

심텍 (222800)

가파른 회복세

2026년 5월 7일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (상향)
✓ 상승여력	59.9%	✓ 현재주가 (5월 6일)	93,800 원

신한생각 핵심은 1) 단가 인상, 2) 고부가 기판 판매 확대

시장 예상치를 상회한 호실적 발표. 메모리모듈 + 패키지기판의 동반 성장 확인. 3월부터 단가 인상 효과가 일부 반영되면서 원재료 가격 상승 일부 상쇄. 월 평균 수주금액 증가도 긍정적. 2026년 1) 신제품(소캠2 등) 매출 본격화, 2) mSAP 고부가 비중 확대 등 ASP 상승 모멘텀 여전히 유효

1Q26 Review: 메모리모듈 + 패키지기판 동반 성장 지속

1Q26 매출액은 4,224억원(+39%, 이하 전년대비), 영업이익 137억원(흑자 전환) 기록. 컨센서스 대비 매출액, 영업이익은 각각 3%, 69% 상회. 1) 원재료(금, 구리) 가격 하향 안정화, 2) 단가 인상 효과 일부 반영, 3) mSAP 고부가 기판(소캠, MCP, FC-CSP 등) 매출 확대 등 수익성 개선이 긍정적

메모리모듈 매출액은 930억원(+9%)으로 모든 응용처(PC, 서버, SSD)에서 수요 확대. 패키지기판의 경우 MCP(모바일 디램/낸드) 및 FC-CSP 주문 확대가 실적 견인. 1) MCP는 중화권 스마트폰 및 메모리 고객사 주문 확대, 2) FC-CSP는 서버용 SSD컨트롤러 수주↑ + 신규 응용처(전장) 확보

1Q26 전체 소캠향 매출은 메모리모듈 120억원 + MCP 100억원 추정. 2분기 양산 물량 확대에 따라 수익성 개선 기대. 2분기 실적 본격 반등 전망

Valuation & Risk: 고부가 기판 확대에 따라 주가 방향성 결정 전망

목표주가는 150,000원으로 기존대비 25% 상향. 2027년 예상 실적 기준 EPS(주당순이익)는 6,550원(기존대비 47% 상향) 추정. 밸류에이션의 경우 국내 동종업체 평균 P/E(주가수익비율)에 15% 할증한 22.8배 적용. 할증 이유는 1) 소캠2 내 높은 점유율, 2) 실적 성장 가속화 구간 진입. 2Q26 단가 인상 + 고부가 기판 판매 확대 등 수익성 회복이 본격화될 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	1,231.4	(47.0)	(30.3)	-	(6.6)	0.8	20.8	0.9
2025	1,410.6	11.9	(164.2)	-	(32.1)	3.2	24.1	0.2
2026F	2,015.1	206.6	165.2	21.2	25.1	5.1	13.4	0.2
2027F	2,438.1	358.4	260.9	14.3	30.1	3.8	8.5	0.3
2028F	2,843.7	487.0	363.1	10.3	31.0	2.8	6.2	0.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

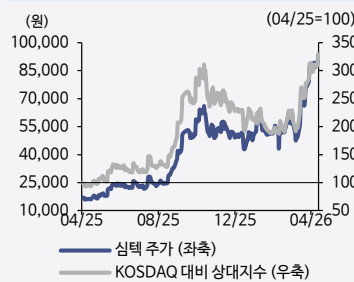
시가총액	3,502.7십억원
발행주식수(유동비율)	37.3백만주(66.5%)
52주 최고가/최저가	93,800 원/15,930 원
일평균 거래액 (60일)	49,116백만원
외국인 지분율	15.0%

주요주주 (%)

심텍홀딩스 외 5인	33.3
삼성자산운용	6.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	72.1	77.3	483.3	84.6
상대	49.0	58.4	248.0	44.3

주가



심택 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	150,000	
EPS	6,550	2027F EPS 적용
목표 PER	22.8	2027년 국내 동종업체 평균 P/E에 15% 할증 적용
현재가	93,800	

