기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2025. 8. 8

심텍 (222800)

기세를 올리다

BUY(Maintain)

목표주가: 29,000원(상향)

주가(8/7): 23,600원

시가총액: 7,550억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

RA 조재원

jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/7)		805.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,750원	9,950원
등락률	-8.3%	137.2%
수익률	절대	상대
1M	5.8%	2.2%
6M	63.8%	51.0%
1Y	6.8%	1.3%

Company Data

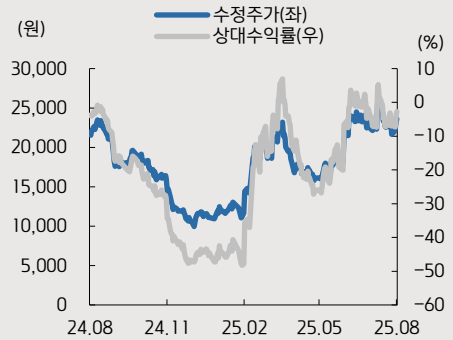
발행주식수		31,991 천주
일평균거래량(3M)		493천주
외국인 지분율		5.4%
배당수익률(2025E)		0.8%
BPS(2025E)		13,843원
주요 주주	심텍홀딩스 외 8 인	33.3%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,041.9	1,231.4	1,376.0	1,465.5
영업이익	-88.1	-47.0	28.9	69.4
EBITDA	-7.5	38.9	116.5	158.4
세전이익	-144.7	-25.1	-22.7	44.4
순이익	-115.1	-31.0	-18.2	34.6
지배주주지분순이익	-114.9	-30.3	-17.8	33.8
EPS(원)	-3,606	-953	-557	1,061
증감률(%,YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	-10.7	-11.6	-42.3	22.2
PBR(배)	2.62	0.79	1.70	1.47
EV/EBITDA(배)	-191.1	19.8	11.0	7.4
영업이익률(%)	-8.5	-3.8	2.1	4.7
ROE(%)	-21.3	-6.6	-4.0	6.6
순차입금비율(%)	42.4	92.9	119.6	71.9

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



2Q25에는 고객사 재고 조정이 마무리되며, 전 제품군의 매출액이 고루 성장했다. 2H25에는 수주 회복, 가동률 상승, 고부가 제품 중심의 Mix 개선 효과가 전사 수익성을 견인하며, 확실한 턴어라운드에 성공할 전망이다. 더불어 2H25부터 SOCAMM과 같은 신제품들의 매출 발생도 본격화되는 등 추가적인 모멘텀도 대기 중이다.

>>> 2Q25 영업이익 55억원. 컨센서스 상회

2Q25 매출액 3,408억원(+12%QoQ, +9%YoY), 영업이익 55억원(흑전 QoQ, +56%YoY)으로, 시장 기대치(13억원)을 상회하였다. 고객사 재고 조정이 마무리되면서, 전 제품군의 매출액이 고루 성장했다. 전사 가동률은 1분기 60% 중반에서 2분기 70% 중반까지 회복했다. 저마진 텐팅 부문 매출액이 당초 예상치를 상회하며, 2분기 매출액 서프라이즈를 이끌었다. 2분기 중 DDR4 가격이 급등하며 고객사에서 텐팅 기판 주문이 확대된 것으로 파악되며, 3분기에도 관련 수요는 지속될 전망이다. 고부가 제품군인 MSAP 부문 매출액도 +15%QoQ로 실적 반등을 주도하며, 영업이익 흑자 전환을 견인했다. 성장률이 가장 돋보인 제품은 GDDR7용 기판으로, 전체 GDDR 기판 매출 내 비중이 80%를 상회하며 믹스 개선에 기여하였다. 고객사 내 동사의 GDDR7 점유율은 지배적인 수준인 것으로 추산되어, 전방 수요 확대에 따른 수혜가 기대된다.

