

심텍 (036710)

BUY (유지)



전자부품 Analyst **박종운**
02-2003-2923 ken.park@hdsrc.com

RA **김근종**
02-2003-2912 keunjong.kim@hdsrc.com

2012년이 기대된다

- 4분기 실적 당사 예상 부합
- 2012년 본격적 성장의 초입
- Valuation 매력까지 갖추다

4분기 실적 당사 예상 부합

동사의 4분기 매출액과 영업이익은 전분기 대비 각각 15%, 43% 증가한 1,658억원, 155억원을 기록하며 당사 예상에 부합하였다. 이는 모바일 관련 PCB와 서버용 Module PCB의 실적 성장 때문이다.

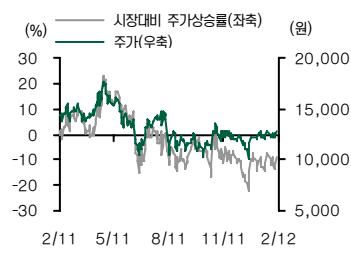
2012년 본격적 성장의 초입

동사의 2012년 매출액과 영업이익은 전년대비 각각 18%, 30% 증가한 7,193억원, 792억원을 기록할 것으로 전망되어 2011년 부진한 실적 성장을 만회할 수 있을 것으로 판단된다. 이는 4분기 실적과 마찬가지로 모바일 관련 PCB (특히 MCP)와 서버/SSD용 PCB의 성장에 따른 것이다.

Valuation 매력까지 갖추다

4분기 실적을 반영해 2011년, 2012년 수정EPS를 각각 -1%, -16% 조정하였다. 동사는 과거 제품 포트폴리오 변화와 고객다변화로 꾸준히 성장하여 왔으며 향후에도 이러한 성장은 계속될 것으로 판단된다. 이에 비해 Valuation은 아직도 매력적인 수준 (2012년 PER 6.2배)이라 판단되어 매수를 권고한다. 투자의견 BUY와 적정주가 20,000원을 유지한다.

주가(2/6)	12,800원
적정주가	20,000원
업종명/산업명	반도체제조/기타
업종 투자의견	Overweight
시가총액	3,759억원
빌행주식수 (보통주)	29,366,667주
유동주식비율	70.7%
KOSPI 지수	1973.13
KOSDAQ 지수	517.10
60일 평균 거래량	400,635주
60일 평균 거래대금	49억원
외국인보유비중	8.2%
수정EPS 성장률(11~13 CAGR)	-2.8%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	7.8%
52주 최고/최저가 (보통주)	17,650원
	10,050원
베타(12M, 일간수익률)	1.4
주요주주	전세호 27.4%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	1.6% -0.4% 2.4%
상대	1.9% -3.1% -1.9%



결산기말	12/09A (적용기준)	12/10A (GAAP-P)	12/11P (IFRS-C)	12/12F (IFRS-C)	12/13F (IFRS-C)
매출액 (십억원)	496.7	576.6	612.4	719.3	839.2
영업이익 (십억원)	51.3	85.1	60.8	79.2	100.1
순이익 (십억원)	49.4	70.7	44.4	59.2	76.1
자배기업순이익 (십억원)	49.4	70.7	44.4	59.2	76.1
EPS (원)	2,210	2,874	1,544	2,054	2,641
수정EPS (원)	2,210	2,874	1,544	2,054	2,641
PER* (배)	3.0 - 0.9	5.4 - 2.3	11.7 - 6.2	6.2	4.8
PBR (배)	10.7	3.0	2.0	1.6	1.2
EV/EBITDA (배)	5.0	5.2	5.6	4.2	2.8
배당수익률 (%)	NA	1.2	0.8	1.2	1.3
ROE (%)	NA	94.1	25.2	29.0	28.4
ROIC (%)	65.0	37.3	25.9	26.5	37.7

자료: 심텍, 현대증권

그림 1> 4분기 실적 당사 예상 부합

(십억원)	4Q11P	%YoY	%QoQ	4Q10A	3Q11A	현대증권	차이
						추정	(%)
매출액	165.8	6.3	15.3	155.9	143.7	154.9	7.0
영업이익	15.5	(26.6)	42.6	21.1	10.9	15.8	(1.7)
세전이익	12.8	(16.2)	40.6	15.3	9.1	16.0	(19.5)
당기순이익	12.8	(31.3)	64.6	18.6	7.8	13.6	(5.6)

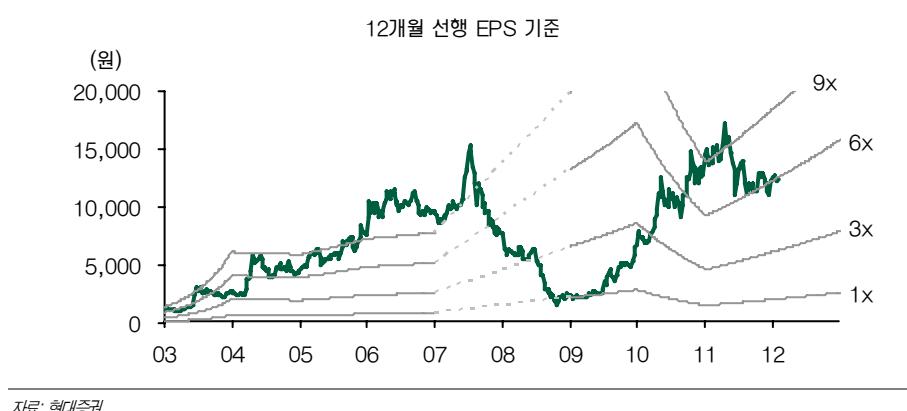
자료: 심텍, 현대증권

그림 2> 2012년 실적 조정

(십억원)	변경후		변경전		변경률 (%)	
	2011P	2012F	2011P	2012F	2011P	2012F
매출액	612.4	719.3	601.5	704.3	1.8	2.1
영업이익	60.8	79.2	61.0	93.7	(0.4)	(15.5)
세전이익	51.5	75.9	54.6	91.3	(5.7)	(16.9)
지배기업순이익	44.4	59.2	45.2	71.2	(1.7)	(16.9)
수정EPS (원)	1,544	2,054	1,567	2,459	(1.4)	(16.4)

자료: 심텍, 현대증권

그림 3> 실적 회복으로 Valuation 상승여력 충분



자료: 현대증권

- 당사는 등 조사본식자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 계재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접성이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
- 투자의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(−10~10%), Underweight(−10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(−10~10%), Underperform(−10%이상)
등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 —, 적정주가 ▲, 등급 —)
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 성약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당시가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당시에 있으므로 당시의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당시에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

