

심택 (036710KQ | Buy 유지 | TP 17,000원 유지)

3Q 세전이익 300억원 육박할 듯

- 3/4분기 영업이익률 15%, KIKO평가손실 환입으로 세전이익 300억원 육박할 듯
- 반도체 수량증대에 의한 영향 본격적으로 받고 있는 듯. 2/4분기 수준(17%)의 영업이익률 기록가능성 상존
- 놀랄만한 실적증대, 2/4분기 환율 급등에도 흑자기록 체력 입증. KIKO감안해도 무리한 저평가 상태

3/4분기 세전이익 300억원에 육박할 듯

- 3/4분기 심택의 세전이익 300억원에 육박할 것으로 추정
- 2/4분기 17%의 높은 영업이익률을 보였으나, 수량 증대로 외형은 증가하나 가격하락으로 당초 3/4분기 영업이익률은 13%대로 추정하였었음
- 그러나 수량증대의 영향이 가격하락의 영향을 충분히 상쇄하면서 2/4분기 수준의 영업이익률을 기록하고 있는 것으로 파악

업황호조 및 놀랄만한 실적증대, KIKO감안해도 무리한 저평가 상태

- 3/4분기 매출액은 1,616억원(15.5%, q-q), 영업이익률은 15%로 영업이익 추정치 상향조정
- 3/4분기 영업이익은 당초 210억원으로 추정하였으나 240억원 기록 전망
- 2/4분기 마감 환율 1,222원 환율이었으나 현재 환율 1,183원으로 현재 환율이 3/4분기말까지 유지될 경우 약 110억원 KIKO평가손실 환입 이루어지길 전망
- 따라서 3/4분기 세전이익은 당사와 시장의 컨센서스를 크게 상회하는 300억원 육박할 듯
- 연초 KIKO잔고도 4.4억불에서 7월말 현재 3.3억불 수준까지 감소하여 환율 상승으로 인한 영향 반감되어가고 있음. 2/4분기 환율 급등에도 불구하고 흑자 기록하는 등 체력입증
- 현재 환율 연말 유지 가정 시 PER 4.8x. KIKO감안해도 무리한 저평가 판단, 투자 의견 Buy, 목표주가 17,000원 유지

Stock Data



주가(8/13)	10,350원
액면가	500원
시가총액	282십억원
52주 최고/최저가	12,700원/ 3,705원
주가상승률	1개월 6개월 12개월
절대주가(%)	-2.8 50.9 135.5
상대주가(%)	1.4 59.3 162.4

경영실적 전망

계산기(12월)	단위	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	(십억원)	415	497	588	649	688
영업이익	(십억원)	36	51	82	88	95
영업이익률	(%)	8.6	10.3	13.9	13.6	13.8
순이익	(십억원)	-151	49	58	68	75
EPS	(원)	-5,552	1,814	2,137	2,103	2,318
증감률	(%)	-758.0	-132.7	17.8	-1.6	10.2
PER	(배)	-0.4	3.7	4.8	4.9	4.4
PBR	(배)	-1.4	13.8	2.6	1.6	1.2
ROE	(%)	-384.6	-335.3	95.4	43.2	30.7
EV/EBITDA	(배)	3.6	4.6	4.1	2.9	2.1
순차입금	(십억원)	149	162	110	0	-74
부채비율	(%)	-1,011.0	2,694.8	277.2	126.6	91.9

심텍 | 3Q 세전이익 300억원 육박할 듯

분기별 실적추정

(단위: 억원, 원)

구 분	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10E	4Q10E	2009	2010E
매출액	1,122	1,221	1,280	1,343	1,306	1,437	1,616	1,517	4,967	5,875
Module PCB										
DDR2	286	259	235	217	98	136	114	73	996	420
DDR3	112	153	177	252	262	377	441	424	694	1,504
기타	213	184	157	154	177	150	200	180	707	707
sub total	611	596	568	623	537	662	755	677	2,397	2,631
BOC										
DDR2	253	253	237	184	139	115	97	62	926	412
DDR3	118	133	184	161	199	241	282	271	597	992
FMC PCB	65	84	102	148	140	168	197	189	400	695
MCP	25	53	79	93	112	134	161	153	251	561
기타	34	60	68	64	34	60	68	64	226	226
sub total	495	583	670	651	624	718	805	740	2,400	2,887
기타	16	42	42	70	145	56	56	100	170	357
영업이익	153	92	118	149	165	240	240	173	513	817
영업이익률(%)	14%	8%	9%	11%	13%	17%	15%	11%	10%	14%
세전순이익	-621	510	496	234	276	1	302	156	619	736
세전순이익률(%)	-55%	42%	39%	17%	21%	0%	19%	10%	12%	13%
순이익	-517	436	383	192	209	3	263	105	494	581
순이익률(%)	-46%	36%	30%	14%	16%	0%	16%	7%	10%	10%
EPS(원)	-1,902	1,605	1,406	705	770	13	968	386	1,814	2,137

