

## 제품믹스의 구조적 개선은 지속



국내 PCB 업체 Valuation Table

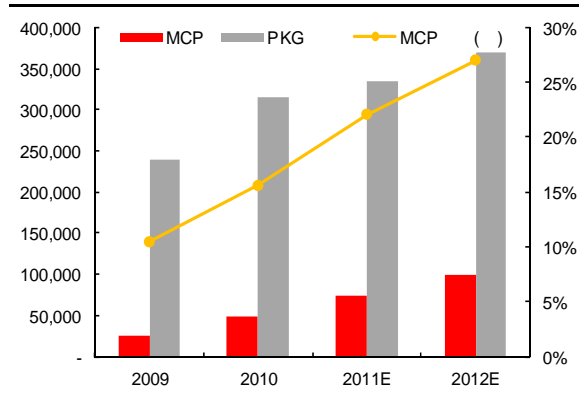
(단위: 억원 원 배)

기업명	연도	시가총액	매출액	OP	NI	EPS	PER	BPS	PBR	ROE
심텍	2011E	3,627	6,013	610	396	1,354	9.10	5,989	2.10	25.60
	2012E		6,940	696	515	1,764	7.00	7,744	1.60	25.20
대덕전자	2011E	5,343	6,409	513	491	1,006	11.20	8,040	1.40	13.10
	2012E		7,184	602	552	1,132	10.00	9,147	1.20	13.20
인터플렉스	2011E	5,466	4,780	230	210	1,543	24.08	12,374	3.00	12.85
	2012E		5,750	380	340	2,432	15.28	14,663	2.53	17.99
이수페타시스	2011E	2,237	3,382	281	264	640	7.60	4,033	1.28	16.60
	2012E		3,849	325	381	923	5.26	5,127	1.01	16.91
코리아씨키트	2011E	1,623	3,400	54	118	544	15.50	6,390	1.42	9.80
	2012E		4,000	140	198	912	9.24	7,186	1.16	19.23
Average	2011E	3,667	4,493	270	271	933	14.60	7,709	1.78	13.09
	2012E		5,196	362	368	1,350	9.95	9,031	1.48	16.83

자료 : DataGuide, SK 증권 추정

패키지판 내 MCP 비중 지속 증가

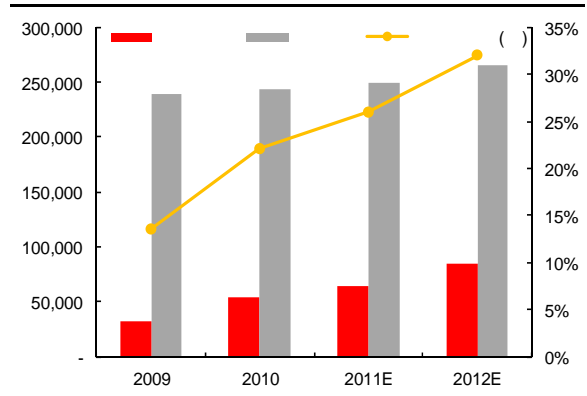
(단위: 백만원)



자료 : 심텍, SK 증권 추정

모듈부문 내 서버용제품 비중 지속 증가

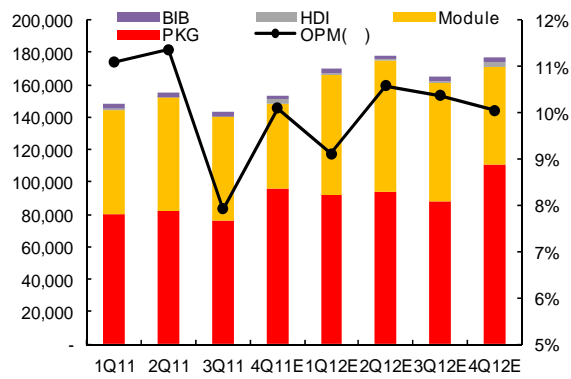
(단위: 백만원)



