

심텍 (036710)

Mobile용 PCB 매출 비중 지속적으로 확대

최현재

Hyunjae.choi@tongyang.co.kr
02-3770-3541

투자의견: BUY (M)

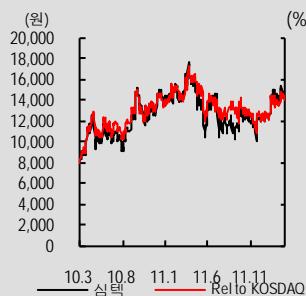
목표주가: 18,000원 (M)

Smallcap

주가	14,350원
자본금	148억원
시가총액	4,248억원
주당순자산	5,865원
부채비율	158.30%
총발행주식수	31,033,001주
60일 평균 거래대금	70억원
60일 평균 거래량	503,184주
52주 고	17,650원
52주 저	10,050원
외인지분율	12.30%
주요주주	전세호외 1인 27.5%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(1.4)	17.1	(0.7)
상대	2.9	12.8	(0.6)
절대(달러환산)	(3.3)	19.0	(4.0)



자료: Datastream

Valuation 매력도 부각

환율 하락과 PC 경기둔화, product mix 유지의 영향으로 수익성 하락

- 심텍은 지난해 4분기 두자릿수 영업이익률을 회복했지만, 2012년 1분기에는 환율 하락과 PC 경기 부진의 영향으로 재차 영업이익률이 8%대로 하락할 전망임
- 현재 심텍의 매출액 중 PC 관련 제품이 차지하는 비중은 70%를 상회하고 있음. 1분기가 전통적 비수기이고, 최근 PC 경기의 부진이 이어지고 있기 때문에 상반기 중으로는 급격한 수익성 개선을 기대하기 어려울 것임

Mobile용 PCB 매출 비중 확대로 하반기 실적 개선 전망

- 그러나 2분기를 거치면서 심텍 매출액 중에서 Mobile 용 PCB 매출액이 지속적으로 증가할 것임. 2012년 4분기에 PC 용 제품 매출 비중은 60%까지 하락하고 나머지는 Mobile 용 PCB 가 차지할 것으로 추정됨
- Mobile 용 매출 비중 확대의 일등공신은 MCP(Multi chip package)임. 작년까지 하이닉스를 중심으로 MCP 를 판매하였으나, 올해 2분기부터 대형 고객사로의 납품이 본격화될 것임. FMC(Flash memory card)용PKG 도 연간 600~700억원 규모의 매출액 꾸준히 유지
- FC-BGA 는 올해 하반기부터 본격 공급이 시작될 것임. 고객사의 수입 대체 정책에 따른 수혜가 예상됨. FC-BGA 제품은 대부분 AP 등 mobile chip 패키지용으로 사용되겠지만, 일부는 DDR3 모듈에도 사용될 것임. 이는 DDR4 DRAM 패키징 FC-CSP 적용 가능성이 높음을 의미하며, 모듈 PCB 와 BOC 세계시장 점유율 1위인 동사에 긍정적인 영향을 미칠 것임

IT 중소형주 랠리 소외로 valuation 매력도 부각

- 2012년 실적은 매출액 7,019억원(+14.6%), 영업이익 726억원(+16.2%), 당기순이익 559억(+33.2%)원으로 예상됨. 1분기 실적은 매출액 1,569억원, 영업이익 136억원 기록 전망
- 심텍은 높은 PC 의존도로 2011년 4분기 이후 IT 중소형주 랠리에서 소외. 올해 하반기부터 mobile 매출 비중 확대로 valuation 매력도가 부각되고 있음

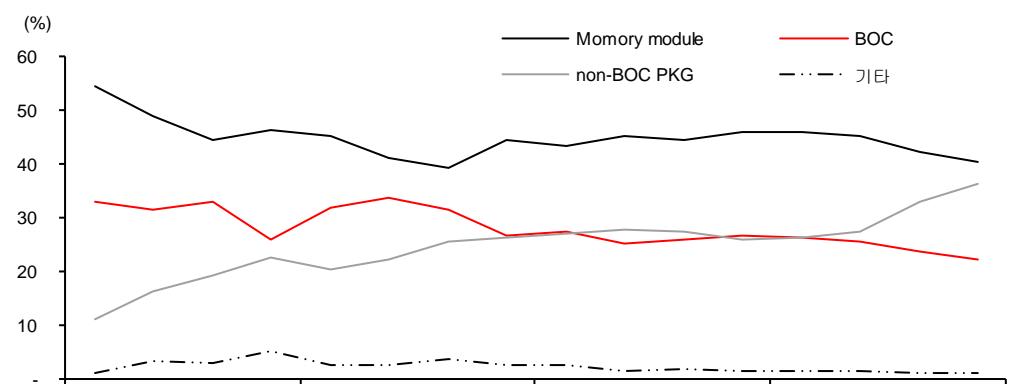
Forecasts and valuations (K-IFRS 기준)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2008	2009	2010	2011P	2012E
매출액	4,150	4,967	5,766	6,123	7,019
영업이익	355	513	851	624	726
당기순이익	-1,510	494	707	419	559
영업이익률	8.6	10.3	14.8	10.2	10.3
EPS	-5,552	1,814	2,599	1,435	1,830
PER	-	2.0	4.0	9.3	7.8

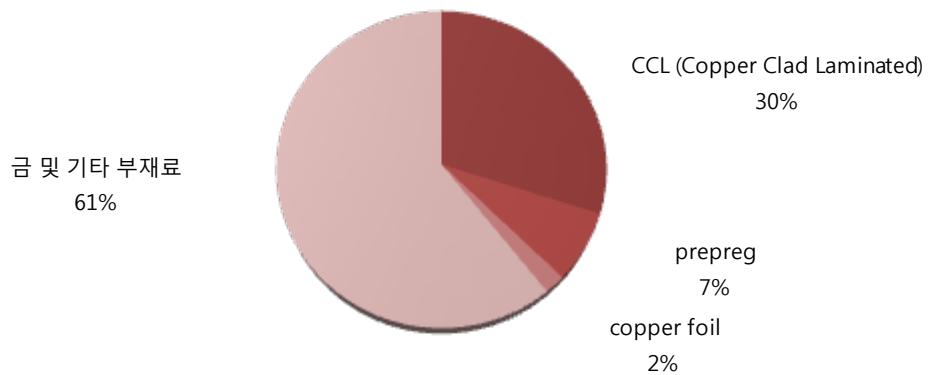
자료: 동양증권 리서치센터

심텍 제품별 매출 비중 추이



자료 : 동양증권 리서치센터

심텍 원자재 구입비 구성



자료 : 심텍 사업보고서