

심텍 (036710.KQ)

Comment

2011. 8. 3



Buy (유지)

목표주가 21,000원 (유지)
현재가 ('11/08/02) 14,400원

Analyst

김혜용

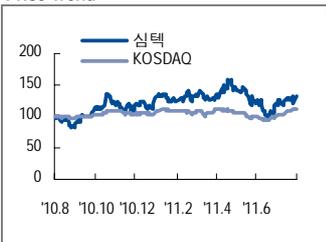
02)768-7630, sophia.kim@wooriwm.com

업종

전기전자 부품

KOSPI	2,121.27
KOSDAQ	538.06
시가총액(보통주)	422.9십억원
발행주식수(보통주)	29.4백만주
52주 최고가('11/04/21)	17,650원
최저가('10/08/27)	9,090원
배당수익률(2010)	1.20%
외국인지분율	5.1%

Price Trend



IT 수요 부진에도 하반기 실적 모멘텀이 크게 발생할 전망

서버 및 모바일 관련 제품군의 매출액 성장으로 상반기 실적은 예상치에 부합한 수준

- 동사의 2011년 상반기 매출액은 3,029억원, 영업이익은 347억원을 기록하며 기존 예상치에 부합. 글로벌 PC 수요 부진으로 인해 PC용 DRAM에 적용되는 BOC(Board on chip)와 메모리 모듈 PCB의 매출액이 예상보다 소폭 감소했음에도 불구하고 예상치에 부합한 실적을 달성한 것은, MCP(스마트폰용 multi-chip packaging에 사용되는 substrate)와 같은 모바일 관련 제품의 매출액이 831억원으로 전년동기 대비 43% 성장했기 때문

하반기 실적 모멘텀이 상반기보다 더 크게 발생할 전망

- 동사의 3분기, 4분기 매출액은 각각 1,776억원(+21%, y-y), 1,875억원(+20%, y-y)을 기록하며 상반기보다 실적 모멘텀이 크게 발생할 전망
- 하반기 글로벌 IT Set 수요가 크게 회복되지 않더라도 동사의 실적에 대한 가시성은 비교적 높은 것으로 판단. 그 이유는 동사의 매출 성장을 이끌고 있는 주요 제품들이 서버와 스마트폰에 적용되고 있기 때문. 서버와 스마트폰의 수요는 TV 및 PC와 다르게 경기 회복 사이클에 연동되는 것이 아니라, 중장기적인 성장 추세에 있는 것으로 판단(서버: 무선 데이터 트래픽의 증가 및 클라우드 컴퓨팅 확대, 스마트폰: 다양한 IT기기의 모바일화, 컨버전스가 수요 유발 요인)
- 투자 의견 Buy 및 목표주가 21,000원 유지. 전기전자 부품 중 Top pick으로 추천

심텍 실적 전망

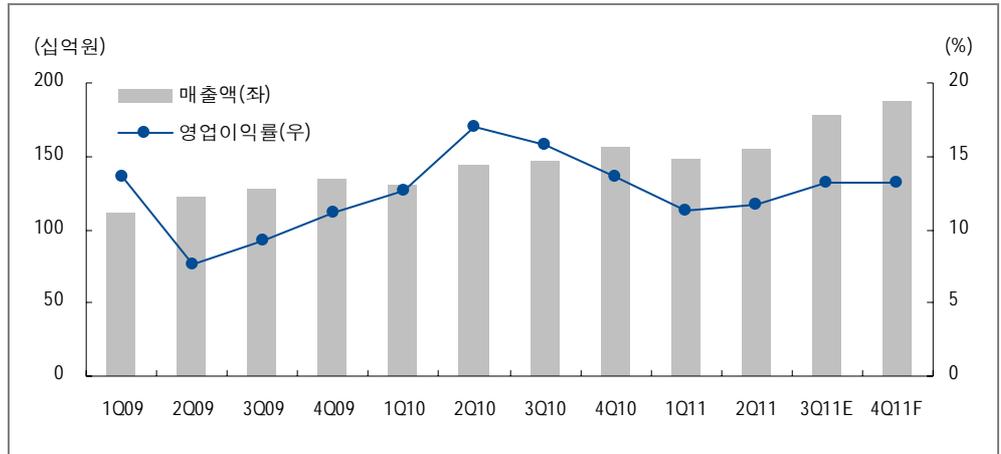
(단위: 십억원, 원, 배,%)

