

심텍 (036710)

1Q 실적 comment : 기대치 하회했지만 우려할 수준 아님

- 1분기 매출 1,482억원, 영업이익 164억원 달성, 시장 기대치 소폭 하회
- 1분기를 바닥으로 2분기부터 실적호전 예상, 주가 상승여력도 충분함
- 목표주가 20,000원('11년 EPS에 PER 9.3배 적용) 및 매수 투자 의견 유지

1분기 매출 1,482억원, 영업이익 164억원 달성, 시장 기대치 소폭 하회

동사는 지난 1분기 매출 1,482억원(qoq -5%, yoy 14%) 및 영업이익 164억원으로 당사의 추정치(매출 1,465억원, 영업이익 183억원) 및 시장 컨센서스(매출 1,523억원, 영업이익 195억원)에 하회하는 실적을 기록함. 출하량은 예상치를 상회했으나 환율하락(분기평균 36원)과 수익성이 좋은 DDR3 관련 제품의 매출 비중이 낮아지면서 영업이익률은 기대치를 소폭 하회했음.

1분기를 바닥으로 2분기부터 실적호전 예상, 주가 상승여력도 충분함

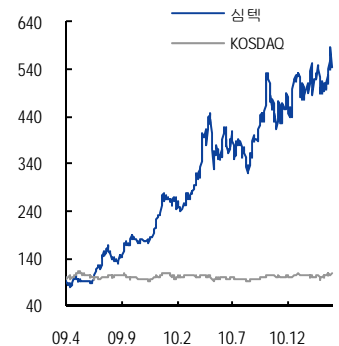
환율이 급락하는 상황만 없다면 동사의 실적은 1분기를 저점으로 매출과 이익률이 모두 호전될 것으로 예상됨. 메모리 가격의 상승추세와 함께 계절성에 따른 출하량 증가가 기대되기 때문임. 1분기 실적은 기대치를 하회했으나 1) 동사에 대한 평가를 변경할 만큼 큰 변동은 아니며 2) 1분기를 바닥으로 분기실적의 호전이 예상되고 3) PER 7배 수준의 낮은 valuation을 감안할 때 주가의 상승여력은 충분한 것으로 판단됨.

목표주가 20,000원('11년 EPS에 PER 9.3배 적용) 및 매수 투자 의견 유지

동사에 대한 목표주가 20,000원과 매수 투자 의견을 유지함. 1분기 실적이 기대치를 하회함에 따라 '11년 예상 EPS를 4% 하향 조정하였으나 조정폭이 크지 않고, 코스닥 IT 중소형주의 평균 PER이 9.5배까지 상승한 점을 감안하면 PER 9.3배인 동사의 목표주가를 변경할 이유는 없는 것으로 판단됨.

매수 (유지)

목표주가(6개월)	20,000원
현재주가(4/15)	15,400원
52주 최고/최저	16,600/8,800원
시가총액	4,474억원
자본금	145억원
발행주식수	2,905만주
액면가	500원
주요주주(지분율)	전세호(27.7%)
외국인지분율	5.0%
60일 평균 거래대금	79억원
절대수익률(1/3/6개월)	6.9/2.3/17.6%
상대수익률(1/3/6개월)	-2.3/2.5/12.7%



스몰캡 Analyst 문현식

02)2004-4562, hsmoon@nhis.co.kr

Earnings Forecast

결산월	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS		수정EPS	P/E	EV/EBITDA	P/BV	ROE
				(원)	(chg%)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)
12/2009	4,967	513	494	1,814	흑전	1,836	3.7	4.6	13.9	전기잠식
12/2010	5,766	851	707	2,599	43.3	2,581	5.4	5.1	3.0	94.1
12/2011(F)	6,422	824	634	2,157	-17.0	2,159	7.1	5.2	2.3	37.3
12/2012(F)	7,568	979	785	2,437	13.0	2,438	6.3	4.2	1.7	31.6
12/2013(F)	8,648	1,131	928	2,883	18.3	2,884	5.3	3.4	1.3	27.6

이 자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성된 자료로서 당사의 사전 동의 없이 복사될 수 없습니다. 자료의 내용은 저자가 신뢰할 만하다고 판단한 데이터에 근거한 것이나 자료의 완전성을 보장할 수는 없으며 따라서 본 자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증거물로 사용될 수 없습니다. 이 자료를 인용하거나 이용하시는 분은 이 자료와 관련한 최종 의사 결정을 자기 책임 아래 내리기 바랍니다.

