

Company Report

심텍 222800

Buy 유지 / TP 17,000원 유지

Aug 19, 2015

Company Data

현재가(08/18)	12,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,350 원
52 주 최저가(보통주)	11,350 원
KOSPI (08/18)	1,956.26p
KOSDAQ (08/18)	699.80p
자본금	90 억원
시가총액	2,169 억원
발행주식수(보통주)	1,807 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	405.7 만주
평균거래대금(60 일)	486 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
전세호	24.71%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0%	0.0%	0.0%
상대주가	0.0%	0.0%	0.0%

피곤함을 느낄수록 주가는 싸진다

현물출자 방식의 유상증자 단행

심텍은 심텍홀딩스가 보유하고 있는 심텍홍콩홀딩스 지분 99%를 인수하고 심텍홀딩스에 364만주를 신주 발행하는 현물출자 방식의 유상증자를 단행. 심텍홍콩홀딩스는 중국시안공장(신태전자) 지분을 100% 보유하고 있는 기업. 신태전자는 모듈PCB를 생산하고 있는 중국법인으로 올해 매출액 1,200억원, 영업이익 90억 원을 기록할 것으로 예상되는 기업. 이로 인해 심텍홀딩스는 심텍지분 17% 보유하게 됐고 지주회사가 대부분 그렇듯이 향후 대주주가 보유하고 있는 지분 24%까지 넘어오게 되면 40% 이상의 심텍 지분을 보유하게 될 예정

주가 희석화되게 지만 내년부터는 실적 증가폭이 더 클 것

하반기 실적이 상반기보다 큰 폭으로 증가할 것으로 예상되고 있는 가운데 신태전자 실적까지 더해지게 되어 실적 증가 폭은 더 커질 전망. 다만 20%의 주식 희석화로 올해 예상 EPS는 소폭 하향될 것으로 예상되나 내년부터는 신태전자 인수로 인한 주식 희석화 요인보다 실적 증가 폭이 더 클 것으로 판단

하반기 실적에 대한 믿음이 높은 몇 안되는 기업

거래재개 후 대규모 주식 손바뀜이 일어나고 있고, 분할 수준에 의한 주가 희석화, 여기에 코스닥 시장 약세 영향 등이 겹쳐지면서 투자자들이 피곤함을 느끼고 있는 것으로 보임. 그러나 하반기 실적성장에 대한 믿음이 높고 절대 주가수준이 매우 낮은 주식이라는 점에서 최근 주가 약세는 매수기회로 판단

Forecast earnings & Valuation(2015년은 하반기 실적법인 실적만 반영)

12 결산 (십억원)	2013.12	2014.12	2015.12E	2016.12E	2017.12E
매출액 (십억원)	0	0	438	915	970
YoY(%)	NA	NA	-34.0	109.0	6.0
영업이익 (십억원)	0	0	30	69	82
OP 마진(%)	0.0	0.0	6.8	7.6	8.4
순이익 (십억원)	0	0	18	51	61
EPS(원)	0	0	748	2,127	2,566
YoY(%)	0.0	0.0	-	184.3	20.7
PER(배)	0.0	0.0	16.0	5.6	4.7
PCR(배)	0.0	0.0	3.1	2.2	2.0
PBR(배)	0.0	0.0	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	7.2	4.0	3.1
ROE(%)	0.0	0.0	8.6	21.0	20.5



Mid-Small Cap 연구위원 김갑호

3771-9734, kh1022@iprovest.com

심택 [222800]

과도한 주가하락, 실적 방향성이 다르다

[심택 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
매출액	0	0	438	915	970
매출원가	0	0	375	778	817
매출총이익	0	0	62	138	154
매출총이익률 (%)	na	na	14.3	15.0	15.8
판매비	0	0	33	68	72
영업이익	0	0	30	69	82
영업이익률 (%)	na	na	6.8	7.6	8.4
EBITDA	0	0	71	108	118
EBITDA Margin (%)	na	na	16.2	11.8	12.2
영업외손익	0	0	-8	-6	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	5	5	5
금융비용	0	0	-14	-12	-11
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	22	63	77
법인세비용	0	0	4	13	15
계속사업순손익	0	0	18	51	61
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	18	51	61
당기순이익률 (%)	na	na	4.1	5.5	6.3
비배지분순이익	0	0	2	5	6
지배지분순이익	0	0	16	46	56
지배순이익률 (%)	na	na	3.7	5.0	5.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	17	50	61
비배지분포괄이익	0	0	3	8	10
지배지분포괄이익	0	0	15	42	51

