Company Report

심텍
036710

Buy 유지 / **TP 15,000원** 유지

Apr 28, 2015

공백기를 벗어나 앞으로 앞으로

1Q15 실적 So So..

1Q15 심텍의 매출액은 1,666억원(+14.7%YoY), 영업이익은 31억원(흑전YoY, opm 1.9%)기록. 회사측 가이던스 하단 수준으로 당사 추정치 소폭 하회. 전분기 대비 감소한 부문은 서버용 모듈PCB, 메모리BOC 및 MCP. 대부분 계절적 비수기에 따른 매출 감소분으로 우려스러운 사항은 아님. SSD모듈 PCB 및 FCCSP 매출액은 오히려 증가

2/4분기 계절적 비수기를 지나 본격적인 실적 상승 전망

2/4분기 매출액은 1,839억원(+13.0%YoY), 영업이익은 94억원(+159%YoY, opm 5.1%) 전망. 회사는 97억원 제시. 동사의 실적성장을 이끌고 있는 서버용 모듈PCB, SSD모듈PCB, MCP/FCCSP가 다시 성장세를 나타낼 것. 특히 서버용 모듈PCB와 MCP는 DDR4 제품 비중이 본격적으로 확대되고 있음.

실적은 내년이, 주가는 올해가 좋을 것

지난해 하반기부터 서버용 DDR4제품 증가, 올해 상반기부터 모바일 LPDDR4 MCP 증가, 하반기 PC용 DDR4 모듈PCB 매출 시작 등 동사는 DDR4전환 수혜를 크게 입을 것으로 꼽히는 대표적인 회사. 회사분할로 인한 6월말 거래정지 후 8월초 거래가 재개되었을 당시에는 호전된 2/4분기 실적 및 PC용 DDR4 전환 전망 등으로 주가 모멘텀을 강하게 받을 것. 지난해 턴어라운드 후 올해는 분기별로 실적이 증가. 내년 실적은 완전히 정상화되어 DDR3 전환 당시와 같은 호실적 전망. 실적은 내년이 더 좋겠지만 주가성과는 올해 하반기가 더 좋을 듯

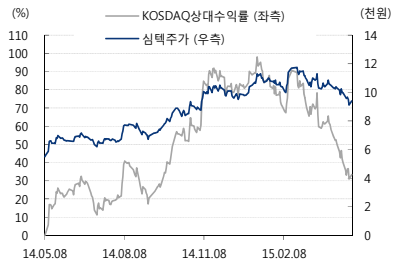
Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2013.12	2014.12	2015.12E	2016.12E	2017.12E
매출액(십억원)	**526**	**664**	**768**	**883**	**936**
YoY(%)	-16.7	26.1	15.7	14.9	6.0
영업이익(십억원)	**-33**	**14**	**49**	**70**	**82**
OP 마진(%)	-6.3	2.1	6.4	7.9	8.8
순이익(십억원)	**-28**	**2**	**31**	**47**	**57**
EPS(원)	-858	48	850	1,285	1,563
YoY(%)	적전	흑전	1,677.5	51.1	21.6
PER(배)	-7.6	217.4	11.1	7.3	6.0
PCR(배)	5.2	5.3	3.3	2.8	2.6
PBR(배)	1.2	1.9	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	116.9	10.0	5.6	4.1	3.2
ROE(%)	-14.6	0.9	14.5	18.5	18.7

Company Data

현재가(04/27)	9,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,750 원
52 주 최저가(보통주)	5,510 원
KOSPI (04/27)	2,157.54p
KOSDAQ (04/27)	699.39p
자본금	167 억원
시가총액	3,147 억원
발행주식수(보통주)	3,347 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.0 만주
평균거래대금(60 일)	38 억원
외국인지분(보통주)	5.66%
주요주주	
전세호	24.71%
이민주	8.82%

Price & Relative Performance



주가수익률	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-9.6%	4.1%	56.7%
상대주가	-17.3%	-16.7%	24.7%

Mid-Small Cap 연구위원 김갑호

3771-9734, kh1022@iprovest.com

[심텍 036710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	526	664	768	883	936
매출원가	520	606	664	747	785
매출총이익	6	58	105	136	151
매출총이익률 (%)	1.2	8.8	13.6	15.4	16.2
판매비와관리비	40	44	56	66	70
영업이익	-33	14	49	70	82
영업이익률 (%)	-6.4	2.1	6.3	7.9	8.7
EBITDA	4	58	90	109	118
EBITDA Margin (%)	0.7	8.7	11.7	12.3	12.7
영업외손익	-2	-13	-11	-9	-8
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	18	16	5	5	5
금융비용	-22	-27	-17	-15	-14
기타	2	-2	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-36	1	38	61	74
법인세비용	-8	-1	6	13	16
계속사업순손익	-28	2	31	47	57
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-28	2	31	47	57
당기순이익률 (%)	-5.2	0.3	4.1	5.4	6.1
비지배지분순이익	0	0	3	4	5
지배지분순이익	-28	2	28	43	52
지배순이익률 (%)	-5.2	0.2	3.7	4.9	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	0	0	0	0
포괄순이익	-31	1	31	47	57
비지배지분포괄이익	0	0	5	7	9
지배지분포괄이익	-31	1	26	39	48

