

심텍

BUY(유지)

222800 기업분석 | IT 부품/장비

목표주가(유지)	28,000원	현재주가(08/07)	23,600원	Up/Downside	+18.6%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2025. 08. 08

방향은 정해졌다

News

2Q25P Review - 영업이익 55억원, 컨센서스 상회: 심텍의 2Q25P 매출액은 3,408억원(+9.3%YoY, +12.2%QoQ), 영업이익은 55억원(+53.6%YoY, 흑전QoQ) 기록. 영업이익 컨센서스(13억원)를 크게 상회했으며 2023년 이후 분기 최대 실적임. 분기 가동률은 70% 중반대로 BEP 가동률(약 70%) 상회. 모듈PCB, MCP, FCCSP, SiP, GDDR 모두 QoQ로 매출액 증가하며 수익성 개선됨. 특히 GDDR(+39%QoQ)과 MCP(+16%QoQ) 제품군의 회복이 두드러짐. GDDR은 심텍이 글로벌 M/S의 과반 이상을 점유중인 것으로 파악되는 가운데 GDDR6→7으로의 공정전환 완료되어 호실적 이어갈 것으로 보임. 전사 매출의 38%를 차지하는 MCP는 메모리 고객사의 재고 재확보 수요가 일부 확인되는 가운데 모바일 디램과 낸드 모두 고르게 주문 증가했음

Comment

3Q25E Preview - 더 좋아져요: 3Q25E 영업이익 194억원(+3705.7%YoY, +250.2%QoQ) 전망. 심텍은 실적 발표 직후 공시를 통해 3Q25E 매출액 3,594억원(하단 3,494억원), 영업이익 232억원(하단 182억원)을 전망함. 1) MSAP, HDI 기판 고르게 수주 회복되어 Q 증가 지속될 것으로 보이고, 2) 고부가품인 SiP 등이 성수기 진입하며 P 상승도 기대되며, 3) GDDR7의 침투율 증가와 AI향 적용처 확대가 병행될 것으로 예상된다는 점에서 2H25E 증익 가시성 높다고 판단. 2025E 추정 영업이익은 2Q25P 실적을 반영해 140억원→210억원으로 상향

Action

투자의견 BUY, 목표주가 28,000원 유지: 핵심 변수인 가동률 증가가 확인되었다는 점이 가장 고무적. 매출액 증가에 따른 영업레버리지 효과를 지속 주목할 만함. SOCAMM은 2025E 연간 100억원대 수준 매출액이 예상되므로 실적 영향은 크지 않겠으나 GDDR 확대적용과 함께 심텍의 멀티플을 높일 수 있는 요인으로 연중 작용할 것으로 보임. 투자의견과 목표주가 유지

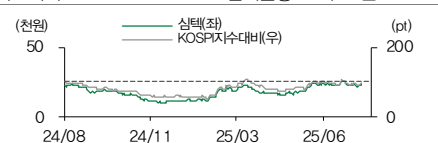
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
FYE Dec					
매출액	1,042	1,231	1,356	1,464	1,554
(증가율)	-38.6	18.2	10.1	8.0	6.2
영업이익	-88	-47	21	48	66
(증가율)	적전	적지	흑전	128.1	38.4
지배주주순이익	-115	-30	40	84	95
EPS	-3,606	-953	1,152	2,455	2,783
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	20.5	9.6	8.5
PBR (H/L)	2.8/1.7	3.1/0.7	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	46.4/19.9	7.6	6.2	5.1
영업이익률	-8.5	-3.8	1.5	3.3	4.3
ROE	-21.3	-6.6	8.8	15.4	14.8

Stock Data

52주 최저/최고	9,950/25,750원
KOSDAQ /KOSPI	806/3,228pt
시가총액	7,550억원
60일-평균거래량	493,443
외국인지분율	5.4%
60일-외국인지분율변동추이	-1.0%p
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.1%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	5.8	46.4	4.7
상대기준	2.2	31.3	-2.8

도표 1. 심텍 2Q25 실적 Review

(단위: 십억원 %)

	2Q25	DB추정치	차이	컨센서스	차이	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출액	341	319	6.8	319	6.9	312	9.3	304	12.2
영업이익	6	0	1,286.0	1	326.5	4	53.6	-16	흑전
영업이익률	1.6	0.1	1,197.5	0.4	299.1	1	40.5	-5	흑전

자료: 심텍 DB증권

도표 2. 심텍 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원 %)

	3Q25E			2025E			2026E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	360	334	7.6	1,356	1,295	4.7	1,464	1,433	2.2
영업이익	19	12	61.8	21	14	49.7	48	43	11.2
영업이익률	5.4	3.5	54.3	1.5	1.1	40.5	3.3	3	8.9

