

휴대폰/가전
한은미 (2122-9179)
eunmee.han@hi-ib.com

IT스몰캡
이민아 (2122-9180)
min-a.lee@hi-ib.com

NR

액면가 500원
종가(2012/03/14) 15,050원

Stock Indicator

자본금	145억원
발행주식수	2,960만주
시가총액	4,455억원
외국인지분율	11.60%
배당금(2010)	170원
EPS(2011)	1,412원
BPS(2011)	5,909원
ROE(2011)	26.3%
52주 주가	10,050~17,650원
60일평균거래량	444,327주
60일평균거래대금	58.5억원

Price Trend



심텍(036710)

탐방노트: 모바일용 제품 매출 확대로 인한 체질 개선 기대

[요약] 동사는 전통적으로 PC/노트북 기판 업체로 인식되었으나 금년에는 모바일용 제품 매출 확대로 믹스 개선 전망. 특히 2분기부터 글로벌 대형 업체 향 MCP 판매를 개시하면서 의미 있는 제품 믹스 변화가 기대됨. 동사 12년 가이던스상 PER는 7.5배에 불과하며, 향후 제품 믹스 개선에 따른 인식 변화가 기대됨

■ 전통적으로 PC/노트북 관련 기판 업체로 인식되어 왔으나...

- 동사의 주력 제품은 PC/노트북, 서버, SSD용 모듈 PCB와 BOC, CSP, MCP 등의 Substrate임. Application으로 보면 PC/노트북 관련 모듈 PCB 및 BOC 매출이 2011년 전체 매출의 39%를, 모바일용 CSP, MCP 등의 제품 매출은 2011년 기준 전체 매출의 22% 수준을 기록하였음. 성장세가 주춤한 PC/노트북 관련 매출 비중이 높고 상대적으로 모바일 관련 매출은 낮다는 점이 타 경쟁사 대비 할인 요소로 작용해 왔음

■ 금년에는 모바일용 제품 매출 확대로 의미 있는 믹스 개선 전망

- 그러나 금년에는 모바일용 제품군의 매출 증가로 다이나믹한 동사의 변화를 기대해 볼 수 있을 듯. 특히 2분기부터 글로벌 대형 업체 향 MCP 판매를 개시하면서 의미 있는 제품 믹스 변화가 기대됨. 스마트폰, Tablet PC 등 모바일 제품의 성장세 및 신규 고객사의 시장 지위를 고려했을 때 동사의 MCP 매출 성장세에 주목 필요(MCP 부문 회사 가이던스: 2011년 매출 735억원에서 2012년 1300억원으로 성장 전망)

- 진입 장벽이 높은 FC-CSP 제품에 대해서도 금년 적극적인 고객 확보에 나설 계획. FC-CSP는 현재 스마트폰 AP 및 Baseband 칩 기판으로 주로 쓰이고 있지만 차세대 PC Dram DDR4에도 채용될 가능성이 대두되고 있어 동 부문 전세계 M/S 1위 지위를 차지하고 있는 동사에게는 긍정적임. 이미 Substrate용 Capa를 충분히 확보해 놓은 상황이라는 점도 동사의 대응 경쟁력을 높이고 있음

- 이에 동사는 전체 모바일용 제품 매출이 2011년 995억원에서 2012년 1850억원 수준으로 2배 증가할 것으로 전망(전체 매출 내 비중: 2011년 22%에서 2012년 27% 증가 예상)

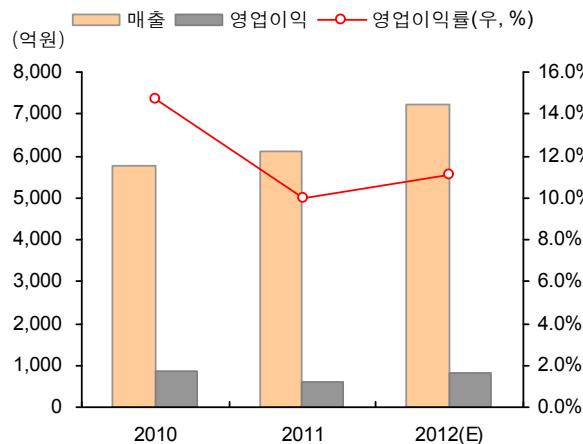
■ 서버 및 SSD 모듈 PCB 성장세에도 주목

- 최근 서버 수요가 증가하면서 매출의 22%를 차지하는 서버용 모듈 PCB 또한 향후 매출 성장 및 수익성 개선에 일조할 전망. SSD 모듈 PCB는 아직 매출의 2~3% 수준이지만 울트라북의 SSD 채용률이 높아지고 있어 긍정적. 2012년 하반기 울트라북 신제품 출시 본격화와 함께 향후 높은 성장성 예상

