

심텍 222800

견고해진 기초체력을 염두할 시점

3Q22 견조했던 수익성, 4Q22 재고 조정 불가피

1) 3Q 매출액은 4,743억원(-0.6% QoQ), 영업이익은 1,166억원(+1.9% QoQ)으로 시장추정치 대비 -3.4%/-1.9%를 하회했다. (1) 모듈 PCB(PC/서버의 DDR5향 +18.1%): PC향 매출액은 감소되었으나 서버/SSD향은 견조했다. (2) 반도체: 전분기 대비 GDDR6 매출액은 +11% 증가했으며 BOC 내 DDR5향 증가로 BOC 매출액은 +22.4% 상승했다. 2) 4Q22 예상 매출액은 4,221억원(-11% QoQ), 영업이익은 982억원(-15.8% QoQ)이다. 전반적인 수요 부진으로 4분기 실적 둔화는 불가피하겠다. (1) 모듈 PCB(855억원 -16.6%): DDR5 출하량은 점증하겠으나 재고조정(DDR4향) 영향이 확대될 것이다. (2) 반도체(3,323억원 -9.4%): 믹스 개선 (고다층: FC-CSP, SiP, GDDR6 비중 증가)으로 수익성은 전분기 수준을 유지할 전망이다.

2023년 메모리 둔화에도 수익성 제고(OPM 23.1% → 23.8%)

'23년 고부가 제품에 주목해야 한다. '23년 모듈 PCB의 매출액은 -2% YoY로 전방 수요 부담이 지속되는 가운데 반도체 기판의 매출액은 성장하겠다(+4.7% YoY). 신규 9공장(1Q23 가동 예상)에 따른 고부가 제품 비중 확대(SiP)가 주요인이다. 이에 따라 전반적인 원재료비 상승을 우려했으나 기존 공정 대비 유사 공정 확대로 비용 증가는 제한적일 것으로 판단된다. '23년 전사 매출 증가 폭은 둔화가 예상되지만 고부가 라인의 가동률 상승은 마진확보에 고무적임으로 수익성은 견고해질 전망이다.

투자이견 Buy, 목표주가 50,000원 유지

반도체 업황의 다운 사이클 영향으로 주가 흐름이 부진하다. 전방 수요 약세에 따른 영향을 피할 수는 없지만 고부가 위주의 포트폴리오 확대로 OPM 20% 이상의 이익 체력을 확보했다. 낮아진 멀티플을 고려(국내외 '23년 PER 5.1배)해도 동사의 '23년 PER은 3.3배 수준이다. '23년 전방 재고조정이 마무리되는 구간에서 섹터 내 상대적 밸류에이션 매력도가 부각될 것으로 예상된다. 중장기적 매수관점 유지한다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 1,201 | 1,366 | 1,792 | 1,851 | 2,007 |
| 영업이익 | 90 | 174 | 414 | 441 | 494 |
| 영업이익률(%) | 7.5 | 12.8 | 23.1 | 23.8 | 24.6 |
| 세전이익 | 75 | 154 | 406 | 435 | 492 |
| 지배주주지분순이익 | 57 | 117 | 304 | 328 | 371 |
| EPS(원) | 1,769 | 3,679 | 9,544 | 10,289 | 11,661 |
| 증감률(%) | 흑전 | 108.0 | 159.4 | 7.8 | 13.3 |
| ROE(%) | 25.1 | 35.1 | 58.1 | 39.8 | 32.1 |
| PER (배) | 12.9 | 12.4 | 3.5 | 3.3 | 2.9 |
| PBR (배) | 2.6 | 3.8 | 1.6 | 1.1 | 0.8 |
| EV/EBITDA (배) | 5.3 | 6.3 | 2.1 | 1.5 | 0.8 |

자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

권태우 전기전자·미드스몰캡
02-709-2622
tkwon1@ds-sec.co.kr

2022.11.07

BUY (유지)

| | |
|-------------|---------|
| 목표주가(하향) | 50,000원 |
| 현재주가(11/04) | 33,500원 |
| 상승여력 | 49.3% |

