

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

서지원

jiwon0.seo@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

105,000

상향

현재주가

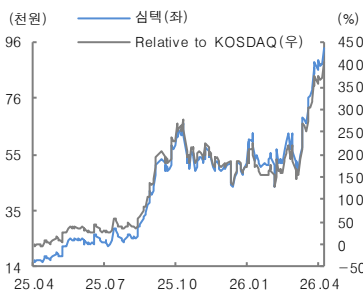
93,800

(26.05.06)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	1210.17
시가총액	3,503십억원
시가총액비중	0.52%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	93,800원 / 15,930원
120일 평균거래대금	542억원
외국인지분율	15.02%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 33.33% 삼성자산운용 6.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	72.1	77.3	49.6	483.3
상대수익률	49.0	58.4	11.0	248.0



1Q 호조, 소캠2 매출 시작!

- 1Q26 영업이익(137억원 흑전 yoy/34% qoq)은 추정, 컨센서스 상회, 호조
- 2Q26 영업이익은 402억원(625% yoy/193% qoq) 추정, 호조 확대
- 2026년 소캠2, FC CSP 등 고부가 제품 매출 확대

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 105,000원 상향

2026년 1Q 매출은 4,224억원(39.1% yoy/7.4% qoq), 영업이익은 137억원(흑전 yoy/33.6% qoq)으로 예상을 상회, 호실적을 기록, 영업이익은 종전 추정(97억원), 컨센서스(81억원)대비 각각 41.2%, 69.2%씩 상회, 매출도 컨센서스(4,083억원) 대비 3.5% 상회, 1Q 실적 호조는 환율(원달러) 상승 및 서버항 메모리모듈의 매출 증가, 믹스 효과로 호조, 2Q26도 MCP 중심의 MSAP군 매출 증가 및 비중 확대 로 영업이익률이 추가로 개선되면서 영업이익(402억원)은 193%(qoq/645% yoy) 증가 추정, 2026년/2027년 주당순이익(EPS)은 각각 19.0%, 4.2%씩 상향, 목표주 가도 EPS 및 밸류에이션 상황을 반영하여 105,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 26.9배, 실적호조 상단 및 소캠2 매출의 본격화를 2027년 반영)으로 상향, 투자 의견은 매수(BUY) 유지, 1Q 개선 및 2026년 실적 향상이 일부 주가에 선 반영된 것으로 판단하나 소캠2 매출 반영, 경쟁사대비 높은 점유율 반영하면 추가 상승을 예상

2026년 소캠2 등 매출 확대 로 영업이익은 1083%(yoy) 증가 추정

2Q26 영업이익은 402억원으로 193%(qoq) 증가 추정 등 큰 폭의 개선은 1) MCP 매출 9.1% 증가한 2,009억원으로 추정, 전사적으로 MSAP 매출 비중은 59%로 2%p(qoq) 개선되면서 고정비 절감, 믹스 효과가 예상, 주요 원자재(금, 구리) 가격 상승의 일부도 판매가격에 반영된 점도 긍정적 요인 2) 서버항 메모리 모듈의 성장은 지속, 메모리 3사가 서버항에 집중 및 DDR5 비중 확대, 그리로 사양의 상향으로 총 수가 동반하여 확대되면서 양호한 수익성을 유지 3) 높은 수익성을 예상한 소캠2 매출이 1Q26 시작되면서 2Q 확대 예상, 2026년 소캠2 매출은 약 1,100억원 추정, 메모리 3사내 최대의 공급 점유율을 예상 4) 2026년 연간 영업이익은 1,404억원으로 1083%(yoy) 증가 추정

1Q26 영업이익은 137억원으로 흑자전환(yoy/34% qoq), 예상을 상회

2026년 1Q 매출은 4,224억원으로 39.1%(yoy/7.4% qoq) 증가, 영업이익은 137억원으로 흑전(yoy/33.6% qoq) 증가, 당기순이익은 150.7억원(흑전 yoy/qoq) 기록, 메모리모듈 매출은 9.3%(yoy) 증가한 930억원, 패키지 매출은 51%(yoy) 증가한 3,249억원을 시현, MSAP 비중은 57%로 4%p(qoq) 하락, MCP 매출은 1,841억원으로 3%(qoq) 증가

