

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

66,000

유지

현재주가

51,200

(22.05.03)

가전 및 전자부품업종

1Q도 깜작 실적, 2Q 성장 속에 저평가

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원 유지

- 연결, 2022년 1분기 영업이익은 839억원(448% yoy/8.4% qoq)으로 종전 추정(752억원) 및 컨센서스(722억원) 상회, 매출은 4,177억원(47.5% yoy/6.5% qoq)으로 컨센서스(3,849억원) 상회. 특히 영업이익은 3개 분기 연속으로 컨센서스를 상회한 깜작 실적, 중견 PCB 업체 중 최대 매출, 영업이익(영업이익률) 예상
- 2022년 2분기 영업이익률은 20.1%로 1.3%p(qoq/ 14.7%p yoy) 확대, 컨센서스를 상회한 깜작 실적 배경은 1) 고부가인 MSAP 제품군(FC CSP, MCP, GDDR6 등) 매출이 비수기이나 전분기대비 증가 2) MSAP 비중이 67%로 5%p(yoy) 확대 및 평균공급단가 상승 3) 높은 기동률 유지 속에 환율상승(원달러) 효과가 반영된 것으로 분석
- 2022년, 2023년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 11.7%, 9.4%씩 상향
- 2022년 2분기 영업이익은 893억원(186% yoy/6.4% qoq) 추정. 여전히 MSAP 제품 군의 매출 증가 및 믹스 효과로 높은 영업이익률(20.3%)을 유지, 밸류에이션 매력(2022년 P/E 6.7배)을 감안하면 상승여력은 상존. 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원(2022년 주당순이익 x 목표 P/E 8.7배 적용) 유지. 투자포인트는

2022년 영업이익은 3,579억원(110% yoy) 추정, 밸류에이션 저평가

- 1) 2022년 2분기 호실적을 반영한 2022년 전체 매출은 1.78조원(30.8%, yoy) 영업이익은 3,579억원(110% yoy) 추정. 글로벌 PC 시장에서 메모리는 DDR5 전환 가속화로 패키지(BOC) 및 메모리모듈에서 출하량 증가(Q), 평균공급단가(P) 상승으로 추가적 실적 개선. 글로벌 점유율 1위 업체로 수혜 예상
- 2) 국내 반도체 PCB 업계의 낙수 효과 및 MSAP 제품군 비중 확대로 포트폴리오의 고부가 전환은 2분기 및 하반기에 지속. FC CSP는 모바일 AP에서 SSD 컨트롤러로 매출 다각화, SiP모듈 시장에 진출 확대 등 새로운 매출로 성장, 수익성의 추가 요인을 확보, 긍정적으로 평가

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | | | 2Q22 | | | | |
|------|------|------|------|-----|-------|------|-----------|------|-------|-----|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 283 | 392 | 396 | 418 | 47.5 | 6.5 | 385 | 440 | 35.6 | 5.4 |
| 영업이익 | 15 | 77 | 75 | 84 | 447.9 | 8.4 | 72 | 89 | 186.0 | 6.4 |
| 순이익 | 6 | 41 | 52 | 60 | 843.6 | 45.6 | 49 | 60 | 256.0 | 1.0 |

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

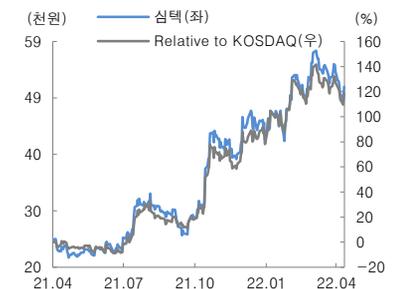
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 1,201 | 1,366 | 1,784 | 1,882 | 1,940 |
| 영업이익 | 90 | 174 | 358 | 363 | 365 |
| 세전순이익 | 75 | 154 | 331 | 335 | 339 |
| 총당기순이익 | 56 | 118 | 244 | 245 | 248 |
| 지배지분순이익 | 57 | 117 | 242 | 242 | 245 |
| EPS | 1,943 | 3,616 | 7,591 | 7,600 | 7,702 |
| PER | 11.8 | 12.6 | 6.7 | 6.7 | 6.6 |
| BPS | 9,884 | 11,703 | 18,998 | 26,098 | 33,300 |
| PBR | 2.3 | 3.9 | 2.7 | 2.0 | 1.5 |
| ROE | 25.1 | 35.1 | 49.1 | 33.7 | 25.9 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

