



2012/02/07

심텍 036710

[Mid-Small Cap] 김갑호 3771-9734
kh1022@iprovest.com

3Q 일회성 요인으로 인한 부진을 확인시켜준 4Q 호실적

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12E	2012.12E	2013.12E
매출액 (십억원)	496.7	576.6	612.3	715.8	858.9
YoY(%)	19.7	16.1	6.2	16.9	20.0
영업이익 (십억원)	51.3	85.1	61.1	78.3	99.1
OP 마진(%)	10.3	14.8	10.0	10.9	11.5
순이익 (십억원)	49.4	70.7	43.2	58.5	76.2
EPS(원)	1,814	2,597	1,461	1,817	2,365
YoY(%)	흑전	43.1	-43.7	24.3	30.2
PER(배)	3.7	5.4	8.4	7.0	5.4
PCR(배)	3.2	3.8	4.2	4.0	3.3
PBR(배)	13.0	3.0	2.1	1.7	1.3
EV/EBITDA(배)	5.4	5.2	5.7	4.5	3.3
ROE(%)	-335.3	94.1	26.8	27.5	27.7

3/4분기 일회성 요인으로
인한 부진을 확인시켜준
4/4분기 호실적

4Q11 심텍의 매출액은 1,658억원(+15.4% QoQ), 영업이익은 155억원(+42.5% QoQ, opm 9.3%)를 기록하며 당사 추정치 소폭 상회. 3/4분기 저조한 실적이 고객사의 이른 재고조정 및 금값 급등으로 인한 일회성 요인에 기인한 것을 확인시켜준 호실적

1) 지난해 3/4분기 컨센서스를 하회하는 저조한 실적을 기록한 것과, 2) 스마트폰 비중이 경쟁사들 대비 낮아 밸류에이션 프리미엄을 받지 못하면서 주가는 상대적으로 저조한 모습을 기록하여 왔음

주가 우려요인 해소로 주가
상승 기대

3/4분기 저조한 실적이 일회성 요인에 의한 것이라는 것이 4/4분기 실적을 통해 확인되고, 스마트폰에 탑재되는 MCP 기관 매출액이 큰 폭으로 증가하고 있어 이러한 주가 소외 현상은 곧 해소될 것으로 판단. 내년 매출액 중 MCP기관, FC CSP, CSP 등 스마트폰 관련 제품이 매출액이 차지하는 비중은 약 30%를 기록하며, 동사 실적회전의 대부분을 차지할 전망

2012년 매출액 17%,
영업이익 28% 증가
연초부터 계단식 실적성장
지속 예상

2012년 매출액은 7,158억원(+16.9%), 영업이익은 783억원(+28.2%, opm 11%)를 기록할 것으로 예상. 삼성전자 향 MCP 매출 및 중국 시안 모듈PCB매출액이 본격적으로 가세하기 시작하면서 연초부터 계단식 실적상승 기록 예상. 또한 2013년에는 DDR4 전환이 시작될 것으로 보여 실적 Jumping할 가능성 매우 높아 중장기적 실적성장에 대한 신뢰도 매우 높음

투자의견 'Buy',
목표주가 19,000원 유지

투자의견 'Buy', 목표주가 19,000원 유지. 상대적 부진한 주가흐름으로 올해 예상 EPS 대비 PER 7x 수준에서 거래 가장 저평가되어 있는 전자부품 주. 동사 주가에 대한 우려감이 사라진 만큼 밸류에이션 제자리 찾기 과정 진행될 것

도표 1. 분기별 매출 Breakdown 및 실적 요약

(단위: 억원)

구 분	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12E	2Q12E	3Q12E	4Q12E	2011E	2012E
매 출 액	1,482	1,546	1,437	1,658	1,609	1,829	1,816	1,904	6,123	7,158
Module PCB										
DDR2	31	25	9	9	9	8	7	6	74	30
DDR3	412	427	396	439	421	446	421	420	1,674	1,708
RDIMM	113	161	171	221	147	209	222	287	666	866
기타	83	86	64	94	155	209	196	191	327	751
sub total	639	699	640	763	731	872	847	904	2,741	3,354
Substrate										
DDR2	79	85	56	59	43	40	36	26	279	144
DDR3	324	303	313	382	298	316	299	275	1,322	1,189
FMC PCB	164	148	155	191	149	158	149	138	658	594
MCP	192	212	162	169	277	301	328	425	735	1,332
CSP	46	71	80	69	70	110	123	110	259	414
sub total	805	819	766	870	840	928	938	975	3,260	3,681
기타	38	28	31	25	38	28	31	25	122	122
영업이익	167	180	109	155	166	202	214	201	611	783
영업이익률(%)	11%	12%	8%	9%	10%	11%	12%	11%	10%	11%
세전순이익	143	153	90	130	150	177	202	193	516	722
세전순이익률(%)	10%	10%	6%	8%	9%	10%	11%	10%	8%	10%
순이익	110	116	77	127	116	143	167	159	432	585
순이익률(%)	7%	8%	5%	8%	7%	8%	9%	8%	7%	8%
EPS(원)	378	399	261	434	394	487	570	541	1,461	1,817

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ 투자지침 및 투자등급 : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과이익 예상되나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%