

희림 (037440)

Analyst

김 석준

sjkimc@sks.co.kr

+82-2-3773-8924

더 큰 세계를 그린다.

적극매수(유지)

주가(8/4) 9,100 원 / 목표주가(6 개월) 17,000 원(상향)

		12월 결산	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	순차입금 (억원)
자본금	65 억원	2005	760	61	56	48	373	7.1	1.4	3.9	16.6	-48
시가총액	1,174 억원	2006	915	47	42	35	268	11.8	1.6	5.6	10.8	-66
외국인지분율	8.10%	2007	1,201	124	129	90	697	12.5	2.9	7.0	22.7	-125
52주최고가	10,100 원	2008E	1,820	220	226	164	1,269	7.2	2.1	3.9	31.1	-220
52주최저가	5,400 원	2009E	2,185	266	275	200	1,548	5.9	1.6	2.6	29.5	-419
주요주주	정영균 25.73 %	2010E	2,462	316	333	241	1,870	4.9	1.3	1.6	27.8	-624
	이영희 12.5 %											

자료 : 희림, SK 증권 추정

**투자의견 적극매수 유지,
목표주가 17,000 원으로
상향**

희림에 대해 투자의견 적극매수 유지, 목표주가 17,000 원으로 상향조정한다. 목표주가는 1) 실적추정치 상향, 2) 수익성이 좋은 대규모 프로젝트의 증가를 통한 수주의 질적, 양적 개선, 3) 국내 및 해외에서 인정받는 기술력을 감안하여 기존의 13,600 원에서 25% 상향하였다.

사상 최대의 2 분기 실적

2 분기 매출액 및 영업이익은 전년동기대비 각각 31.3%, 438.9% 증가한 358 억원, 49 억원을 기록했다. 설계사업은 특성상 프로젝트의 규모가 커질수록 수익성이 향상되는 “규모의 경제”의 특성을 갖고 있다. 최근 급증하는 대규모 프로젝트 수주 증가에 따라 매출액 및 영업이익이 큰 폭으로 증가했다. 2 분기 신규수주는 857 억원으로 1 분기대비 59.2% 증가하였으며, 수주잔고는 6 월말 현재 3,190 억원으로 사상 최대치를 달성하였다.

분기별 실적 추이

12월결산 (억원)	2007				2008E			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	216	273	301	412	356	358	525	581
영업이익	0	9	56	59	15	49	73	83
세전계속사업이익	1	9	56	63	20	54	73	79
순이익	1	6	56	27	20	51	56	37
YoY (%)								
매출액	34.1	27.3	13.3	50.4	65.2	31.3	74.5	40.9
영업이익	-97.7	-53.6	106.3	흑전	7030.3	438.9	31.3	40.5
세전계속사업이익	-89.7	-61.2	106.7	흑전	1811.5	471.9	31.2	25.7
순이익	-89.7	-59.3	106.7	흑전	1811.5	748.4	1.1	35.1

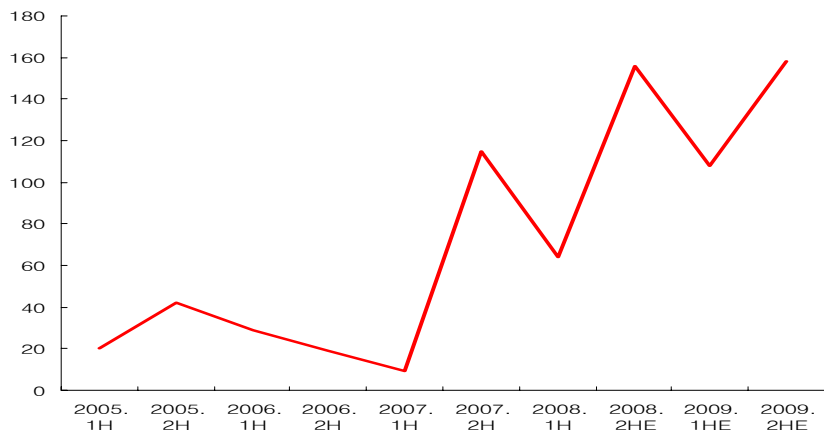
자료 : 희림, SK 증권 추정

계절적 편중현상 완화

07년까지 상반기에 투자가, 하반기에는 수주와 매출이 집중되는 계절적인 특징이 있었으나, 국내외에서 수익성이 높은 대형프로젝트를 연중 고르게 수주함에 따라 계절적 편중현상이 점차 감소되고 있다. 따라서 매출액 및 영업이익도 상여금이 발생하는 1 분기를 제외하고는 점차 고르게 분산될 전망이다.

반기별 영업이익 추이

(단위 : 억원)



자료 : 희림, SK 증권 추정

투자자의견변경

일시	투자자의견	목표주가
2008.07.02	적극매수	13,600
2008.06.26	매수	13,600
2008.04.10	매수	13,600
2008.02.14	매수	27,200



Compliance Notice

- 작성자(김 석준)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2008년 8월 6일 8시 23분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도