

심텍(222800)

SOCAMM과 LPDDR 수요 확대의 주인공

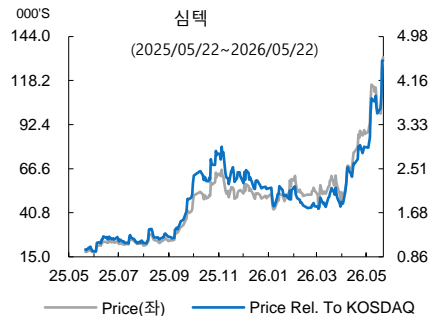
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	185,000원(상향)
증가(2026.05.22)	131,800원
상승여력	40.4 %

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	3,746만주
시가총액	4,938십억원
외국인지분율	15.2%
52주 주가	17,720~131,800원
60일평균거래량	828,543주
60일평균거래대금	63.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	48.3	145.0	151.5	643.8
상대수익률	51.8	145.3	115.9	581.6



[투자포인트]

- 목표주가를 기존 135,000원에서 185,000원으로 상향한다. '27년 EPS에 글로벌 Peer의 '27년 평균 P/E인 42배를 20% 할인한 34배를 적용했다. 기존에는 30% 할인율을 적용했으나, SOCAMM 모듈 PCB와 LPDDR용 MCP 기판의 수요 가시성이 CPU 재평가와 맞물려 확대되고 있음을 반영해 할인율을 축소했다. 메모리기판 중심의 사업 포트폴리오이므로, FC-BGA 대비 저평가 받던 부분이 시간이 흐를 수록 해소될 전망이다.
- 아울러, '26년 영업이익 추정치는 보수적 관점에서 +2% 상향한 1,770억원으로 전망하되, '27년 추정치는 기존 대비 +11% 상향한 3,010억원으로 전망한다. 당사의 '26년, '27년 영업이익 추정치는 컨센서스 대비 각각 +11%, +21% 높다. 당사는 SOCAMM용 메모리모듈 PCB뿐 아니라, 해당 모듈에 탑재되는 LPDDR용 MCP 기판의 주요 공급사 중 하나다. 현재 패키지기판 가동률이 75% 수준에 불과하다는 점을 감안하면, 향후 LPDDR 수요 급증에 따른 가동률 상승과 수익성 개선 여력이 충분히 남아 있다고 판단한다.
- Nvidia의 Vera CPU 매출 200억달러 가이드를 반영해 '26년과 '27년 SOCAMM용 PCB 시장 규모를 지난해 11월 추정치 대비 각각 +147%, +204% 상향한 2,811억원, 5,695억원으로 전망한다. 이 중 심텍의 점유율을 50%로 가정하면, '26년과 '27년 관련 매출은 각각 약 1,400억원, 2,847억원으로 추정된다[그림5].

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,411	1,903	2,198	2,417
영업이익(십억원)	12	177	301	400
순이익(십억원)	-164	127	207	294
EPS(원)	-4,955	3,397	5,545	7,866
BPS(원)	15,416	18,601	23,735	31,190
PER(배)		38.8	23.8	16.8
PBR(배)	3.2	7.1	5.6	4.2
ROE(%)	-32.1	20.0	26.2	28.6
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	23.9	19.8	13.2	10.0

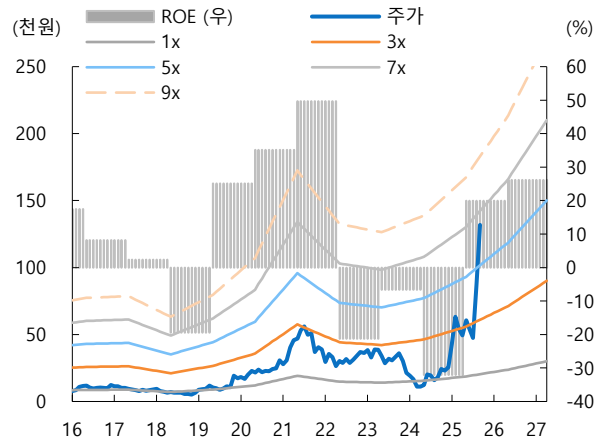
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

심텍(222800)