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	304	393	395	422	39.1	7.4	408	446	31.0	5.7
영업이익	-16	10	10	14	흑전	33.6	8	40	625.4	193.3
순이익	-36	-117	9	15	흑전	흑전	2	33	흑전	122.0

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,824	1,930	2,012
영업이익	-47	12	140	176	187
세전순이익	-25	-177	147	172	183
총당순이익	-31	-165	119	146	156
지배지분순이익	-30	-164	119	146	156
EPS	-953	-4,955	3,200	3,908	4,176
PER	NA	NA	27.6	22.6	21.1
BPS	14,040	17,373	18,521	22,335	26,416
PBR	0.8	2.8	5.1	4.2	3.6
ROE	-6.6	-32.1	18.9	19.1	17.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 심텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,730	1,842	1,824	1,930	5.5	4.8
판매비와 관리비	115	119	126	131	9.7	9.6
영업이익	122	169	140	176	15.3	4.1
영업이익률	7.0	9.2	7.7	9.1	0.7	-0.1
영업외손익	-4	-5	7	-5	흑자조정	적자유지
세전순이익	118	165	147	172	24.4	4.2
지배지분순이익	100	140	119	146	19.0	4.2
순이익률	5.8	7.6	6.5	7.6	0.7	0.0
EPS(지배지분순이익)	2,688	3,749	3,200	3,908	19.0	4.2

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26P	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
모듈 PCB	85.1	90.5	85.2	74.7	93.0	93.9	99.0	102.7	335.5	388.6	410.4
PC	15.8	18.4	20.4	17.3	21.8	21.3	21.8	21.4	71.9	86.3	86.5
서버	48.1	50.0	41.6	33.3	39.4	40.6	43.7	46.4	173.0	170.1	186.7
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	31.6	33.1	34.7	89.1	130.9	135.6
패키지	215.2	248.6	284.7	315.5	324.9	347.7	367.6	376.5	1,063.9	1,416.7	1,501.0
MCP	111.3	129.5	154.0	178.7	184.1	200.9	212.9	220.1	573.5	818.0	861.5
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	44.5	46.9	49.9	49.2	136.6	190.4	199.6
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	17.9	19.8	21.2	60.1	75.4	90.7
BOC	38.2	32.4	33.1	32.0	39.5	39.9	41.2	40.9	135.7	161.5	163.3
GDDR6/7	25.9	36.1	41.7	44.8	38.9	40.6	42.5	43.6	148.5	165.6	180.0
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	446.3	471.6	484.1	1,410.6	1,824.3	1,930.2
매출비중(%)											
모듈 PCB	28.0%	26.6%	22.9%	19.0%	22.0%	21.0%	21.0%	21.2%	23.8%	21.3%	21.3%
패키지	70.9%	72.9%	76.4%	80.2%	76.9%	77.9%	78.0%	77.8%	75.4%	77.7%	77.8%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	40.2	43.4	43.0	11.9	140.4	176.4
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	9.0%	9.2%	8.9%	0.8%	7.7%	9.1%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-121.7	24.3	39.4	42.2	41.1	-176.7	147.0	171.7
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.9%	5.7%	8.8%	8.9%	8.5%	-12.5%	8.1%	8.9%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-116.8	15.2	33.5	35.9	34.9	-164.2	119.5	145.9
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.6%	7.5%	7.6%	7.2%	-11.6%	6.6%	7.6%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

