

심텍(222800)

CPU 수요 확대에 따른 SOCAMM 기판 수혜 집중

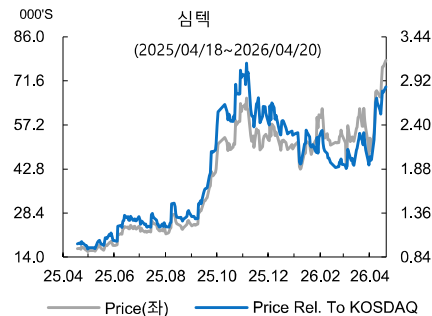
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	105,000원(상향)
종가(2026.04.20)	78,300원
상승여력	34.1 %

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	3,734만주
시가총액	2,924십억원
외국인지분율	15.4%
52주 주가	15,740~78,300원
60일평균거래량	898,709주
60일평균거래대금	53.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.3	59.0	56.8	366.6
상대수익률	24.1	38.7	22.6	302.9



[투자포인트]

- 목표주가를 기존 70,000원에서 105,000원으로 상향한다. '27년 EPS 4,194원에 글로벌 Peer의 '27년 평균 PER인 35배를 30% 할인한 25배를 목표로 한다. 장기 수요 가시성이 높은 FC-BGA 노출도가 없고, 업종 내 레거시 기판 비중이 상대적으로 크다는 점을 반영한 디스카운트다(물론, 레거시 기판 판가 인상 수혜는 오히려 클 수 있음). 다만 LPDDR의 서버 응용처 확산, SOCAMM 모듈·MCP 기판 확대 등 데이터센터 비중이 점차 높아지는 과정에서 이러한 할인율은 점진적으로 축소될 가능성이 높다고 판단한다.
- '26·'27년 영업이익을 1,554억원·2,376억원으로 전망하며, 이는 컨센서스 대비 각각 +15%·+13% 높은 수준이다. 메모리기판 판가 인상 효과는 2Q26부터 반영될 전망이다. 레거시 기판(Tenting·모듈 등) 노출도가 상대적으로 높은 특성상, 동사가 이번 판가 인상의 최대 수혜주인 것으로 판단한다. 같은 맥락에서 금 도금액 관련 원가 부담도 컸던 동사는, 최근 금 가격 하락세를 감안하면 2Q26부터 원가 부담이 완화되기 시작할 전망이다(매입 금 도금액이 원가로 반영되기까지 약 한 달 소요).
- 한편, 1H26 SOCAMM 매출은 300억원으로 추정되며 하반기로 갈수록 확대될 전망이다. Agentic AI 부각에 따른 CPU 수요 증가와 NVIDIA Vera CPU 랙 출시에 힘입어, SOCAMM 관련 매출의 업사이드가 중장기적으로 예상보다 커질 가능성이 열린 것으로 판단된다

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,411	1,846	2,004	2,204
영업이익(십억원)	12	155	238	288
순이익(십억원)	-164	89	157	203
EPS(원)	-4,955	2,371	4,194	5,423
BPS(원)	15,416	17,576	21,358	26,370
PER(배)		33.0	18.7	14.4
PBR(배)	3.2	4.5	3.7	3.0
ROE(%)	-32.1	14.4	21.5	22.7
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	23.9	12.9	9.3	7.6

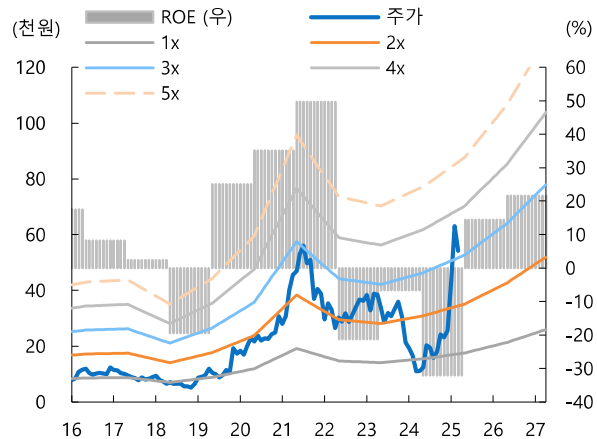
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

