



심텍 (036710)

BUY (유지)

전자부품 Analyst 박종운
02-6114-2923 ken.park@hdsrc.com

턴어라운드 시작

주가(8/6)	7,310원
목표주가	11,000원

- 2분기 영업이익 흑자 전환 성공
- 하반기에도 수익성 개선세 지속 전망
- 투자의견 BUY, 목표주가 11,000원 유지

그림 1> 2분기 실적

(십억원)	2Q14P	증감률 (%)		당사 기존추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	162.4	24.0	12.0	159.2	152.0
영업이익	3.6	흑자전환	흑자전환	5.9	3.2
지배기업순이익	-2.1	적자지속	적자지속	2.3	1.3

자료: 심텍, 현대증권

그림 2> 연간 실적 조정

(십억원)	변경후		변경률 (%)	
	2014F	2015F	2014F	2015F
매출액	663.7	735.5	3.2	4.1
영업이익	12.8	52.7	(54.3)	13.2
지배기업순이익	-6.8	28.3	적자축소	1.9
수정EPS(원)	-214	884	적자축소	1.9
BPS(원)	5,146	6,029	(12.2)	(6.9)
수정ROE(%)	-4.1	15.8	적자축소	1.8

자료: 현대증권

2분기 영업이익 흑자 전환 성공

심텍의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,624억원 (전분기대비 12% 증가), 36억원 (전분기대비 흑자전환)을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 이는 매출확대에 따른 고정비감소 효과가 가장 컸다. 특히 전방산업 (모바일기기)의 악화에도 불구하고 매출이 전분기대비 증가했다는 점은 긍정적이라고 판단된다.

하반기에도 수익성 개선 지속 전망

동사의 3분기 영업이익 또한 매출 증가에 따른 고정비 감소 효과로 전분기대비 개선 (영업이익률 3.7% 전망)될 것으로 보인다. 4분기에는 신제품 수율 증가 (FC-CSP용 Substrate) 효과까지 기대되어 지속적인 수익성 개선 (영업이익률 5.3% 전망)이 전망된다. 중장기적으로도 상대적으로 수익성이 좋은 제품들 (MCP/FC-CSP용 Substrate, SSD용 Module PCB)의 매출 증가와 수율 안정화로 수익성 개선세는 지속가능 할 것으로 판단된다. 여기에 동사는 고객이 다변화되어 있기 때문에 전방산업 (모바일기기) 부진에도 동종업체 대비 매출 안정성이 상대적으로 뛰어나다는 장점이 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 11,000원 유지

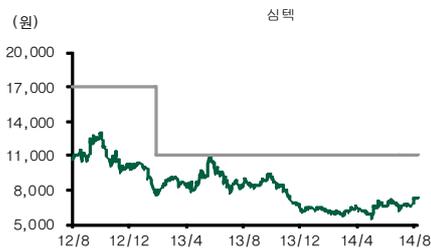
동사의 순이익은 2015년에 큰폭으로 개선될 것으로 전망되어 수정EPS를 기존 추정 대비 2% 상향하였다. 동사 주가는 최근 실적 턴어라운드 기대감으로 상승하였지만 수익성 개선 흐름은 당분간 지속될 것으로 보여 추가적인 상승이 가능할 것으로 판단된다. 이에 투자의견 BUY와 적정주가 11,000원을 유지한다.

결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	631.4	526.3	663.7	735.5	828.9
영업이익 (십억원)	46.7	(33.4)	12.8	52.7	82.4
순이익 (십억원)	19.7	(27.6)	(6.8)	28.2	52.4
지배기업순이익 (십억원)	19.6	(27.6)	(6.8)	28.3	52.6
EPS (원)	642	(863)	(214)	884	1,641
수정EPS (원)	642	(863)	(214)	884	1,641
PER* (배)	24.3-14.6	NA-NA	NA	8.3	4.5
PBR (배)	1.6	1.2	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (배)	5.7	116.9	7.9	4.1	2.7
배당수익률 (%)	1.9	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	10.3	(14.6)	(4.1)	15.8	24.0
ROIC (%)	12.6	(10.9)	1.8	12.3	20.0

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표
 자료: 심택, 현대증권

투자자 고지사항

■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
심택	13/01/31	BUY	11,000

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)
 ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.