자료: DB 증권

도표 3. 심텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	294	312	325	303	304	341	360	352	1,042	1,234	1,356	1,464
YoY	44.1	22.8	13.1	2.1	3.3	9.3	10.7	16.2	-38.6	18.4	9.9	8.0
QoQ	-1.1	6.1	4.2	-6.7	0.2	12.2	5.5	-2.1				
Module PCB	73	75	82	81	85	91	88	89	234	310	353	381
PC	17	14	13.7	16	16	18	17	17	64	60	68	75
서버	40	46	55	46	48	50	51	52	110	187	201	221
SSD	15	15	13	18	21	21	20	20	59	61	82	84
Substrate	220	231	234	220	215	249	267	260	798	905	991	1,071
MCP	140	143	137	115	111	129	148	143	476	534	531	584
FCCSP	29	33	31	31	33	36	36	35	97	124	140	154
SIP	7	11	14	11	6	14	17	15	51	43	52	57
BOC	16	15	25	43	38	32	30	29	40	99	130	143
GDDR	27	28	27	19	26	36	37	38	131	102	137	134
심텍	265	277	295	276	280	312	330	322	917	1,113	1,244	1,345
일본자회사	29	34	30	25	23	29	30	30	125	118	112	119
영업이익	-15	4	1	-36	-16	6	19	12	-88	-47	21	48
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	53.6	3,705.7	흑전	적전	적지	흑전	128.1
QoQ	적지	흑전	-85.9	적전	적지	흑전	250.2	-36.5				
영업이익률	-5.1	1.2	0.2	-11.9	-5.4	1.6	5.4	3.5	-8.5	-3.8	1.5	3.3

자료: 심텍 DB 증권

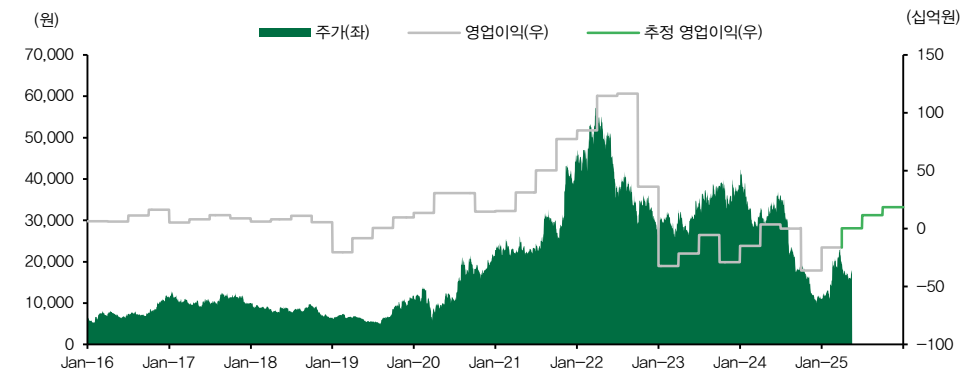
도표 4. 심텍 전환사채, 신주인수권부사채 콜옵션 행사 공시 (2025.08.07)

1. 사채의 종류	회사	4	종류	무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채
2. 사채발행일자				2024년 03월 12일
3. 사채발행방법				사모
4. 사채만기일				2029년 03월 12일
5. 전환사채 매수선택권 행사된 전환사채의 권면(전자등록) 금액(원) (A)				33,000,000,000
해당 전환사채의 권면(전자등록) 총액(원) (B)				100,000,000,000
행사비율(%) (A/B)				33.0
6. 전환사채 매수선택권 행사일				2025년 08월 07일
7. 행사대가 (사채 매수금액)	금액(원)			33,498,102,000
적용이자율(%)				1.0035
8. 행사대가 지급(예정)일				2025년 09월 12일
9. 전환에 관한 사항	전환비율(%)			100
	보고일 현재 전환가액(원/주)			21,194
	종류			주식회사 심텍 기명식 보통주식
	주식수			1,557,044
	주식총수 대비 비율(%)			4.64
	시작일			2025년 03월 12일
	종료일			2029년 02월 12일
10. 행사자 지정대가	금액(원)			-
	산정근거			-
11. 공정거래위원회 신고대상 여부				미해당