Stock Data

| | |
|--------------|-----------|
| KOSDAQ | 693.9pt |
| 시가총액(보통주) | 1,067십억원 |
| 발행주식수 | 31,854천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 자본금 | 17십억원 |
| 60일 평균거래량 | 500천주 |
| 60일 평균거래대금 | 17,729백만원 |
| 외국인 지분율 | 12.7% |
| 52주 최고가 | 58,300원 |
| 52주 최저가 | 28,300원 |
| 주요주주 | |
| 심텍홀딩스(외 9인) | 33.3% |
| 심텍우리사주(외 1인) | 1.6% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 6.0 | 6.4 |
| 3M | -18.2 | -2.3 |
| 6M | -32.2 | -9.3 |

주가차트

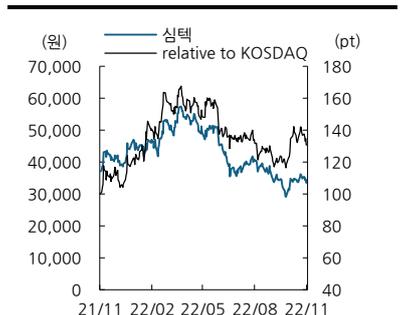


표1 심텍 3Q22 실적 VS. 컨센서스

| (십억원, %) | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22P | 3Q22 컨센서스 | 차이 (%, %p) | 3Q22 DS 추정 | 차이 (%, %p) |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 324.7 | 366.0 | 392.1 | 417.7 | 477.4 | 474.3 | 491.3 | (3.4) | 492.8 | (3.7) |
| 영업이익 | 31.2 | 50.4 | 77.4 | 84.8 | 114.7 | 116.6 | 118.9 | (1.9) | 120.5 | (3.2) |
| 영업이익률 | 9.6 | 13.8 | 19.7 | 20.3 | 24.0 | 24.6 | 24.2 | 0.4 | 24.5 | 0.1 |

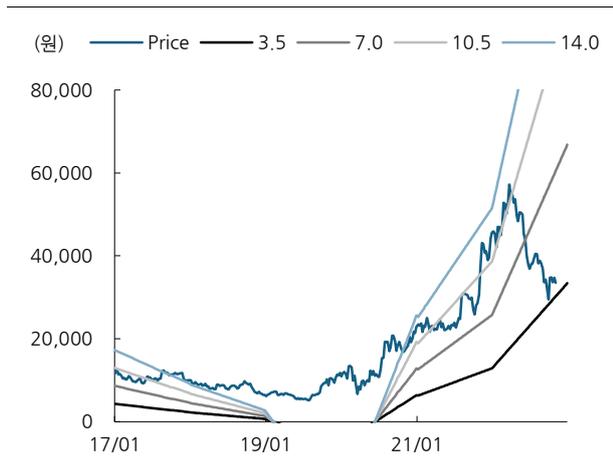
자료: 심텍, Fnguide, DS투자증권 리서치센터

표2 심텍 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | 변경후 | | 차이 (%) | |
|----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | 2022F | 2023F | 2022F | 2023F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 1,897.1 | 2,040.7 | 1,791.5 | 1,851.5 | (5.6) | (9.3) |
| 영업이익 | 444.3 | 494.7 | 414.3 | 440.6 | (6.7) | (10.9) |

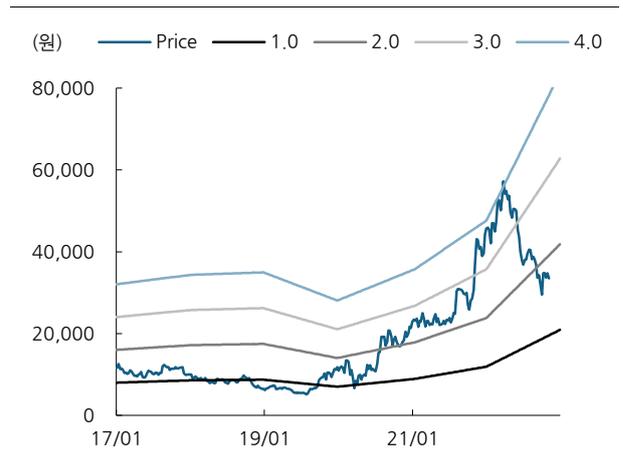
자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 심텍 PER 밴드 차트



