

심텍 (222800)

박강호 신석환
kangho.park@daishin.com seokhwan.shin@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **66,000**
유지

현재주가 **40,500**
(22.07.29)

가전 및 전자부품업종

2Q 예상을 상회한 호실적 저평가 심화!

투자이건 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원 유지

- 연결, 2022년 2분기 영업이익은 1,147억원(267.5% yoy/35.3% qoq)으로 종전 추정(971억원) 및 컨센서스(927억원)를 큰 폭 상회, 매출은 4,774억원(47.0% yoy/14.3% qoq)으로 컨센서스(4,456억원) 상회, 매출 확대 및 믹스 개선, 환율효과(원달러 상승)으로 영업이익률(24%)은 종전 추정치(21.8%)를 상회, 분기 기준의 매출과 영업이익을 경신
- 2022년 2분기 영업이익률은 24%로 3.7%p(qoq/ 14.4%p yoy) 확대, 실적 호조는 1) MSAP 제품군(FC CSP(SIP), MCP, GDDR6 등) 매출 확대로 수익성 개선 유지 2) MSAP 비중이 64% 유지, 평균공급단가 상승 3) 환율상승(원달러) 효과가 반영된 것으로 분석
- 2022년, 2023년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 21.7%, 24.7%씩 상향
- 2022년 3분기 영업이익은 1,204억원(139% yoy/4.9% qoq) 추정, MSAP 제품 군의 매출 증가 및 믹스 효과로 높은 영업이익률(24.4%)을 유지, 밸류에이션 매력(2022년 P/E 4.1배)을 감안하면 상승여력은 상존, 투자이건 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원(2022년 주당순이익 x 목표 P/E 6.6배 적용) 유지, 투자포인트는

2022년 영업이익은 4,389억원(158% yoy) 추정, 밸류에이션 저평가

- 1) 2022년 3분기 영업이익은 1,204억원으로 분기 최고 실적을 경신 전망, PC와 서버 영역에서 DDR5 전환이 진행, 모바일도 신모델 출시로 MCP 매출 증가 등 전반적인 성수기에 진입, 3분기 매출은 4,937억원으로 분기 최고를 예상
- 2) FC CSP, SIP 등 신성장 패키지 매출 증가 등 포트폴리오의 고부가화 전환도 진행, 이는 현 주가의 저평가 요인을 상쇄하는 배경으로 작용 전망
- 3) 2022년 전체 매출(1조 8,896억원 38.5% yoy)과 영업이익(4,389억원 158% yoy)은 최고를 경신, 중견 PCB 및 전자부품 업체 중 최고 실적을 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q21	1Q22	2Q22				3Q22			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	325	418	445	477	47.0	14.3	446	494	34.9	3.4
영업이익	31	85	97	115	267.5	35.3	93	120	138.8	4.9
순이익	17	61	67	85	398.5	39.8	68	86	63.4	1.9

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

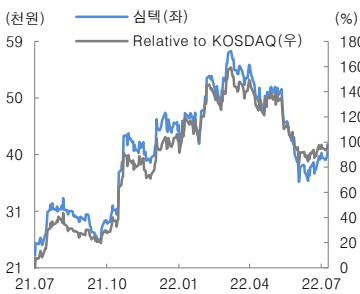
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,890	2,027	2,094
영업이익	90	174	439	450	452
세전순이익	75	154	433	447	450
총당기순이익	56	118	319	327	328
지배지분순이익	57	117	317	323	325
EPS	1,943	3,616	9,950	10,151	10,203
PER	11.8	12.6	4.1	4.0	4.0
BPS	9,884	11,703	21,357	31,008	40,711
PBR	2.3	3.9	1.9	1.3	1.0
ROE	25.1	35.1	59.8	38.8	28.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	803.62
시가총액	1,290십억원
시가총액비중	0.39%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	57,400원 / 24,800원
120일 평균거래대금	357억원
외국인지분율	9.53%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27% 국민연금공단 5.58%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.2	-18.6	-13.8	57.0
상대수익률	0.7	-8.3	-6.4	104.0