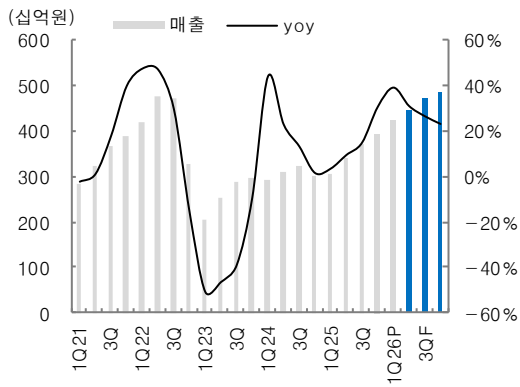
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
모듈 PCB	85.1	90.5	85.2	74.7	76.5	84.8	88.7	92.0	335.5	342.1	368.0
PC	15.8	18.4	20.4	17.3	17.8	20.5	21.0	20.5	71.9	79.8	83.2
서버	48.1	50.0	41.6	33.3	34.6	39.5	41.8	44.3	173.0	160.2	178.3
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	23.9	24.7	25.9	27.1	89.1	101.5	105.9
패키지	215.2	248.6	284.7	315.5	315.9	336.7	356.3	365.5	1,063.9	1,374.4	1,460.4
MCP	111.3	129.5	154.0	178.7	177.8	191.2	202.6	209.4	573.5	781.0	819.8
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	36.1	38.0	40.5	39.9	136.6	154.6	162.0
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	21.8	23.7	26.2	28.0	60.1	99.8	119.9
BOC	38.2	32.4	33.1	32.0	31.4	32.4	33.3	33.1	135.7	130.2	131.9
GDDR6/7	25.9	36.1	41.7	44.8	45.1	47.8	50.0	51.4	148.5	194.4	211.5
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	395.5	424.9	448.5	461.0	1,410.6	1,729.8	1,841.5
매출비중(%)											
모듈 PCB	28.0%	26.6%	22.9%	19.0%	19.3%	20.0%	19.8%	20.0%	23.8%	19.8%	20.0%
패키지	70.9%	72.9%	76.4%	80.2%	79.9%	79.3%	79.4%	79.3%	75.4%	79.5%	79.3%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	11.0	9.7	30.5	40.2	41.3	12.6	121.8	169.4
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.8%	2.5%	7.2%	9.0%	9.0%	0.9%	7.0%	9.2%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-120.7	10.0	29.7	39.1	39.3	-175.7	118.1	164.7
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.7%	2.5%	7.0%	8.7%	8.5%	-12.5%	6.8%	8.9%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-121.3	8.5	25.2	33.2	33.4	-168.8	100.4	140.0
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-30.8%	2.2%	5.9%	7.4%	7.3%	-12.0%	5.8%	7.6%

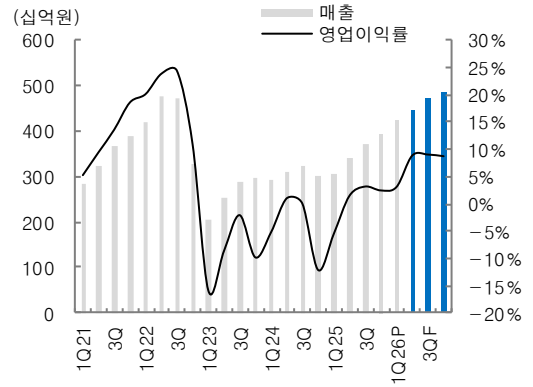
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



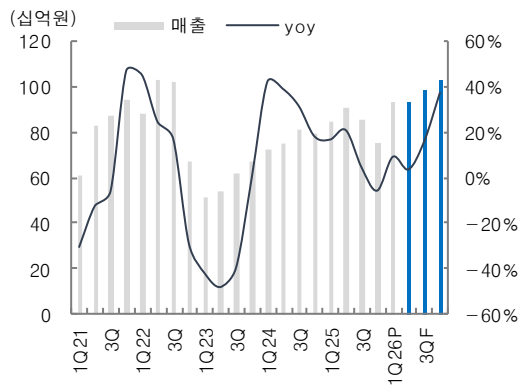
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



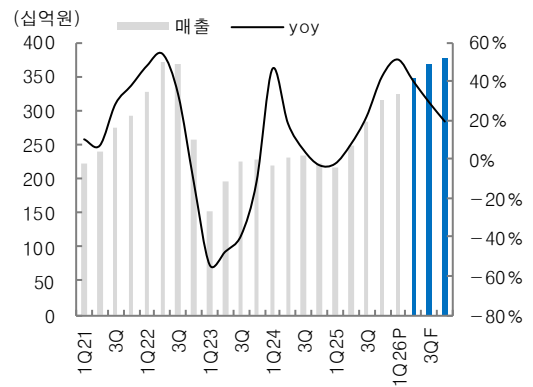
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈 PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

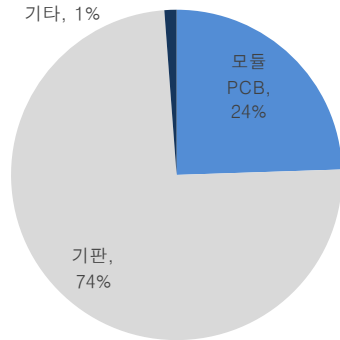
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일, PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 1.68조원 부채 1.08조원 자본 5,978억원 (2026년 03월말 기준)