자료: Fnguide, DS투자증권 리서치센터

그림2 심텍 PBR 밴드 차트



자료: Fnguide, DS투자증권 리서치센터

표3 목표주가 산출

| 구분 | 값 | 비고 |
|--------------------|---------------|-------------------------------|
| (A) 12M Fwd EPS(원) | 9,887 | |
| (B) Target PER (배) | 5.1 | 국내 중소형 및 글로벌 Peer '23년 PER 평균 |
| (C) 적정 목표주가(원) | 50,423 | (C)=(A)*(B) |
| 목표주가(원) | 50,000 | |
| 현재주가(원) | 33,500 | |
| 상승여력(%) | 49.3 | |

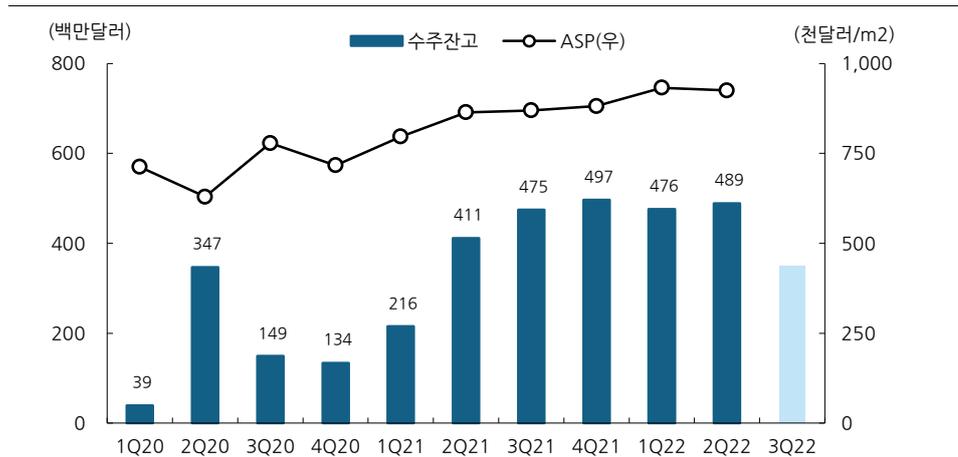
자료: DS투자증권 리서치센터

표4 심텍 부문별 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22P | 4Q22F | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2021 | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 417.7 | 477.4 | 474.3 | 422.1 | 417.8 | 458.1 | 494.9 | 480.7 | 1,365.8 | 1,791.5 | 1,851.5 |
| YoY, % | 47.5 | 47.0 | 29.6 | 7.6 | 0.0 | -4.1 | 4.3 | 13.9 | 13.7 | 31.2 | 3.3 |
| 본사 | 353.3 | 411.3 | 412.3 | 362.8 | 359.1 | 394.2 | 422.5 | 410.0 | 1,159.8 | 1,539.7 | 1,585.8 |
| 자회사 | 64.4 | 66.1 | 62.0 | 59.3 | 58.7 | 63.8 | 72.5 | 70.7 | 206.0 | 251.8 | 265.7 |
| 제품별 매출액 | | | | | | | | | | | |
| Module PCB | 88.2 | 103.5 | 102.5 | 85.5 | 81.0 | 91.7 | 101.2 | 98.0 | 326.9 | 379.7 | 371.9 |
| PC | 20.4 | 25.9 | 21.3 | 18.9 | 18.0 | 18.2 | 18.4 | 18.0 | 75.5 | 86.5 | 72.6 |
| Server | 45.0 | 51.4 | 53.4 | 42.5 | 40.5 | 47.8 | 55.2 | 53.4 | 166.9 | 192.3 | 196.9 |
| SSD | 22.6 | 25.8 | 27.4 | 23.8 | 22.2 | 25.4 | 27.3 | 26.3 | 77.7 | 99.6 | 101.3 |
| Substrate | 326.6 | 369.8 | 366.9 | 332.3 | 332.3 | 361.8 | 389.1 | 378.1 | 1,028.6 | 1,395.6 | 1,461.2 |
| MCP | 200.8 | 211.1 | 198.9 | 173.0 | 171.7 | 185.0 | 203.3 | 199.4 | 646.3 | 783.8 | 759.4 |