| | |
|-------------|---|
| KOSDAQ | 907.57 |
| 시가총액 | 1,631십억원 |
| 시가총액비중 | 0.41% |
| 자본금(보통주) | 17십억원 |
| 52주 최고/최저 | 57,400원 / 21,650원 |
| 120일 평균거래대금 | 424억원 |
| 외국인지분율 | 11.32% |
| 주요주주 | 심텍홀딩스 외 8 인 33.27% Morgan Stanley & Co. International plc 외 1 인 7.64% |

| 주기수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률 | -5.5 | 11.2 | 66.0 | 125.1 |
| 상대수익률 | -2.1 | 9.2 | 83.8 | 138.5 |



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022F | 2023F | 2022F | 2023F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 1,685 | 1,787 | 1,784 | 1,882 | 5.9 | 5.3 |
| 판매비와 관리비 | 119 | 126 | 136 | 144 | 14.3 | 14.3 |
| 영업이익 | 317 | 322 | 358 | 363 | 12.9 | 12.7 |
| 영업이익률 | 18.8 | 18.0 | 20.1 | 19.3 | 6.9 | 7.2 |
| 영업외손익 | -17 | -16 | -27 | -29 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 300 | 306 | 331 | 335 | 10.3 | 9.5 |
| 지배지분순이익 | 217 | 221 | 242 | 242 | 11.5 | 9.5 |
| 순이익률 | 13.0 | 12.5 | 13.7 | 13.0 | 5.4 | 4.0 |
| EPS(지배지분순이익) | 6,797 | 6,947 | 7,591 | 7,600 | 11.7 | 9.4 |

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

| | 1Q21 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q22P | 2QF | 3QF | 4QF | 2021 | 2022F | 2023F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 모듈 PCB | 60.7 | 83.0 | 87.5 | 94.5 | 88.2 | 91.6 | 95.7 | 98.9 | 325.7 | 374.4 | 383.7 |
| PC | 12.4 | 19.2 | 20.9 | 22.6 | 20.4 | 22.1 | 22.7 | 22.2 | 75.1 | 87.4 | 91.9 |
| 서버 | 30.3 | 43.8 | 43.7 | 48.7 | 45.0 | 46.1 | 47.9 | 49.8 | 166.5 | 188.8 | 192.2 |
| SSD | 13.9 | 17.8 | 22.5 | 22.9 | 22.6 | 23.2 | 24.9 | 26.6 | 77.1 | 97.3 | 98.8 |
| 기판 | 221.0 | 240.3 | 276.0 | 292.6 | 326.5 | 345.7 | 361.5 | 364.1 | 1029.9 | 1,397.9 | 1,488.4 |
| MCP | 143.6 | 154.3 | 168.7 | 181.5 | 200.8 | 210.6 | 220.0 | 215.5 | 648.0 | 847.0 | 869.4 |
| FC-CSP | 25.7 | 24.5 | 31.0 | 30.5 | 44.7 | 49.4 | 51.8 | 54.9 | 111.7 | 200.8 | 230.3 |
| SIP | 3.9 | 6.7 | 14.8 | 14.2 | 13.0 | 13.8 | 14.4 | 15.6 | 39.6 | 56.7 | 72.1 |
| BOC | 20.8 | 21.0 | 17.6 | 21.5 | 22.7 | 24.2 | 25.2 | 24.7 | 81.0 | 96.8 | 103.1 |
| GDDR6 | 25.9 | 27.5 | 37.1 | 42.2 | 43.3 | 45.9 | 48.2 | 51.6 | 132.7 | 189.0 | 205.8 |
| 매출액 | 283.1 | 324.7 | 366.0 | 390.1 | 417.7 | 440.2 | 460.0 | 465.8 | 1,363.8 | 1,783.7 | 1,882.3 |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| 모듈 PCB | 21.4% | 25.6% | 23.9% | 24.2% | 21.1% | 20.8% | 20.8% | 21.2% | 23.9% | 21.0% | 20.4% |
| 기판 | 78.1% | 74.0% | 75.4% | 75.0% | 78.2% | 78.5% | 78.6% | 78.2% | 75.5% | 78.4% | 79.1% |
| 영업이익 | 15.3 | 31.2 | 50.4 | 73.2 | 83.9 | 89.3 | 92.4 | 92.3 | 170.1 | 357.9 | 363.5 |
| 이익률 | 5.4% | 9.6% | 13.8% | 18.8% | 20.1% | 20.3% | 20.1% | 19.8% | 12.5% | 20.1% | 19.3% |
| 세전이익 | 8.9 | 25.5 | 57.7 | 61.9 | 79.6 | 83.6 | 84.3 | 83.8 | 154.0 | 331.3 | 335.0 |
| 이익률 | 3.2% | 7.9% | 15.8% | 15.9% | 19.0% | 19.0% | 18.3% | 18.0% | 11.3% | 18.6% | 17.8% |
| 순이익(지배) | 6.3 | 17.0 | 52.8 | 32.7 | 59.8 | 60.5 | 61.0 | 60.6 | 108.8 | 241.8 | 242.1 |
| 이익률 | 2.2% | 5.2% | 14.4% | 8.4% | 14.3% | 13.7% | 13.3% | 13.0% | 8.0% | 13.6% | 12.9% |