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,800	1,905	1,890	2,027	5.0	6.4
판매비와 관리비	137	146	143	154	4.5	5.9
영업이익	382	386	439	450	15.0	16.7
영업이익률	21.2	20.3	23.2	22.2	2.0	2.0
영업외손익	-25	-27	-6	-3	적자유지	적자유지
세전순이익	357	359	433	447	21.3	24.7
지배지분순이익	260	259	317	323	21.7	24.7
순이익률	14.6	13.8	16.9	16.1	2.3	2.4
EPS(지배지분순이익)	8,174	8,141	9,950	10,151	21.7	24.7

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QP	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	103.5	108.2	111.7	325.7	411.6	433.6
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	25.9	26.6	26.0	75.1	98.9	107.6
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	51.4	53.5	55.6	166.5	205.5	214.4
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	25.8	27.7	29.7	77.1	105.8	110.0
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	369.8	382.7	386.3	1029.9	1,465.3	1,582.7
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	211.1	224.1	219.6	648.0	855.6	885.3
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	51.4	52.4	55.5	111.7	204.0	232.9
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	26.1	21.1	23.0	39.6	83.2	106.2
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	27.7	28.8	28.2	81.0	107.4	117.4
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	51.9	54.7	58.6	132.7	208.5	234.6
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	477.4	493.7	500.8	1,363.8	1,889.6	2,026.7
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	21.7%	21.9%	22.3%	23.9%	21.8%	21.4%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	77.4%	77.5%	77.1%	75.5%	77.5%	78.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	84.8	114.7	120.4	119.1	170.1	438.9	450.2
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.3%	24.0%	24.4%	23.8%	12.5%	23.2%	22.2%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	80.3	114.9	119.3	118.2	154.0	432.8	447.4
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.2%	24.1%	24.2%	23.6%	11.3%	22.9%	22.1%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	60.6	84.7	86.3	85.5	108.8	316.9	323.3
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.5%	17.7%	17.5%	17.1%	8.0%	16.8%	16.0%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QP	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	92.4	96.6	99.8	325.7	377.0	387.1
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	21.9	22.4	22.0	75.1	86.7	90.8
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	47.0	48.9	50.8	166.5	191.7	195.9
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	23.3	25.1	26.8	77.1	97.8	99.5
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	350.2	366.1	368.9	1029.9	1,411.8	1,507.7
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	213.1	222.6	218.0	648.0	854.5	879.5
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	49.7	52.1	55.3	111.7	201.8	231.8
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	13.8	14.4	15.6	39.6	56.9	72.4
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	24.3	25.3	24.8	81.0	97.1	103.5
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	47.4	49.9	53.4	132.7	194.0	212.8
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	445.4	465.5	471.5	1,363.8	1,800.2	1,905.0
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	20.7%	20.7%	21.2%	23.9%	20.9%	20.3%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	78.6%	78.7%	78.2%	75.5%	78.4%	79.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	84.8	97.1	102.4	97.5	170.1	381.8	385.8
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.3%	21.8%	22.0%	20.7%	12.5%	21.2%	20.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	80.3	92.1	94.8	89.5	154.0	356.7	358.8
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.2%	20.7%	20.4%	19.0%	11.3%	19.8%	18.8%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	60.6	66.6	68.5	64.7	108.8	260.4	259.3
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.5%	14.9%	14.7%	13.7%	8.0%	14.5%	13.6%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 3. 심텍 2022년 2분기 실적 요약