| FC-CSP | 44.7 | 51.3 | 46.5 | 45.2 | 46.3 | 49.5 | 53.5 | 52.0 | 112.0 | 187.7 | 201.2 |
| SIP | 13.0 | 26.1 | 28.4 | 28.0 | 28.7 | 37.3 | 40.0 | 37.8 | 39.6 | 95.5 | 143.8 |
| BOC(GDDR6/기타) | 68.1 | 81.2 | 93.3 | 86.1 | 85.6 | 90.0 | 92.3 | 89.0 | 230.8 | 328.7 | 356.8 |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| Module PCB | 21.1 | 21.7 | 21.6 | 20.2 | 19.4 | 20.0 | 20.5 | 20.4 | 23.9 | 21.2 | 20.1 |
| Substrate | 78.2 | 77.5 | 77.3 | 78.7 | 79.5 | 79.0 | 78.6 | 78.7 | 75.3 | 77.9 | 78.9 |
| 기타 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| 영업이익 | 84.8 | 114.7 | 116.6 | 98.2 | 95.9 | 108.7 | 120.9 | 115.0 | 174.3 | 414.3 | 440.6 |
| YoY, % | 453.8 | 267.5 | 131.4 | 26.9 | 13.1 | -5.3 | 3.7 | 17.2 | 94.2 | 137.7 | 6.3 |
| 본사 | 74.4 | 106.6 | 108.2 | 92.1 | 90.0 | 100.6 | 110.9 | 105.6 | 151.9 | 381.3 | 407.1 |
| 자회사 | 9.5 | 8.1 | 8.5 | 6.1 | 5.9 | 8.0 | 10.1 | 9.5 | 22.2 | 32.2 | 33.5 |
| 영업이익률(%) | 20.3 | 24.0 | 24.6 | 23.3 | 23.0 | 23.7 | 24.4 | 23.9 | 12.8 | 23.1 | 23.8 |
| 본사 | 21.1 | 25.9 | 26.2 | 25.4 | 25.1 | 25.5 | 26.2 | 25.7 | 13.1 | 24.8 | 25.7 |
| 자회사 | 14.8 | 12.3 | 13.7 | 10.2 | 10.1 | 12.6 | 13.9 | 13.4 | 10.8 | 12.8 | 12.6 |

자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 수주 현황 추이



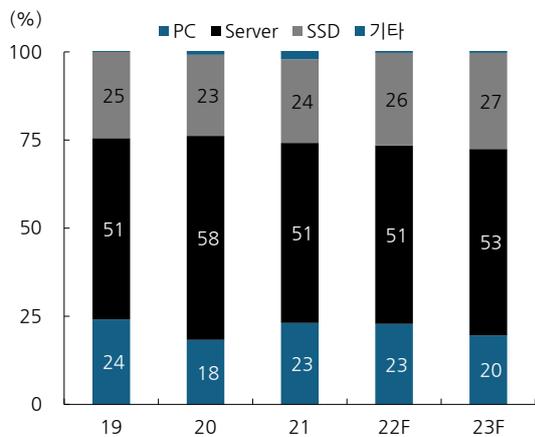
자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표5 FC-BGA 투자 현황

| 발표날짜 | 투자금액(억원) | 세부내용 |
|---------|----------|---------------------------|
| 2018-11 | 124 | FC-CSP기판, MCP기판의 수요 대응 |
| 2021-02 | 400 | MSAP 기판 및 SIP 모듈기판 수요 대응 |
| 2021-08 | 305 | MSAP 기판 수요 대응 |
| 2022-01 | 1,071 | 4층 이상의 고다층 MSAP기판 생산능력 확대 |
| 소계 | 1,900 | |