자료: 신한투자증권 추정, 주) 할증 이유: 1) 소캠2 내 높은 점유율, 2) 실적 가속화 구간 진입

글로벌 기관 Peer 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
이비덴	69.4	61.0	6.5	6.0	10.5	10.3	29.3	21.7
유니마이크론	62.0	30.5	11.3	8.9	19.5	31.7	30.3	17.3
해외 업체 평균	65.7	45.8	8.9	7.4	15.0	21.0	29.8	19.5
대덕전자	33.9	24.6	6.0	5.0	18.9	21.8	18.6	14.7
티엘비	26.5	18.8	5.8	4.3	23.9	26.1	17.9	12.7
코리아써키트	22.4	16.1	4.9	3.9	21.7	24.6	12.7	10.1
국내 업체 평균	27.6	19.8	5.6	4.4	21.5	24.1	16.4	12.5
심택	21.2	14.3	5.1	3.8	25.1	30.1	13.4	8.5

자료: Bloomberg, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

심택의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	482.4	535.1	575.2	1,410.6	2,015.1	2,438.1
심택	280.3	312.2	332.4	344.5	380.0	432.4	476.9	512.7	1,269.4	1,802.0	2,199.0
일본 자회사	23.3	28.6	40.4	48.9	42.4	50.0	58.2	62.5	141.2	213.1	239.0
Module PCB	85.1	90.5	85.2	74.7	93.0	117.2	137.6	159.0	335.5	506.7	707.0
PC	15.8	18.4	20.4	17.3	21.8	25.1	28.9	33.4	71.9	109.2	126.4
서버	48.1	50.0	41.6	33.3	39.4	63.3	75.7	88.7	173.0	267.1	424.2
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	28.1	32.6	36.6	89.1	128.9	154.7
기타	0.1	1.1	0.1	0.1	0.3	0.7	0.4	0.3	1.4	1.7	1.8
Substrate	215.1	248.6	284.7	315.5	324.9	365.2	397.5	416.2	1,063.9	1,503.9	1,731.0
MCP	111.3	129.4	154.1	178.7	184.1	206.4	227.4	237.2	573.5	855.1	995.6
FC-CSP	33.2	35.7	36.1	37.2	45.2	49.7	55.3	58.3	142.2	208.4	228.5
SIP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	18.3	23.9	29.1	60.1	87.7	119.9
BOC	38.2	32.5	33.1	32.0	39.5	37.3	31.8	29.1	135.8	137.7	100.3
GDDR6/7	25.9	36.1	41.7	44.8	38.9	53.0	58.4	62.0	148.5	212.3	280.4
기타	0.6	1.4	1.1	0.8	0.7	0.7	0.8	0.4	3.9	2.6	6.4
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	10.3	13.7	49.2	64.2	79.5	11.9	206.6	358.4
순이익	(35.5)	(18.7)	6.8	(116.7)	15.2	39.3	51.0	62.9	(164.2)	165.2	260.9
영업이익률	(5.4)	1.6	3.3	2.6	3.2	10.2	12.0	13.8	0.8	10.3	14.7
순이익률	(11.7)	(5.5)	1.8	(29.7)	3.6	8.1	9.5	10.9	(11.6)	8.2	10.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,443.3	1,620.3	1,904.5	2,134.6	2,399.1
유동자산	509.7	725.6	1,010.6	1,189.8	1,383.7
현금및현금성자산	127.8	54.0	84.8	91.6	108.0
매출채권	160.4	356.0	508.5	615.3	717.7
