



심텍 (222800)

4분기 실적 Review

◎ 4분기 영업이익 148억원(QoQ -52%, YoY 50%)으로 시장 컨센서스(223억원) 하회

>> 서버향 제품 전방 재고 조정에 따른 모듈PCB 매출 약세

- MCP 등 MSAP 기판 매출은 견조

>> 연말 성과급(100억원) 반영 탓

◎ 1분기 영업이익 156억원(QoQ 6%, YoY 14%)으로 기존 추정치 밑돌 듯

- 일부 고객사향 서버용 모듈PCB 재고조정 지속, 부정적 환율 여건 영향

- 2분기부터 본격적인 회복 국면 진입, 증설 효과 감안 분기별 우상향 추세 예상

◎ 올해 매출액 1조 2,421억원(YoY 4%), 영업이익 1,091억원(YoY 21%) 전망

>> 관전포인트로서 1) MSAP 기판 생산능력 추가 증설을 통한 시장 수요 공격적 대응, 2) FC-CSP는 5G 보급형 AP 위주로 고성장 회귀, 3) DRAM의 DDR5 전이 효과 4분기부터 가시화, 4) RF SiP 등 차세대 제품군 역량 확보 노력

>> 고부가 MSAP 기판 생산능력(월 기준)은 19년 3.5만㎡에서 20년 4.0만㎡로 늘린 데 이어 4Q21부터 4.5만㎡를 보유할 계획

- SiP 대응력 강화, 22년 지속 성장 기반 마련

>> FC-CSP는 5G폰 확산 계기로 중화 AP 고객 대상 사양 개선 효과 긍정적일 듯

- 서버용 버퍼 IC, SSD 컨트롤러, 웨어러블기기 SiP 모듈 기판 등 신규 응용처 FC-CSP는 견조한 성장 지속

>> 모듈PCB와 BOC의 DDR5 전이 효과는 4분기부터 가시화되고, 22년에 본격화 전망

>> Simmtech Graphics는 GDDR6용 등 MSAP 기판 위주의 사업 구조 정착 통해 이익 기여 확대 예상

◎ 주당배당금 19년 160원에서 20년 320원으로 상향, 주주가치 제고 노력 긍정적

Compliance Notice

- 당사는 2월 23일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

심택 4분기 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	2,933	2,902	3,218	3,106	2,788	-10.2%	-4.9%	2,721	2.5%
메모리 모듈	869	877	948	929	642	-30.9%	-26.1%	747	-14.0%
패키지 기판	2,034	2,005	2,244	2,152	2,126	-1.2%	4.5%	1,949	9.1%
영업이익	99	137	307	307	148	-51.9%	49.6%	230	-36.0%
영업이익률	3.4%	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	-4.6%p	1.9%p	8.5%	-3.2%p
세전이익	-40	102	278	270	99	-63.3%	흑전	208	-52.3%
순이익	1	82	235	227	25	-89.0%	3461.9%	151	-83.5%

자료: 심택, 키움증권

심택 분기별 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	YoY	2020P	YoY	2021E	YoY
매출액	2,902	3,218	3,106	2,788	2,778	3,013	3,211	3,419	10,002	-0.7%	12,014	20.1%	12,421	3.4%
메모리 모듈	877	948	929	642	644	735	826	879	2,784	-0.2%	3,396	22.0%	3,085	-9.2%
PC	164	167	164	127	139	141	158	168	664	-1.6%	622	-6.3%	607	-2.4%
서버	490	587	544	341	345	403	442	457	1,417	6.4%	1,962	38.5%	1,646	-16.1%
SSD	215	183	221	160	153	183	218	241	676	-10.7%	779	15.2%	795	2.0%
기타	8	11	0	14	7	8	9	14	27	8.0%	33	22.2%	37	13.2%
패키지 기판	2,005	2,244	2,152	2,126	2,119	2,267	2,371	2,526	7,103	-1.6%	8,527	20.0%	9,283	8.9%
BOC	224	219	211	169	170	187	169	138	856	-46.9%	823	-3.9%	664	-19.3%
MCP	1,265	1,398	1,148	1,290	1,214	1,303	1,367	1,481	4,268	9.1%	5,101	19.5%	5,366	5.2%
FC-CSP	285	222	310	284	322	332	364	455	1,188	-7.1%	1,101	-7.3%	1,473	33.8%
기타	231	405	483	383	413	444	471	452	791	90.1%	1,502	89.9%	1,780	18.5%
영업이익	137	307	307	148	156	267	304	363	-179	적전	898	흑전	1,091	21.5%
영업이익률	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	5.6%	8.9%	9.5%	10.6%	-1.8%	-4.8%p	7.5%	9.3%p	8.8%	1.3%p
순이익	82	235	227	25	100	181	206	249	-366	적전	569	흑전	736	29.5%

자료: 심택, 키움증권

심택 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q21E	2020E	2021E	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E
매출액	2,789	11,947	12,565	2,778	12,014	12,421	-0.4%	0.6%	-1.1%
영업이익	232	981	1,120	156	898	1,091	-32.6%	-8.4%	-2.6%
세전이익	213	858	1,044	136	749	1,008	-36.3%	-12.7%	-3.5%
순이익	156	695	763	100	569	736	-36.3%	-18.2%	-3.5%
EPS(원)		2,386	2,344		1,746	2,261		-26.8%	-3.5%
영업이익률	8.3%	8.2%	8.9%	5.6%	7.5%	8.8%	-2.7%p	-0.7%p	-0.1%p
세전이익률	7.6%	7.2%	8.3%	4.9%	6.2%	8.1%	-2.8%p	-0.9%p	-0.2%p
순이익률	5.6%	5.8%	6.1%	3.6%	4.7%	5.9%	-2.0%p	-1.1%p	-0.1%p

자료: 키움증권