실적추정: 부문별 실적 추이 및 전망

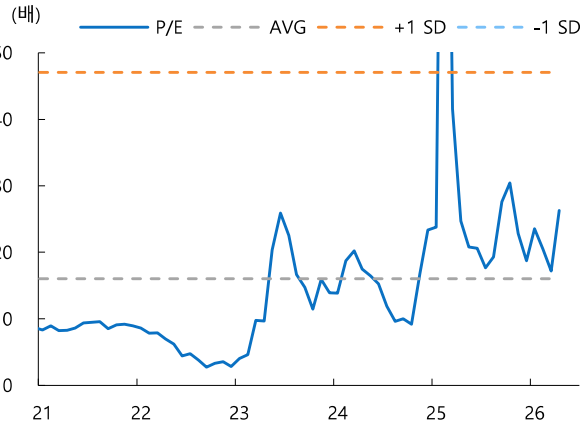
심택 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출	304	341	373	393	400	464	498	484	1,231	1,411	1,846	2,004
YoY	3.3%	9.3%	14.8%	30.6%	31.7%	36.3%	33.6%	23.0%	18.2%	14.5%	30.9%	8.5%
QoQ	0.8%	12.2%	9.4%	5.5%	1.7%	16.1%	7.3%	-2.9%				
PKG	215	249	285	312	317	375	410	392	905	1,060	1,495	1,618
HDI	74	81	91	81	88	92	88	82	327	351	388	400
영업이익	-16	6	12	10	5	41	55	55	-47	12	155	238
YoY	적지	54%	2328%	-128%	흑전	637%	343%	435%	적지	흑전	1209%	53%
QoQ	적지	흑전	123%	-17%	-54%	757%	34%	0%				
OPM	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	1.2%	8.8%	11.0%	11.3%	-3.8%	0.8%	8.4%	11.9%
세전이익	-41	-27	13	-122	-5	31	45	45	-25	-177	115	204
당기순이익	-36	-19	7	-117	-12	24	38	38	-31	-165	89	157
NPM	-11.8%	-5.5%	1.8%	-29.7%	-3.0%	5.2%	7.7%	7.9%	-2.5%	-11.7%	4.8%	7.8%

