

심텍 (036710)

박강호
769,3087
jphn_park@daishin.com

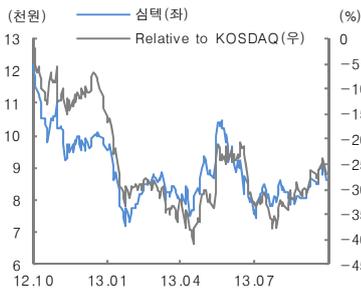
박기범 (RA)
769,2956
kbpark04@daishin.com

투자이견	BUY 매수, 유지
목표주가	9,500 유지
현재주가 (13.10.07)	8,890

전자전자/휴대폰 업종

KOSDAQ	528.44
시가총액	286십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	12,950원 / 7,510원
120일 평균거래대금	41억원
외국인지분율	3.07%
주요주주	전세호 외 1인 25.73% 이민주 9.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	8.3	6.0	-31.4
상대수익률	5.1	7.7	9.8	-30.4



턴어라운드 는 진행중..

투자이견은 '매수(BUY)' 및 목표주가 9,500원 유지

- 심텍의 13년 3분기 실적은 당사 및 시장 예상치를 하회할 것으로 전망. 기대하였던 영업이익 흑자전환은 4분기로 지연된 점은 다소 부담으로 작용. 투자이견은 '매수(BUY)', 목표주가는 9,500원을 그대로 유지
- 13년 3분기의 매출은 1,449억원으로 전분기대비 10.9% 증가, 영업이익은 -24억원으로 적자가 축소될 전망. 13년 2월에 발생한 화재사고의 영향이 지속되는 점과 모바일향 매출 증가가 당초 예상대비 낮아진 점이 수익성 개선에 부담으로 작용한 것으로 추정
- 13년 4분기 매출은 1,584억원으로 전분기대비 9.3% 증가, 영업이익은 38억원으로 흑자전환될 전망

13년 4Q 기점으로 수익성 턴어라운드 예상

- 심텍에 대한 '매수(BUY)' 투자이견은 유효하다고 판단. 13년 4분기에 전체 매출이 1,584억 원대 진입과 모바일 비중 확대로 마진율이 개선되면서 4분기에 4분기만에 영업이익의 흑자 전환이 예상되기 때문
- 화재사고에 대한 영향이 마무리되면서 외주공비 감소, 메모리향 공급축소 및 모바일향 공급능력 확대 등 전반적으로 수익구조가 14년에 호전될 것으로 분석
- 14년에 FC CSP 시장 참여 가능성과 SSD 모듈, MCP 생산능력 확대 등으로 13년대비 매출과 수익성이 턴어라운드할 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q12	2Q13	3Q13(F)	YoY	QoQ	3Q13F Consensus	Difference (%)
매출액	166	131	145	-12.9	10.9	148	-1.9
영업이익	15	-9	-2	적전	적지	2	180.4
순이익	8	-11	-4	적전	적지	0	89.7

구분	2011	2012	2013(F)	Growth		2013(F) Consensus	Difference (%)
				2012	2013		
매출액	612	631	553	3.0	-12.3	561	-1.5
영업이익	63	46	-15	-26.0	적전	-4	74.3
순이익	42	25	-19	-41.5	적전	-11	41.6

자료: 심텍, WSEIn, 대신증권 리서치센터

표 1. 심텍의 분기별 실적 추정

(단위: 십억원 %)

	1Q12	2Q	3Q	4Q	1Q13	2Q	3QF	4QF	2012	2013F	2014F
매출액	158.3	162.4	166.3	143.7	118.5	130.9	144.9	158.4	630.6	552.8	673.6
Memory Module	75.7	67.8	62.1	49.0	40.3	43.1	45.7	46.0	254.6	175.1	181.4
Package Substrate	80.4	90.9	99.6	92.1	76.3	83.5	94.9	108.0	363.0	362.7	473.9
Build-up/NW	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	1.3	1.7	1.3
BIB	1.9	3.4	4.4	2.1	1.4	3.9	4.0	4.0	11.7	13.4	17.0
매출비중 (%)											
Memory Module	47.9	41.7	37.3	34.1	34.0	32.9	31.5	29.0	40.4	31.7	26.9
Package Substrate	50.8	56.0	59.9	64.1	64.4	63.8	65.5	68.2	57.6	65.6	70.4
Build-up/NW	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2
BIB	1.2	2.1	2.6	1.5	1.2	3.0	2.8	2.5	1.9	2.4	2.5
영업이익	13.6	15.0	14.5	3.2	-7.6	-8.8	-2.4	3.8	46.3	-15.0	29.9
<i>영업이익률</i>	8.6%	9.2%	8.7%	2.2%	-6.4%	-6.7%	-1.6%	2.4%	7.3%	-2.7%	4.4%
세전이익	12.0	12.8	11.5	-3.4	-10.9	-11.6	-4.4	2.2	32.9	-24.7	22.7
<i>세전이익률</i>	7.6%	7.9%	6.9%	-2.4%	-9.2%	-8.9%	-3.1%	1.4%	5.2%	-4.5%	3.4%
순이익	9.2	9.9	8.4	-2.9	-8.1	-9.4	-3.5	1.9	24.6	-19.2	18.1
<i>순이익률</i>	5.8%	6.1%	5.1%	-2.0%	-6.9%	-7.2%	-2.4%	1.2%	3.9%	-3.5%	2.7%

주: K-IFRS 연결 기준.