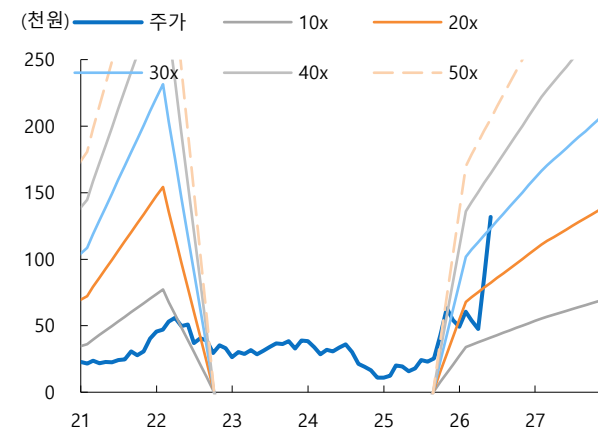
심텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출	304	341	373	393	422	472	495	514	1,231	1,411	1,903	2,198
YoY	3.3%	9.3%	14.8%	30.6%	39.1%	38.5%	32.7%	30.7%	18.2%	14.5%	34.9%	15.5%
QoQ	0.8%	12.2%	9.4%	5.5%	7.4%	11.8%	4.8%	3.9%				
PKG	215	249	285	312	320	367	390	413	905	1,060	1,489	1,711
HDI	74	81	91	81	98	109	111	111	327	351	428	474
영업이익	-16	6	12	10	14	45	57	61	-47	12	177	301
YoY	적지	54%	2328%	-128%	흑전	711%	358%	499%	적지	흑전	1390%	70%
QoQ	적지	흑전	123%	-17%	34%	228%	26%	8%				
OPM	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	9.5%	11.5%	12.0%	-3.8%	0.8%	9.3%	13.7%
세전이익	-41	-27	13	-122	23	37	49	55	-25	-177	165	266
당기순이익	-36	-19	7	-117	14	28	37	48	-31	-165	127	208
NPM	-11.8%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.4%	5.8%	7.5%	9.4%	-2.5%	-11.7%	6.7%	9.4%