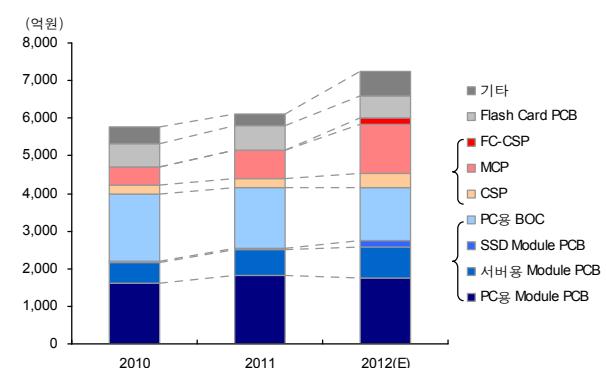
■ 동사 12년 가이던스 상 PER 7.5 배에 불과

- 동사가 제시하는 2012년 실적은 매출 약 7,200억원(YoY +18%), 영업이익률 11%(YoY +1%p) 수준. 2012년 동사 가이던스 기준 현재 PER는 7.5배에 불과하며 12년 11월까지 행사 가능한 잠재 BW 물량 감안해도 PER 8.1배 수준. 향후 믹스 개선에 따른 인식 변화로 주가 Re-rating 기대할 수 있을 듯

<그림 1> 심텍 연간 실적 추이 및 전망



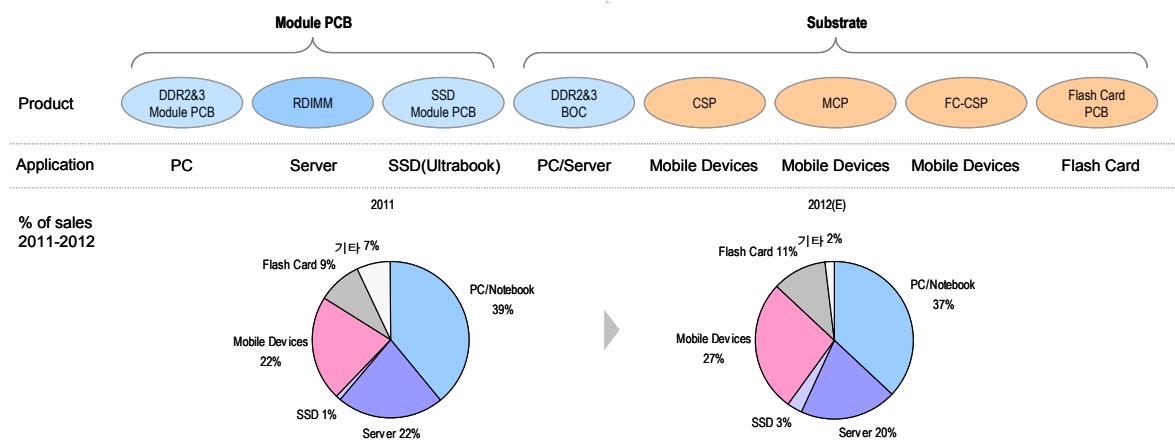
<그림 2> 심텍 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 심텍, 하이투자증권
주: 2012년 실적은 동사 제시 가이던스에 기반
2010년 실적은 K-GAAP 기준

자료: 심텍, 하이투자증권
주: 2012년 전망치는 동사 제시 가이던스에 기반

<그림 3> 심텍의 주요 제품군



자료: 심텍, 하이투자증권

주가와 목표주가와의 추이



투자등급 추이

의견제시 일자	투자 의견	목표가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가격

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다. ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 한은미, 이민아)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +15%미만, -15%미만 -Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)