		2009	2010	2011E	2012F
매출액	- 수정 후	497	577	668	842
	- 수정 전		577	679	859
	- 변동률		0	-2	-2
영업이익	- 수정 후	49	87	83	101
	- 수정 전		85	85	104
	- 변동률		2	-3	-2
EBITDA		74	112	116	134
순이익		49	71	59	77
EPS	- 수정 후	1,814	2,597	1,954	2,382
	- 수정 전		2,597	1,993	2,470
	- 변동률		0	-2	-4
PER		3.7	5.4	7.5	6.1
PBR		13.8	3.0	2.3	1.7
EV/EBITDA		5.0	5.2	5.0	3.9
ROE		-335.3	94.1	34.3	31.6

주: K-IFRS 개별 기준

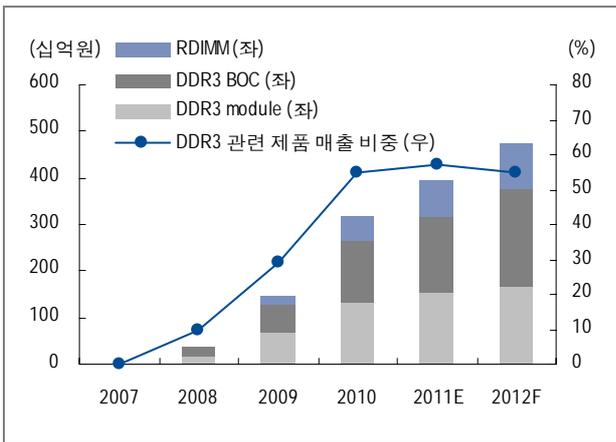
자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