자료: 심텍, 대신증권 리서치센터

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	612	631	553	674	728
매출원가	514	544	529	601	643
매출총이익	98	86	24	73	85
판매비와판매비	36	40	39	43	49
영업이익	63	46	-15	30	37
영업외수익	10.2	7.3	-2.7	4.4	5.1
EBITDA	94	79	14	57	63
영업외손익	-11	-13	-10	-7	-4
관계기업손익	0	-3	-3	-3	-3
금융수익	18	15	12	12	13
오환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-28	-19	-22	-18	-16
오환관련손실	18	13	10	11	11
기타	-1	-6	4	2	3
법인세비용차감전순이익	52	33	-25	23	33
법인세비용	-10	-8	6	-5	-7
계속사업순이익	42	25	-19	18	26
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	42	25	-19	18	26
당기순이익	6.8	3.9	-3.5	2.7	3.6
비재택분순이익	0	0	0	0	0
재택분순이익	42	25	-19	18	26
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	40	25	-19	18	26
비재택분포괄이익	0	0	0	0	0
재택분포괄이익	40	25	0	0	0

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
EPS	1,435	792	-596	563	818
PER	8.5	130	NA	15.8	10.9
BPS	5,895	6,676	5,881	6,245	6,864
PBR	2.1	1.5	1.5	1.4	1.3
EBITDAPS	3,232	2,558	439	1,775	1,960
EV/EBITDA	5.3	5.7	32.8	7.5	6.4
SFS	20,950	20,361	17,167	20,920	22,623
PSR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
CFPS	3,581	2,776	856	2,139	2,353
DPS	200	200	200	200	200

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
성장성					
매출액증가율	6.2	3.0	-12.3	21.9	8.1
영업이익증가율	-25.4	-26.0	작전	흑전	23.1
순이익증가율	-40.5	-41.5	작전	흑전	45.3
수익성					
ROIC	16.4	11.0	-3.8	8.2	10.5
ROA	14.2	9.7	-3.0	6.4	8.5
ROE	27.0	12.6	-9.5	9.3	12.5
안정성					
부채비율	158.3	134.1	159.1	117.9	93.1
순차입금비율	83.8	55.5	93.4	71.2	52.8
이자보상배율	6.8	7.0	-1.2	3.8	7.0

자료: 심텍 대산증권 리서치센터

재무상태표 (단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	153	191	182	147	147
현금및현금성자산	16	52	53	12	2
매출채권및기타채권	70	65	60	68	72
재고자산	66	74	69	67	73
기타유동자산	1	0	0	0	0
비유동자산	294	312	308	291	280
유형자산	231	239	240	227	221
관계기업투자금	34	27	23	19	15
기타비유동자산	30	46	45	45	44
자산총계	447	503	491	438	427
유동부채	226	168	206	157	136
매입채무및기타채무	97	100	102	112	117
차입금	126	64	100	40	14
유동상차부	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	5	5	5	5
비유동부채	48	121	95	80	70
차입금	35	63	85	70	60
전환증권	0	45	45	45	45
기타비유동부채	13	12	-35	-35	-34
부채총계	274	288	301	237	206
자본부분	173	215	189	201	221
자본금	15	16	16	16	16
자본잉여금	82	102	102	102	102
이익잉여금	78	98	72	84	104
기타자본변동	-2	-1	-1	-1	-1
비재택부분	0	0	0	0	0
자본총계	173	215	189	201	221
순차입금	145	119	177	143	117

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동 현금흐름	63	70	27	54	53
당기순이익	42	25	-19	18	26
비현금형식의기갑	63	61	47	51	49
감가상각비	32	33	29	27	26
오환손익	4	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	27	29	19	24	24
자산부채의증감	-33	-6	5	-3	-12
기타현금흐름	-9	-10	-6	-11	-11
투자활동 현금흐름	-15	-64	-26	-10	-16
투자자산	-2	-2	4	4	4
유형자산	-20	-62	-30	-14	-20
기타	6	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-45	31	55	-79	-40
단기차입금	-52	-64	36	-60	-26
사채	-8	50	0	0	0
장기차입금	35	33	22	-15	-11
유상증자	2	17	0	0	0
현금배당	-5	-6	-6	-6	-6
기타	-17	1	3	3	3
현금의증감	2	37	1	-41	-10
기초 현금	13	16	52	53	12
기말 현금	16	52	53	12	2
NOPLAT	51	35	-12	24	29
FCF	62	5	-12	37	36

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 산업자료인 '전기전자/휴대폰: 3Q&4Q13 Preview 스마트폰 이후의 준비를...' 에서 기 발표한 기업분석 자료입니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심택(036710) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	13.10.08	13.08.06	13.07.02	13.06.03	13.05.27	13.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	9,500	9,500	10,000	10,000	10,000	10,000
제시일자	13.04.29	13.04.02	13.03.04	13.02.04	13.01.31	13.01.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	15,000
제시일자	12.12.03	12.11.02	12.11.01	12.10.08	12.09.03	12.08.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,000	15,000	15,000	16,000	16,000	16,000
제시일자	12.07.30	12.07.02	12.06.03	12.05.29	12.05.01	12.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000

투자등급관련사항

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률):
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상