

심텍 - DDR5 수혜주 #1

목표주가 31,000원 '유지', 투자 의견 '매수' 유지

심텍 (222800)
 현재 주가: 22,700원
 상승 여력: 37%
 시가총액: 7,231억원

2분기는 영업이익 305억원으로 기대했던 실적 급반등이 예상된다. 메모리 고객사들의 본격적인 주문 재개 및 MSAP(미세회로공법 적용) 기관 비중 상승 효과다. 하반기에도 계절성과 제품 믹스 개선으로 실적 성장이 지속될 전망이다.

2021년 호실적을 넘어 2022년에 대한 고민을 시작해야 한다.

① 2월에 캐파 증설을 공시한 MSAP(SiP 등) 라인이 연말부터 가동된다. 본격적인 실적 기여는 22년으로 약 1,000억원의 고부가가치판 매출 증가가 가능하다. FCCSP와 SiP의 매출 도약이 예상된다. ② 2022년에는 DDR5의 채택이 본격화된다. 심텍은 DDR3(08년)과 DDR4(14년) 변화 당시에도 실적이 크게 개선됐었다. 2022~2023년 DDR5 트렌드의 대표 수혜주다. 전사 매출 내 DDR5로 가격 상승이 가능한 제품군 비중은 약 30%다.

심텍 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	290.2	321.8	310.6	278.6	283.1	305.6	304.0	309.0	1,201.4	1,201.6	1,305.7
영업이익	13.7	30.7	30.7	14.7	15.3	30.5	31.6	32.7	89.7	110.2	131.5
OPM (%)	4.7	9.5	9.9	5.3	5.4	10.0	10.4	10.6	7.5	9.2	10.1
본사 매출액	252.0	279.9	272.3	243.7	242.5	262.6	258.3	259.9	1,047.9	1,023.3	1,117.7
본사 영업이익	13.4	30.3	30.2	24.2	13.8	28.5	28.5	28.5	98.2	99.4	119.2
OPM (%)	5.3	10.8	11.1	9.9	5.7	10.8	11.1	11.0	9.4	9.7	10.7
자회사 매출액	38.2	41.9	38.3	34.9	40.6	43.0	45.7	49.1	153.3	178.4	188.0
자회사 영업이익	0.2	0.4	0.4	0.3	1.5	2.0	3.1	4.2	1.3	10.8	12.3
OPM (%)	0.6	1.0	1.0	0.9	3.7	4.7	6.8	8.6	0.9	6.1	6.5
제품별 매출 비중											
Module PCB	30.2	29.5	29.9	23.0	21.4	22.6	25.5	20.0	28.3	22.4	22.7
Packaging Substrate	69.1	69.7	69.2	76.2	78.1	76.7	73.8	79.4	71.0	77.0	76.7
etc.	0.7	0.8	0.9	0.7	0.5	0.7	0.7	0.6	0.8	0.6	0.6
MSAP 비중 (전사, %)	51.6	51.0	52.2	64.0	61.8	59.9	60.8	68.4	54.5	62.8	63.1
본사	46.0	46.1	46.7	59.0	56.5	53.6	54.6	63.3	49.2	57.0	57.4
자회사	89.0	84.0	91.1	99.1	93.6	98.8	95.8	95.7	90.5	96.0	96.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

심텍 연간 영업실적 및 주요 지표												
12월 결산	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	증가율	BPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	순차입금비용
	(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	1,201.6	110.2	97.9	79.2	2,433		10,654	9.3	3.7	2.1	25.0	9.7
2022F	1,305.7	131.5	134.9	109.2	3,354		13,617	6.8	2.8	1.7	27.6	(23.8)
2023F	1,391.0	145.7	161.0	130.3	4,001		17,178	5.7	2.0	1.3	26.0	(46.1)

자료: 신한금융투자 추정