주가 변동요인

- 중화권 스마트폰 업체의 출하량, PC, 웨어러블 등 IT 기기 출하량, 서버용 메모리 수요와 연동
- 수출 비중이 높은 만큼 원/달러 환율의 변동에 따른 수익성 영향

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

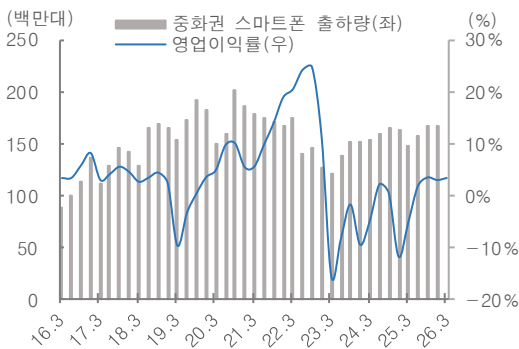
매출 비중



주: 2026년 1분기 연결 매출
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

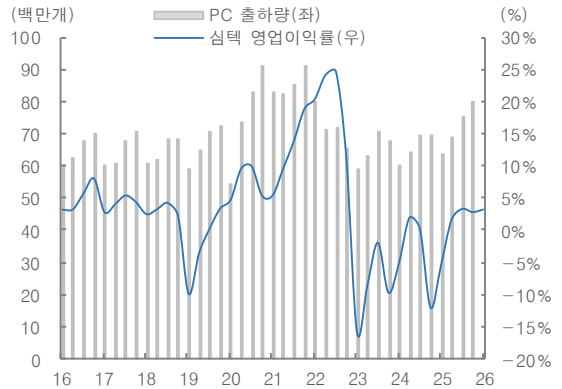
1. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



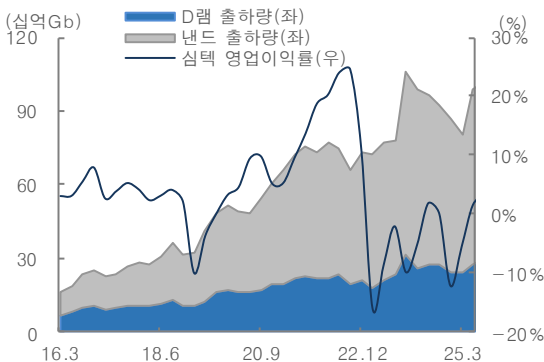
주: 중화권(화웨이 사오미 비보, 오포, Transsion, 리얼미, 레노버)
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



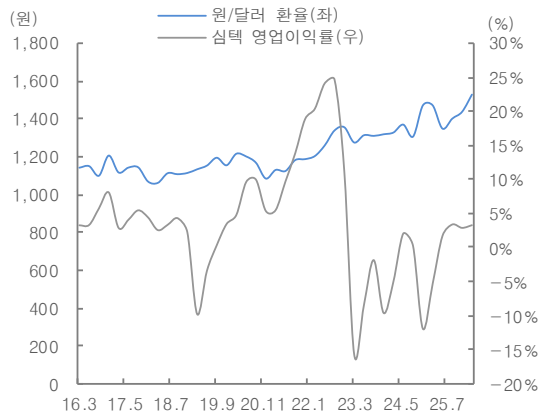
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,824	1,930	2,012
매출원가	1,179	1,287	1,558	1,623	1,690
매출총이익	52	123	267	307	323
판매인원변비	99	112	126	131	136
영업이익	-47	12	140	176	187
영업외수익	-38	08	7.7	9.1	9.3
EBITDA	39	98	212	242	246
영업외손익	22	-189	7	-5	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	53	52	50
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-81	-230	-215	-211	-209
외환관련손실	44	52	36	36	36
기타	-14	-24	169	154	156
법인세비용차감전순이익	-25	-177	147	172	183
법인세비용	-6	12	-28	-26	-28
계속사업순이익	-31	-165	119	146	156
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	119	146	156
당기순이익	-25	-117	65	76	77
비재배분순이익	-1	0	0	0	0
재배분순이익	-30	-164	119	146	156
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가치포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	-17	-165	119	146	155
비재배분포괄이익	-1	-1	0	0	0
재배분포괄이익	-16	-164	119	146	155

