희림(037440.KQ)

[Corporate day Note] 건설이 올라오는 곳에 설계가 있다

매수(유지)

현재주가(6/30)	3,750원
목표주가(12M)	8,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	8.2	7.5	5.1
PBR	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.3	1.9	3.2
ROE	9.2	7.7	10.6
DPS	100	150	200

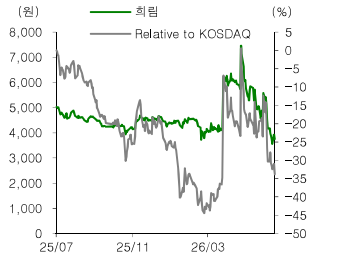
Key Data (기준일: 2026. 06. 30)

KOSPI(pt)	8476.48
KOSDAQ(pt)	916.18
액면가(원)	500
시가총액(억원)	522
발행주식수(천주)	13,922
평균거래량(3M,주)	1,837,451
평균거래대금(3M, 백만원)	11,230
52주 최고/최저	7,460 / 3,560
52주 일간Beta	0.4
배당수익률(26F,%)	4.0
외국인지분율(%)	5.2
주요주주 지분율(%)	
정영균 외 4 인	19.3 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-34.4	-8.8	-18.7	-27.9
KOSDAQ대비 상대수익률	-23.1	10.2	-17.9	-38.5

Company vs KOSDAQ composite



건축, 토목, 플랜트, 인프라, 공항 등 다양한 포트폴리오 역량

동사는 국내 대표 종합건축설계회사로, 설계, CM, 감리 사업을 영위하고 있으며, 현재 1400명 인력 중 설계 700명, CM 700명을 보유하고 있다. 현재 14곳의 해외 지사, 법인, 연락사무소를 운영 중에 있어 타사 대비 해외 네트워크를 바탕으로 안정적인 해외 매출을 확보하고 있다는 점에 차별화되어있다. 2025년 매출 기준 주거 30%, 오피스 21%, 호텔 19%, 공항 14%, 팩토리 14%으로 구성되어 다각화된 포트폴리오 역시 강점이다. 특히 팩토리 부문에서 삼성전자 정식 협력사로 5년 전 등록되어 레퍼런스를 축적하고 있으며, SK하이닉스 물량 역시 최근 수처리 시설 물량을 확보하는 등 초도 진출에 성공, 물량을 확대해나가고 있다. 현재 LS 미국 공장, 솔브레인 헝가리 이차전지 등 첨단산업 분야에서의 국내 레퍼런스 구축 및 해외 네트워크를 활용한 해외 물량 부문에서도 수주 성과가 나타나고 있다. 최근 건설부문 선행지표가 크게 개선되면서 가장 앞선 영역인 설계에 대한 수요가 확장되고 있다. 수주 성과를 기반으로 2026년 실적 및 이익 성장이 본격화될 것으로 기대된다. 투자의견 매수, 목표주가 8,000원을 유지한다.

희림 Valuation

구 분	내 용
2027F 순이익(억원)	102
적정 배수(배)	10.0
적정 기업가치(억원)	1,021
발행주식총수(천주)	12,625
적정 주가(원)	8,090
목표 주가(원)	8,000

자료 : 희림, 신영증권 리서치센터

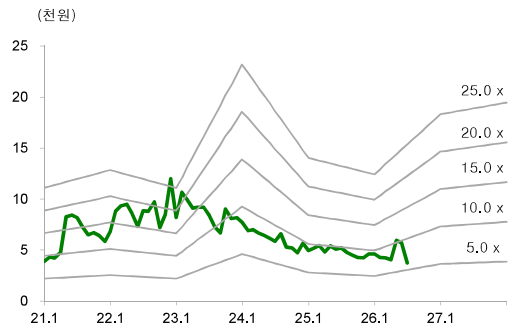
희림 분기 실적 테이블

(단위: 억원)

구분	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	597	622	654	636	687	721	733	823	2,410	2,319	2,509	2,964
매출원가	84	84	84	94	96	97	95	127	356	310	346	415
영업이익	12	17	25	42	29	25	24	55	153	91	95	133
세전이익	6	13	30	43	33	25	28	48	165	93	91	134
지배순이익	3	10	24	31	27	21	23	31	129	78	69	102
증가율(YoY)												
매출액	4.1%	3.7%	17.2%	8.2%	15.1%	15.9%	12.1%	29.4%	5.4%	-3.8%	8.2%	18.2%
영업이익	-52.0%	-39.0%	3304.4%	7.9%	149.4%	50.3%	-2.7%	30.8%	107.1%	-40.2%	4.3%	39.9%
세전이익	-65.5%	-21.8%	328.9%	-17.7%	447.6%	97.2%	-5.6%	12.7%	128.1%	-43.9%	-1.4%	47.1%
지배순이익	-66.2%	-34.3%	482.8%	-35.6%	734.3%	97.2%	-5.6%	0.6%	110.6%	-41.8%	-11.2%	47.1%
매출원가율	14.1%	13.5%	12.8%	14.9%	14.0%	13.4%	13.0%	15.4%	14.8%	13.4%	13.8%	14.0%
영업이익률	1.9%	2.7%	3.8%	6.6%	4.2%	3.5%	3.3%	6.7%	6.3%	3.9%	3.8%	4.5%