2Q22 리뷰	실적
	<ul style="list-style-type: none"> - 매출액: 4,774억원 (+14% QoQ, +47% YoY) - 영업이익: 1,147억원 (+35% QoQ, +267% YoY) - 세전이익: 1,149억원 (+43% QoQ, +350% YoY) - 당기순이익: 848억원 (+40% QoQ, +395% YoY)
	재무현황 및 주요 지표 <ul style="list-style-type: none"> - 자산: 1조 1,429억원 - 부채: 6,303억원 - 자본: 5,126억원
	주요 내용 <p>전사</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 연결기준으로 4,774억원, 영업이익은 1,147억원을 기록(영업이익률 24%) - 매출액은 QoQ 14% 성장, 물량 5% 성장, asp도 5% 성장, 환율은 약 5% 성장(1,250원 수준의 평균 환율 적용) - 변동비 및 고정비 큰폭으로 개선되며 영업이익률은 24% 기록 <p>심텍(한국본사)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 매출액은 4,114억원, 영업이익 1,066억원 기록 - 금액으로는 매출액이 580억 정도 증가, 한국 본사의 매출 증가분이 비중이 큼 - 580억 구분(서브스트레이트 기판에서 MSAP 초강세로 인해 420억 증가, 모듈 PCB에서 160억 견조한 성장 보임) - 영업이익은 1,066억원 기록, 한국 본사 영업이익률은 26%를 기록 <p>Simmtech Graphics(일본공장)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2020년 흑자전환, 2021년 영업이익 확대, 2022년 두번째 영업이익 확대 구간 - 연간 매출은 2,700억, 영업이익은 상반기 초과달성 부분, 영업이익률 유지되어 연간으로 약 350억 수준으로 전망
연간 전망	2022년 경영실적 전망
	<p>전사</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 1.9조원 - 연간 영업이익 4,500억원 <p>심텍(한국본사)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 1.6조원 - 연간 영업이익 4,100억원 <p>Simmtech Graphics(일본)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 2,700억원 - 연간 영업이익 350억원

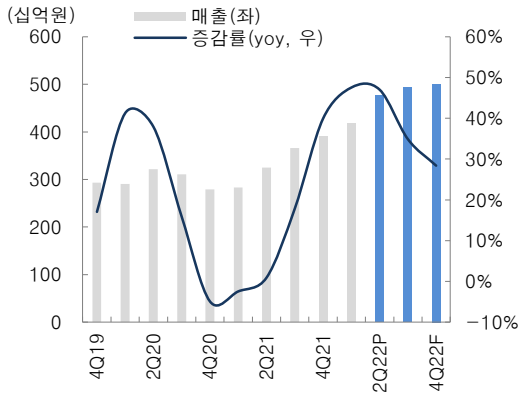
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 4. 심텍 2022년 2분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): Q&A

질문	답변
웨어러블 이외 RF IC 등 본격적인 공급 시점?	- 스마트 웨어러블 기기에 적용되는 것보다 하이엔드급임. 내년 하반기부터 본격적으로 매출에 연결될 수 있음. 내년 상반기에도 매출이 일어나지만, 내년 하반기부터 본격적으로 매출 연결
9공장 이외의 추가적인 투자 계획?	- 9공장은 12월 초 완공, 내년 본격 가동. 건물을 새로 짓고, 설비를 발주 및 시운전으로 오래 걸리고 있음 - 올해 설비까지 들어오는게 9공장 전체 면적의 60%, 나머지 40%는 내년도 추가 장비를 발주해서 셋업 시킬 것임. 내년도 CAPA 확대 고민, 적시에 빠르게 공급할것
전방수요 둔화의 영향을 받지 않은 이유?	- 전반적으로 글로벌 pc 출하량, 서버 출하량이 역성장하면 동사도 영향을 받을 수 밖에 없음 - 심텍의 매출은 PC, 서버, 스마트폰 매출 비중은 많이 줄었음. 영향을 받는 부분이 단가가 높고, 물량기준으로 성장이 높은 스마트 웨어러블 기기, RF IC, 데이터 버퍼칩, SSD 컨트롤러향 매출 성장이 이루어지기 때문 - 올해 DDR5 매출액: 1분기 약 70억, 2분기 100억, 3분기 130-150억, 4분기 200억 정도 보고 있음
2분기 모듈 PCB, 서버의 영업 이익률?	- 모듈 PCB: 1분기 영업이익률 11%, 2분기는 14% 수준으로 상승 - 서버스트레이트기판: 1분기 25%의 영업이익률, 2분기에는 ASP 큰 폭 상승으로 30% 정도 기록
FCCSP, SiP 하반기 매출액 전망 관련?	- FCCSP 기판: 1분기에 약 450억, 2분기 510억을 기록, 3분기에는 약 550억 예상, 4분기는 500억 중반, 2,100억 정도 예상 - SiP 모듈 PCB는 연간으로는 2021년 400억, 2022년 700억 수준으로 예상. 1분기는 130억, 2분기는 260억, 3분기는 300억 초반, 4분기는 300억 중반으로 예상. 합산 700억 초중반으로 전망
메모리향 패키지 기판 공급부족 완화 관련?	- 메모리향 패키지 기판은 DDR5 칩 같은 경우는 Tenting BOC 기판. 심텍이 유일 - 전방시장이 둔화되나 공급은 타이트한 상황 지속. 메모리(낸드)를 보면, MCP 기판이 사용되고, 글로벌 시장 점유율이 30%로 심텍이 1위임. MCP 기판은 삼성전기, 대덕전자가 있음. 다만, 해당 기업은 FCBGA에 집중하고 있어, MCP 기판은 공급이 타이트한 상황이 지속되고 있음 - 메모리향 패키지 기판의 공급부족은 완화되는 시그널은 현재로서는 없음. 향후 2-3년 동안은 공급부족이 완화되기는 어려울 것으로 보임
3분기 모듈 PCB 영업이익?	- 16% 정도 수준의 영업이익률, 4분기는 약 18% 영업이익률 전망. 모듈 PCB는 4,300억 정도 매출이 나오고, 영업 이익률은 15%정도로 보고 있음 - 서버스트레이트 기판은 2분기 영업이익 30%인데, 3, 4분기 매출액 100억씩 성장이 가능하여, 영업이익률도 1%p씩 개선될 수 있을 것으로 판단