자료 : 심텍, SK 증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익률 전망

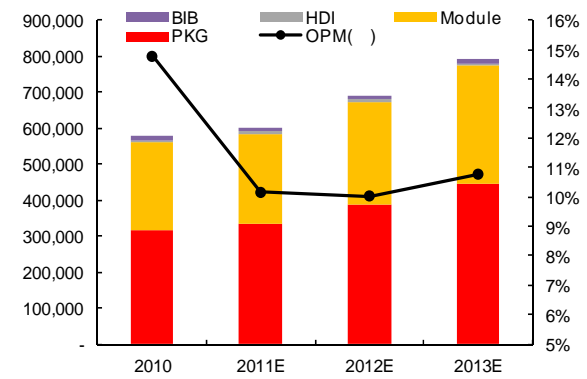
(단위: 백만원)



자료 : 심텍 SK 증권 추정

연간 매출액 및 영업이익률 전망

(단위: 백만원)



자료 : 심텍 SK 증권 추정

심텍 실적 전망

12월결산	2011E				2012E				2011E	2012E
(억원)	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	1,482	1,546	1,437	1,547	1,703	1,779	1,650	1,808	6,013	6,940
조정영업이익	164	176	114	156	155	188	171	182	610	696
세전계속사업이익	143	153	91	108	121	180	157	167	495	625
순이익	110	116	78	92	100	148	130	138	396	515
YoY (%)										
매출액	13.5	7.6	-1.8	-0.7	14.9	15.0	14.8	16.8	4.3	15.4
조정영업이익	-0.1	-28.0	-50.5	-26.5	-5.7	7.2	50.3	16.1	-28.3	14.1
세전계속사업이익	-48.4	11376.8	-74.8	-29.6	-15.0	17.6	71.9	54.5	-37.7	26.3
순이익	-47.5	3339.4	-74.8	-50.6	-9.0	27.5	66.7	49.9	-44.1	30.2
QoQ (%)										
매출액	-4.9	4.3	-7.1	7.7	10.1	4.5	-7.2	9.5		
조정영업이익	-22.7	6.8	-35.1	37.2	-0.8	21.4	-9.1	6.0		
세전계속사업이익	-7.1	7.2	-40.2	18.2	12.2	48.2	-12.6	6.3		
순이익	-40.9	5.8	-33.2	18.2	8.9	48.2	-12.6	6.3		

자료 : 심텍 SK 증권 추정

투자의견변경

일시 2012.01.16  
투자의견 매수  
목표주가 18,000



Compliance Notice

- 작성자(김현용)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2012 년 1 월 13 일 15 시 49 분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

재무상태표

12월 결산(억원)	200912	201012	201112E	201212E	201312E
<b>비유동자산</b>	2,387	3,233	2,930	3,026	3,191
장기금융자산	104	50	45	45	45
유형자산	1,734	2,263	2,320	2,258	2,258
무형자산	8	5	25	18	13
유동자산	1,527	1,177	1,554	2,289	2,319
현금및현금성자산	82	130	523	1,197	985
매출채권및기타채권	1,020	498	534	571	813
재고자산	356	484	481	499	488
<b>자산총계</b>	3,914	4,410	4,484	5,315	5,510
<b>비유동부채</b>	1,622	454	144	181	228
장기금융부채	1,605	366	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>유동부채</b>	2,151	2,592	2,581	2,860	2,354
단기금융부채	1,442	1,747	1,747	1,629	1,146
매입채무 및 기타채무	695	826	820	1,215	1,187
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	3,774	3,046	2,725	3,041	2,582
<b>지배주주지분</b>	140	1,364	1,759	2,274	2,929
자본금	136	145	147	147	147
자본잉여금	504	788	821	821	821
기타자본구성요소	-230	-8	-3	-3	-3
자기주식	1	203	4	0	0
이익잉여금	-393	314	794	1,309	1,964
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	140	1,364	1,759	2,274	2,929
<b>부채외자본총계</b>	3,914	4,410	4,484	5,315	5,510

