



## 희림 (A037440) : 국내 유일의 D+CM 업체

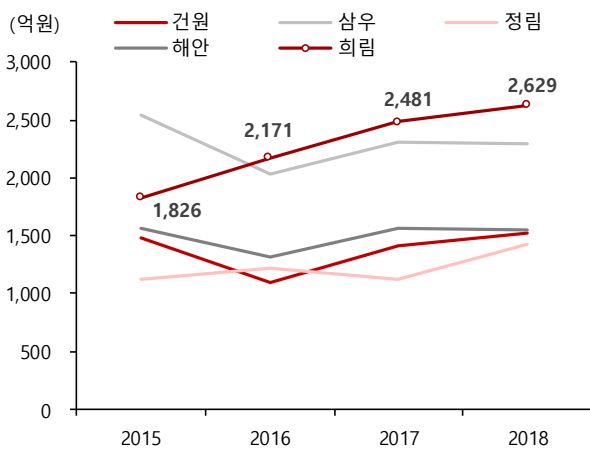
### ① Fact Check

- 국내 유일의 DCM(Design + Construction Management) 업체
- 공항, 병원, 초고층빌딩 등 고부가가치 특수설계 내 글로벌 수준의 경쟁력 보유
- 해외 네트워크 확보 및 사전조사 통한 해외진출 본격화, 특히 발주 증가중인 공항설계 레코드 다수 보유
- 사우디 및 헝가리 등 해외 지사 추가 설립 계획, 해외 매출 비중(20%) 증가 추진
- BIM (3D 기술 활용 등) 실적 2008년부터 누적, R&D 투자는 매출의 4% 비중 지속 유지
- 스마트시티 설계 레코드: 쿠웨이트 압둘라 스마트시티, 카자흐스탄 에코 스마트시티, 베트남 뚜띠엠 등
- CM, 설계, 감리 등을 담당하는 Player 들 중 유일무이한 상장사, 매출 기준 M/S 2 위 (26%)
- 수주 2015년 이후 지속 성장세 (19F 2,637 억원 전망 / '18년 2,429 억원)

### ② 서건방 View

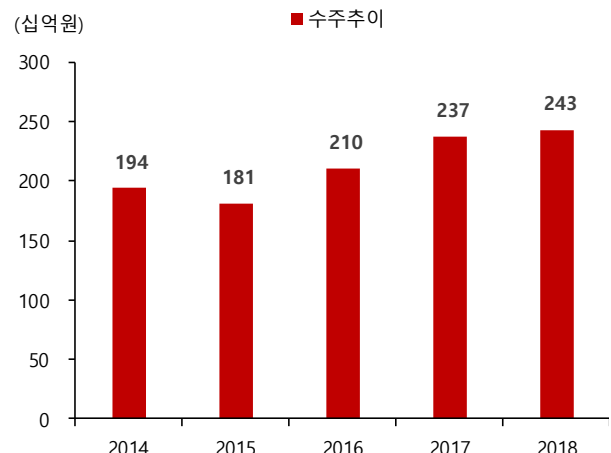
- 국내 건축관리 시장 성장의 수혜를 볼 수 있는 건축사
- 해외 스마트시티 수행 PJT 28 억원 수준 (매출 기준)보유로, 발주 트렌드 변화 감안 시 추가 수주 기대
- 수주금액 기준 M/S 1 위, 매출액 기준 M/S 2 위 (26%), D+CM 동시 영위한다는 엇지 보유