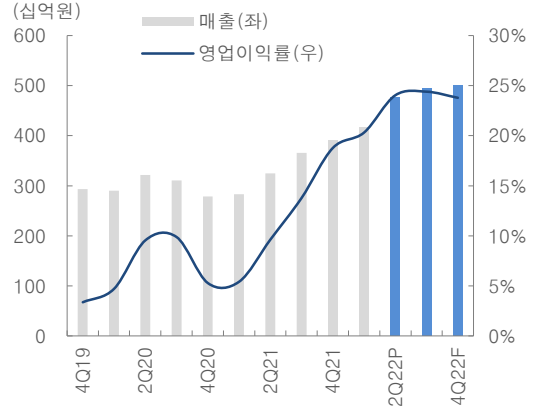
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



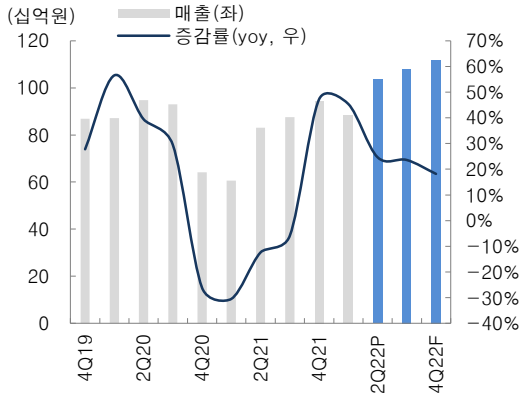
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