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

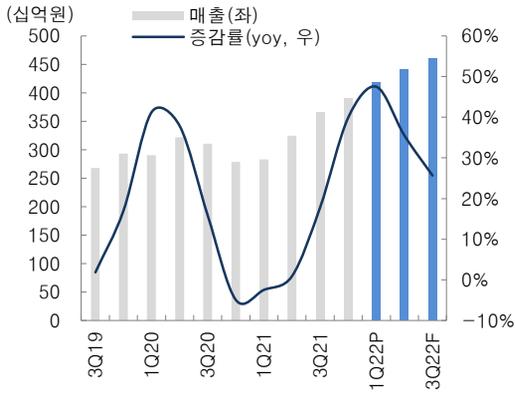
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

| | 1Q21 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q22F | 2QF | 3QF | 4QF | 2021 | 2022F | 2023F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 모듈 PCB | 60.7 | 83.0 | 87.5 | 94.5 | 93.0 | 94.6 | 98.9 | 102.1 | 325.7 | 388.5 | 396.3 |
| PC | 12.4 | 19.2 | 20.9 | 22.6 | 22.8 | 23.3 | 23.9 | 23.4 | 75.1 | 93.4 | 96.7 |
| 서버 | 30.3 | 43.8 | 43.7 | 48.7 | 48.3 | 49.0 | 50.9 | 53.0 | 166.5 | 201.2 | 204.3 |
| SSD | 13.9 | 17.8 | 22.5 | 22.9 | 21.5 | 22.1 | 23.7 | 25.4 | 77.1 | 92.7 | 94.1 |
| 기판 | 221.0 | 240.3 | 276.0 | 292.6 | 300.2 | 312.0 | 334.8 | 337.5 | 1029.9 | 1,284.6 | 1,380.2 |
| MCP | 143.6 | 154.3 | 168.7 | 181.5 | 185.1 | 186.8 | 200.9 | 196.8 | 648.0 | 769.6 | 793.8 |
| FC-CSP | 25.7 | 24.5 | 31.0 | 30.5 | 34.7 | 41.3 | 44.3 | 47.0 | 111.7 | 167.2 | 196.9 |
| SIP | 3.9 | 6.7 | 14.8 | 14.2 | 14.1 | 14.9 | 16.3 | 17.7 | 39.6 | 63.1 | 81.9 |
| BOC | 20.8 | 21.0 | 17.6 | 21.5 | 21.8 | 22.2 | 23.5 | 23.0 | 81.0 | 90.5 | 96.2 |
| GDDR6 | 25.9 | 27.5 | 37.1 | 42.2 | 41.7 | 44.0 | 46.9 | 50.2 | 132.7 | 182.9 | 199.8 |
| 매출액 | 283.1 | 324.7 | 366.0 | 390.1 | 396.3 | 409.8 | 436.6 | 442.5 | 1,363.8 | 1,685.3 | 1,787.5 |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| 모듈 PCB | 21.4% | 25.6% | 23.9% | 24.2% | 23.5% | 23.1% | 22.6% | 23.1% | 23.9% | 23.1% | 22.2% |
| 기판 | 78.1% | 74.0% | 75.4% | 75.0% | 75.8% | 76.2% | 76.7% | 76.3% | 75.5% | 76.2% | 77.2% |
| 영업이익 | 15.3 | 31.2 | 50.4 | 73.2 | 75.2 | 77.0 | 81.7 | 83.1 | 170.1 | 316.9 | 322.1 |
| 이익률 | 5.4% | 9.6% | 13.8% | 18.8% | 19.0% | 18.8% | 18.7% | 18.8% | 12.5% | 18.8% | 18.0% |
| 세전이익 | 8.9 | 25.5 | 57.7 | 61.9 | 71.5 | 72.1 | 75.4 | 80.6 | 154.0 | 299.6 | 306.3 |
| 이익률 | 3.2% | 7.9% | 15.8% | 15.9% | 18.0% | 17.6% | 17.3% | 18.2% | 11.3% | 17.8% | 17.1% |
| 순이익(지배) | 6.3 | 17.0 | 52.8 | 32.7 | 51.7 | 52.1 | 54.5 | 58.2 | 108.8 | 216.5 | 221.4 |
| 이익률 | 2.2% | 5.2% | 14.4% | 8.4% | 13.0% | 12.7% | 12.5% | 13.2% | 8.0% | 12.8% | 12.4% |