>>> 3Q25 영업이익 219억원, 2H25 확실한 턴어라운드

3Q25 매출액 3,687억원(+8%QoQ, +14%YoY), 영업이익 219억원(+297% QoQ, 4,046%YoY)을 전망한다. 2H25 합산 영업이익은 397억원을 기록하며, 확실한 턴어라운드에 성공할 것으로 기대한다. 수주 회복, 가동률 상승, 고부가 제품 중심의 Mix 개선 효과가 전사 수익성을 견인할 전망이다. 4Q24를 저점으로 월별 수주액은 반등을 지속했으며, 특히 5~7월 월별 수주는 3~4월 대비 10% 이상씩 증가한 것으로 파악된다. 전사 가동률은 2분기 70% 중반에서 3분기 80% 초반까지 회복할 전망이다. 3Q25에도 GDDR7용 기판 출하 확대에 따른 ASP 상승 효과와 SiP 모듈 기판의 계절적 성수기 효과 등에 따른 믹스 개선이 기대된다.

>>> AI향 신제품 매출 확대, 재무구조 개선 기대

2025년 매출액 1조 3,760억원(+12%YoY), 영업이익 289억원(흑전 YoY)을 전망한다. 2025~2026년 실적 추정치를 상향하며, 목표주가를 29,000원으로 상향 조정한다. 2H25부터는 GDDR7, SOCAMM 등과 같은 신제품 판매가 더욱 가속화될 전망이며, AI향 매출 비중 상승에 따른 추가적인 멀티플 확장을 기대한다. 동사는 실적 턴어라운드를 통해 확보한 유동성을 활용해, 부채를 줄이고 재무 건전성을 강화할 계획이다. 이로써 추가적인 자금 조달 우려를 불식시키고, 체질 개선이 지속될 것으로 판단된다.

심텍 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	294	312	325	301	304	341	369	363	1,042	1,231	1,376
%YoY	44.1	22.9	13.1	1.4	3.3	9.4	13.5	20.6	-38.6	18.2	11.7
Module PCB	73	75	82	81	85	90	93	97	234	310	366
Substrate	220	231	234	220	215	249	272	263	798	905	999
Burn-in-board	1	6	9	1	3	2	3	3	10	17	12
매출원가	284	284	304	308	293	305	315	311	1,013	1,179	1,224
매출원가율	97%	91%	94%	102%	97%	89%	85%	86%	97%	96%	89%
매출총이익	10	27	21	-6	10	36	53	52	28	52	152
판매비와관리비	25	24	20	30	27	31	32	34	117	99	123
영업이익	-15	4	1	-36	-16	6	22	18	-88	-47	29
%YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	55.7	4,048	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률	-5%	1%	0%	-12%	-5%	2%	6%	5%	-8%	-4%	2%
법인세차감전손익	-20	-21	27	-12	-41	-27	24	21	-145	-25	-23
법인세비용	-5	-5	6	9	-5	-8	5	4	-30	6	-5
당기순이익	-15	-16	21	-21	-36	-19	19	18	-115	-30	-18
당기순이익률	-5%	-5%	7%	-7%	-12%	-6%	5%	5%	-11%	-2%	-1%

