

심텍: 'PS5, Xbox 시리즈X, 엔비디아 RTX30' 수혜주

목표주가 23,500원 '상향', 투자 의견 '매수' 유지

심텍 (222800)
현재 주가: 18,750원
상승 여력: 25.3%
시가총액: 5,973억원

3분기 영업이익은 311억원으로 또 한번의 호실적이 전망된다. 모바일 패키징기판 수요는 전분기대비 감소했을 수 있다. 그러나 GDDR6와 서버용 기판 수요가 모바일 감소분을 대체했다고 예상된다. 패키징기판과 메모리모듈은 타이트한 수급 상황이 지속되고 있다.

2020년 실적 서프라이즈의 배경은 기존 제품군 업황의 수급 개선이다. 2021년에는 신제품 효과로 또 한번의 도약이 전망된다. ① GDDR6 매출 증가(PS5, Xbox 시리즈X, 엔비디아 RTX30 출시 효과)와 ② DDR5의 상용화로 판가 상승이 예상된다. 또한 ③ mmWave 5G의 개화로 시스템반도체용 고부가 기판(FCCSP와 SiP) 수요 확대가 유력하다.

심텍 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	205.5	233.3	268.1	293.3	290.2	321.8	314.2	330.6	1,000.2	1,256.8	1,304.1
영업이익	(20.2)	(8.2)	0.7	9.9	13.7	30.8	31.1	35.2	(17.9)	110.7	133.3
OPM (%)	(9.9)	(3.5)	0.2	3.4	4.7	9.6	9.9	10.6	(1.8)	8.8	10.2
본사 매출액	182.8	210.9	239.6	255.2	252.0	279.9	271.5	283.4	888.6	1,086.9	1,136.9
본사 영업이익	(4.4)	6.9	12.5	13.1	13.4	30.4	30.1	31.2	28.1	105.1	123.3
OPM (%)	(2.4)	3.3	5.2	5.1	5.3	10.8	11.1	11.0	3.2	9.7	10.8
자회사 매출액	22.7	22.4	28.5	38.0	38.2	41.9	42.7	47.2	111.6	170.0	167.2
자회사 영업이익	(15.8)	(15.1)	(11.9)	(3.2)	0.2	0.5	1.0	4.0	(46.0)	5.7	10.0
OPM (%)	(69.7)	(67.4)	(41.7)	(8.4)	0.6	1.1	2.3	8.5	(41.2)	3.3	6.0
제품별 매출 비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Module PCB	27.1	29.1	26.8	29.6	30.2	29.5	31.5	31.3	28.2	30.6	31.3
Packaging Substrate	72.2	69.2	72.1	69.4	69.1	69.7	67.6	67.9	70.6	68.6	67.9
etc.	0.6	1.7	1.2	1.0	0.7	0.8	0.9	0.8	1.1	0.8	0.8
MSAP 비중 (전사, %)	50.7	46.6	48.5	51.0	51.6	51.0	55.6	57.2	49.3	53.9	52.4
본사	52.5	47.4	46.3	47.4	46.0	46.1	49.3	50.9	48.2	48.1	46.0
자회사	35.3	40.2	66.6	76.3	89.0	84.0	95.7	95.3	58.2	91.2	96.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

심텍 연간 영업실적 및 주요 지표												
12월 결산	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	증가율	BPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	순차입금비율
(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)
2018	1,007.5	30.8	10.4	5.0	185	(71.2)	8,332	34.9	3.6	0.8	2.4	91.7
2019	1,000.2	(17.9)	(42.4)	(36.6)	(1,486)	적전	6,676	(7.9)	11.0	1.8	(19.5)	208.0
2020F	1,256.8	110.7	96.0	80.6	2,750	흑전	8,950	6.7	4.1	2.1	35.5	61.0
2021F	1,304.1	133.3	124.2	102.6	3,149	14.5	11,951	5.9	3.1	1.6	30.1	10.0
2022F	1,398.2	158.4	151.9	123.9	3,806	20.8	15,608	4.9	2.1	1.2	27.6	(23.7)

자료: 신한금융투자 추정