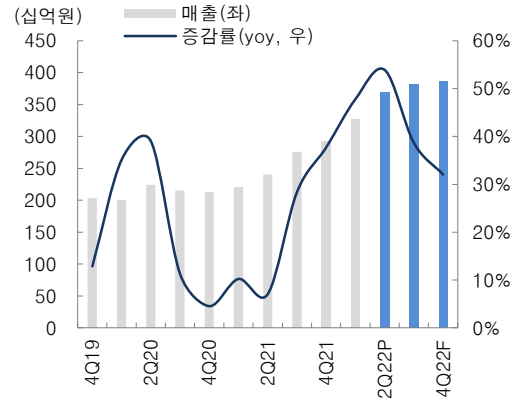
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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 5. 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(2022.07.29, USD)		40,500	109.1	277.8	21.8	29.2	25.5	5.3	4.5
시가총액 (USDmn)		12,901	8,147	6,576	1,076	4,116	3,442	7,816	2,050
매출액 (USDmn)	2021A	13,658	8,454	13,059	875	3,572	65	3,744	1,277
	2022F	18,896	7,769	13,061	1,020	3,080	73	4,615	1,488
	2023F	20,267	8,455	13,756	1,212	3,317	84	5,308	1,699
매출액 yoy (%)	2021A	13.7	24.8	56.6	na	24.0	88.4	19.0	31.6
	2022F	38.3	-8.1	0.0	16.6	-13.8	12.0	23.3	16.5
	2023F	7.3	8.8	5.3	na	7.7	15.9	15.0	14.2
영업이익 (USDmn)	2021A	1,743	1,299	1,105	63	631	20	472	179
	2022F	4,389	1,169	1,168	160	528	20	1,122	302
	2023F	4,502	1,323	1,239	198	587	25	1,312	352
영업이익 yoy (%)	2021A	94.2	67.6	91.0	-16.9	248.3	437.7	245.6	293.5
	2022F	151.8	-10.0	5.7	153.1	-16.3	0.6	137.9	68.4
	2023F	2.6	13.2	6.1	na	11.2	25.0	17.0	16.8
영업이익률 (%)	2021A	12.8	15.4	8.5	7.2	17.7	30.7	12.6	14.0
	2022F	23.2	15.1	8.9	15.7	17.1	27.6	24.3	20.3
	2023F	22.2	15.7	9.0	na	17.7	29.8	24.7	20.7
PER (배)	2021A	12.6	9.2	8.7	16.6	13.3	9.6	14.4	11.9
	2022F	4.1	9.4	7.2	9.0	11.4	9.5	9.1	9.2
	2023F	4.0	8.3	6.8	7.3	9.9	7.6	7.8	7.9
PBR (배)	2021A	3.9	1.5	2.2	2.0	1.5	3.0	3.6	2.1
	2022F	1.9	1.4	1.8	1.8	1.3	2.9	3.0	1.8
	2023F	1.3	1.2	1.4	1.5	1.2	2.4	2.3	1.5
EV/EBITDA (배)	2021A	6.3	6.0	4.7	6.7	6.8	11.0	15.0	11.1
	2022F	2.4	4.2	3.7	4.6	4.0	6.4	5.1	4.3
	2023F	1.8	3.7	3.4	3.8	3.5	5.6	4.4	3.8
ROE (%)	2021A	35.1	14.5	29.0	12.5	12.1	36.2	28.4	19.0
	2022F	59.8	15.5	28.4	21.6	12.7	31.7	35.7	21.0
	2023F	38.8	15.3	23.9	21.7	12.7	30.3	33.2	20.6
ROA (%)	2021A	21.3	9.9	12.3	9.4	6.6	31.4	10.8	9.8
	2022F	43.7	10.7	12.6	16.2	8.2	na	15.4	12.0
	2023F	34.7	11.2	12.5	16.2	8.8	na	16.4	9.9
EPS (USD)	2021A	3,616	10.3	32.8	1.1	2.6	1.0	0.3	0.3
	2022F	9,950	11.3	34.8	2.5	2.5	1.0	0.6	0.5
	2023F	10,151	12.7	37.2	3.1	2.9	1.3	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

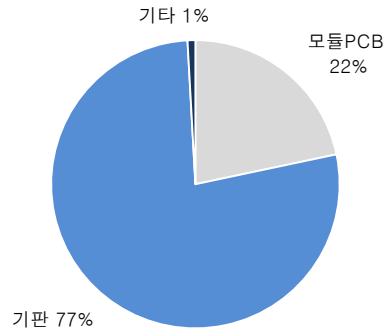
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징업 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징 수요 확대
- 자산 1.14조원 부채 6,303억원 자본 5,126억원(2022년 06월 기준) (발행주식수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

