

심택: 실적이 가장 견조한 IT부품주

목표주가 30,000원 '유지', 투자 의견 '매수' 유지

심택 (222800)
 현재 주가: 22,500원
 상승 여력: 33.3%
 시가총액: 7,167억원

1분기는 영업이익 154억원으로 컨센서스 수준으로 예상된다. 2분기부터는 메모리 고객사들의 본격적인 주문 재개 및 MSAP(미세회로공법 적용) 기판 비중 상승으로 실적 개선이 전망된다. 2분기 영업이익은 271억원으로 전망된다.

IT부품 다수는 향후 실적 전망이 불투명하지만 심택은 차별화된다. 모바일 비중이 50% 미만이기 때문이다. 2021~2023년의 실적 개선 원동력은 기술변화다. 신제품 효과로 또 한번의 도약이 전망된다. ① GDDR6와 매출 증가가 지속된다. ② 5G의 개화로 시스템반도체용 고부가 기판(FCCSP와 SIP) 수요도 확대되고 있다. ③ 연말에 상용화가 기대되는 DDR5는 메모리용 패키징기판 산업의 가장 큰 변화인 동시에 2022년의 성장동력이다.

심택 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F
매출액	290.2	321.8	310.6	278.6	281.3	303.4	315.7	309.8	1,000.2	1,201.2	1,210.2
영업이익	13.7	30.8	30.7	14.8	15.4	27.1	30.9	30.9	(17.9)	89.9	104.3
OPM (%)	4.7	9.6	9.9	5.3	5.5	8.9	9.8	10.0	(1.8)	7.5	8.6
본사 매출액	252.0	279.9	272.3	243.7	245.8	262.9	270.0	260.7	888.6	1,047.9	1,039.4
본사 영업이익	13.4	30.4	30.2	24.3	14.9	26.1	27.8	26.7	28.1	98.3	95.5
OPM (%)	5.3	10.8	11.1	10.0	6.1	9.9	10.3	10.2	3.2	9.4	9.2
자회사 매출액	38.2	41.9	38.3	34.9	35.5	40.5	45.7	49.1	111.6	153.3	170.8
자회사 영업이익	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	1.0	3.1	4.2	(46.0)	1.4	8.8
OPM (%)	0.6	1.1	1.0	0.9	1.4	2.5	6.8	8.6	(41.2)	0.9	5.2
제품별 매출 비중				100.0	100.0	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0
Module PCB	30.2	29.5	29.9	23.0	25.2	27.7	27.2	19.5	28.2	28.3	24.9
Packaging Substrate	69.1	69.7	69.2	76.2	73.9	71.5	72.0	79.8	70.6	71.0	74.3
etc.	0.7	0.8	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	1.1	0.8	0.8
MSAP 비중 (전사, %)	51.6	51.0	52.2	64.0	55.9	56.6	59.5	68.8	49.3	54.5	60.3
본사	46.0	46.1	46.7	59.0	52.1	50.6	53.3	63.7	48.2	49.2	55.0
자회사	89.0	84.0	91.1	99.1	82.7	95.2	95.8	95.7	58.2	90.5	92.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

심택 연간 영업실적 및 주요 지표												
12월 결산	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	증가율	BPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	순차입금비율
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)
2019	1,000.2	(17.9)	(42.4)	(36.6)	(1,486)	적전	6,676	(7.9)	11.0	1.8	(19.5)	208.0
2020	1,201.4	89.7	74.9	56.6	1,935	흑전	8,840	11.8	5.3	2.6	25.1	49.8
2021F	1,210.2	104.3	94.3	77.9	2,393	23.7	10,920	9.4	4.4	2.1	24.2	15.3
2022F	1,317.8	127.6	119.3	97.3	2,989	24.9	13,596	7.5	3.3	1.7	24.4	(15.9)
2023F	1,390.1	142.6	135.3	110.4	3,389	13.4	16,672	6.6	2.5	1.3	22.4	(37.7)

자료: 신한금융투자 추정