자료: 키움증권 리서치센터

심텍 12개월 Forward P/B Chart

자료: 키움증권 리서치센터

심텍 목표주가 제시

BPS(원)	15,130 원	12개월 Forward BPS
Target PBR(배)	1.9 배	매출액 성장 가속화, 영업이익률 상승 사이클의 초입이었던 2H21 12개월 Forward P/B 평균
목표주가(원)	29,000 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,697.5	1,041.9	1,231.4	1,376.0	1,465.5
매출원가	1,216.3	1,013.5	1,179.5	1,224.5	1,261.2
매출총이익	481.1	28.4	51.9	151.6	204.3
판관비	128.8	116.6	98.9	122.6	134.9
영업이익	352.4	-88.1	-47.0	28.9	69.4
EBITDA	434.3	-7.5	38.9	116.5	158.4
영업외손익	-6.1	-56.6	21.8	-51.6	-25.0
이자수익	2.2	2.6	24.2	11.7	19.7
이자비용	8.1	10.8	26.4	29.7	26.6
외환관련이익	59.5	47.6	60.1	20.9	20.9
외환관련손실	59.5	50.4	44.4	21.4	21.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-45.6	8.3	-33.1	-17.6
법인세차감전이익	346.3	-144.7	-25.1	-22.7	44.4
법인세비용	100.2	-29.5	5.9	-4.5	9.8
계속사업순손익	246.1	-115.1	-31.0	-18.2	34.6
당기순이익	246.1	-115.1	-31.0	-18.2	34.6
지배주주순이익	245.8	-114.9	-30.3	-17.8	33.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.3	-38.6	18.2	11.7	6.5
영업이익 증감율	102.2	-125.0	-46.7	-161.5	140.1
EBITDA 증감율	71.5	-101.7	-618.7	199.5	36.0
지배주주순이익 증감율	109.8	-146.7	-73.6	-41.3	-289.9
EPS 증감율	113.4	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	28.3	2.7	4.2	11.0	13.9
영업이익률(%)	20.8	-8.5	-3.8	2.1	4.7
EBITDA Margin(%)	25.6	-0.7	3.2	8.5	10.8
지배주주순이익률(%)	14.5	-11.0	-2.5	-1.3	2.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	504.7	280.2	509.7	522.1	613.6
현금 및 현금성자산	119.8	10.0	127.8	51.4	104.0
단기금융자산	82.6	5.5	8.9	1.8	5.4
매출채권 및 기타채권	136.9	110.9	206.8	275.2	293.1
재고자산	144.7	142.0	153.9	178.9	193.4
기타유동자산	20.7	11.8	12.3	14.8	17.7
비유동자산	761.6	895.8	933.6	945.6	948.0
투자자산	33.4	34.5	35.7	39.2	39.2
유형자산	586.7	625.2	630.1	636.3	633.6
무형자산	26.5	26.1	29.3	30.4	31.2
기타비유동자산	115.0	210.0	238.5	239.7	244.0
자산총계	1,266.3	1,176.1	1,443.3	1,467.7	1,561.5
유동부채	474.4	488.4	780.2	815.8	764.5
매입채무 및 기타채무	307.2	332.8	239.0	243.0	245.1
단기금융부채	58.1	130.2	459.3	489.3	439.3
기타유동부채	109.1	25.4	81.9	83.5	80.1
비유동부채	179.4	217.2	214.6	210.1	210.1
장기금융부채	42.1	84.7	93.9	92.2	92.2
기타비유동부채	137.3	132.5	120.7	117.9	117.9
부채총계	653.7	705.6	994.8	1,025.9	974.7
지배지분	610.5	468.7	447.2	441.0	585.3
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	19.4
자본잉여금	110.4	110.4	110.4	110.4	208.1
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	3.8	3.5	21.2	39.0	56.9
이익잉여금	479.3	337.8	298.6	274.5	301.0
비지배지분	2.1	1.8	1.2	0.8	1.6
자본총계	612.6	470.4	448.5	441.8	586.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	435.5	-93.4	-161.3	-53.3	59.6
당기순이익	246.1	-115.1	-31.0	-18.2	34.6
비현금항목의 가감	208.3	160.0	99.7	74.5	79.2
유형자산감가상각비	81.2	79.9	85.0	86.7	87.8
무형자산감가상각비	0.8	0.7	0.9	0.8	1.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	126.3	79.4	13.8	-13.0	-9.8
영업활동자산부채증감	35.5	-61.8	-211.3	-96.2	-37.6
매출채권및기타채권의감소	-96.9	-66.4	-72.5	-68.4	-17.9
재고자산의감소	-1.7	-25.4	-22.3	-25.0	-14.6
매입채무및기타채무의증가	96.6	67.7	-86.1	4.0	2.1
기타	37.5	-37.7	-30.4	-6.8	-7.2
기타현금흐름	-54.4	-76.5	-18.7	-13.4	-16.6
투자활동 현금흐름	-268.8	-90.3	-96.8	-70.4	-82.6
유형자산의 취득	-158.9	-139.3	-103.3	-80.0	-85.0
유형자산의 처분	4.6	4.1	3.4	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.3	-1.2	-0.3	-2.0	-2.0
투자자산의감소(증가)	2.3	-1.2	-1.2	-3.6	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-80.1	77.1	-3.5	7.1	-3.6
기타	-35.4	-29.8	8.1	8.1	8.0
재무활동 현금흐름	-62.8	73.9	375.7	22.6	41.1
차입금의 증가(감소)	-42.6	93.3	383.3	28.3	-50.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-15.9	-15.9	-5.1	-3.2	-6.4
기타	-4.3	-3.5	-2.5	-2.5	-2.5
기타현금흐름	-0.8	0.0	0.1	24.7	34.4
현금 및 현금성자산의 순증가	103.1	-109.8	117.8	-76.4	52.5
기초현금 및 현금성자산	16.7	119.8	10.0	127.8	51.4
기말현금 및 현금성자산	119.8	10.0	127.8	51.4	104.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	7,717	-3,606	-953	-557	1,061
BPS	19,166	14,713	14,040	13,843	16,003
CFPS	14,266	1,408	2,154	1,770	3,571
DPS	500	160	100	200	200
주가배수(배)					
PER	3.4	-10.7	-11.6	-42.3	22.2
PER(최고)	7.6	-11.3	-45.2		
PER(최저)	3.4	-6.9	-10.2		
PBR	1.38	2.62	0.79	1.70	1.47
PBR(최고)	3.04	2.77	3.07		
PBR(최저)	1.36	1.70	0.69		
PSR	0.50	1.18	0.29	0.55	0.51
PCFR	1.9	27.4	5.1	13.3	6.6
EV/EBITDA	1.7	-191.1	19.8	11.0	7.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	6.5	-4.4	-10.3	-35.1	21.1
배당수익률(%,보통주,현금)	1.9	0.4	0.9	0.8	0.8
ROA	23.2	-9.4	-2.4	-1.2	2.3
ROE	49.7	-21.3	-6.6	-4.0	6.6
ROIC	48.4	-15.5	-6.1	1.9	5.0
매출채권회전율	16.4	8.4	7.8	5.7	5.2
재고자산회전율	11.7	7.3	8.3	8.3	7.9
부채비율	106.7	150.0	221.8	232.2	166.1
순차입금비율	-16.7	42.4	92.9	119.6	71.9
이자보상배율	43.6	-8.1	-1.8	1.0	2.6
총차입금	100.2	214.8	553.1	581.4	531.4
순차입금	-102.2	199.4	416.5	528.2	422.1
NOPLAT	434.3	-7.5	38.9	116.5	158.4
FCF	226.3	-218.8	-274.8	-72.7	14.2