재고자산	153.9	239.8	342.6	414.5	483.5
비유동자산	933.6	894.7	894.0	944.8	1,015.4
유형자산	630.1	572.2	577.0	629.5	710.0
무형자산	29.3	29.4	28.8	31.5	32.2
투자자산	35.7	16.8	23.8	28.6	33.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	994.8	1,044.0	1,164.4	1,137.4	1,051.0
유동부채	780.2	794.5	879.7	874.7	820.6
단기차입금	388.7	442.1	432.1	358.1	218.1
매입채무	92.9	135.0	139.1	144.6	168.7
유동성장기부채	55.1	2.4	1.4	0.4	0.4
비유동부채	214.6	249.5	284.7	262.7	230.4
사채	0.0	29.4	24.4	9.4	0.4
장기차입금(장기금융부채 포함)	93.9	109.9	102.9	62.9	7.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	448.5	576.4	740.2	997.2	1,348.1
자본금	17.1	19.8	21.1	21.1	21.1
자본잉여금	110.4	347.6	347.6	347.6	347.6
기타자본	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	21.2	20.2	20.2	20.2	20.2
이익잉여금	298.6	130.9	293.1	549.4	899.4
지배주주지분	447.3	575.7	739.1	995.4	1,345.4
비지배주주지분	1.2	0.7	1.1	1.8	2.7
*총차입금	592.1	592.6	573.3	445.9	244.4
*순차입금(순현금)	455.4	508.0	460.5	334.3	118.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(161.3)	(198.6)	139.2	276.7	393.3
당기순이익	(31.0)	(164.6)	168.5	269.0	366.8
유형자산상각비	85.0	84.8	87.2	90.6	96.5
무형자산상각비	0.9	1.0	2.0	2.8	3.3
외환환산손실(이익)	(16.2)	2.0	1.6	1.2	1.0
자산처분손실(이익)	(0.9)	(13.4)	(0.9)	(0.8)	(5.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(211.3)	(285.8)	(119.3)	(86.1)	(68.3)
(법인세납부)	(3.1)	(7.6)	(59.0)	(90.1)	(123.6)
기타	15.3	185.0	59.1	90.1	123.5
투자활동으로인한현금흐름	(96.8)	(18.8)	(85.9)	(136.2)	(168.3)
유형자산증가(CAPEX)	(103.3)	(55.9)	(94.0)	(167.0)	(210.0)
유형자산감소	3.4	42.0	2.0	24.0	33.0
무형자산감소(증가)	(0.3)	(0.5)	(1.4)	(5.5)	(4.0)
투자자산감소(증가)	(0.0)	0.0	(7.0)	(4.9)	(4.7)
기타	3.4	(4.4)	14.5	17.2	17.4
FCF	(261.5)	(168.1)	(168.8)	81.2	157.5
재무활동으로인한현금흐름	375.7	144.3	(21.7)	(133.4)	(213.4)
차입금증가(감소)	383.3	150.6	(19.3)	(127.4)	(201.5)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(5.1)	(4.2)	(3.7)	(6.0)	(11.9)
기타	(2.5)	(2.1)	1.3	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.0)	(0.6)	4.7
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.7)	0.2	0.2	0.2
현금증가(감소)	117.8	(73.8)	30.8	6.8	16.4
기초현금	10.0	127.8	54.0	84.8	91.6
기말현금	127.8	54.0	84.8	91.6	108.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