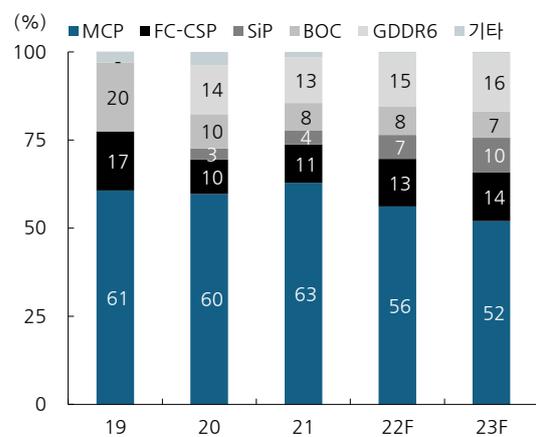
자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터

그림4 모듈PCB 내 어플리케이션 비중 추이 및 전망



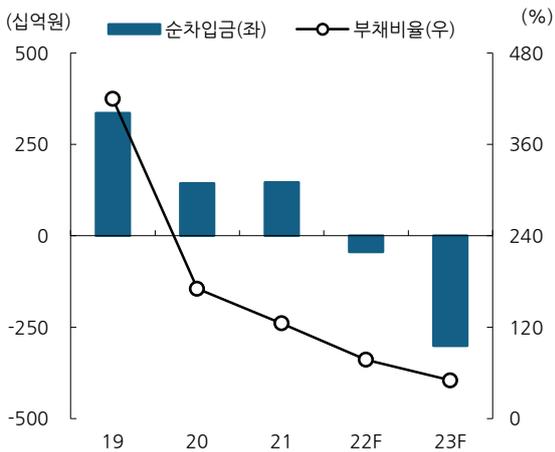
자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 Substrate 내 어플리케이션 비중 추이 및 전망



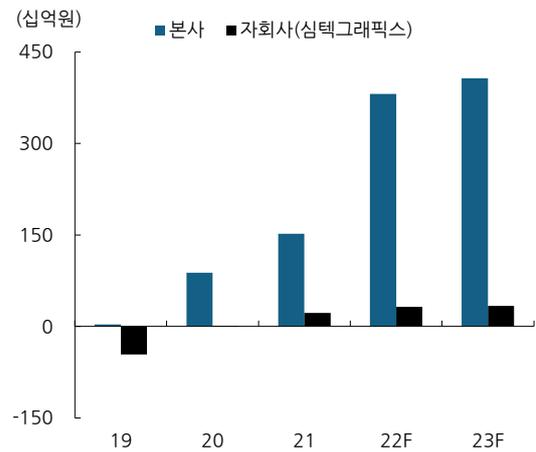
자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 영업이익 추이 및 전망