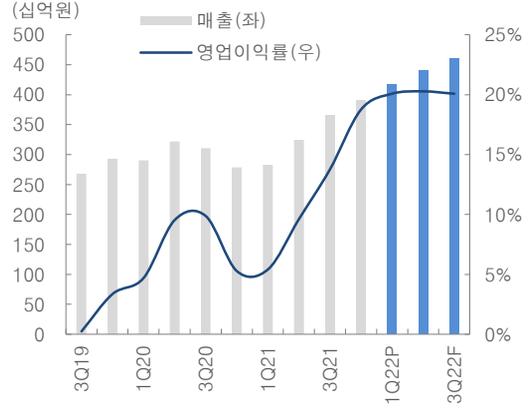
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



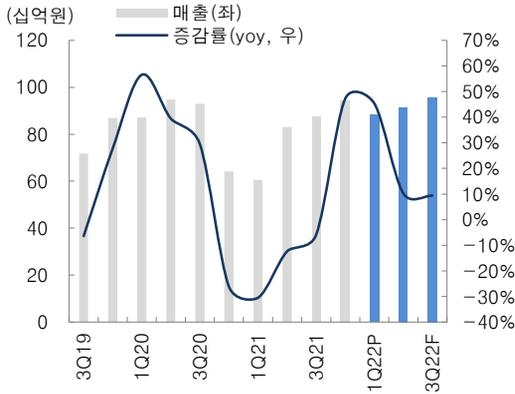
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



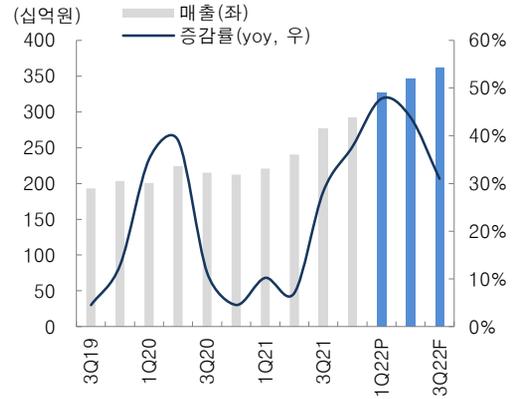
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈 PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 3. 반도체 패키지 Peer 그룹