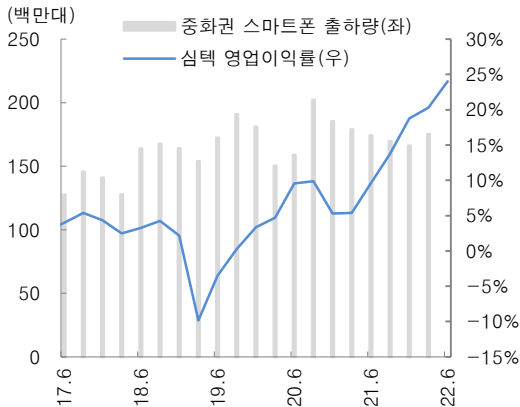
매출 비중



주: 2022년 2분기 연결 매출
자료: 심텍 대신증권 Research Center

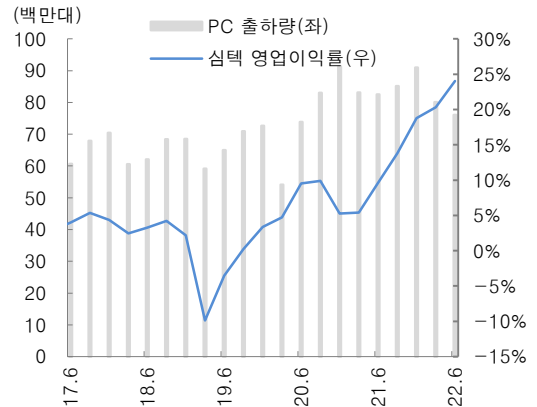
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



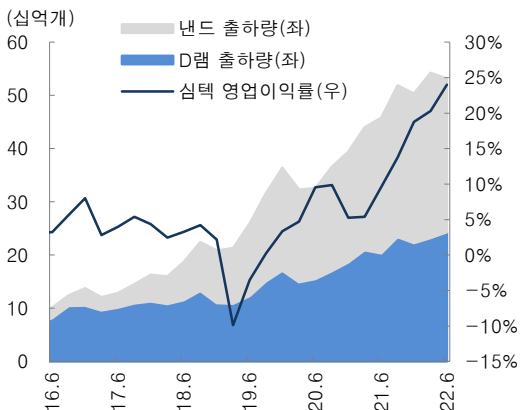
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포, Transsion, 리얼미, 레노버
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률

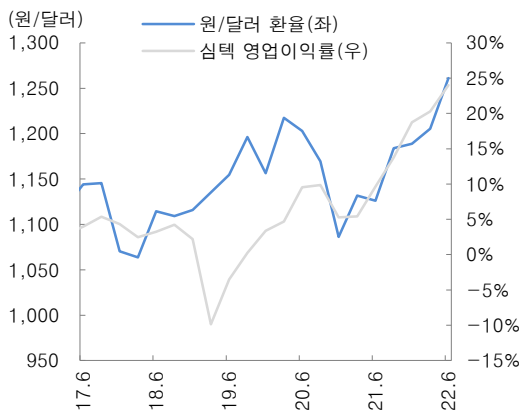


자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



원달러 vs. 영업이익률



재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,890	2,027	2,094
매출원가	1,005	1,082	1,307	1,422	1,477
매출총이익	196	284	582	604	617
판매비와관리비	107	110	143	154	165
영업이익	90	174	439	450	452
영업외수익	7.5	12.8	23.2	22.2	21.6
EBITDA	165	253	511	524	529
영업외손익	-15	-20	-6	-3	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	40	34	33	33	33
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-55	-52	-49	-48	-48
외환관련손실	44	40	36	36	36
기타	0	-3	9	13	13
법인세비용차감전순이익	75	154	433	447	450
법인세비용	-18	-36	-114	-121	-121
계속사업순이익	56	118	319	327	328
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	118	319	327	328
당기순이익	4.7	8.7	16.9	16.1	15.7
비재계분순이익	0	1	2	3	3
재계분순이익	57	117	317	323	325
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	60	126	327	335	338
비재계분포괄이익	-1	2	2	3	3
재계분포괄이익	61	124	325	332	335

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,943	3,616	9,950	10,151	10,203
PER	11.8	12.6	4.1	4.0	4.0
BPS	9,884	11,703	21,357	31,008	40,711
PBR	2.3	3.9	1.9	1.3	1.0
EBITDAPS	5,680	7,812	16,049	16,448	16,605
EV/EBITDA	5.3	6.3	2.4	1.8	1.3
SPS	41,249	42,144	59,320	63,623	65,725
PSR	0.6	1.1	0.7	0.6	0.6
CFPS	6,144	8,129	16,850	17,351	17,513
DPS	320	500	500	500	500