1. 사채의 종류	회사	5	종류	무기명식 이권부 무보증 사모 신주인수권부사채
2. 사채발행일자				2024년 03월 12일
3. 사채발행방법				사모
4. 사채만기일				2029년 03월 12일
5. 신주인수권부사채 매수선택권 행사된 신주인수권부사채의 권면(전자등록) 금액(원) (A)				6,600,000,000
해당 신주인수권부사채의 권면(전자등록) 총액(원) (B)				20,000,000,000
행사비율(%) (A/B)				33.0
6. 신주인수권부사채 매수선택권 행사일				2025년 08월 07일
7. 행사대가 (사채 매수금액)	금액(원)			6,699,620,400
적용이자율(%)				1.0035
8. 행사대가 지급(예정)일				2025년 09월 12일
9. 신주인수권에 관한 사항	행사비율(%)			100
	보고일 현재 행사가액(원/주)			21,194
	사채와 인수권의 분리여부			비분리
	종류			주식회사 심텍 기명식 보통주식
	주식수			311,408
	주식총수 대비 비율(%)			0.96
	시작일			2025년 03월 12일
	종료일			2029년 02월 12일
10. 행사자 지정대가	금액(원)			-
	산정근거			-
11. 공정거래위원회 신고대상 여부				미해당

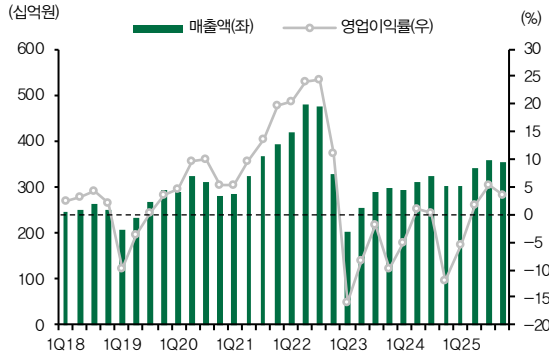
자료: 심텍 DB증권

도표 5. 심텍 주가, 영업이익 추이



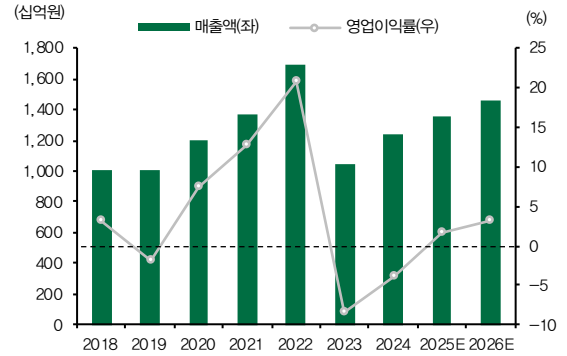
자료: Datalguide, 심텍 DB 증권

도표 6. 심텍 분기 실적 전망



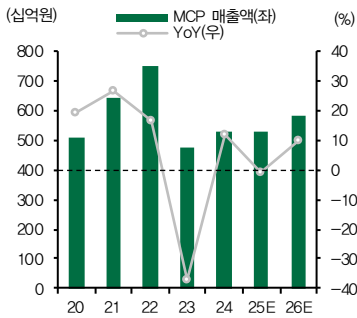
자료: 심텍 DB 증권

도표 7. 심텍 연간 실적 전망



자료: 심텍 DB 증권

도표 8. MCP 매출액 추이



자료: 심텍 DB 증권

도표 9. FCCSP 매출액 추이

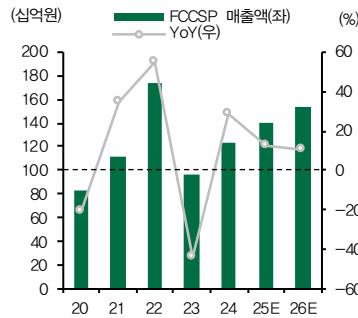


도표 10. GDDR 매출액 추이

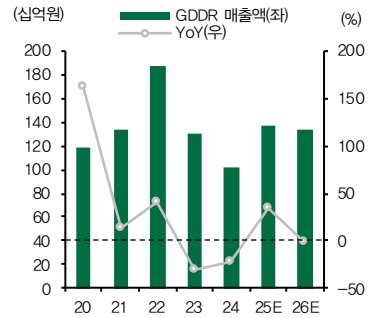
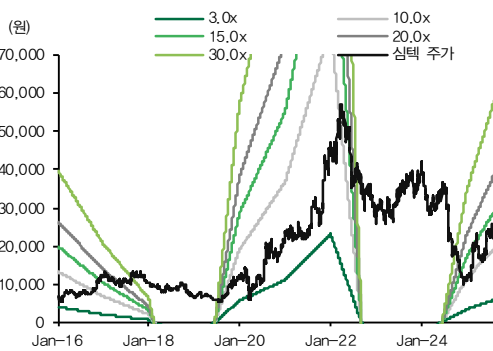