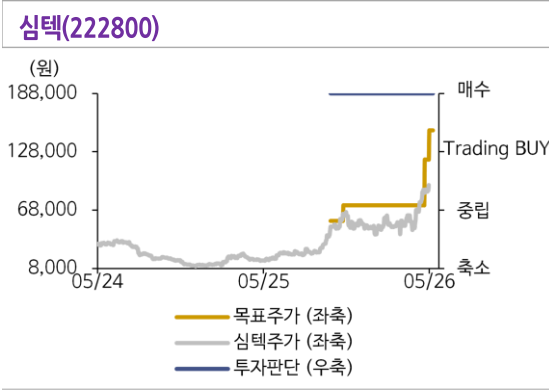
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,015.1	2,438.1	2,843.7
증감률 (%)	18.2	14.5	42.9	21.0	16.6
매출원가	1,179.5	1,287.2	1,671.1	1,915.1	2,166.8
매출총이익	51.9	123.4	344.0	523.0	677.0
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	17.1	21.5	23.8
판매관리비	98.9	111.5	137.4	164.5	190.0
영업이익	(47.0)	11.9	206.6	358.4	487.0
증감률 (%)	적지	흑전	1,640.9	73.5	35.9
영업이익률 (%)	(3.8)	0.8	10.3	14.7	17.1
영업외손익	21.8	(188.6)	20.9	0.7	3.4
금융손익	36.1	(164.5)	19.1	0.6	3.3
기타영업외손익	(14.3)	(24.0)	1.8	0.1	0.1
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(25.1)	(176.7)	227.5	359.2	490.4
법인세비용	5.9	(12.1)	59.0	90.1	123.6
계속사업이익	(31.0)	(164.6)	168.5	269.0	366.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(31.0)	(164.6)	168.5	269.0	366.8
증감률 (%)	적지	적지	흑전	59.6	36.4
순이익률 (%)	(2.5)	(11.7)	8.4	11.0	12.9
(지배주주)당기순이익	(30.3)	(164.2)	165.2	260.9	363.1
(비지배주주)당기순이익	(0.7)	(0.4)	0.4	0.7	0.9
총포괄이익	(16.9)	(165.0)	168.5	269.0	366.8
(지배주주)총포괄이익	(16.3)	(164.5)	168.0	268.2	365.6
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	(0.5)	0.5	0.9	1.2
EBITDA	38.9	97.6	295.8	451.8	586.7
증감률 (%)	흑전	151.1	203.1	52.7	29.9
EBITDA 이익률 (%)	3.2	6.9	14.7	18.5	20.6

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(975)	(4,967)	4,513	6,753	9,208
EPS (지배순이익, 원)	(953)	(4,955)	4,423	6,550	9,116
BPS (자본총계, 원)	14,079	15,435	18,581	25,034	33,842
BPS (지배지분, 원)	14,040	15,416	18,552	24,988	33,773
DPS (원)	100	100	150	300	400
PER (당기순이익, 배)	-	-	20.8	13.9	10.2
PER (지배순이익, 배)	-	-	21.2	14.3	10.3
PER (자본총계, 배)	0.8	3.2	5.0	3.7	2.8
PBR (지배지분, 배)	0.8	3.2	5.1	3.8	2.8
EV/EBITDA (배)	20.8	24.1	13.4	8.5	6.2
배당성향 (%)	(10.5)	(2.3)	3.6	4.6	4.4
배당수익률 (%)	0.9	0.2	0.2	0.3	0.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.2	6.9	14.7	18.5	20.6
영업이익률 (%)	(3.8)	0.8	10.3	14.7	17.1
순이익률 (%)	(2.5)	(11.7)	8.4	11.0	12.9
ROA (%)	(2.4)	(10.7)	9.6	13.3	16.2
ROE (지배순이익, %)	(6.6)	(32.1)	25.1	30.1	31.0
ROIC (%)	(9.2)	(0.4)	14.9	22.6	27.4
안정성					
부채비율 (%)	221.8	181.1	157.3	114.1	78.0
순차입금비율 (%)	101.5	88.1	62.2	33.5	8.8
현금비율 (%)	16.4	6.8	9.6	10.5	13.2
이자보상배율 (배)	(1.8)	0.3	6.2	12.2	24.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2,479.2)	7.2	5.2	4.7	4.5
재고자산회수기간 (일)	43.9	50.9	52.8	56.7	57.6
매출채권회수기간 (일)	37.5	66.8	78.3	84.1	85.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 07월 24일		커버리지제외	-	-
2025년 10월 02일	매수	57,000	(5.6)	12.6
2025년 10월 30일	매수	73,000	(23.5)	21.8
2026년 04월 27일	매수	120,000	(25.9)	(21.8)
2026년 05월 07일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

▶ Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 서지범, 오강호)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

▶ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	섹터	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

▶ 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 05일 기준)

매수 (매수)	87.94%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	4.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------