

심텍 036710

Apr 17, 2013

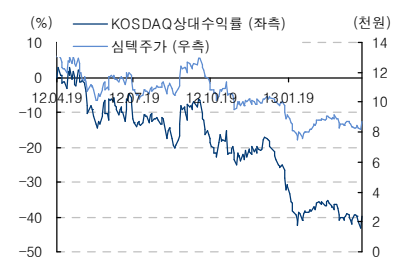
Buy [TP 12,000원]

1Q 바닥 확인, 최악은 지난 듯

#### Company Data

현재가(04/16)	8,720 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,600 원
52 주 최저가(보통주)	7,510 원
자본금	161 억원
시가총액	2,808 억원
발행주식수(보통주)	3,220 만주
평균거래량(60 일)	25.9 만주
외국인지분(보통주)	5.31%
주요주주	
전세호 외 1 인	25.06%
이민주	9.17%

#### Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.8%	-24.2%	-35.9%
상대주가	-5.5%	-28.1%	-42.5%

#### 1Q 바닥 확인, 최악의 국면은 지난 듯

1Q13 심텍의 IFRS연결기준 매출액은 1,191억원(-25%YoY), 영업이익은 -50억원(적전YoY)을 기록 전망. 지난해 4/4분기부터 이어졌던 PC용 제품(메모리모듈PCB, BOC) 오더 감소 및 청주1공장 화재의 영향으로 적자기록 추정

2Q13 매출액은 1,535억원(-5.4%YoY), 영업이익은 6억원을 기록하면서 정상화 토대 마련. 3/4분기 턴어라운드 시작으로 4/4분기 예년 수준으로 정상화 전망. 1/4 분기를 바닥으로 최악의 국면은 지난 듯

#### 최근 매크로변수 우호적으로 작용, 턴어라운드 시기 앞당겨 질 수도

PC제품 매출비중이 낮아질 대로 낮아져서 더 이상 실적하락세를 이룰 것으로 보이지 않는 가운데, MCP 등 모바일 제품 매출액증가가 PC제품의 하락을 충분히 상쇄 가능한 수준까지 올라오고 있음. 하이닉스의 제품이 삼성전자의 스마트폰에 탑재될 가능성이 언급될 정도로 모바일D램의 수급이 타이트한 것으로 알려짐. 동사는 하이닉스 모바일D램 용 MCP의 약 50%를 공급하고 있음

최근 PC용 D램 수급도 타이트한 것으로 알려지고 있어 PC제품 하락세도 둔화되고 있는 듯. 환율상승 및 금값하락 등 최근 매크로 변수도 동사에 우호적으로 작용 중. 턴어라운드 시기가 앞당겨 질 가능성도 상존

#### 점진적인 실적 우상향, 최악국면의 주가도 이를 반영해갈 것

1/4분기를 최악으로 정상화 단계를 거쳐 4/4분기에는 예년 수준까지 정상화될 것으로 전망. 올해 하반기 및 내년 상반기 영업이익 합은 500억원을 넘어설 것으로 보여 시간이 갈수록 최악 국면인 주가도 이를 반영해갈 것으로 예상

#### Forecast earnings & Valuation(IFRS연결기준)

12 결산 (십억원)	2011.12	2012.12	2013.12E	2014.12E	2015.12E
매출액 (십억원)	614	631	646	847	974
YoY(%)	5.2	2.9	2.3	31.1	15.0
영업이익 (십억원)	63	47	19	72	83
OP 마진(%)	10.3	7.4	2.9	8.5	8.5
순이익 (십억원)	43	20	12	52	62
EPS(원)	1,458	634	336	1,518	1,786
YoY(%)	-43.9	-56.5	-47.1	352.3	17.7
PER(배)	8.4	16.2	24.3	5.4	4.6
PCR(배)	3.4	3.7	4.1	2.4	2.2
PBR(배)	2.1	1.6	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	5.3	5.7	6.9	3.3	2.6
ROE(%)	27.5	10.3	5.2	20.4	20.1



| Mid-Small Cap |

연구위원 김갑호

3771-9734

kh1022@iprovest.com

[심택 036710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	614	631	646	847	974
매출원가	511	542	583	718	825
매출총이익	103	90	63	129	148
매출총이익률 (%)	16.7	14.2	9.8	15.2	15.2
판매비와관리비	40	43	44	57	66
영업이익	63	47	19	72	83
영업이익률 (%)	10.2	7.4	2.9	8.5	8.5
EBITDA	95	80	57	109	119
EBITDA Margin (%)	15.6	12.7	8.9	12.9	12.2
영업외손익	-10	-18	-5	-5	-4
관계기업손익	-1	-4	0	0	0
금융수익	18	15	6	3	2
금융비용	-28	-20	-11	-8	-6
기타	1	-9	0	0	0
법인세비용차감전순이익	53	29	14	67	79
법인세비용	10	9	2	15	17
계속사업순이익	43	20	12	52	62
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	20	12	52	62
당기순이익률 (%)	6.9	3.1	1.8	6.2	6.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	43	20	12	52	62
지배지분순이익률 (%)	6.9	3.1	1.8	6.2	6.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	41	18	10	51	60
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	41	18	10	51	60