자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표6 Global Peer Group

| 회사명 | | 심텍 | 대덕전자 | 해성디에스 | 코리아써킷 | 이수페타시스 | 티엘비 | UNIMICRON | SHINKO |
|-------------------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 티커 | | 222800 KS | 353200 KS | 195870 KS | 007810 KS | 007660 KS | 356860 KS | 3037 TT | 6967 JT |
| 주가(원, 로컬) | | 33,500 | 25,650 | 37,400 | 14,000 | 5,480 | 42,750 | 129 | 3,515 |
| 시가총액(십억원, USD mn) | | 1,067.1 | 1,267.5 | 635.8 | 330.7 | 346.6 | 210.2 | 5,925.0 | 3,232.4 |
| 매출액 YoY | | | | | | | | | |
| (%) | 21 | 13.7 | 63.8 | 39.5 | 56.9 | -8.8 | -3.3 | 19.0 | 26.8 |
| | 22F | 31.2 | 39.3 | 31.6 | 22.8 | 38.5 | 27.2 | 34.4 | 44.6 |
| | 23F | 3.3 | 13.7 | 4.4 | 18.7 | 10.0 | 10.3 | 9.7 | 16.6 |
| 영업이익 YoY | | | | | | | | | |
| (%) | 21 | 94.2 | 721.5 | 92.3 | 511.8 | 2,043.6 | -11.7 | 227.9 | 622.9 |
| | 22F | 137.7 | 233.9 | 146.0 | 66.8 | 151.8 | 186.3 | 190.0 | 206.0 |
| | 23F | 6.3 | 20.6 | -8.3 | 20.4 | 13.9 | 22.2 | 5.9 | 29.8 |
| 영업이익률 | | | | | | | | | |
| (%) | 21 | 12.8 | 7.2 | 13.2 | 5.5 | 9.0 | 16.1 | 25.7 | 25.7 |
| | 22F | 23.1 | 17.3 | 24.6 | 8.1 | 18.1 | 17.0 | 27.2 | 29.2 |
| | 23F | 23.8 | 18.4 | 21.9 | 8.2 | 18.5 | 18.0 | 26.2 | 27.8 |
| P/E | | | | | | | | | |
| (x) | 21 | 12.4 | 19.7 | 13.7 | 15.2 | 181.8 | 16.1 | 25.7 | 25.7 |
| | 22F | 3.5 | 6.6 | 3.7 | 4.4 | 3.7 | 6.4 | 6.4 | 7.1 |
| | 23F | 3.3 | 5.6 | 4.0 | 3.5 | 3.5 | 5.3 | 6.1 | 7.5 |
| P/B | | | | | | | | | |
| (x) | 21 | 3.8 | 1.9 | 3.2 | 2.1 | 6.7 | 2.4 | 5.6 | 3.0 |
| | 22F | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 0.8 | 1.6 | 1.8 | 2.3 | 1.8 |
| | 23F | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 0.6 | 1.1 | 1.4 | 1.8 | 1.5 |
| EV/EBITDA | | | | | | | | | |
| (x) | 21 | 6.3 | 6.8 | 8.3 | 3.7 | 10.9 | 11.8 | 15.0 | 10.9 |
| | 22F | 2.1 | 4.2 | 2.3 | 2.1 | 3.6 | 4.3 | 3.6 | 4.4 |
| | 23F | 1.5 | 4.1 | 2.0 | 2.1 | 2.6 | 2.9 | 3.2 | 3.1 |
| ROE | | | | | | | | | |
| (%) | 21 | 35.1 | 9.6 | 25.8 | 14.8 | 3.7 | 16.1 | 20.3 | 12.8 |
| | 22F | 58.1 | 25.7 | 46.2 | 19.5 | 54.5 | 33.2 | 40.4 | 28.8 |
| | 23F | 39.8 | 23.9 | 30.0 | 20.0 | 37.2 | 29.1 | 32.7 | 21.8 |
| EPS | | | | | | | | | |
| (원, 로컬) | 21 | 3,679 | 1,262 | 3,973 | 2,019 | 38 | 2,529 | 7.5 | 137.9 |
| | 22F | 9,544 | 3,907 | 10,240 | 3,215 | 1,477 | 6,733 | 20.1 | 494.3 |
| | 23F | 10,289 | 4,547 | 9,405 | 4,019 | 1,555 | 8,014 | 21.0 | 468.9 |

