

희림 (037440.KQ/Buy유지/TP:16,000원상향/CP:12,400원)

목표주가 상향

유철환/이훈 (02-768-7671)

정부의 공공발주 확대로 봄날을 맞이하다

• **목표주가 16,000원으로 상향조정, 투자의견 Buy 유지**

희림에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가(12개월)를 기존 12,500원에서 16,000원(implied PER 13.0배)으로 상향 조정한다. 동사에 대한 목표주가를 상향 조정하는 근거는 1) 정부의 SOC 예산 증액 및 조기발주에 힘입어 국내 건축설계 발주량의 증가가 기대되고, 2) 최근 정부 주도의 공공 프로젝트의 성격이 대형화, 복합화 되어있어, 희림과 같은 대형 건설업체의 시장점유율 확대가 예상되며, 3) 이러한 대형 프로젝트의 설계경력은 향후 동사의 국내외 대형 프로젝트 입찰 가능성을 높여줄 것으로 판단되기 때문이다. 이에 따라 당사는 국내 공공발주 프로젝트의 확대에 의한 예상보다 빠른 국내부문 외형확대 및 이익률 개선을 반영하여 동사의 실적추정치를 상향 조정하였다.

• **정부의 공공 프로젝트 확대에 외형 확대 및 수익성 개선 기대**

최근 잇달아 발표되고 있는 정부의 공공 프로젝트 확대 계획은 희림의 외형 확대 및 수익성 개선을 견인할 전망이다. 제2롯데월드 건축 승인, 한강르네상스 계획 발표, 서울시의 리모델링 활성화 방안 등 경기부양을 목적으로 한 정부가 발표한 대형 프로젝트는 향후 동사의 외형확대로 이어질 것으로 기대된다. 특히 동사는 제2롯데월드 및 한강르네상스 프로젝트의 계획설계를 수행하였기 때문에, 향후 동 프로젝트들이 진행될 경우 이후 세부설계용역에 대한 수주 가능성은 매우 높은 상황이다.

• **건축 프로젝트의 대형화 및 복합화 추세는 희림과 같은 대형 설계업체에 긍정적**

복합화되고 대형화되는 최근의 건축 트렌드는 희림 등 상위 건축설계업체들의 시장점유율 확대를 견인할 전망이다. 따라서 정부 정책으로 인한 전체 발주규모의 증가로 인한 외형확대 이외에도 동사의 시장점유율 확대를 통한 사업성 개선이 추가로 기대된다. 정부는 친환경 건축물에 대한 규제 및 인센티브 제도를 시행함으로써, 동 시장의 확대를 정책적으로 지원하고 있다. 이러한 건축 시장의 트렌드 변화는 친환경설계능력을 갖춘 대형 업체들 위주로의 수주 집중 현상을 심화시킬 전망이다.

희림 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2008	2009E	2010F	2011F
매출액	- 수정 후	157.2	199.3	224.8	248.1
	- 수정 전		198.5	212.0	229.1
	- 변동률 (%)		0.4	6.0	8.3
영업이익	- 수정 후	17.1	22.3	26.3	31.7
	- 수정 전		21.8	23.2	26.4
	- 변동률 (%)		2.3	13.4	11.4
EBITDA		18.2	25.1	28.9	31.7
순이익		15.8	16.4	18.9	21.8
EPS	- 수정 후	1,178	1,222	1,406	1,623
	- 수정 전		1,187	1,267	1,476
	- 변동률 (%)		2.9	11.0	10.0
P/E		6.8	10.1	8.8	7.6
P/B		2.1	2.6	2.1	1.8
EV/EBITDA		5.5	6.1	5.2	4.5
ROE		30.8	26.1	24.8	24.0

자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

<Compliance Notice>

- 당사는 자료 작성일 현재 '희림'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

<투자등급 및 목표주가 변경 내역>

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
희림	037440.KQ	2009.04.13	Buy	16,000 원(12개월)
		2009.02.19	Buy	12,500 원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 가이드

1. 대상기간: 12개월
2. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.