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동 현금흐름	59	72	53	72	89
당기순이익	43	20	12	52	62
비현금항목의 가감	63	67	58	69	70
감가상각비	32	32	38	37	36
외환손익	4	0	-1	0	0
지분법평가손익	1	4	0	0	0
기타	26	31	21	33	35
자산부채의 증감	-32	-8	-9	-30	-22
기타현금흐름	-14	-7	-8	-19	-21
투자활동 현금흐름	0	-68	-78	-29	-36
투자자산	-1	0	8	0	0
유형자산	-21	-62	-80	-30	-30
기타	21	-6	-6	1	-6
재무활동 현금흐름	-53	30	6	-27	-27
단기차입금	-60	-64	-10	-2	-2
사채	-8	50	0	-10	-10
장기차입금	35	33	-20	-10	-10
유상증자	2	17	20	0	0
현금배당	-5	-6	-6	-7	-7
기타	-16	0	22	2	2
현금의 증감	6	35	4	12	21
기초 현금	16	21	35	39	51
기말 현금	21	56	39	51	71
NOPLAT	51	32	16	56	65
FCF	30	-5	-35	33	49

자료: 심택, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	162	202	191	242	291
현금및현금성자산	21	55	39	51	71
매출채권 및 기타채권	72	63	67	82	93
재고자산	67	76	78	102	117
기타유동자산	1	7	7	8	9
비유동자산	294	302	331	313	303
유형자산	252	248	291	276	268
관계기업투자금	13	8	0	0	0
기타금융자산	6	11	11	11	11
기타비유동자산	23	34	29	26	23
자산총계	456	504	521	556	594
유동부채	228	169	180	187	190
매입채무 및 기타채무	97	99	100	110	114
차입금	128	65	55	53	51
유동성채무	0	0	20	20	20
기타유동부채	3	5	5	5	5
비유동부채	54	127	108	89	70
차입금	41	64	44	34	24
전환증권	0	50	50	40	30
기타비유동부채	13	13	14	15	16
부채총계	282	295	287	276	260
지배지분	173	208	234	279	334
자본금	15	16	17	17	17
자본잉여금	81	101	120	120	120
이익잉여금	79	93	98	144	199
기타자본변동	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	1	1
자본총계	173	209	234	280	334
총차입금	169	178	168	146	124

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
EPS	1,458	634	336	1,518	1,786
PER	8.4	16.2	24.3	5.4	4.6
BPS	5,902	6,470	6,772	8,091	9,679
PBR	2.1	1.6	1.2	1.0	0.8
EBITDAPS	3,265	2,581	1,660	3,162	3,455
EV/EBITDA	5.3	5.7	6.9	3.3	2.6
SPS	20,998	20,388	18,736	24,554	28,238
PSR	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3
CFPS	1,036	-155	-1,003	960	1,425
DPS	200	200	200	200	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
성장성					
매출액 증가율	5.2	2.9	2.3	31.1	15.0
영업이익 증가율	-30.0	-25.6	-59.5	280.5	15.4
순이익 증가율	-40.6	-53.7	-41.3	352.3	17.7
수익성					
ROIC	17.6	10.9	5.0	16.0	17.8
ROA	9.3	4.1	2.3	9.7	10.7
ROE	27.5	10.3	5.2	20.4	20.1
안정성					
부채비율	162.8	141.4	122.8	98.8	77.6
순차입금비율	37.2	35.4	32.3	26.4	21.0
이자보상배율	6.3	6.6	3.2	14.0	19.0

심택 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2011.07.20	매수	19,000	2012.07.31	매수	19,000
2011.10.31	매수	19,000	2012.09.25	매수	19,000
2011.11.23	매수	19,000	2012.11.01	매수	19,000
2011.12.22	매수	19,000	2013.01.31	매수	12,000
2012.01.06	매수	19,000	2013.04.17	매수	12,000
2012.01.11	매수	19,000			
2012.02.07	매수	19,000			
2012.03.21	매수	19,000			
2012.04.27	매수	19,000			
2012.05.10	매수	19,000			
2012.06.12	매수	19,000			

## 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.

▶ 투자기간 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%