

2010년 12월 22일

심텍 (036710.KQ/Buy유지/TP:18,000원유지/CP:12,600원)

Update

김혜용/이승혁 (02-768-7630)

키코 잔여계약 전액 조기청산 완료

- 키코 조기청산으로 인한 3가지 긍정적인 효과
 - 심텍은 어제 장종료 후, 2억 2,900만달러의 키코 잔여계약 전액을 평균 원달러 환율 1,151원에 조기 청산하였다고 공시하였음
 - 이를 위해 소요된 자금은 총 489억원이며, 조기 청산의 기준 환율이 3분기말 환율(1,142원)보다 높으므로 4분기에 23억원의 거래손실이 반영될 예정. 그러나 2010년 연간 기준으로는 32억원의 거래손실과 78억원의 평가이익이 발생하여 총 46억원의 키코 관련 이익이 발생할 것으로 전망
 - 동사의 키코 조기청산에 따라 다음과 같은 긍정적인 효과가 있을 것으로 판단
 - 1) 키코로 인한 영업외적인 불확실성이 해소됨에 따라, 최근 동사의 구조적인 경쟁력 확대에 대한 기업가치 재평가가 본격화될 수 있을 전망
 - 2) 국내의 기관투자자들의 투자여건 및 투자심리가 회복되어 수급이 개선될 것으로 예상
 - 3) 동사는 키코 계약을 연내에 청산하겠다는 기존의 약속을 지킴으로써 주주들에 대한 신뢰가 공고화될 전망
- 4분기 실적 preview: 매출액과 영업이익이 예상치에 부합할 전망
 - 동사의 4분기 매출액은 1,523억원(+13%, y-y), 영업이익은 230억원(+54%, y-y)을 기록할 것으로 예상되어 기존 예상치에 대체로 부합할 전망
 - 4분기 전체 출하량은 전분기대비 약 5~10% 증가할 것으로 예상되고, ASP는 전분기 수준으로 유지된 것으로 파악됨. 이에 따라 매출액은 전분기대비 4% 성장할 전망이며, 영업이익률은 전분기와 유사한 15.2%를 달성할 것으로 예상
 - 현재 주가는 2011년 예상실적 기준으로 PER 6.0배에 불과하여 투자 매력도가 높은 것으로 판단됨
 - 1) 키코 계약을 청산함에 따라 동사의 주가는 키코 계약 이전의 밸류에이션을 회복할 것으로 전망되고,
 - 2) 수익성이 높은 DDR3관련 제품군과 MCP, FMC 매출액 비중이 지속적으로 증가함에 따라 동사의 현금창출능력 확대에 대한 재평가가 이루어질 것으로 예상되기 때문

심텍 4분기 실적 preview

(단위: 십억원, %)

	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10E				
					수정치	y-y	q-q	기존예상치	Consensus
매출액	134	131	144	146	152	13	4	160	152
영업이익	15	16	24	23	23	54	-1	24	22
세전순이익	23	28	0	36	20	-16	-46	33	24
순이익	19	21	0	31	15	-24	-53	24	18

자료: FnGuide, 우리투자증권 리서치센터

[기준일: 2010. 12. 21]

-주가: 12,600 원(보통주)
 -시가총액: 342.7 십억원
 -자본금: 13.6 십억원
 -52 주 최고가: 15,100 원
 -최저가: 6,390 원
 -외국인지분율: 2.74%
 -배당수익률(09 년): 0.0%

심텍 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배,%)

		2009	2010E	2011F	2012F
매출액	- 수정 후	497	573	697	820
	- 수정 전	497	580	701	824
	- 변동률		-1	-1	-1
영업이익	- 수정 후	51	87	85	88
	- 수정 전	51	88	85	88
	- 변동률		-1	0	0
EBITDA		74	109	106	107
순이익		49	67	67	71
EPS	- 수정 후	1,814	2,442	2,091	2,199
	- 수정 전	1,814	2,947	2,091	2,205
	- 변동률		-17	0	0
PER		3.7	5.2	6.0	5.7
PBR		13.8	3.3	2.1	1.5
EV/EBITDA		4.6	3.8	3.6	3.2
ROE		-335.3	96.5	42.6	31.2

자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

<투자등급 및 목표주가 변경 내역>



종목 투자등급 (Stock Ratings) 가이드

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 금융투자상품 등 유가증권 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.