

# 심텍

## 222800

Sep 20, 2016

**Buy** 유지  
**TP 11,500 원** 유지

Company Data

현재가(09/19)	7,440 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	12,200 원
52 주 최저가(보통주)	5,530 원
KOSPI (09/19)	2,015.78p
KOSDAQ (09/19)	666.68p
자본금	110 억원
시가총액	1,633 억원
발행주식수(보통주)	2,195 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.0 만주
평균거래대금(60 일)	7 억원
외국인지분(보통주)	2.15%
주요주주	
심텍홀딩스 외 1 인	43.07%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-8.8	-39.2
상대주가	2.4	-3.7	-37.7

### 보여줄 때도 되었다

#### 계절적 성수기 진입

3/4분기 심텍의 매출액은 2,124억원(+13.8%YoY), 영업이익 99억원(+34.2%YoY,opm 4.7%) 전망. 계절적 성수기에 진입하면서 실적 가시성 높아질 것. 동사는 최근 몇 년간 하반기 영업이익이 상반기의 두 배를 기록하는 패턴을 보여줌. 올해에도 이 같은 실적 패턴은 유효. 영업이익규모는 지난해 288억원(분할이전 기준)에서 올해 375억원으로 증가

주력제품인 MCP/FCCSP 실적 성장이 유지되고 있는 가운데, SSD모듈PCB 실적증가세도 눈에 띄는 대목. MCP는 고객사내 점유율이 지속 상승하고 있고, FCCSP는 보급형 스마트폰 증가로 인한 중화권 고객사의 오더가 계속해서 증가. SSD모듈PCB는 낸드 시장 대폭 성장의 수혜를 볼 것.

#### 시장 신뢰를 얻어가는 단계

동사는 8,000억원이 넘는 매출액과 400억원에 육박하는 영업이익을 기록하고 있으나 시가총액은 1,600억원 수준에 불과. 최근 몇 년간 주식시장의 신뢰를 잃으면서 실적 컨센서스에 대한 신뢰가 매우 떨어졌기 때문. 심텍은 지난해 말부터 전망공시 수치를 크게 벗어나지 않는 분기실적을 기록하고 있음. 지난해까지 전망공시를 크게 하회하는 실적을 기록하면서 주식시장의 신뢰를 잃었지만 3분기 연속 전망치를 충족시키면서 신뢰를 회복하고 있는 단계. 이러한 가운데 계절적 성수기에 접어들어 따라 금번 3/4분기 실적발표와 함께 주가가 이를 반영할 가능성이 높음

최근 기관의 대규모 매도로 인한 코스닥 시장 급락에도 동사의 주가는 오히려 견조한 모습. 일평균 거래량이 10만주에 미치지 못하고 있어 수급상의 주가는 바닥국면으로 판단. 기관비중이 많지 않아 향후 코스닥 시장 반등과 함께 시장 기대치를 충족하는 3/4분기 실적을 기록할 경우 추세적인 주가상승을 기대할 수 있는 국면.



Mid-Small Cap 김갑호  
 3771-9734, kh1022@iprovest.com



Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2014.12	2015.12	2016.12E	2017.12E	2018.12E
매출액(십억원)	0	395	822	886	948
YoY(%)	NA	NA	107.9	7.7	7.0
영업이익(십억원)	0	19	38	47	57
OP 마진(%)	0.0	4.8	4.6	5.3	6.0
순이익(십억원)	0	10	23	31	40
EPS(원)	0	1,000	1,055	1,379	1,733
YoY(%)	0.0	0.0	5.5	30.8	25.6
PER(배)	0.0	6.6	7.0	5.3	4.2
PCR(배)	0.0	1.6	0.0	0.1	0.1
PBR(배)	0.0	0.9	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	0.0	7.8	4.1	3.3	2.6
ROE(%)	0.0	13.5	14.1	17.0	18.5

[심택 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액	0	395	822	886	948
매출원가	0	350	721	771	818
매출총이익	0	45	101	115	129
매출총이익률 (%)	na	11.5	12.3	13.0	13.6
판매비와관리비	0	26	64	68	72
영업이익	0	19	38	47	57
영업이익률 (%)	na	4.9	4.6	5.3	6.0
EBITDA	0	41	79	86	93
EBITDA Margin (%)	na	10.4	9.6	9.7	9.9
영업외손익	0	-7	-9	-8	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	10	15	15	15
금융비용	0	-17	-26	-23	-21
기타	0	0	2	0	0
법인세비용차감전순이익	0	12	28	39	51
법인세비용	0	2	5	8	11
계속사업순이익	0	10	23	31	40
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	10	23	31	40
당기순이익률 (%)	na	2.6	2.8	3.6	4.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	10	23	31	39
지배순이익률 (%)	na	2.6	2.8	3.5	4.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	0	6	19	27	35
비지배지분포괄이익	0	0	0	1	1
지배지분포괄이익	0	6	19	27	35

