Company Report

심텍
222800

Buy 유지 / **TP 11,500원** 하향

KYOBO 교보증권

Nov 11, 2015

안도의 실적

과도하게 악화된 센티멘트가 반영된 가격

3Q15 심텍의 매출액은 1,872억원(+0.4%QoQ), 영업이익은 74억원(+18.4% QoQ, opm3.9%) 기록. 당사 실적추정 및 시장 컨센서스 하회. 그러나 이는 연결 자회사였던 중국 신태전자가 영업이익 25억원을 기록했으나 9월 한달치 3억원만 반영된 것. 신태전자 실적이 온기로 반영됐다면 약 90억원의 영업이익을 기록하면서 시장 컨센서스에 크게 미달하지 않았을 것. 4/4분기부터는 온기로 반영예정

주력제품인 MCP와 SSD모듈PCB, 그리고 FC-CSP실적이 고객사 재고조정 등의 이유로 일시적 부진했던 것으로 파악. 4/4분기 들어 다시 회복되는 추세 확인. 주목할 부분은 PC용 DDR4모듈PCB 매출액이 86억원을 기록하면서 전분기 대비 450% 성장한 것. PC용 DDR4 시장 확장이 시작되고 있는 것으로 판단

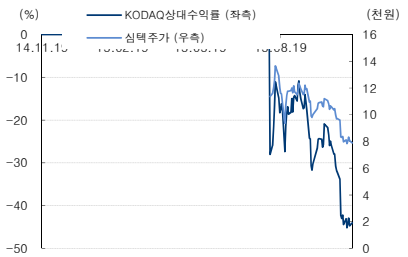
4/4분기 매출액은 2,030억원(+8.5%QoQ), 영업이익은 125억원(+69%QoQ)기록 전망. 계절적 성수기인데다 일시적 부진을 겪었던 주력제품 매출액이 증가세로 전환 전망. 서버용 DDR4 성장률은 감소하겠지만 PC용 DDR4 전환수혜 본격 시작. 내년 매출액은 8,439억원(+13.5%), 영업이익 495억원(+69%) 전망

3/4분기 부진한 실적은 주가에 이미 반영. 메모리시장 부진으로 시장에서 우려했던 정도의 실적악화가 아니라는 점에서 오히려 안도심리 작용가능. 현재 주가는 내년 실적 기준 P/E 5.2x 수준에 불과하여 반도체 업황 센티멘트 악화가 극도로 반영된 가격. 다만 반도체 센티멘트 악화를 반영하여 Target P/E 8.0x로 하향. 목표주가는 11,500원으로 하향 조정. 투자의견 Buy 유지

Company Data

현재가(11/10)	7,470 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,650 원
52 주 최저가(보통주)	7,470 원
KOSPI (11/10)	1,996.59p
KOSDAQ (11/10)	656.70p
자본금	90 억원
시가총액	1,639 억원
발행주식수(보통주)	2,194 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	405.7 만주
평균거래대금(60 일)	486 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
심텍홀딩스	43.06%

Price & Relative Performance



주가수익률	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-29.6%	0.0%	0.0%
상대주가	-29.2%	0.0%	0.0%

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

12 결산 (십억원)	2013.12	2014.12	2015.12E	2016.12E	2017.12E
매출액 (십억원)	**0**	**0**	**390**	**844**	**938**
YoY(%)	NA	NA	-41.2	116.4	11.1
영업이익 (십억원)	**0**	**0**	**20**	**49**	**60**
OP 마진(%)	0.0	0.0	5.1	5.8	6.4
순이익 (십억원)	**0**	**0**	**10**	**35**	**44**
EPS(원)	0	0	404	1,443	1,836
YoY(%)	0.0	0.0	745.1	257.1	27.2
PER(배)	0.0	0.0	18.5	5.2	4.1
PCR(배)	0.0	0.0	2.3	1.7	1.6
PBR(배)	0.0	0.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	8.4	4.9	3.8
ROE(%)	0.0	0.0	4.7	14.9	16.2