현금흐름표

12월 결산(억원)	200912	201012	201112E	201212E	201312E
<b>영업활동현금흐름</b>	522	926	1,165	1,330	854
당기순이익(손실)	494	707	396	515	655
비현금성항목등	82	314	631	514	527
유형자산감가상각비	225	262	317	326	322
무형자산상각비	5	5	5	7	5
기타	-137	14	103	-6	-3
<b>운전자본감소(증가)</b>	-54	-95	176	378	-221
매출채권및기타채권의	-304	-74	247	-37	-242
재고자산감소(증가)	-37	-130	4	-18	11
매입채무 및 기타채무의	280	-2	-31	395	-27
기타	7	112	-44	38	38
<b>법인세납부</b>	0	0	-37	-77	-106
<b>투자활동현금흐름</b>	-939	-1,084	-329	-454	-506
금융자산감소(증가)	42	84	52	0	0
유형자산감소(증가)	-178	-147	-381	-264	-322
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0	0
기타	-803	-1,021	-1	-190	-184
<b>재무활동현금흐름</b>	218	210	-442	-203	-560
단기금융부채증가(감소)	-1,827	328	-242	-118	-483
장기금융부채증가(감소)	2,045	-697	-76	0	0
자본의증가(감소)	0	573	19	0	0
배당금의 지급	0	0	-49	0	0
기타	0	6	-94	-85	-77
<b>현금의 증가(감소)</b>	-200	52	392	673	-212
기초현금	282	83	135	527	1,200
기말현금	82	130	523	1,197	985
<b>FCF</b>	334	1,436	388	978	445

자료 : 심텍 SK증권 추정

손익계산서

12월 결산(억원)	200912	201012	201112E	201212E	201312E
<b>매출액</b>	4,967	5,766	6,013	6,940	7,936
<b>매출원가</b>	4,213	4,595	5,043	5,828	6,605
<b>매출총이익</b>	753	1,171	971	1,112	1,330
매출총이익률 (%)	15.2	20.3	16.1	16.0	16.8
<b>판매비와관리비</b>	241	320	360	416	476
<b>조정영업이익</b>	513	851	610	696	855
조정영업이익률 (%)	10.3	14.8	10.2	10.0	10.8
<b>발표영업이익</b>	513	851	579	702	859
<b>비영업손익</b>	137	-62	-79	-77	-65
순금융비용	95	119	93	78	64
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등관련손익	3	1	-5	-5	-5
세전계속사업이익	619	794	495	625	793
세전계속사업이익률 (%)	12.5	13.8	8.2	9.0	10.0
<b>계속사업법인세</b>	125	87	99	109	139
<b>계속사업이익</b>	494	707	396	515	655
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	494	707	396	515	655
순이익률 (%)	9.9	12.3	6.6	7.4	8.3
지배주주 귀속 순이익률(%)	9.9	12.3	6.6	7.4	8.3
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	494	707	396	515	655
지배주주	494	707	396	515	655
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	743	1,118	932	1,029	1,182

주요투자지표

12월 결산(억원)	200912	201012	201112E	201212E	201312E
<b>성장성(%)</b>					
매출액	19.7	16.1	4.3	15.4	14.3
조정영업이익	44.4	66.1	-28.3	14.1	22.8
세전계속사업이익	흑전	28.4	-37.7	26.3	27.0
EBITDA	26.6	50.6	-16.6	10.4	14.8
EPS(계속사업)	-133	43	-48	30	27
<b>수익성(%)</b>					
ROE	전기잠식	94.1	25.4	25.6	25.2
ROA	12.5	17.0	8.9	10.5	12.1
EBITDA마진	15.0	19.4	15.5	14.8	14.9
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	71.0	45.4	60.2	80.1	98.5
부채비율	2,694.8	223.2	155.0	133.7	88.2
순차입금/자기자본	2,074.1	141.3	69.1	18.7	5.2
EBITDA/이자비용(배)	7.3	8.8	9.8	12.2	15.4
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	1,814	2,599	1,354	1,764	2,240
BPS	515	4,696	5,989	7,744	9,973
CFPS	2,660	3,580	2,456	2,903	3,358
주당 현금배당금	0	170	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	3.7	5.8	13.0	7.3	5.7
최저	1.1	2.6	7.4	6.8	5.3
PBR	13.0	3.2	3.0	1.7	1.3
최저	4.0	1.4	1.7	1.5	1.2
PCR	2.5	4.0	5.0	4.2	3.7
EV/EBITDA	6.4	5.4	6.9	4.2	3.5
최저	4.7	3.4	4.6	4.0	3.3