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 현재 '심텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

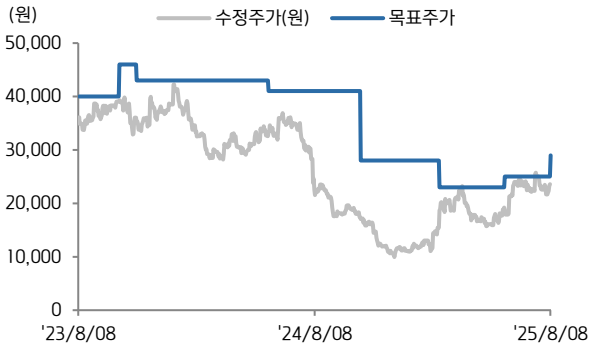
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민· 형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
심텍	2023/10/10	Outperform(Maintain)	46,000원	6개월	-19.38	-13.48
(222800)	2023/11/06	Outperform(Maintain)	43,000 원	6 개월	-21.23	-1.74
담당자변경	2024/05/28	BUY(Reinitiate)	41,000 원	6 개월	-35.37	-10.00
	2024/10/18	BUY(Maintain)	28,000 원	6 개월	-54.13	-38.57
	2025/02/17	BUY(Maintain)	23,000 원	6 개월	-19.44	0.87
	2025/05/29	BUY(Maintain)	25,000 원	6 개월	-9.36	3.00
	2025/08/08	BUY(Maintain)	29,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%