| 회사명 | | 심텍 | 삼성전기 | LG 이노텍 | 대덕전자 | Ibiden | Shinko | Unimicron | Kinsus |
|---------------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| 코드 | | 222800 한국 | 009150 한국 | 011070 한국 | 008060 한국 | 4062 일본 | 6967 일본 | 3037 대만 | 3189 대만 |
| 주가(2022.05.03, USD) | | 51,200 | 131.4 | 271.4 | 25.1 | 37.1 | 40.4 | 7.2 | 5.9 |
| 시가총액 (USDmn) | | 16,309 | 9,813 | 6,424 | 1,240 | 5,222 | 5,463 | 10,664 | 2,671 |
| 매출액 (USDmn) | 2021A | 13,658 | 8,454 | 13,059 | 875 | 3,572 | 2,422 | 3,744 | 1,277 |
| | 2022F | 17,837 | 8,217 | 13,037 | 1,026 | 3,366 | 2,374 | 4,470 | 1,474 |
| | 2023F | 18,823 | 8,990 | 13,777 | 1,196 | 3,703 | 2,543 | 5,297 | 1,753 |
| 매출액 yoy (%) | 2021A | 13.7 | 24.8 | 56.6 | na | 24.0 | 44.6 | 19.0 | 31.6 |
| | 2022F | 30.6 | -2.8 | -0.2 | 17.3 | -5.8 | -2.0 | 19.4 | 15.4 |
| | 2023F | 5.5 | 9.4 | 5.7 | na | 10.0 | 7.1 | 18.5 | 18.9 |
| 영업이익 (USDmn) | 2021A | 1,743 | 1,299 | 1,105 | 63 | 631 | 636 | 472 | 179 |
| | 2022F | 3,579 | 1,293 | 1,146 | 108 | 594 | 620 | 965 | 286 |
| | 2023F | 3,635 | 1,478 | 1,231 | 132 | 682 | 670 | 1,267 | 357 |
| 영업이익 yoy (%) | 2021A | 94.2 | 67.6 | 91.0 | 0.0 | 248.3 | 2,041.9 | 245.6 | 293.5 |
| | 2022F | 105.3 | -0.4 | 3.8 | 70.1 | -5.9 | -2.5 | 104.6 | 59.9 |
| | 2023F | 1.6 | 14.3 | 7.4 | na | 15.0 | 8.0 | 31.3 | 24.4 |
| 영업이익률 (%) | 2021A | 12.8 | 15.4 | 8.5 | 7.2 | 17.7 | 26.3 | 12.6 | 14.0 |
| | 2022F | 20.1 | 15.7 | 8.8 | 10.5 | 17.6 | 26.1 | 21.6 | 19.4 |
| | 2023F | 19.3 | 16.4 | 8.9 | na | 18.4 | 26.3 | 23.9 | 20.3 |
| PER (배) | 2021A | 12.6 | 11.0 | 9.1 | 24.7 | 16.3 | 13.5 | 18.8 | 15.4 |
| | 2022F | 6.7 | 10.7 | 8.1 | 15.6 | 12.5 | 12.5 | 13.9 | 12.6 |
| | 2023F | 6.7 | 9.3 | 7.4 | 13.0 | 10.8 | 11.7 | 10.7 | 10.0 |
| PBR (배) | 2021A | 3.9 | 1.8 | 2.5 | 2.3 | 1.8 | 3.5 | 4.7 | 2.8 |
| | 2022F | 2.7 | 1.6 | 1.9 | 2.1 | 1.7 | 2.9 | 4.0 | 2.4 |
| | 2023F | 2.0 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.5 | 2.4 | 3.2 | 2.0 |
| EV/EBITDA (배) | 2021A | 6.3 | 6.0 | 4.7 | 6.7 | 6.8 | 10.9 | 15.0 | 11.1 |
| | 2022F | 3.8 | 4.7 | 4.0 | 8.7 | 4.6 | 5.6 | 7.6 | 6.0 |
| | 2023F | 3.3 | 4.2 | 3.6 | 7.6 | 3.9 | 5.1 | 6.2 | 4.9 |
| ROE (%) | 2021A | 35.1 | 13.8 | 30.9 | 9.2 | 12.1 | 29.6 | 28.4 | 19.0 |
| | 2022F | 49.1 | 16.4 | 27.0 | 14.3 | 13.9 | 25.3 | 32.3 | 18.9 |
| | 2023F | 33.7 | 16.2 | 23.4 | 15.2 | 14.0 | 21.9 | 32.8 | 20.2 |
| ROA (%) | 2021A | 21.3 | 9.3 | 12.9 | 7.2 | 6.6 | 18.8 | 10.8 | 9.8 |
| | 2022F | 37.1 | 11.3 | 12.4 | 10.7 | 8.5 | 18.0 | 13.9 | 10.5 |
| | 2023F | 30.9 | 12.0 | 12.0 | 11.5 | 9.0 | 17.2 | 16.0 | 10.1 |
| EPS (USD) | 2021A | 3,616 | 10.3 | 32.8 | 1.1 | 2.6 | 3.5 | 0.3 | 0.3 |
| | 2022F | 7,591 | 12.4 | 33.6 | 1.7 | 3.0 | 3.2 | 0.5 | 0.5 |
| | 2023F | 7,600 | 14.1 | 36.7 | 2.0 | 3.4 | 3.5 | 0.7 | 0.6 |