심택의 매출액 및 영업이익률 추이



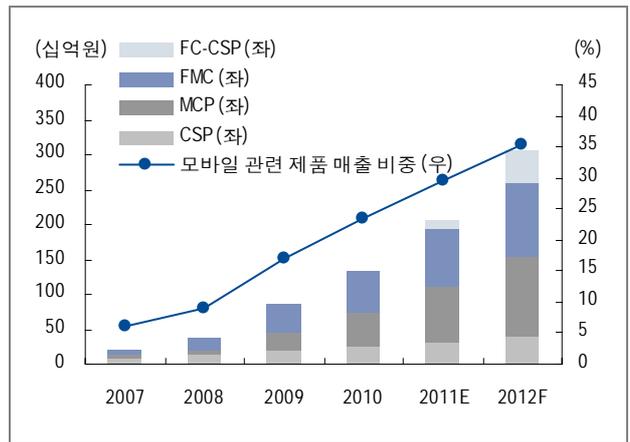
자료: 심택, 우리투자증권 리서치센터 전망

DDR3 매출액 추이 및 전망



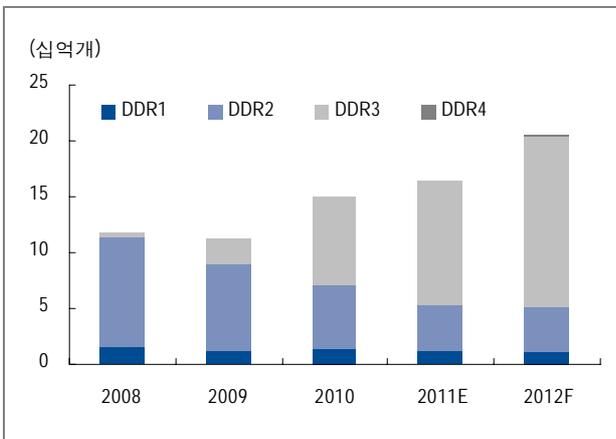
자료: 심택, 우리투자증권 리서치센터 전망

모바일 기기 관련 매출액 추이 및 전망



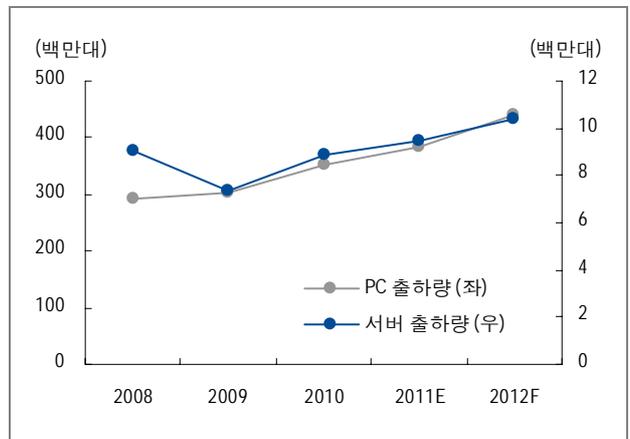
자료: 심택, 우리투자증권 리서치센터 전망

글로벌 DRAM 출하량 추이 및 전망



자료: 가트너

글로벌 PC 및 서버 출하량 추이 및 전망



자료: 가트너

		1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11E	4Q11F	2010	2011E	2012F
매출액	어플리케이션	131	144	146	156	148	155	178	187	577	668	842
	Module PCB	59	60	57	68	64	70	73	83	244	290	314
	DDR3 Module	26	32	33	43	41	43	42	49	134	176	179
	RDIMM	15	11	12	13	11	16	19	21	50	68	91
	Package Substrate	68	80	84	83	80	82	98	99	315	360	507
	DDR3 BOC	25	33	35	40	32	30	32	33	134	128	181
	FMC	13	14	16	17	16	15	22	23	60	76	99
	MCP	7	11	13	17	19	21	25	23	49	88	128
	FC-CSP	-	-	-	1	0	0	3	6	1	10	43
	Build-up/NW	1	2	1	1	1	1	1	1	5	4	5
	BIB	2	3	5	3	3	2	5	4	13	14	16
영업이익		15	30	21	21	17	18	24	25	87	83	101
	영업이익률	11.8	20.7	14.2	13.7	11.3	11.7	13.2	13.2	15.1	12.4	12.0
세전순이익		28	0	36	15	14	15	22	22	79	73	92
	세전순이익률	21.2	0.1	24.8	9.8	9.6	9.9	12.1	11.6	13.8	10.9	11.0
순이익		21	0	31	19	11	12	18	19	71	59	77
	순이익률	16.0	0.2	21.1	11.9	7.4	7.5	10.0	10.0	12.3	8.8	9.1

자료: 심택, 우리투자증권 리서치센터 전망

		1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11E	4Q11F	2010	2011E	2012F
매출액		131	144	146	156	148	155	182	194	577	679	859
	Module PCB	59	60	57	68	64	62	67	79	244	271	302
	Package Substrate	68	80	84	83	80	89	108	110	315	388	535
	Build-up/NW	1	2	1	1	1	2	1	1	5	5	6
	BIB	2	3	5	3	3	3	5	4	13	15	17
매출액 비중												
	Module PCB	45	41	39	44	43	40	37	41	42	40	35
	Package Substrate	52	56	57	53	54	57	60	57	55	57	62
	Build-up/NW	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	BIB	2	2	3	2	2	2	3	2	2	2	2
영업이익		16	24	23	21	16	19	24	26	85	85	104
	영업이익률	12.6	17.0	15.8	13.5	11.1	12.1	13.3	13.4	14.8	12.6	12.1
세전순이익		28	0	36	15	14	17	22	22	79	75	96
	세전순이익률	21.2	0.1	24.8	9.8	9.6	10.8	12.3	11.4	13.8	11.1	11.2
순이익		21	0	31	19	11	14	18	18	71	61	80
	순이익률	16.0	0.2	21.1	11.9	7.4	8.8	10.1	9.3	12.3	9.0	9.3

자료: 심택, 우리투자증권 리서치센터 전망

투자이건 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자이건	목표가
심택	036710.KO	2011.01.12	Buy	21,000원(12개월)
		2010.05.03	Buy	18,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '심택'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

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