대가치지표는 과거 기말주가를 적용하여 산출 (단, 과거 PER*는 최고 - 최저 범위로 표시)*
자료: 희림, 현대증권

투자자 고지사항

▪ 투자의견 및 적정주가 변경추이 (2년)

종목명	변경일	투자의견	적정주가 (원)
희림	09/3/31	BUY	13,900
	09/5/10	BUY	15,450



* 투자의견 등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe 탈락 = 0

종목명	담당자 주식보유	채무이행 보증	1% 이상 보유여부	계열사 관계	자기주식 취득처분	ELW 발행	ELW 유동성공급자	유동성 공급자
해당사항 없음								

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다.

■ 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견		
	종목	Strong BUY(적극매수): 향후 6개월간 시장대비 30% 이상의 초과수익이 예상되는 경우 BUY(매수): 향후 6개월간 시장대비 10~30% 이내의 초과수익이 예상되는 경우 Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장대비 -10~10% 이내의 등락이 예상되는 경우 Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장대비 10% 이상의 주가하락이 예상되는 경우
	산업	Overweight(비중확대): 산업 가중평균수익률이 향후 6개월간 시장대비 10% 이상의 상승이 예상되는 경우 Neutral(중립): 산업 가중평균수익률이 향후 6개월간 시장대비 -10~10% 이내의 등락이 예상되는 경우 Underweight(비중축소): 산업 가중평균수익률이 향후 6개월간 시장대비 10% 이상의 하락이 예상되는 경우

■ 상장자본금: 납입자본금에서 자사주 소각분 등이 차감된 결과인 상장주식 총수의 액면가액

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.youfirst.co.kr의 [투자정보] 메뉴를 통해서 조회하실 수 있습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 특정 증권의 매매와 관련한 권고를 제공하기 위한 것은 아닙니다. 이 보고서의 내용은 당사가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 당사가 보증하는 것은 아니며 따라서 그에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안될 것입니다. 이 보고서에 포함된 의견이나 전망은 해당일 당시 당사의 전문적인 판단을 반영하는 것이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 이 보고서의 내용에 의존하여 행해진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 이 보고서는 투자에 관해 전문적인 경험을 가진 분들을 위한 자료이며 증권매도의 청약이나 매수 청약의 유인을 구성하지 않습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 당사의 동의를 얻으시기 바랍니다.