주: 심텍, 대덕전자는 대산증권 추정치, 원화 기준 (단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대산증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

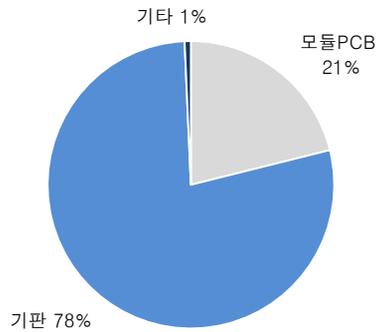
- 심텍의 계열회사: 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 1,36조원 부채 6,089억원 자본 4,275억원(2022년 03월 기준)
(발행주식수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

주가 변동요인

- 중화권 스마트폰 업체의 출하량, PC, 웨어러블 등 IT 기기 출하량, 서버용 메모리 수요와 연동
- 수출 비중이 높은 만큼 원/달러 환율의 변동에 따른 수익성 영향

자료: 심텍 대신증권 Research Center

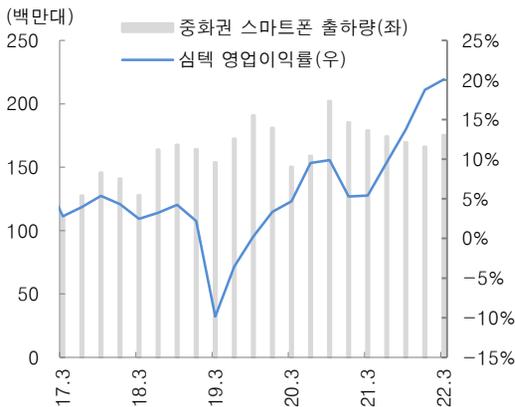
매출 비중



주: 2022년 1분기 연결 매출
자료: 심텍 대신증권 Research Center

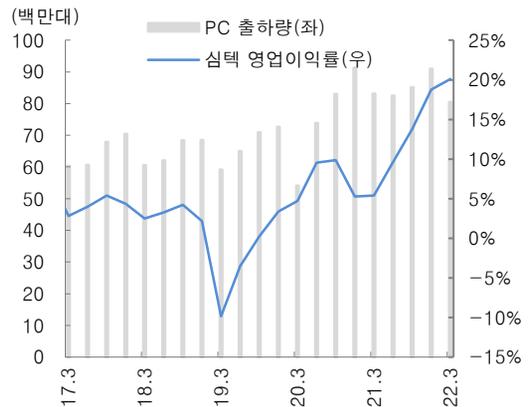
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



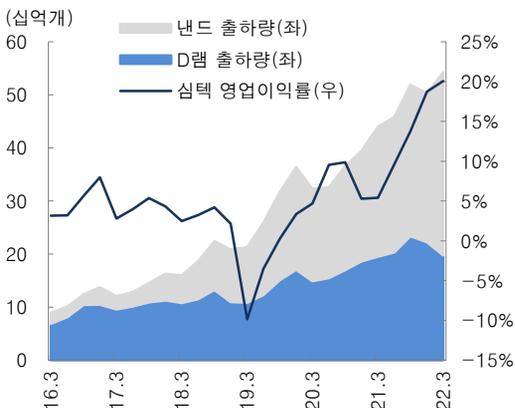
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포 Transsion, 리얼미, 레노버
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