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	135	160	213	270	316
현금및현금성자산	4	3	29	44	31
매출채권 및 기타채권	50	57	66	76	82
재고자산	80	94	108	124	132
기타유동자산	1	5	9	25	71
비유동자산	432	456	431	389	371
유형자산	363	384	363	345	329
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	8	8	7	6	5
기타비유동자산	59	63	59	36	36
자산총계	566	615	643	659	687
유동부채	292	256	231	211	211
매입채무 및 기타채무	148	172	176	182	182
차입금	96	84	44	4	4
유동성채무	48	0	10	25	25
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	102	177	201	192	169
차입금	88	130	130	130	130
사채	0	21	43	33	8
기타비유동부채	14	25	28	29	30
부채총계	395	432	432	404	380
지배지분	171	182	211	254	306
자본금	16	17	17	17	17
자본잉여금	101	110	110	110	110
이익잉여금	60	58	87	130	182
기타자본변동	-1	0	0	0	0
비지배지분	1	1	1	1	2
자본총계	172	183	212	255	307
총차입금	232	235	227	192	167

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	10	62	69	82	97
당기순이익	-28	2	31	47	57
비현금항목의 가감	68	62	68	71	70
감가상각비	36	43	40	38	36
외환손익	-2	-1	0	0	0
지분법평가손익	1	0	0	0	0
기타	33	20	28	33	34
자산부채의 증감	-20	8	-12	-14	-6
기타현금흐름	-10	-10	-17	-23	-24
투자활동 현금흐름	-108	-72	-27	-38	-69
투자자산	-41	1	1	1	1
유형자산	-77	-69	-20	-20	-20
기타	10	-4	-8	-19	-50
재무활동 현금흐름	46	9	-7	-34	-24
단기차입금	-23	-17	-40	-40	0
사채	0	-26	22	-10	-25
장기차입금	76	99	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	7	0	0	0
현금배당	-6	0	0	0	0
기타	0	-54	11	16	1
현금의 증감	-52	0	25	16	-13
기초 현금	56	4	3	29	44
기말 현금	4	3	29	44	31
NOPLAT	-26	22	40	54	64
FCF	-86	5	49	60	74

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	-858	48	850	1,285	1,563
PER	-7.6	217.4	11.1	7.3	6.0
BPS	5,315	5,439	6,289	7,574	9,137
PBR	1.2	1.9	1.5	1.2	1.0
EBITDAPS	116	1,787	2,686	3,247	3,539
EV/EBITDA	116.9	10.0	5.6	4.1	3.2
SPS	16,343	20,525	22,954	26,378	27,961
PSR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
CFPS	-2,664	170	1,470	1,783	2,219
DPS	0	0	0	0	0

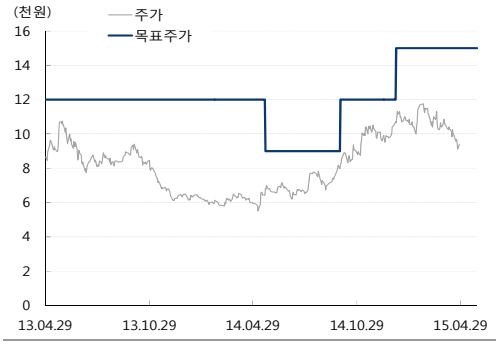
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
성장성					
매출액 증가율	-16.7	26.1	15.7	14.9	6.0
영업이익 증가율	적전	흑전	255.1	43.7	17.0
순이익 증가율	적전	흑전	1,739.7	51.1	21.6
수익성					
ROIC	-7.6	5.7	10.1	13.6	16.0
ROA	-5.2	0.3	4.5	6.6	7.8
ROE	-14.6	0.9	14.5	18.5	18.7
안정성					
부채비율	229.6	236.3	204.0	158.4	123.6
순차입금비율	40.9	38.3	35.4	29.2	24.4
이자보상배율	-3.9	1.2	4.4	7.5	10.0

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

심텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)
2013.04.17	매수	12,000
2013.08.07	매수	12,000
2013.10.30	매수	12,000
2014.05.21	매수	9,000
2014.06.09	매수	9,000
2014.08.07	매수	9,000
2014.09.30	매수	12,000
2014.10.14	매수	12,000
2014.11.05	매수	12,000
2015.01.06	매수	15,000
2015.02.24	매수	15,000
2015.03.28	매수	15,000

■ **Compliance Notice** ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 초과수익 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%