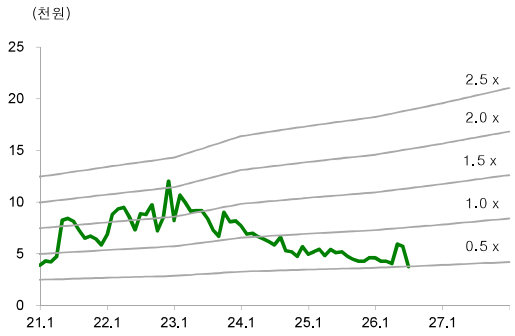
자료 : 희림, 신영증권 리서치센터

희림 12개월 Fwd PER 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

희림 12개월 Fwd PBR 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

희림(037440.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,410**	**2,319**	**2,509**	**2,964**	**3,140**
증가율(%)	5.4	-3.8	8.2	18.1	5.9
매출원가	**2,054**	**2,009**	**2,163**	**2,549**	**2,701**
원가율(%)	85.2	86.6	86.2	86.0	86.0
매출총이익	**356**	**310**	**346**	**415**	**440**
매출총이익률(%)	14.8	13.4	13.8	14.0	14.0
판매비와 관리비 등	**203**	**218**	**251**	**282**	**305**
판관비율(%)	8.4	9.4	10.0	9.5	9.7
영업이익	**153**	**91**	**95**	**133**	**135**
증가율(%)	106.8	-40.5	4.4	40.0	1.5
영업이익률(%)	6.3	3.9	3.8	4.5	4.3
EBITDA	**212**	**160**	**161**	**81**	**185**
EBITDA마진(%)	8.8	6.9	6.4	2.7	5.9
순금융손익	**22**	**-4**	**-1**	**0**	**2**
이자손익	4	-3	-4	-3	0
외화관련손익	17	-2	1	1	1
기타영업외손익	**-10**	**-40**	**-48**	**-44**	**-39**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**45**	**45**	**45**	**45**
법인세차감전계속사업이익	**165**	**93**	**91**	**134**	**143**
계속사업손익법인세비용	**31**	**14**	**22**	**32**	**34**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**134**	**78**	**69**	**102**	**108**
증가율(%)	109.4	-41.8	-11.5	47.8	5.9
순이익률(%)	5.6	3.4	2.8	3.4	3.4
지배주주지분 당기순이익	129	78	69	102	108
증가율(%)	108.1	-39.5	-11.5	47.8	5.9
기타포괄이익	**5**	**-5**	**-1**	**-1**	**-1**
총포괄이익	**140**	**73**	**68**	**101**	**107**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,527**	**1,412**	**1,568**	**1,720**	**1,895**
현금및현금성자산	501	314	401	434	537
매출채권 및 기타채권	895	854	921	1,031	1,092
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	**556**	**706**	**685**	**694**	**688**
유형자산	35	148	85	51	3
무형자산	24	31	28	25	22
투자자산	163	209	254	299	344
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**2,083**	**2,118**	**2,253**	**2,414**	**2,583**
유동부채	**1,124**	**1,139**	**1,225**	**1,311**	**1,399**
단기차입금	180	180	180	180	180
매입채무및기타채무	506	548	634	720	808
유동성장기부채	48	50	50	50	50
비유동부채	**137**	**104**	**104**	**104**	**104**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,262**	**1,243**	**1,330**	**1,415**	**1,503**
지배주주지분	**820**	**875**	**923**	**998**	**1,080**
자본금	70	70	70	70	70
자본잉여금	76	76	76	76	76
기타포괄이익누계액	6	0	-2	-3	-4
이익잉여금	761	822	872	948	1,030
비지배주주지분	**1**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**821**	**875**	**923**	**998**	**1,080**
총차입금	**343**	**318**	**318**	**318**	**318**
순차입금	**-335**	**-274**	**-221**	**-261**	**-372**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**250**	**140**	**100**	**-29**	**137**
당기순이익	**134**	**78**	**69**	**102**	**108**
현금유출이없는비용및수익	**120**	**64**	**45**	**-63**	**39**
유형자산감가상각비	59	66	63	-55	48
무형자산상각비	1	3	3	3	3
영업활동관련자산부채변동	**6**	**46**	**11**	**-32**	**24**
매출채권의감소(증가)	-51	27	-67	-109	-61
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무의증가(감소)	-13	-16	87	86	88
투자활동으로인한현금흐름	**-31**	**-253**	**-36**	**44**	**-44**
투자자산의 감소(증가)	-23	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	89	0
CAPEX	-10	-124	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	37	-101	0	-8	-7
재무활동으로인한현금흐름	**-65**	**-69**	**-63**	**-70**	**-76**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**8**	**-5**	**87**	**87**	**87**
현금의 증가	**161**	**-187**	**87**	**33**	**103**
기초현금	340	501	314	401	434
기말현금	501	314	401	434	537

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	928	561	497	733	778
BPS	6,553	6,945	7,294	7,831	8,415
DPS	150	100	150	200	200
Multiples (배)					
PER	5.3	8.2	7.5	5.1	4.8
PBR	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	1.7	2.3	1.9	3.2	0.8

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	109.1%	-39.5%	-11.5%	47.4%	6.2%
EBITDA(발표기준) 증가율	64.3%	-24.5%	0.6%	-49.7%	128.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	17.3%	9.2%	7.7%	10.6%	10.4%
ROE(지배순이익 기준)	16.9%	9.2%	7.7%	10.6%	10.4%
ROIC	30.2%	17.6%	20.4%	32.9%	38.7%
WACC	6.6%	6.6%	6.3%	6.3%	6.3%
안전성(%)					
부채비율	153.6%	142.1%	144.0%	141.8%	139.2%
순차입금비율	-40.8%	-31.3%	-23.9%	-26.2%	-34.4%
이자보상배율	9.2	6.0	6.3	8.8	8.9