12개월 Fwd. PBR Band



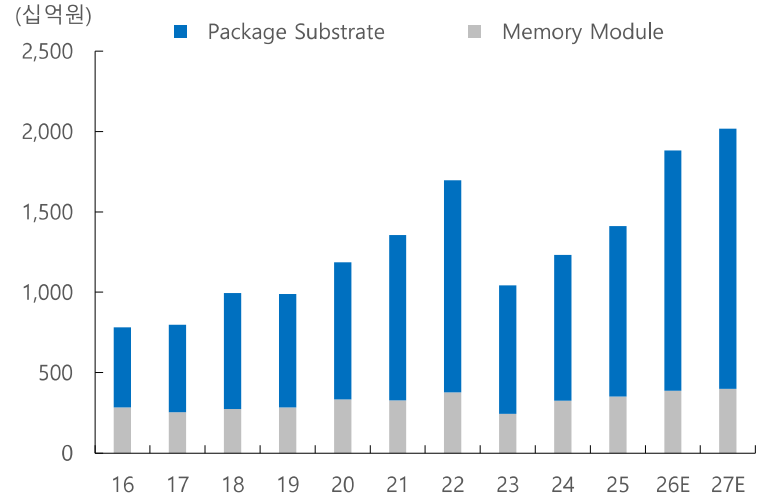
12개월 Fwd. PER Band



자료: Dataguide, iM증권

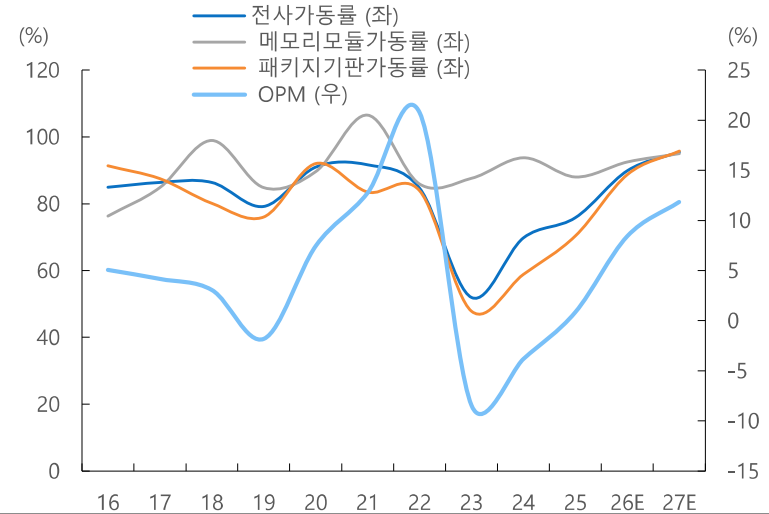
Key Charts

<그림1> 심텍 부문별 매출 추이 및 전망



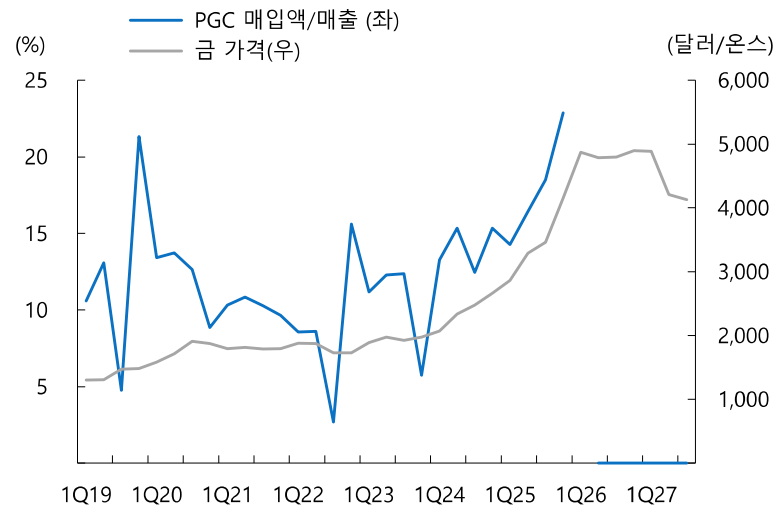
자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

<그림2> 심텍 부문별 가동률 및 전사 OPM 추이



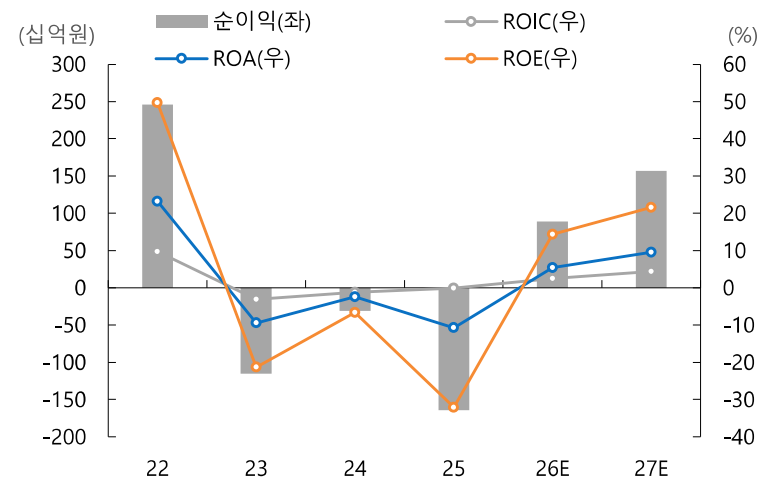
자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

