

**기업 Issue**

# 히림(037440)

NR

현주가(12/29) **8,170원**

건설

Analyst **홍서연**

02-369-3396

seoyeonh@winnet.co.kr

시가총액(12/29)	1,054억원
액면가	500원
발행주식수	1,291만주
120일 평균거래량	48,253주
52주최고/최저	10,100원/6,700원
외국인지분율	5.8%
예상시가배당률	
주요주주	정영균 25.7%

## 안정적인 재무구조를 기반으로 한 성장 지속

- ▶ 4분기와 2009년에도 양호한 실적 기대
- ▶ 금융위기 속에서 더욱 돋보이는 재무구조
- ▶ 2009년은 안정과 유연성을 통한 성장 지속 전략

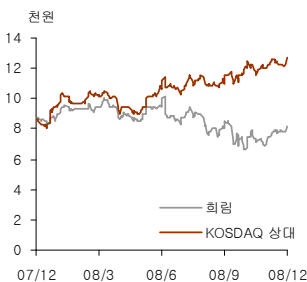
### ▶ 4분기와 2009년에도 양호한 실적 기대

4분기 신규수주는 약 800억원(+37.9% YoY), 매출액 538억원(+30.6% YoY), 영업이익 66억원(+10.6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 2008년 연간으로는 신규수주 2,600억원 이상, 매출액 1,682억원(+40% YoY), 영업이익 191억원(+53.8% YoY)를 달성할 것으로 전망되며, 2009년에도 매출액 2,000억원 이상을 달성하며 높은 성장이 지속될 것으로 전망한다. 수주 증가로 외형성장이 계속되는 반면, 인력 증가는 크지 않아 수익성은 개선될 가능성이 높다.

### ▶ 금융위기 속에서 더욱 돋보이는 재무구조

동사의 재무구조는 금융위기 속에서 더욱 돋보인다. 9월말 현재 차입금 없이 19억원의 현금을 보유 중이며, 부채비율은 24.7%로 매우 낮은 수준이다. 건축설계와 감리만을 전문으로 하는 회사로 PF 지급보증 없이 우발채무 발생 가능성이 낮으며, 파생상품 계약도 없어 환율 변동 리스크가 낮다. 다만, 금융위기와 경제침체로 어려움을 겪고 있는 일부 건설업체의 설계비 지급 지연으로 3분기에 매출채권이 157억원(07년말 197억원 → 08.9월말 354억원) 증가한 것처럼 향후에도 수금이 지연될 가능성은 있다. 그러나 발주처 비율이 정부 등 공공기관, 대형 디벨로퍼가 60% 이상으로 높고 국내 건설업체 비율은 30%대로 높지 않으며, 국내 건설업체도 대부분 대형 건설업체이기 때문에 수금이 다소 지연될 수는 있으나 부실화될 가능성은 낮다고 판단한다.

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
세전계속사업이익	1.6	4.6	5.6	4.2	12.9
순이익	1.3	3.6	4.8	3.5	9.0
EPS(원)	247	664	882	268	697
%증가율	-1.4	168.7	32.8	-69.6	160.4
PER (H/L)	10.1/6.5	4.0/2.5	7.4/2.7	12.7/8.0	13.2/4.2
PBR (H/L)	0.6/0.4	0.5/0.3	1.2/0.4	1.6/1.0	2.9/0.9
EVEBITDA (H/L)	6.1/2.1	1.7/0.4	6.3/2.5	7.8/5.2	9.0/3.3
ROE	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.

▶ 2009년은 안정과 유연성을 통한 성장 지속 전략

2009년 글로벌 경제 침체가 지속되면서 쉽지 않은 환경이 예상된다. 그러나 경기부양을 위한 국내외 공공건축 발주는 꾸준할 전망이다고, 대기업이 보유한 도심 용지의 용도변경이 가능해져 대규모 사업지의 개발 가능성이 있다. 또한, 주거용 설계 발주 감소가 예상되지만, 동사는 주택사업본부 인력을 비주거 프로젝트에도 투입하는 탄력적인 인력 운용으로 이에 대처할 계획이다.

중동에서는 현재 유가하락에도 불구하고, 140불이 넘었던 고유가로 확보한 재정을 바탕으로 경기부양을 위한 호텔, 리조트 설계용역 등의 발주는 꾸준히 이어지고 있어 동사는 무조건적인 사업확대보다는 수익성과 회수율이 높은 사업을 선별수주하고 있다. 경제 침체가 심화된다면 해외 발주도 감소할 수 있으나, 장기적인 관점에서 본다면 개발도상국의 성장은 꾸준할 전망으로 이미 세계적인 설계능력을 갖춘 동사의 성장도 지속될 것으로 전망한다.

▶ Compliance Notice

- ▶ 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- ▶ 당사는 동 자료발간일을 기준으로 지난 6개월간 위 조사분석 기업의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 중간사로 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"> <li>▶ 기업 투자의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 추가 등락 기준임</li> <li>- BUY : KOSPI 대비 10% 이상의 추가 상승 예상</li> <li>- HOLD : KOSPI 대비 ±10% 이내의 추가 등락 예상</li> <li>- UNDERPERFORM (UNDER) : KOSPI 대비 10% 이상의 추가 하락 예상</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 업종 투자의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 업종의 추가 등락 기준임</li> <li>- OVERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 추가 상승 예상</li> <li>- NEUTRAL : KOSPI 대비 ±5% 이내의 추가 등락 예상</li> <li>- UNDERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 추가 하락 예상</li> </ul> |
|--|--|

희림 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
08/12/29	NR				

자료: 동부증권 리서치센터 | 단위: 천원, 원 | \*: 담당자 변경