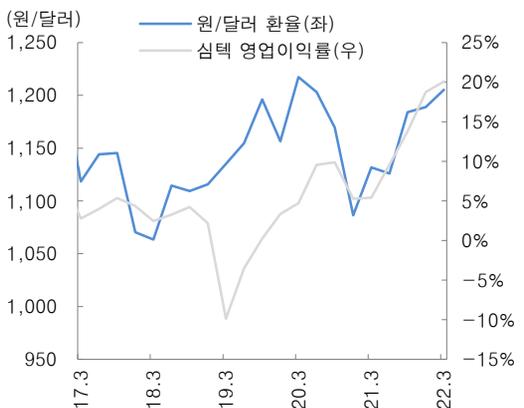
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: 심텍 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantilise, 심텍 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 1,201 | 1,366 | 1,784 | 1,882 | 1,940 |
| 매출원가 | 1,005 | 1,082 | 1,230 | 1,375 | 1,421 |
| 매출총이익 | 196 | 284 | 494 | 507 | 518 |
| 판매비와관리비 | 107 | 110 | 136 | 144 | 154 |
| 영업이익 | 90 | 174 | 358 | 363 | 365 |
| 영업외수익 | 7.5 | 12.8 | 20.1 | 19.3 | 18.8 |
| EBITDA | 165 | 253 | 430 | 437 | 441 |
| 영업외손익 | -15 | -20 | -27 | -29 | -25 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 40 | 34 | 33 | 33 | 33 |
| 외환평가이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -55 | -52 | -49 | -48 | -48 |
| 외환평가손실 | 44 | 40 | 36 | 36 | 36 |
| 기타 | 0 | -3 | -11 | -13 | -10 |
| 법인세비용차감전순이익 | 75 | 154 | 331 | 335 | 339 |
| 법인세비용 | -18 | -36 | -88 | -90 | -92 |
| 계속사업순이익 | 56 | 118 | 244 | 245 | 248 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 56 | 118 | 244 | 245 | 248 |
| 당기순이익율 | 4.7 | 8.7 | 13.7 | 13.0 | 12.8 |
| 비자비자분순이익 | 0 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 자비자분순이익 | 57 | 117 | 242 | 242 | 245 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 포괄순이익 | 60 | 126 | 252 | 253 | 257 |
| 비자비자분포괄이익 | -1 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| 자비자분포괄이익 | 61 | 124 | 250 | 251 | 255 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| EPS | 1,943 | 3,616 | 7,591 | 7,600 | 7,702 |
| PER | 11.8 | 12.6 | 6.7 | 6.7 | 6.6 |
| BPS | 9,884 | 11,703 | 18,998 | 26,098 | 33,300 |
| PBR | 2.3 | 3.9 | 2.7 | 2.0 | 1.5 |
| EBITDAPS | 5,680 | 7,812 | 13,504 | 13,727 | 13,855 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 6.3 | 3.8 | 3.3 | 2.8 |
| SPS | 41,249 | 42,144 | 55,996 | 59,092 | 60,897 |
| PSR | 0.6 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| CFPS | 6,144 | 8,129 | 13,666 | 13,821 | 14,051 |
| DPS | 320 | 500 | 500 | 500 | 500 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | 20.1 | 13.7 | 30.6 | 5.5 | 3.1 |
| 영업이익 증감률 | 흑전 | 94.2 | 105.3 | 1.6 | 0.3 |
| 순이익 증감률 | 흑전 | 109.4 | 106.1 | 0.3 | 1.3 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 10.5 | 21.3 | 38.3 | 36.0 | 34.5 |
| ROA | 11.1 | 21.3 | 37.1 | 30.9 | 26.1 |
| ROE | 25.1 | 35.1 | 49.1 | 33.7 | 25.9 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 170.5 | 124.9 | 76.2 | 53.9 | 42.2 |
| 순차입금비율 | 49.8 | 38.4 | -2.3 | -24.4 | -37.6 |
| 이자보상비율 | 8.3 | 18.3 | 36.3 | 37.4 | 38.0 |

