

Company Report

심텍

222800

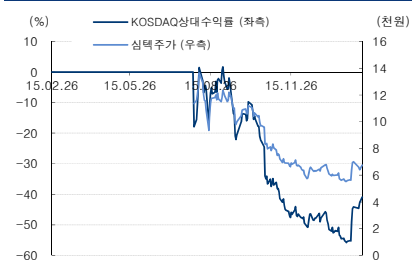
Buy 유지 / TP 11,500원 유지

Feb 17, 2016

Company Data

현재가(2/16)	6,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,650 원
52 주 최저가(보통주)	5,530 원
KOSPI (2/16)	1,888.30p
KOSDAQ (2/16)	634.95p
자본금	0 억원
시가총액	1,492 억원
발행주식수(보통주)	2,195 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	23.3 만주
평균거래대금(60 일)	15 억원
외국인지분(보통주)	2.40%
주요주주	
심텍홀딩스	43.07%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.5%	-50.5%	0.0%
상대주가	22.8%	-41.8%	0.0%



Mid-Small Cap 수석연구위원 김갑호

3771-9734, kh1022@iprovest.com

신뢰회복의 신호탄

오랜만의 호실적

4Q15 심텍의 매출액은 2,084억원(+12.1%QoQ), 영업이익은 121억원(+63.5% QoQ, opm6.5%)의 호실적 기록. 메모리 경기부진에도 불구하고 모바일 LPDDR4전환에 따른 MCP매출액이 전분기 대비 24% 증가. 특히 PC DDR4 전분기 대비 79%증가한 154억원을 기록하면서 모듈PCB 실적성장을 이끔. PC DDR4는 2Q 19억원 → 3Q 86억원 → 4Q 154억원을 기록하면서 PCDDR4 전환 본격화. PC수요가 약하다고는 하지만 DDR4 전환이 되고 있는 것은 확실

2016년 당사추정은 매출액 7,913억원(+5.7%YoY), 영업이익 460억원(+59.7%YoY). 고부가 제품 확대도 외형보다 수익성 증가세가 두드러질 것. 모듈PCB는 서버DDR4 성장률 하락에도 불구하고 PC DDR4전환으로 외형 유지될 것. 고부가의 MCP/FCCSP는 보급형 스마트폰까지 LPDDR4전환이 본격화되면서 고성장세 지속. 특히 듀얼카메라, VR기기 등 대용량 메모리를 요하는 기기 출시가 동사의 실적성장 모멘텀이 될 것. 회사측은 올해 영업이익 가이드نس 530억원 제시

신뢰회복의 신호탄

4/4분기 호실적보다 중요한 점은 실적예측에 대한 신뢰가 회복되고 있다는 점. 지난해 동사는 분기마다 가이드نس를 크게 하회하는 실적을 발표하면서 주식시장의 신뢰를 상당부분 잃음. 이로 인해 주가는 주식수 감소에도 불구하고 분할 후 50% 이상 하락해 있는 상태. 주가가 급락한 상태에서 실적예측에 대한 신뢰가 회복된다면 큰 폭의 주가회복 가능. 금번 가이드نس는 회사측의 의욕치를 최대한 배제한 것으로 파악되며 이정도 실적만 기록해도 현재 주가는 PER 5.0x 수준에 불과

Forecast earnings & Valuation(2015년은 분할이전 심텍 실적 반영)

12 결산 (십억원)	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12E	2017.12E
매출액 (십억원)	526	664	749	791	839
YoY(%)	-16.7	26.1	12.8	5.7	6.0
영업이익 (십억원)	-33	14	29	46	55
OP 마진(%)	-6.4	2.1	3.9	5.8	6.5
순이익 (십억원)	-28	2	14	32	40
EPS(원)	-858	48	638	1,329	1,657
YoY(%)	적전	흑전	716.6	240.3	24.7
PER(배)	-7.6	217.4	10.0	5.6	4.5
PCR(배)	5.2	5.3	2.4	1.8	1.7
PBR(배)	1.2	1.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	116.9	10.0	8.4	5.1	4.0
ROE(%)	-14.6	0.9	4.6	13.8	14.9