Mid-Small Cap 연구위원 김갑호

3771-9734, kh1022@iprovest.com

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
매출액	0	0	390	844	895
매출원가	0	0	341	731	768
매출총이익	0	0	49	112	127
매출총이익률 (%)	na	na	12.6	13.3	14.1
판관비	0	0	29	63	67
영업이익	0	0	20	49	60
영업이익률 (%)	na	na	5.1	5.9	6.7
EBITDA	0	0	61	88	97
EBITDA Margin (%)	na	na	15.7	10.5	10.8
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
법인세비용차감전순손익	0	0	12	44	55
법인세비용	0	0	2	9	11
계속사업순손익	0	0	10	35	44
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	10	35	44
당기순이익률 (%)	na	na	2.5	4.1	4.9
비지배지분순이익	0	0	1	3	4
지배지분순이익	0	0	9	32	40
지배순이익률 (%)	na	na	2.3	3.8	4.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	9	34	43
비지배지분포괄이익	0	0	1	5	7
지배지분포괄이익	0	0	8	29	37

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
유동자산	0	0	197	405	491
현금및현금성자산	0	0	30	60	95
매출채권 및 기타채권	0	0	90	183	195
재고자산	0	0	75	166	166
기타유동자산	0	0	2	3	9
비유동자산	0	0	396	358	342
유형자산	0	0	351	334	318
관계기업투자금	0	0	45	46	47
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	0	593	679	715
유동부채	0	0	198	207	207
매입채무 및 기타채무	0	0	143	189	189
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	46	58
부채총계	0	0	426	416	390
지배지분	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
비지배지분	0	0	1	1	2
자본총계	0	0	176	217	267
총차입금	0	0	227	157	147

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
영업활동 현금흐름	0	0	57	65	83
당기순이익	0	0	13	34	43
비현금항목의 가감	0	0	67	64	64
감가상각비	0	0	40	38	36
외환손익	0	0	3	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	24	25	27
자산부채의 증감	0	0	-9	-17	-6
기타현금흐름	0	0	-14	-15	-17
투자활동 현금흐름	0	0	-27	-38	-69
투자자산	0	0	1	1	1
유형자산	0	0	-20	-20	-20
기타	0	0	-8	-19	-50
재무활동 현금흐름	0	0	-7	-34	-24
단기차입금	0	0	-40	-40	0
사채	0	0	22	-10	-25
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	11	16	1
현금의 증감	0	0	14	-1	-27
기초 현금	0	0	3	17	16
기말 현금	0	0	17	16	-11
NOPLAT	0	0	20	40	48
FCF	0	0	32	42	59

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
EPS	0	0	404	1,443	1,836
PER	0.0	0.0	18.5	5.2	4.1
BPS	0	0	8,995	10,439	12,274
PBR	0.0	0.0	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	0	0	2,789	4,027	4,426
EV/EBITDA	0.0	0.0	8.4	4.9	3.8
SPS	0	0	17,779	40,320	42,739
PSR	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2
CFPS	0	0	3,514	607	3,017
DPS	0	0	0	0	0

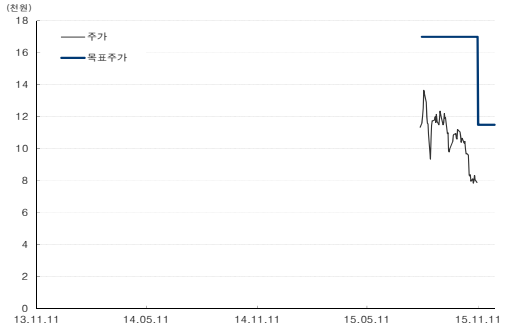
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	126.8	6.0
영업이익 증가율	NA	NA	NA	148.7	22.0
순이익 증가율	NA	NA	NA	257.1	27.2
수익성					
ROIC	0.0	0.0	4.4	10.9	12.9
ROA	0.0	0.0	1.5	5.4	6.3
ROE	0.0	0.0	4.7	14.9	16.2
안정성					
부채비율	0.0	0.0	196.1	163.7	130.5
순차입금비율	0.0	0.0	40.4	26.7	21.6
이자보상배율	0.0	0.0	2.4	8.1	11.6

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터
주 : 2015 년은 신설법인 심텍의 하반기 실적

심텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2015.08.10	매수	17,000			
2015.11.11	매수	11,500			

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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 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 투자기간 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