[표1] 심텍 연간 수익예상 변경

(단위: 억원, 원, %)

	2011				2012			
	변경 후	변경 전	금액	%	변경 후	변경 전	금액	%
매출액	6,422	6,580	-158	-2.4	7,568	7,903	-335	-4.2
모듈 PCB	2,702	2,373	329	13.8	3,177	2,601	576	22.2
패키지 sub.	3,562	3,992	-430	-10.8	4,230	5,085	-855	-16.8
기타	158	215	-57	-26.4	160	218	-58	-26.4
영업이익	824	886	-62	-7.0	979	1,035	-56	-5.4
영업이익률(%)	12.8%	13.1%	-0.3%p		12.9%	13.5%	-0.6%p	
세전이익	737	816	-79	-9.6	913	991	-78	-7.9
순이익	634	669	-35	-5.3	785	812	-27	-3.4
EPS(원)	2,157	2,253	-96	-4.3	2,437	2,523	-86	-3.4
BPS(원)	6,842	6,768	74	1.1	9,077	8,959	118	1.3

자료: 심텍, NH투자증권 리서치센터

[표2] 심텍 실적 전망

(단위: 억원, 원)

	2010				2011(E)						
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q(P)	2Q(E)	3Q(E)	4Q(E)	'10	'11(E)	'12(E)
매출액											
모듈 PCB	586	645	573	637	639	658	709	695	2,441	2,702	3,177
패키지 sub.	680	754	837	878	805	868	969	921	3,149	3,562	4,230
기타	39	39	54	44	38	37	41	43	176	158	160
합계	1,306	1,438	1,464	1,559	1,482	1,562	1,719	1,658	5,766	6,422	7,568
qoq	-3%	10%	2%	6%	-5%	5%	10%	-4%			
yoy	16%	18%	14%	16%	14%	9%	17%	6%	16%	11%	18%
영업이익	165	244	230	213	164	203	256	202	851	824	979
세전이익	276	1	363	153	142	181	234	181	794	737	913
EBITDA	224	305	300	289	235	286	347	292	1,118	1,161	1,314
순이익	209	3	308	186	122	155	201	156	707	634	785
영업이익률	12.6%	17.0%	15.7%	13.6%	11.0%	13.0%	14.9%	12.2%	14.8%	12.8%	12.9%
세전이익률	21.2%	0.1%	24.8%	9.8%	9.5%	11.6%	13.6%	10.9%	13.8%	11.5%	12.1%
순이익률	16.0%	0.2%	21.1%	11.9%	8.2%	9.9%	11.7%	9.4%	12.3%	9.9%	10.4%
EPS (원)	770	12	1,134	683	419	535	676	525	2,599	2,157	2,437
BPS (원)	1,255	2,798	3,968	4,679	5,098	5,633	6,317	6,842	4,679	6,842	9,077

자료: 심텍, NH투자증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료 발간일 현재 심택(036710,KOSDAQ)의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 금융투자분석사와 그 배우자는 발간일 현재 해당 종목의 금융투자상품을 보유하고 있지 않으며 재산적 이해 관계가 없습니다.
- 본 자료의 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 목표주가 변경목록

종목명	날짜	투자의견	목표주가(6개월)
심택 (036710)	2010/11/11	NR	
	2011/01/12	매수(신규)	20,000원
	2011/04/18	매수(유지)	20,000원

주가 및 목표주가 변동 추이



당사 리서치센터는 종목 및 업종에 대하여 아래와 같은 기준에 따라 투자등급을 부여하고 있습니다.

[종목 투자등급]

- 1) 적극매수 : 6개월후 시장 대비 25%p 이상의 초과 수익률이 예상되는 종목
- 2) 매수 : 6개월후 시장 대비 10%p 이상 25%p 이하의 초과 수익률이 예상되는 종목
- 3) 시장평균 : 6개월후 시장 대비 -10%p내지 10%p의 수익률이 예상되는 종목
- 4) 매도 : 6개월후 시장 대비 -10%p 초과 수익률이 예상되는 종목

[업종 투자의견]

- 1) 비중확대 : 6개월후 시장 대비 10%p 이상의 초과 수익률이 예상되는 업종
- 2) 중립 : 6개월후 시장 대비 -10%p내지 10%p의 수익률이 예상되는 업종
- 3) 비중축소 : 6개월후 시장 대비 -10%p 미만의 수익률이 예상되는 업종