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[심텍 222800]

| 재무상태표 | (십억원) | | | | | 손익계산서 | (십억원) | | | | |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 유동자산 | 199 | 245 | 454 | 720 | 1,016 | 매출액 | 1,201 | 1,366 | 1,792 | 1,851 | 2,007 |
| 현금 및 현금성자산 | 17 | 17 | 167 | 384 | 657 | 매출원가 | 1,005 | 1,082 | 1,244 | 1,270 | 1,361 |
| 매출채권 및 기타채권 | 54 | 71 | 93 | 116 | 124 | 매출총이익 | 196 | 284 | 547 | 582 | 646 |
| 재고자산 | 124 | 144 | 185 | 211 | 225 | 판매비 및 관리비 | 107 | 110 | 133 | 141 | 152 |
| 기타 | 4 | 13 | 10 | 10 | 11 | 영업이익 | 90 | 174 | 414 | 441 | 494 |
| 비유동자산 | 581 | 612 | 732 | 753 | 786 | (EBITDA) | 165 | 253 | 493 | 520 | 570 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 금융손익 | -15 | -16 | -7 | -6 | -1 |
| 유형자산 | 513 | 501 | 568 | 583 | 608 | 이자비용 | 11 | 10 | 9 | 7 | 5 |
| 무형자산 | 22 | 23 | 26 | 28 | 29 | 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 780 | 857 | 1,186 | 1,474 | 1,802 | 기타영업외손익 | 0 | -5 | -1 | 0 | 0 |
| 유동부채 | 350 | 342 | 326 | 305 | 287 | 세전계속사업이익 | 75 | 154 | 406 | 435 | 492 |
| 매입채무 및 기타채무 | 199 | 191 | 213 | 221 | 236 | 계속사업법인세비용 | 18 | 36 | 101 | 106 | 121 |
| 단기금융부채 | 118 | 111 | 81 | 51 | 16 | 계속사업이익 | 56 | 118 | 304 | 328 | 372 |
| 기타유동부채 | 33 | 40 | 31 | 33 | 34 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 141 | 134 | 192 | 188 | 179 | 당기순이익 | 56 | 118 | 304 | 328 | 372 |
| 장기금융부채 | 43 | 54 | 43 | 33 | 18 | 지배주주 | 57 | 117 | 304 | 328 | 371 |
| 기타비유동부채 | 99 | 80 | 148 | 154 | 160 | 총포괄이익 | 58 | 128 | 304 | 328 | 372 |
| 부채총계 | 491 | 476 | 517 | 493 | 465 | 매출총이익률 (%) | 16.3 | 20.8 | 30.5 | 31.4 | 32.2 |
| 지배주주지분 | 288 | 379 | 667 | 979 | 1,334 | 영업이익률 (%) | 7.5 | 12.8 | 23.1 | 23.8 | 24.6 |
| 자본금 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | EBITDA마진률 (%) | 13.8 | 18.5 | 27.5 | 28.1 | 28.4 |
| 자본잉여금 | 118 | 111 | 111 | 111 | 111 | 당기순이익률 (%) | 4.7 | 8.7 | 17.0 | 17.7 | 18.5 |
| 이익잉여금 | 154 | 244 | 532 | 844 | 1,199 | ROA (%) | 7.0 | 14.3 | 29.7 | 24.6 | 22.7 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 | ROE (%) | 25.1 | 35.1 | 58.1 | 39.8 | 32.1 |
| 자본총계 | 288 | 381 | 669 | 981 | 1,336 | ROIC (%) | 14.6 | 27.9 | 53.9 | 51.0 | 53.6 |