희림, 수주금액 기준 M/S 1 위



자료: 희림, SK 증권

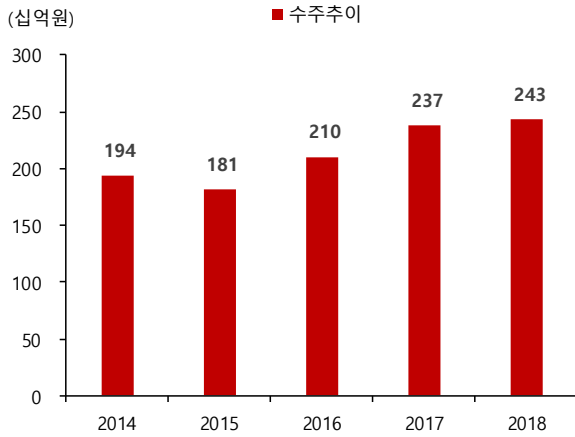
수주 추이



자료: 희림, SK 증권

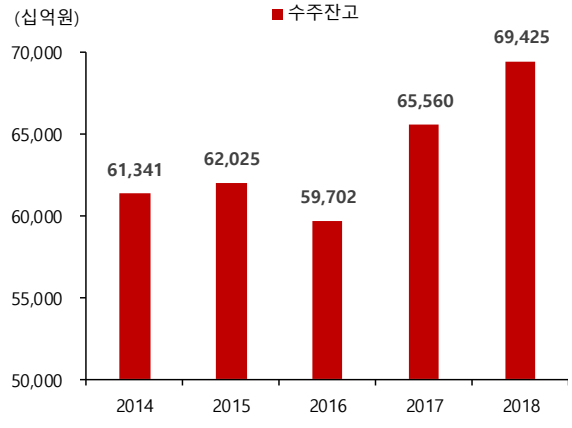


### 수주추이



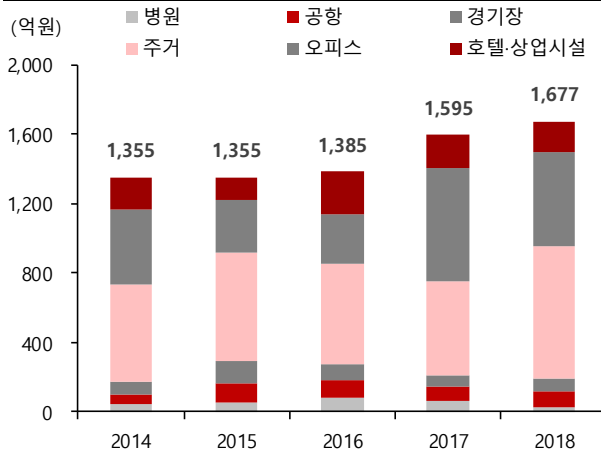
자료: 희림, SK 증권

### 수주잔고 추이



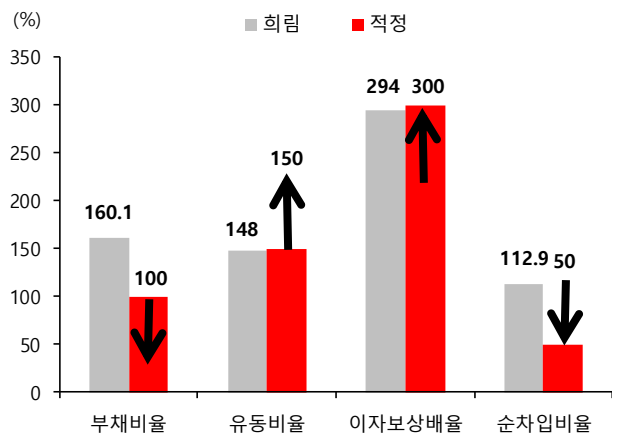
자료: 희림, SK 증권

### 매출액 추이



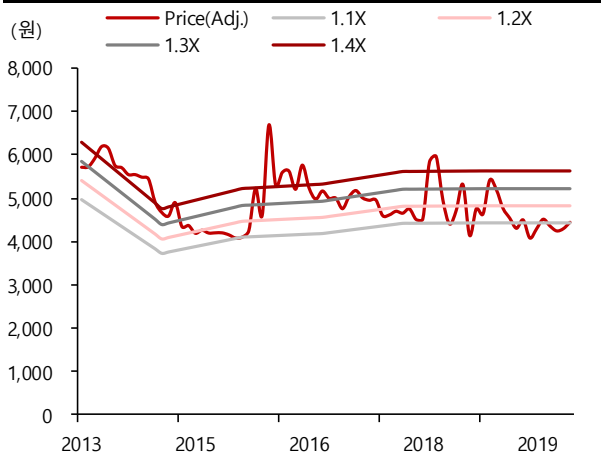
자료: 희림, SK 증권

### 부채비율, 유동비율, 이자보상배율, 순차입비율



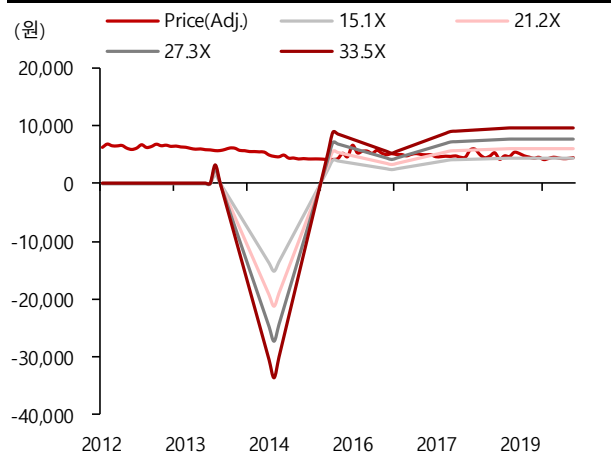
자료: 희림, SK 증권

### PBR Valuation



자료: 희림, SK 증권

### PER Valuation



자료: 희림, SK 증권



매출 Break Down

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	1,356	1,358	1,398	1,595	1,695
yoy	%	-9.4	0.1	3.0	14.1	6.3
영업이익	억원	-99	70	54	87	68
yoy	%	적전	흑전	-22.4	60.9	-21.7
EBITDA	억원	-86	82	65	104	87
세전이익	억원	-126	40	30	47	54
순이익(지배주주)	억원	-140	36	21	37	40
영업이익률%	%	-7.3	5.1	3.9	5.4	4.0
EBITDA%	%	-6.3	6.0	4.7	6.5	5.2
순이익률	%	-10.3	2.7	1.5	2.3	2.3
EPS	원	-1,003	262	154	266	284
PER	배	N/A	15.6	33.5	17.5	16.3
PBR	배	1.2	1.0	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA	배	N/A	10.7	15.2	8.3	8.9
ROE	%	-27.8	8.0	4.4	7.4	7.7

자료: 희림, SK 증권