[심택 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
매출액	0	0	396	791	847
매출원가	0	0	346	686	729
매출총이익	0	0	49	105	118
매출총이익률 (%)	na	na	12.4	13.3	13.9
판매비	0	0	30	59	63
영업이익	0	0	19	46	55
영업이익률 (%)	na	na	4.9	5.8	6.5
EBITDA	0	0	61	85	92
EBITDA Margin (%)	na	na	15.4	10.7	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
법인세비용차감전순이익	0	0	11	40	50
법인세비용	0	0	2	8	10
계속사업순손익	0	0	9	32	40
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	9	32	40
당기순이익률 (%)	na	na	2.4	4.1	4.7
비배지분순이익	0	0	1	3	4
지배지분순이익	0	0	9	29	36
지배순이익률 (%)	na	na	2.2	3.7	4.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	9	32	39
비배지분포괄이익	0	0	1	5	6
지배지분포괄이익	0	0	8	27	33

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	0	45	86
당기순이익	0	0	0	32	40
비현금항목의 가감	0	0	0	62	61
감가상각비	0	0	0	38	36
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	24	25
자산부채의 증감	0	0	0	-35	0
기타현금흐름	0	0	0	-14	-15
투자활동 현금흐름	0	0	0	-27	-46
투자자산	0	0	0	1	1
유형자산	0	0	0	-20	-20
기타	0	0	0	-8	-27
재무활동 현금흐름	0	0	0	-54	-24
단기차입금	0	0	0	-40	0
사채	0	0	0	-20	-25
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	6	1
현금의 증감	0	0	0	-20	-1
기초 현금	0	0	0	44	14
기말 현금	0	0	0	23	15
NOPLAT	0	0	0	37	44
FCF	0	0	0	20	61

자료: 심택, 교보증권 리서치센터

주: 2015 년은 신설법인 심택의 하반기 실적

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
유동자산	0	0	153	187	224
현금및현금성자산	0	0	11	23	15
매출채권 및 기타채권	0	0	85	91	97
재고자산	0	0	55	58	62
기타유동자산	0	0	2	6	18
비유동자산	0	0	393	355	339
유형자산	0	0	343	326	311
관계기업투자금	0	0	50	51	52
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	0	546	547	574
유동부채	0	0	290	257	256
매입채무 및 기타채무	0	0	210	209	208
차입금	0	0	70	7	7
유동성채무	0	0	10	25	25
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	103	99	86
차입금	0	0	58	58	58
사채	0	0	10	8	0
기타비유동부채	0	0	35	10	30
부채총계	0	0	393	361	339
자배지분	0	0	153	175	203
자본금	0	0	11	11	11
자본잉여금	0	0	138	138	138
이익잉여금	0	0	4	26	42
기타자본변동	0	0	0	0	0
비배지분	0	0	1	1	1
자본총계	0	0	154	176	205
총차입금	0	0	148	80	77

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
EPS	0	0	638	1,329	1,657
PER	0.0	0.0	10.0	5.6	4.5
BPS	0	0	8,995	10,325	11,982
PBR	0.0	0.0	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	0	0	2,771	3,871	4,181
EV/EBITDA	0.0	0.0	8.4	5.1	4.0
SPS	0	0	18,025	36,061	38,585
PSR	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2
CFPS	0	0	3,473	923	2,784
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	100.1	7.0
영업이익 증가율	NA	NA	NA	136.2	19.5
순이익 증가율	NA	NA	NA	240.3	24.7
수익성					
ROIC	0.0	0.0	4.3	10.3	12.1
ROA	0.0	0.0	1.5	5.1	5.9
ROE	0.0	0.0	4.5	13.8	14.9
안정성					
부채비율	0.0	0.0	196.4	161.6	130.4
순차입금비용	0.0	0.0	40.3	27.5	22.2
이자보상배율	0.0	0.0	2.4	7.5	10.6

심텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2015.08.10	매수	17,000			
2015.11.11	매수	11,500			
2016.02.17	매수	11,500			

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
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[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