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
영업활동 현금흐름	0	66	40	62	67
당기순이익	0	10	23	31	40
비현금항목의 가감	0	32	63	60	59
감가상각비	0	21	40	38	36
외환손익	0	-1	3	3	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	12	20	19	21
자산부채의 증감	0	27	-33	-16	-18
기타현금흐름	0	-4	-13	-12	-14
투자활동 현금흐름	0	-16	-37	-2	-17
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	-21	-20	-20	-20
기타	0	5	-17	18	3
재무활동 현금흐름	0	-47	-121	-59	-48
단기차입금	0	-9	-5	-20	-30
사채	0	0	-12	-11	0
장기차입금	0	45	0	-10	-10
자본의 증가(감소)	0	0	-120	0	0
현금배당	0	0	-6	-7	-8
기타	0	-83	21	-11	0
현금의 증감	0	3	-1	0	0
기초 현금	0	0	3	3	2
기말 현금	0	3	3	2	2
NOPLAT	0	17	31	38	44
FCF	0	45	19	40	43

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
유동자산	0	143	187	189	208
현금및현금성자산	0	3	3	2	2
매출채권 및 기타채권	0	55	70	81	92
재고자산	0	84	93	101	108
기타유동자산	0	1	21	6	6
비유동자산	0	405	380	358	339
유형자산	0	354	333	316	300
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	2	2	2	2
기타비유동자산	0	50	45	41	37
자산총계	0	548	568	548	547
유동부채	0	290	302	277	252
매입채무 및 기타채무	0	184	180	186	192
차입금	0	104	99	79	49
유동상채무	0	0	21	10	10
기타유동부채	0	1	1	1	1
비유동부채	0	104	93	74	65
차입금	0	51	51	41	31
사채	0	23	11	0	0
기타비유동부채	0	30	31	33	35
부채총계	0	393	395	350	318
지배지분	0	155	173	197	229
자본금	0	11	11	11	11
자본잉여금	0	137	18	18	18
이익잉여금	0	7	145	169	201
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	155	173	197	229
총차입금	0	178	182	130	90

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EPS(십억원)	0	1,000	1,055	1,379	1,733
PER	0.0	6.6	7.0	5.3	4.2
BPS	0	7,046	7,582	8,662	10,045
PBR	0.0	0.9	1.0	0.8	0.7
EBITDAPS	0	3,943	3,611	3,777	4,108
EV/EBITDA	0.0	7.8	4.1	3.3	2.6
SPS	0	38,008	372,691,138	1,096,791	1,173,567
PSR	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	4,282	868	1,766	1,893
DPS	0	260	300	350	450

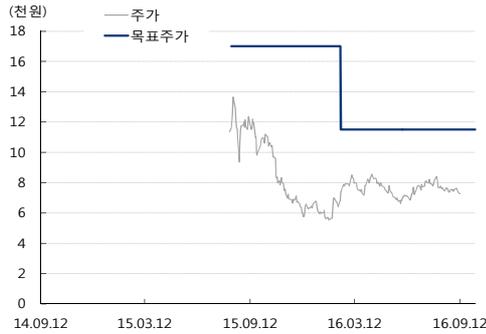
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	107.9	7.7	7.0
영업이익 증가율	NA	NA	92.9	25.0	21.1
순이익 증가율	NA	NA	122.5	35.6	25.6
수익성					
ROIC	0.0	9.9	9.1	11.1	13.3
ROA	0.0	3.8	4.1	5.6	7.2
ROE	0.0	13.5	14.1	17.0	18.5
안정성					
부채비율	0.0	254.0	228.5	177.5	138.9
순차입금비율	0.0	32.5	32.1	23.8	16.5
이자보상배율	0.0	4.5	4.8	10.0	17.5

주: 2014 년 이전은 K-GAAP 기준, 자료: 심택, 교보증권 리서치센터

심택 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			
2016.04.04	매수	11,500			
2016.05.11	매수	11,500			
2016.07.22	매수	11,500			
2016.09.20	매수	11,500			

■ 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 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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\_2016.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	91.0	6.9	2.1	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