

심텍 (222800)

하반기 기대감 유효



스톡캡 Analyst **성현동**
02-6114-2912 hdsung@kbfq.com
스톡캡 Analyst **강태신**
02-6114-2910 ts.kang@kbfq.com

BUY (유지)

목표주가 (유지, 원)	14,000
Upside / Downside (%)	27.9
현재가 (8/4, 원)	10,950
Consensus Target price (원)	14,375

Performance

주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.4	-1.8	-6.0	39.0
시장대비 상대수익률	9.8	-2.8	-10.8	52.0



Trading Data

시가총액 (억원)	2,491
Free float (%)	58.4
거래대금 (3M, 십억원)	4.1
주요주주 지분율 (%)	심텍홀딩스 외 2인 41.6

자료: 심텍, KB증권

▶ 2Q17 매출액 1,994억원, 영업이익 79억원으로 기대치 부합

심텍의 2분기 실적은 매출액 1,994억원 (+6.8% YoY, +4.5% QoQ), 영업이익 79억원 (+31.7% YoY, +48.8% QoQ)을 기록하였다. KB증권 추정치 매출액 2,000억원, 영업이익 80억원에 부합하는 양호한 실적으로 판단된다. 2분기 원화 강세로 환율 여건이 우호적이지 않았음에도, MCP와 서버용 모듈 PCB 등 고부가 제품을 중심으로 Sales Mix 개선이 진행되고 있음을 주목한다.

▶ 하반기 본격적인 성수기 돌입

3분기 실적은 매출액 2,150억원 (+6.1% YoY), 영업이익 124억원 (+7.8% YoY)로 전망된다. 하반기 본격적인 성수기에 돌입하면서 추가적인 실적 개선이 나타날 전망이다. 심텍은 주요 고객사의 신모델 출시 등에 따라 전형적인 상저하고의 이익 패턴을 보이고 있다. MCP와 서버용 모듈 PCB가 매출 호조를 이어가는 가운데, 중화권 AP 성장둔화에 따라 다소 주춤하였던 FCCSP 매출이 회복되면서 매출 및 이익 개선을 이끌 것으로 전망된다.

▶ 차세대 기판 관련 기술 기획보

심텍은 SLP (Substrate Like PCB)와 SiP (System-in-Package)와 같은 차세대 기판 구현을 위해 필수적인 MSAP (Modified Semi Additive Process)와 Tenting 기술을 기획보하고 있다. SLP가 차세대 아이폰부터 적용되기 시작하면서 시장이 본격적으로 성장할 것으로 전망된다. 심텍은 휴대폰 기판 시장보다는 단가 측면에서 유리한 차량 전장용이나 웨어러블 시장 중심으로 대응할 것으로 전망된다.

▶ 투자 의견 BUY, 목표주가 14,000원 유지

KB증권은 심텍에 대하여 투자 의견 BUY와 목표주가 14,000원을 유지한다. 주요 전방 산업인 반도체 산업의 설비투자 확대에 따른 우호적인 영업환경 지속과 고부가 제품 위주로의 Sales Mix 개선에 대해 긍정적으로 평가한다. 3분기부터 영업 레버리지 확대되는 구간으로 지속적인 관심이 필요할 것으로 판단된다.

실적 요약

(십억원, %)	2Q16	1Q17	2Q17P			증가율	
			발표치	KB추정	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	187	191	200	200	198	6.8	4.5
영업이익	6	5	8	8	8	31.7	48.8
순이익(지배)	1	3	6	5	5	521.8	135.8
영업이익률	3.2	2.8	4	4	4	25	43
순이익률	0.5	1.5	2.9	2.5	2.3	480	93

자료: 심텍, KB증권

투자자 고지사항

■ **투자의견 및 목표주가 변경내역 (주가 -, 목표주가 -)**

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
심택	16/11/28	BUY	14,000

■ KB증권은 등 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

■ **투자의견 분류 및 기준**

종목 투자의견 (6개월 예상 절대수익률 기준)		
BUY: 15% 초과	HOLD: 15% ~ -15%	SELL: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (BUY, HOLD, SELL)로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (6개월 예상 상대수익률 기준)		
Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.

■ **투자등급 비율 (2017. 06. 30 기준)**

매수 (BUY)	중립 (HOLD)	매도 (SELL)
79.5%	20.5%	-

* 최근 1년간 투자의견을 제시한 리포트 기준

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.