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	20.1	13.7	38.3	7.3	3.3
영업이익 증/감	흑전	94.2	151.8	2.6	0.5
순이익 증/감	흑전	109.4	169.6	2.4	0.5
수익성					
ROIC	10.5	21.3	46.6	43.5	41.7
ROA	11.1	21.3	43.7	34.7	28.3
ROE	25.1	35.1	59.8	38.8	28.5
안정성					
부채비율	170.5	124.9	68.5	45.9	34.9
순채입금비율	49.8	38.4	-11.0	-34.3	-47.3
이자보상비율	8.3	18.3	44.5	46.4	47.1

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	199	245	546	827	1,113
현금및현금성자산	17	17	193	448	720
매출채권 및 기타채권	54	71	129	139	145
재고자산	124	144	210	225	233
기타유동자산	4	13	13	15	16
비유동자산	581	612	603	617	640
유형자산	513	501	489	499	518
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	69	111	114	118	122
자산총계	780	857	1,150	1,445	1,753
유동부채	350	342	349	335	332
매입채무 및 기타채무	199	191	221	218	220
차입금	38	21	21	22	22
유동상차부	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	467	454	454
자본부분	288	379	680	988	1,297
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	118	111	111	111	111
이익잉여금	154	244	545	853	1,162
기타자본변동	-2	7	7	7	7
비재계부분	0	2	2	2	3
자본총계	288	381	683	990	1,299
순차입금	144	147	-75	-340	-615

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	215	115	287	363	385
당기순이익	56	118	319	327	328
비현금항목의 기입	122	145	218	226	230
감가상각비	76	79	72	74	77
외환손익	0	2	5	5	5
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	47	64	141	148	148
자산부채의 증감	51	-119	-127	-60	-43
기타현금흐름	-14	-30	-123	-130	-130
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
현금의 증감	7	0	177	255	272
기초 현금	10	17	17	193	448
기말 현금	17	17	193	448	720
NOPLAT	68	134	323	329	330
FCF	57	135	304	287	279

자료: 심텍 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

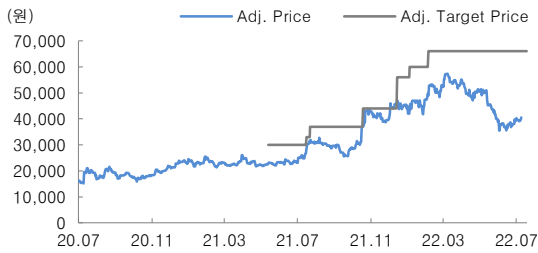
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	22.08.01	22.07.20	22.07.10	22.06.29	22.05.04	22.03.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	66,000	66,000	66,000	66,000	66,000
과다율(평균%)		(28.32)	(27.50)	(26.24)	(24.76)	(19.82)
과다율(최대/최소%)		(13.03)	(13.03)	(13.03)	(13.03)	(13.03)
제시일자	22.02.24	22.02.09	22.01.24	22.01.23	22.01.03	21.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	60,000	60,000	56,000	56,000	44,000
과다율(평균%)	(22.10)	(23.79)	(24.15)	(20.33)	(20.33)	(5.68)
과다율(최대/최소%)	(19.39)	(17.08)	(21.67)	(16.70)	(16.70)	4.43
제시일자	21.10.07	21.09.24	21.09.06	21.09.01	21.08.25	21.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000
과다율(평균%)	(20.02)	(19.41)	(17.98)	(16.46)	(16.05)	(16.13)
과다율(최대/최소%)	0.00	(11.62)	(11.62)	(11.62)	(11.62)	(13.92)
제시일자	21.08.05	21.07.13	21.06.24	21.06.02		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	33,000	30,000	30,000	30,000		
과다율(평균%)	(6.41)	(20.91)	(22.96)	(23.72)		
과다율(최대/최소%)	(4.24)	(10.83)	(18.67)	(22.00)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220727)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	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