자료: LIG투자증권

심텍 | 3Q 세전이익 300억원 육박할 듯

대차대조표

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
유동자산	174	203	274	356
현금 및 단기금융상품	14	46	107	181
매출채권	88	78	83	88
재고자산	36	42	47	49
비유동자산	218	204	192	182
투자자산	27	27	27	27
유형자산	173	159	147	136
무형자산	1	1	1	1
자산총계	391	407	466	538
유동부채	215	146	140	135
매입채무	35	34	37	39
단기차입금	2	2	2	2
유동성장기부채	45	40	27	27
비유동부채	162	153	120	123
사채 및 장기차입금	130	115	78	78
부채총계	377	299	260	258
자본금	14	14	16	16
자본잉여금	50	50	78	78
이익잉여금	-39	19	87	161
자본조정	-23	17	17	17
자본총계	14	108	206	280
총차입금	176	156	106	107
순차입금	162	110	0	-74
투자자본	183	231	222	226

손익계산서

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
매출액	497	588	649	688
증가율(%)	19.7	18.3	10.5	6.0
매출총이익	75	109	117	125
매출총이익률(%)	15.2	18.6	18.0	18.1
판매비와 일반관리비	24	28	29	30
영업이익	51	82	88	95
영업이익률(%)	10.3	13.9	13.6	13.8
EBITDA	74	103	108	113
EBITDA M%	15.0	17.6	16.6	16.4
영업외손익	11	-8	-3	-1
순금융수익	-9	-11	-8	-5
외환관련손익	-3	3	1	0
지분법손익	0	0	0	0
기타영업외손익	23	0	4	4
세전계속사업이익	62	74	86	94
법인세비용	13	15	18	20
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	49	58	68	75
당기순이익률(%)	9.9	9.9	10.4	10.8
조정순이익	50	57	67	75
EPS	1,814	2,137	2,103	2,318
증가율(%)	-132.7	17.8	-1.6	10.2
조정EPS(일회성요인제거)	1,838	2,085	2,087	2,325
증가율(%)	-133.5	13.4	0.1	11.4

현금흐름표

(십억원)	2009A	2010E	2011E	2012E
영업활동 현금흐름	52	76	81	87
당기순이익	49	58	68	75
유무형자산상각비	23	22	20	18
기타비현금손익 가감	-15	-6	-1	0
운전자본 변동	-5	2	-6	-6
매출채권 감소(증가)	-31	10	-5	-5
재고자산 감소(증가)	-4	-7	-4	-3
매입채무 증가(감소)	12	-1	4	2
기타	17	0	0	0
투자활동 현금흐름	-96	33	22	-8
유동자산의 감소(증가)	14	-1	-1	-1
투자유가증권의 처분(취득)	5	0	0	0
유형자산 감소(증가)	-18	-7	-7	-7
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	22	-77	-42	-5
사채및차입금 증가(감소)	22	-20	-50	0
자기자본 증감	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0
현금증감	-22	32	61	74
기초현금	36	14	46	107
기말현금	14	46	107	181
FCF	34	69	74	80

주요지표

	2009A	2010E	2011E	2012E
총발행주식수(천주)	27,200	27,200	32,200	32,200
시가총액(십억원)	183	310	310	310
주가(원)	6,710	10,250	10,250	10,250
EPS(원)	1,814	2,137	2,103	2,318
BPS(원)	485	3,939	6,363	8,682
DPS(원)	0	0	0	0
PER(X)	3.7	4.8	4.9	4.4
PBR(X)	13.8	2.6	1.6	1.2
PCR(X)	3.2	3.8	3.8	3.6
EV/EBITDA(X)	4.6	4.1	2.9	2.1
ROE(%)	-335.3	95.4	43.2	30.7
ROA(%)	12.5	14.6	15.5	14.9
ROIC(%)	22.4	31.2	30.8	33.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
부채비율(%)	2,694.8	277.2	126.6	91.9
순차입금/자기자본(%)	1,154.7	102.0	-0.2	-26.4
유동비율(%)	80.8	139.4	195.5	264.1
이자보상배율(X)	5.4	7.6	11.7	20.2
총자산회전율	1.3	1.5	1.5	1.4
매출채권 회전율	6.8	7.1	8.0	8.0
재고자산 회전율	14.7	15.1	14.6	14.4
매입채무 회전율	14.7	14.0	15.1	14.7

자료: LIG투자증권

심텍 | 3Q 세전이익 300억원 육박할 듯

Compliance Notice | 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

▶ 심텍(036710)

▶ 주가 및 목표주가 추이



▶ Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) • HOLD(0%~15%) • REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight • Neutral • Underweight	

▶ Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.