| 현금흐름표 | (십억원) | | | | | 주요투자지표 | (원, 배) | | | | |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 영업활동 현금흐름 | 215 | 115 | 394 | 373 | 447 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | 56 | 118 | 304 | 328 | 372 | P/E | 12.9 | 12.4 | 3.5 | 3.3 | 2.9 |
| 비현금수익비용가감 | 122 | 145 | 149 | 85 | 82 | P/B | 2.6 | 3.8 | 1.6 | 1.1 | 0.8 |
| 유형자산감가상각비 | 74 | 78 | 78 | 78 | 75 | P/S | 0.6 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| 무형자산상각비 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | EV/EBITDA | 5.3 | 6.3 | 2.1 | 1.5 | 0.8 |
| 기타현금수익비용 | 30 | 59 | 34 | 6 | 6 | P/CF | 4.2 | 5.5 | 2.4 | 2.6 | 2.4 |
| 영업활동 자산부채변동 | 51 | -119 | -26 | -40 | -6 | 배당수익률 (%) | 1.4 | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 매출채권 감소(증가) | 8 | -13 | -15 | -23 | -8 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | 23 | -20 | -45 | -26 | -14 | 매출액 | 20.1 | 13.7 | 31.2 | 3.3 | 8.4 |
| 매입채무 증가(감소) | -40 | -52 | 13 | 8 | 15 | 영업이익 | 흑전 | 94.2 | 137.7 | 6.3 | 12.1 |
| 기타자산 부채변동 | 60 | -33 | 21 | 1 | 1 | 세전이익 | 흑전 | 105.7 | 163.4 | 7.1 | 13.3 |
| 당기순이익 | -83 | -80 | -184 | -101 | -109 | 당기순이익 | 흑전 | 109.4 | 157.3 | 7.8 | 13.3 |
| 유형자산처분(취득) | -82 | -44 | -159 | -93 | -100 | EPS | 흑전 | 108.0 | 159.4 | 7.8 | 13.3 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | -1 | -2 | -2 | -2 | 안정성 (%) | | | | | |
| 투자자산 감소(증가) | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 | 부채비율 | 170.5 | 124.9 | 77.3 | 50.2 | 34.8 |
| 기타투자활동 | -1 | -36 | -22 | -6 | -6 | 유동비율 | 56.8 | 71.7 | 139.5 | 236.0 | 354.5 |
| 재무활동 현금 | -125 | -35 | -60 | -56 | -66 | 순차입금/자기자본(x) | 49.8 | 38.4 | -6.5 | -30.6 | -46.7 |
| 차입금의 증가(감소) | -191 | -5 | -45 | -40 | -50 | 영업이익/금융비용(x) | 8.3 | 18.3 | 47.6 | 63.0 | 107.7 |
| 자본의 증가(감소) | 52 | -25 | -16 | -16 | -16 | 총차입금 (십억원) | 161 | 166 | 125 | 85 | 35 |
| 배당금의 지급 | -4 | -10 | 16 | 16 | 16 | 순차입금 (십억원) | 144 | 147 | -44 | -301 | -624 |
| 기타재무활동 | 14 | -5 | 0 | 0 | 0 | 주당지표(원) | | | | | |
| 현금의 증가 | 7 | 0 | 150 | 217 | 273 | EPS | 1,769 | 3,679 | 9,544 | 10,289 | 11,661 |
| 기초현금 | 10 | 17 | 17 | 167 | 384 | BPS | 8,840 | 11,907 | 20,938 | 30,725 | 41,883 |
| 기말현금 | 17 | 17 | 167 | 384 | 657 | SPS | 36,892 | 42,878 | 56,242 | 58,123 | 63,001 |
| NOPLAT | 68 | 134 | 311 | 333 | 373 | CFPS | 5,495 | 8,271 | 14,218 | 12,962 | 14,239 |
| FCF | 147 | 64 | 243 | 273 | 339 | DPS | 320 | 500 | 500 | 500 | 500 |

주: K-IFRS 연결기준 / 자료: 심텍, DS투자증권 리서치센터

심택 (222800) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자 | 투자 의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2022-06-08 | 담당자변경 | | | | |
| 2022-06-08 | Buy | 65,000 | -39.7 | -30.2 | |
| 2022-07-31 | Buy | 68,000 | -47.4 | -38.5 | |
| 2022-10-17 | Buy | 50,000 | -30.6 | -27.7 | |
| 2022-11-07 | Buy | 50,000 | | | |

투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | 기준 | 산업 |
|---------|-------------------------------|-------------|
| BUY | + 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 | OVERWEIGHT |
| NEUTRAL | - 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | NEUTRAL |
| REDUCE | - 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 | UNDERWEIGHT |

업종별 투자 의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자 의견 비율

기준일 2022.09.30

| BUY | NEUTRAL | REDUCE |
|--------|---------|--------|
| 100.0% | 0.0% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.