도표 11. 심텍 12M Fwd P/E Band



자료: Dataguide, DB 증권

도표 12. 심텍 12M Fwd P/B Band



자료: Dataguide, DB 증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	280	510	446	659	919
현금및현금성자산	10	128	42	207	431
매출채권및기타채권	111	207	190	211	233
재고자산	142	154	194	219	231
비유동자산	896	934	958	983	1,004
유형자산	625	630	655	679	700
무형자산	26	29	27	28	28
투자자산	35	36	36	36	36
자산총계	1,176	1,443	1,404	1,642	1,923
유동부채	488	780	642	811	995
매입채무및기타채무	333	239	308	323	338
단기차입금및담기차입금	71	428	199	305	458
유동성장기부채	55	27	30	37	31
비유동부채	217	215	309	294	293
사채및장기차입금	81	90	142	142	142
부채총계	706	995	952	1,104	1,288
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	110	110	110	110	110
이익잉여금	338	299	315	398	492
비지배주주지분	2	1	1	1	1
자본총계	470	448	453	538	634

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-93	-161	206	180	210
당기순이익	-115	-31	40	83	94
현금유출이없는비용및수익	160	100	418	438	462
유형및무형자산상각비	81	86	120	116	121
영업관련자산부채변동	-62	-211	9	-82	-71
매출채권및기타채권의감소	-66	-72	31	-20	-22
재고자산의감소	-25	-22	-37	-26	-12
매입채무및기타채무의증가	68	-86	69	15	15
투자활동현금흐름	-90	-97	-143	-141	-140
CAPEX	-139	-103	-140	-140	-140
투자자산의순증	-1	-1	-1	0	0
재무활동현금흐름	74	376	-159	110	145
사채및차입금의 증가	92	377	-106	113	147
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-16	-5	0	0	0
기타현금흐름	0	0	10	16	10
현금의증가	-110	118	-86	165	224
기초현금	120	10	128	42	207
기말현금	10	128	42	207	431

자료: 심텍 DB 증권 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,042	1,231	1,356	1,464	1,554
매출원가	1,013	1,179	1,212	1,379	1,448
매출총이익	28	52	135	85	106
판매비	117	99	112	37	40
영업이익	-88	-47	21	48	66
EBITDA	-7	39	142	164	187
영업외손익	-56	22	9	24	25
금융손익	-9	36	23	38	39
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-47	-14	-14	-14	-14
세전이익	-145	-25	46	86	105
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-115	-31	40	83	94
지배주주지분순이익	-115	-30	40	84	95
비지배주주지분순이익	0	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	-126	-17	34	86	98
증감률(%YoY)					
매출액	-38.6	18.2	10.1	8.0	6.2
영업이익	적전	적지	흑전	128.1	38.4
EPS	적전	적지	흑전	113.1	13.4

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산 원 % 배	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당이익(원)					
EPS	-3,606	-953	1,152	2,455	2,783
BPS	14,713	14,040	13,219	15,703	18,537
DPS	160	100	100	100	100
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	20.5	9.6	8.5
P/B	2.6	0.8	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	NA	20.8	7.6	6.2	5.1
수익성(%)					
영업이익률	-8.5	-3.8	1.5	3.3	4.3
EBITDA마진	-0.7	3.2	10.5	11.2	12.0
순이익률	-11.1	-2.5	2.9	5.7	6.1
ROE	-21.3	-6.6	8.8	15.4	14.8
ROA	-9.4	-2.4	2.8	5.1	4.9
ROIC	-10.5	-7.1	2.2	5.4	6.8
안정성및기타					
부채비율(%)	150.0	221.8	210.3	205.5	203.1
이자보상배율(배)	-8.1	-1.8	1.0	2.1	2.9
배당성향(%)	-4.4	-10.3	8.0	3.8	3.4

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2025-07-01 기준) - 매수(90.8%) 중립(9.2%) 매도(0.0%)

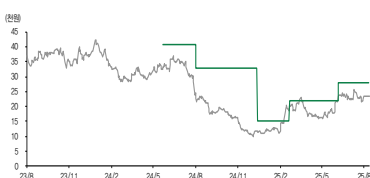
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

심텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
24/05/28	Buy	41,000	-19.1 -10.0				
24/08/07	Buy	33,000	-49.5 -28.8				
24/12/18	Buy	15,000	-10.6 35.0				
25/02/26	Buy	22,000	-14.9 5.9				
25/06/12	Buy	28,000	- -				

주: *표는 답당자 변경