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	3,200	3,908	4,176
PER	NA	NA	27.6	22.6	21.1
BPS	14,040	17,373	18,521	22,335	26,416
PBR	0.8	2.8	5.1	4.2	3.6
EBITDAPS	1,220	2,946	5,686	6,468	6,593
EV/EBITDA	20.8	24.1	18.7	15.9	15.0
SPS	38,658	42,571	48,852	51,688	53,893
PSR	0.3	1.2	1.9	1.8	1.7
CFPS	2,154	3,404	11,733	12,093	12,217
DPS	100	100	100	100	100

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	18.2	14.5	29.3	5.8	4.3
영업이익 증감률	작지	흑전	1,082.5	25.7	6.0
순이익 증감률	작지	작지	흑전	22.3	6.8
수익성					
ROIC	-7.3	1.2	10.4	13.3	14.1
ROA	-3.6	0.8	8.3	9.8	10.0
ROE	-6.6	-32.1	18.9	19.1	17.1
안정성					
부채비율	221.8	181.1	156.4	118.6	95.0
순차입금비율	101.5	88.1	68.2	40.1	18.5
이자보상비율	-1.8	0.3	4.1	6.2	7.4

자료: 삼척 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	934	1,024	1,159
현금및현금성자산	128	54	87	131	229
매출채권 및 기타채권	207	389	494	522	543
재고자산	154	240	310	328	342
기타유동자산	21	43	42	43	45
비유동자산	934	895	841	801	766
유형자산	630	572	519	479	444
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	303	322	322	322	322
자산총계	1,443	1,620	1,775	1,825	1,925
유동부채	780	794	852	777	743
매입채무 및 기타채무	239	320	360	370	378
차입금	389	442	460	373	331
유동상채무	55	2	2	2	2
기타유동부채	97	30	30	31	31
비유동부채	215	249	230	214	195
차입금	90	131	111	103	92
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	124	119	120	110	103
부채총계	995	1,044	1,083	990	938
자본부분	447	576	692	834	986
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	247	369	541
기타자본변동	21	77	78	78	78
비재배분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	692	835	987
순차입금	455	508	472	335	183

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	200	320	332
당기순이익	-31	-165	119	146	156
비유형자산의 가치감	100	277	319	306	300
감가상각비	86	86	72	65	59
외환손익	-16	2	6	6	6
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	30	190	241	234	235
자산부채의 증감	-211	-286	-197	-96	-88
기타현금흐름	-19	-26	-41	-35	-36
투자활동 현금흐름	-97	-19	-31	-37	-37
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산	-100	-14	-18	-24	-24
기타	3	-6	-13	-13	-13
재무활동 현금흐름	376	144	-248	-339	-299
단기차입금	228	24	18	-86	-42
사채	120	79	0	0	0
장기차입금	36	47	-20	-7	-11
유상증자	0	240	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-242	-242	-242	-242
현금의 증감	118	-74	33	44	98
기초 현금	10	128	54	87	131
기말 현금	128	54	87	131	229
NOPLAT	-58	11	114	150	159
FCF	-76	40	126	149	152

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심택(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.05.07	26.04.07	26.03.03	25.12.01	25.11.28	25.11.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
과다율(평균%)		(3.99)	(11.93)	(13.00)	(10.89)	(10.00)
과다율(최대/최소%)		56.33	4.33	4.17	(9.67)	(9.67)

제시일자	25.09.03	25.08.11	25.08.07	25.06.30	25.06.19	25.06.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	31,000	31,000	31,000	28,000	28,000	28,000
과다율(평균%)	35.06	(18.86)	(10.16)	(27.09)	(31.40)	(33.34)
과다율(최대/최소%)	112.90	(9.52)	(10.16)	(8.04)	(12.50)	(14.29)

제시일자	25.05.27	25.05.08	25.03.23	24.11.17	24.11.16	24.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	28,000	28,000	28,000	23,000	23,000	23,000
과다율(평균%)	(34.31)	(36.39)	(35.64)	(38.18)	(42.21)	(42.21)
과다율(최대/최소%)	(14.29)	(17.14)	(17.14)	(0.65)	(36.13)	(36.13)

제시일자	24.10.07	24.08.06	24.07.01	24.06.12	24.05.27	24.05.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	39,000	45,000	45,000	41,000	41,000
과다율(평균%)	(46.84)	(47.77)	(25.82)	(20.70)	(18.75)	(17.84)
과다율(최대/최소%)	(41.84)	(39.74)	(18.00)	(18.00)	(15.61)	(15.98)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260504)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상