자료: 심택 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 199 | 245 | 467 | 666 | 871 |
| 현금및현금성자산 | 17 | 17 | 132 | 312 | 505 |
| 매출채권 및 기타채권 | 54 | 71 | 123 | 130 | 135 |
| 재고자산 | 124 | 144 | 198 | 209 | 216 |
| 기타유동자산 | 4 | 13 | 13 | 15 | 16 |
| 비유동자산 | 581 | 612 | 603 | 617 | 640 |
| 유형자산 | 513 | 501 | 489 | 499 | 518 |
| 관계기업투자지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 69 | 111 | 114 | 118 | 122 |
| 자산총계 | 780 | 857 | 1,070 | 1,283 | 1,512 |
| 유동부채 | 350 | 342 | 345 | 330 | 327 |
| 매입채무 및 기타채무 | 199 | 191 | 217 | 213 | 215 |
| 차입금 | 38 | 21 | 21 | 22 | 22 |
| 유동상채무 | 50 | 8 | 9 | 9 | 10 |
| 기타유동부채 | 64 | 123 | 98 | 86 | 80 |
| 비유동부채 | 141 | 134 | 118 | 120 | 121 |
| 차입금 | 39 | 49 | 29 | 27 | 24 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 102 | 85 | 89 | 93 | 98 |
| 부채총계 | 491 | 476 | 463 | 449 | 448 |
| 자비자분 | 288 | 379 | 605 | 831 | 1,061 |
| 자본금 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 자본잉여금 | 118 | 111 | 111 | 111 | 111 |
| 이익잉여금 | 154 | 244 | 470 | 696 | 926 |
| 기타자비자분 | -2 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 비자비자분 | 0 | 2 | 2 | 2 | 3 |
| 자본총계 | 288 | 381 | 607 | 834 | 1,063 |
| 순차입금 | 144 | 147 | -14 | -203 | -400 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 215 | 115 | 226 | 286 | 306 |
| 당기순이익 | 56 | 118 | 244 | 245 | 248 |
| 비환금항목의기갑 | 122 | 145 | 192 | 196 | 200 |
| 감가상각비 | 76 | 79 | 72 | 74 | 77 |
| 외환손익 | 0 | 2 | 5 | 5 | 5 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 47 | 64 | 115 | 117 | 119 |
| 자산부채의증감 | 51 | -119 | -112 | -55 | -41 |
| 기타현금흐름 | -14 | -30 | -97 | -99 | -101 |
| 투자활동 현금흐름 | -83 | -80 | -66 | -90 | -102 |
| 투자자산 | 0 | -33 | -4 | -4 | -4 |
| 유형자산 | -82 | -44 | -60 | -83 | -95 |
| 기타 | -1 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 재무활동 현금흐름 | -125 | -35 | -52 | -35 | -35 |
| 단기차입금 | -164 | -16 | 1 | 0 | 0 |
| 사채 | -39 | 45 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 29 | 21 | -20 | -3 | -3 |
| 유상증자 | 76 | -6 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -4 | -10 | -16 | -16 | -16 |
| 기타 | -22 | -68 | -17 | -17 | -16 |
| 현금의증감 | 7 | 0 | 116 | 179 | 193 |
| 기초 현금 | 10 | 17 | 17 | 132 | 312 |
| 기말 현금 | 17 | 17 | 132 | 312 | 505 |
| NOPLAT | 68 | 134 | 263 | 265 | 266 |
| FCF | 57 | 135 | 244 | 223 | 215 |

[Compliance Notice]

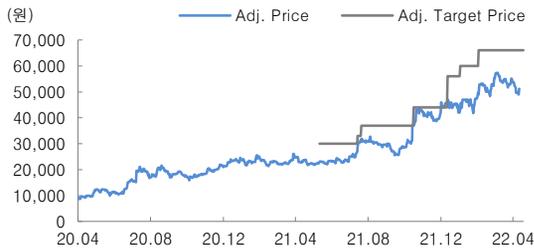
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확히 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 22.05.04 | 22.03.21 | 22.02.24 | 22.02.09 | 22.01.24 | 22.01.23 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 66,000 | 66,000 | 66,000 | 60,000 | 60,000 | 56,000 |
| 과다율(평균%) | | (19.70) | (22.10) | (23.52) | (24.07) | (20.43) |
| 과다율(최대/최소%) | | (13.03) | (19.39) | (17.08) | (21.67) | (16.70) |
| 제시일자 | 22.01.03 | 21.11.07 | 21.10.07 | 21.09.24 | 21.09.06 | 21.09.01 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 56,000 | 44,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 |
| 과다율(평균%) | (20.33) | (5.36) | (20.02) | (19.41) | (17.98) | (16.46) |
| 과다율(최대/최소%) | (16.70) | 6.93 | 0.00 | (11.62) | (11.62) | (11.62) |
| 제시일자 | 21.08.25 | 21.08.11 | 21.08.05 | 21.07.13 | 21.06.24 | 21.06.02 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 37,000 | 37,000 | 33,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 |
| 과다율(평균%) | (16.05) | (16.13) | (6.41) | (20.91) | (22.96) | (23.72) |
| 과다율(최대/최소%) | (11.62) | (13.92) | (4.24) | (10.83) | (18.67) | (22.00) |
| 제시일자 | | | | | | 00.06.29 |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220501)

| | | | |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
| 비율 | 92.3% | 7.7% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상