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
영업활동 현금흐름	0	0	103	56	109
당기순이익	0	0	18	51	61
비현금항목의 가감	0	0	63	67	67
감가상각비	0	0	40	38	36
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	22	29	30
자산부채의 증감	0	0	34	-43	1
기타현금흐름	0	0	-12	-19	-20
투자활동 현금흐름	0	0	-27	-27	-46
투자자산	0	0	1	1	1
유형자산	0	0	-20	-20	-20
기타	0	0	-8	-8	-27
재무활동 현금흐름	0	0	23	-54	-24
단기차입금	0	0	-40	-40	0
사채	0	0	5	-20	-25
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	38	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	21	6	1
현금의 증감	0	0	44	-19	22
기초 현금	0	0	3	48	29
기말 현금	0	0	48	29	51
NOPLAT	0	0	24	56	65
FCF	0	0	80	31	83

자료: 심택, 교보증권 리서치센터

주: 2015 년은 산설법인 심택의 하반기 실적

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
유동자산	0	0	256	310	376
현금및현금성자산	0	0	80	160	254
매출채권 및 기타채권	0	0	90	103	110
재고자산	0	0	84	91	92
기타유동자산	0	0	2	3	9
비유동자산	0	0	346	313	298
유형자산	0	0	301	286	273
관계기업투자금	0	0	45	46	47
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	0	602	602	633
유동부채	0	0	198	175	175
매입채무 및 기타채무	0	0	143	149	149
차입금	0	0	44	4	4
유동성채무	0	0	10	13	13
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	228	205	176
차입금	0	0	130	130	130
사채	0	0	43	10	0
기타비유동부채	0	0	55	5	11
부채총계	0	0	426	379	356
자배지분	0	0	175	216	265
자본금	0	0	11	11	11
자본잉여금	0	0	138	138	138
이익잉여금	0	0	26	59	100
기타자본변동	0	0	0	0	0
비배지분	0	0	1	1	2
자본총계	0	0	176	217	267
총차입금	0	0	227	157	147

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
EPS	0	0	748	2,127	2,566
PER	0.0	0.0	16.0	5.6	4.7
BPS	0	0	9,087	11,214	13,781
PBR	0.0	0.0	1.2	1.0	0.8
EBITDAPS	0	0	3,275	4,989	5,451
EV/EBITDA	0.0	0.0	7.2	4.0	3.1
SPS	0	0	20,170	42,166	44,696
PSR	0.0	0.0	0.6	0.3	0.3
CFPS	0	0	3,694	1,441	3,832
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

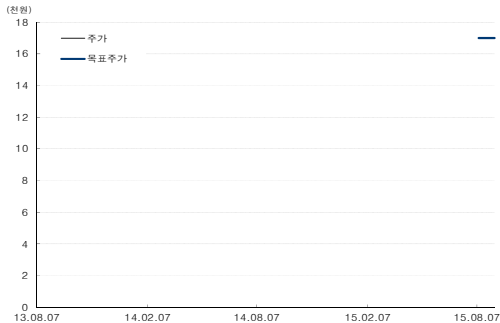
단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	109.0	6.0
영업이익 증가율	NA	NA	NA	133.1	17.5
순이익 증가율	NA	NA	NA	184.3	20.7
수익성					
ROIC	0.0	0.0	6.5	15.1	17.3
ROA	0.0	0.0	2.8	7.8	8.7
ROE	0.0	0.0	8.6	21.0	20.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	198.5	155.2	118.5
순차입금비용	0.0	0.0	39.7	26.5	21.4
이자보상배율	0.0	0.0	3.6	11.3	15.7

심택 [222800]

과도한 주가하락, 실적 방향성이 다르다

심택 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2015.8.10	매수	17,000			
2015.8.19	매수	17,000			

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 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.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2015.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	93.4	6.0	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하