<그림3> 금가격 추이 및 심텍 매출 대비 PGC(금도금액) 매입액 추이



자료 : 심텍, Bloomberg, iM증권 리서치본부
 주: 2Q26 이후 금가격은 Bloomberg 컨센서스

<그림4> 심텍 순이익 및 ROE 추이



자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		726	787	796	851
현금 및 현금성자산		54	300	270	275
단기금융자산		31	32	32	33
매출채권		579	393	410	432
재고자산		240	240	260	287
비유동자산		895	863	842	850
유형자산		572	542	522	530
무형자산		29	28	27	27
자산총계		1,620	1,651	1,639	1,701
유동부채		794	744	600	484
매입채무		135	185	200	220
단기차입금		442	292	142	-
유동성장기부채		2	47	32	32
비유동부채		249	249	239	230
사채		29	29	29	29
장기차입금		102	102	91	82
부채총계		1,044	993	840	714
지배주주지분		576	656	798	985
자본금		20	20	20	20
자본잉여금		348	348	348	348
이익잉여금		131	212	354	541
기타자본항목		20	20	19	19
비지배주주지분		1	1	1	2
자본총계		576	657	799	987

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		-199	544	346	390
당기순이익		-165	89	157	203
유형자산감가상각비		85	80	75	72
무형자산상각비		1	1	1	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-19	-52	-57	-83
유형자산의 처분(취득)		-14	-50	-55	-80
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		19	-	-	-
재무활동 현금흐름		144	-112	-185	-168
단기금융부채의증감		24	-106	-165	-142
장기금융부채의증감		126	-	-10	-9
자본의증감		-	0	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-74	246	-30	5
기초현금및현금성자산		128	54	300	270
기말현금및현금성자산		54	300	270	275

자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		1,411	1,846	2,004	2,204
증가율(%)		14.5	30.9	8.5	10.0
매출원가		1,287	1,576	1,645	1,744
매출총이익		123	270	358	460
판매비와관리비		112	115	121	171
연구개발비		15	20	21	23
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		12	155	238	288
증가율(%)		흑전	1,209.3	52.9	21.4
영업이익률(%)		0.8	8.4	11.9	13.1
이자수익		65	47	46	46
이자비용		230	74	64	55
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-24	-13	-15	-16
세전계속사업이익		-177	115	204	264
법인세비용		-12	27	47	61
세전계속이익률(%)		-12.5	6.2	10.2	12.0
당기순이익		-165	89	157	203
순이익률(%)		-11.7	4.8	7.8	9.2
지배주주귀속 순이익		-164	89	157	203
기타포괄이익		0	0	0	0
총포괄이익		-165	88	157	203
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		-4,955	2,371	4,194	5,423
BPS		15,416	17,576	21,358	26,370
CFPS		-2,367	4,552	6,227	7,358
DPS		100	200	400	400
Valuation(배)					
PER			33.0	18.7	14.4
PBR		3.2	4.5	3.7	3.0
PCR		-20.8	17.2	12.6	10.6
EV/EBITDA		23.9	12.9	9.3	7.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-32.1	14.4	21.5	22.7
EBITDA이익률		6.9	12.8	15.6	16.4
부채비율		181.1	151.1	105.1	72.4
순부채비율		85.2	21.0	-1.0	-16.8
매출채권회전율(x)		2.9	3.8	5.0	5.2
재고자산회전율(x)		7.2	7.7	8.0	8.1

심텍 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-24	Buy	65,000	-18.8%	-3.7%
2026-04-06	Buy	70,000	-0.5%	11.9%
2026-04-21	Buy	105,000		



<p>Compliance notice</p> <p>당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,</p> <ul style="list-style-type: none"> 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다. 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. <p>본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.</p>		<p>[투자의견]</p> <p>종목추천 투자등급 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <ul style="list-style-type: none"> Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상 	<p>산업추천 투자등급</p> <p>시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <ul style="list-style-type: none"> Overweight(비중확대) Neutral(중립) Underweight(비중축소) 						
<p>[투자비율등급공시 2026-03-31 기준]</p> <table border="1"> <tr> <td>매수</td> <td>88.2%</td> <td>중립(보유)</td> <td>11.8%</td> <td>매도</td> <td>-</td> </tr> </table>		매수	88.2%	중립(보유)	11.8%	매도	-		
매수	88.2%	중립(보유)	11.8%	매도	-				