12개월 Fwd. PBR Band



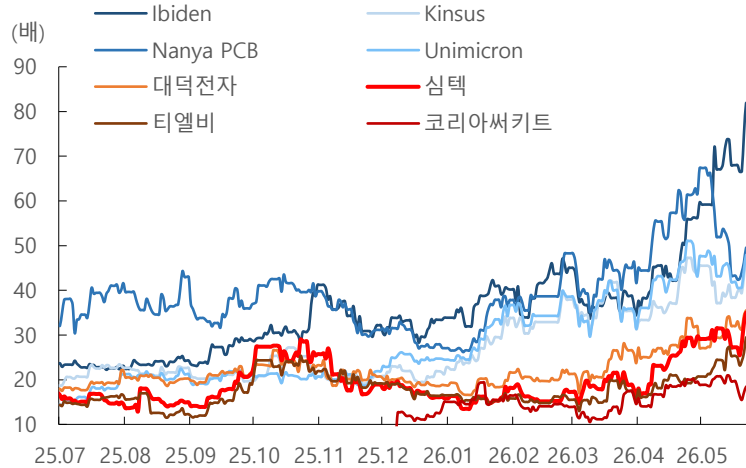
12개월 Fwd. PER Band



자료: Dataguide, iM증권

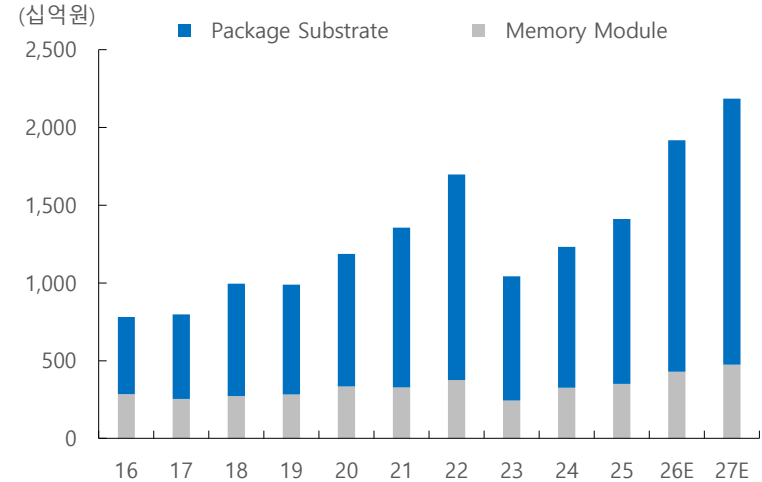
Key Charts

<그림1> 패키지기판 업체들의 12MF P/E 추이: 심텍의 캐치업 기대



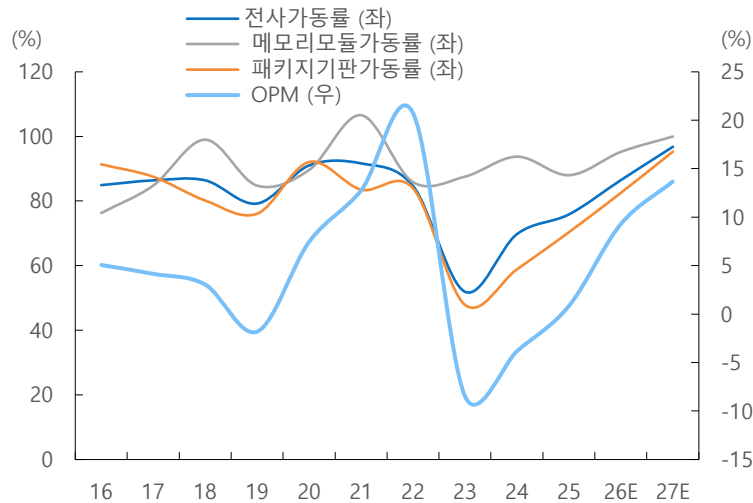
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

<그림2> 심텍 부문별 매출 추이 및 전망



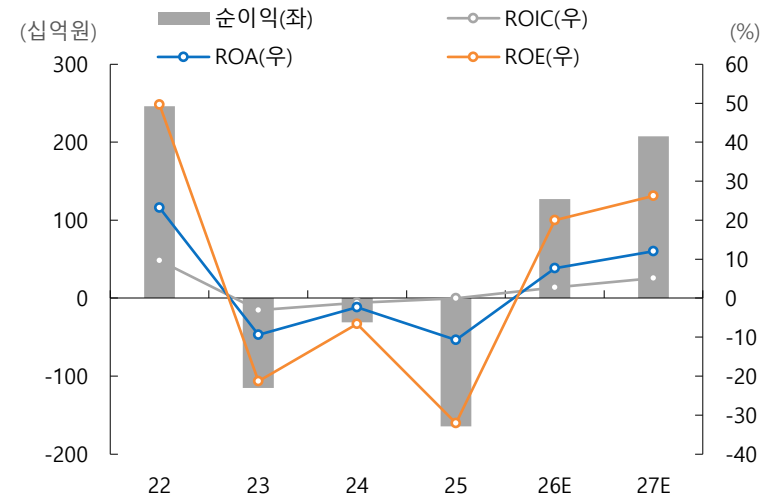
자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

<그림3> 심텍 부문별 가동률 및 전사 OPM 추이



자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

<그림4> 심텍 순이익 및 ROE 추이



자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

Key Charts

〈그림5〉 Nvidia의 가이드언스를 반영한 SOCAMM용 PCB 시장 추정, 그리고 심텍이 얻게 되는 기회			
	2026E	2027E	비고
① NVL72 번들 Vera CPU 매출(억\$)	26	158	당사 2H26 반도체 전망 참고
② NVL72 번들 Vera CPU 생산량 (천개)	518	3,155	당사 2H26 반도체 전망 참고
③ Vera CPU ASP (\$)	5,000	5,000	가정치
④ Vera CPU Standalone 매출 (억\$)	200	300	26년은 젠슨황의 코멘트 적용 '27년 성장률은 +50% 가정 (vs. Nvidia의 '30년 CPU TAM \$2,000억은 CAGR +77%)
⑤ Vera CPU Standalone 생산량 (천개)	4,000	6,000	④ ÷ ③
⑥ Vera CPU ASP (\$)	5,000	5,000	가정치
A. 총 Vera CPU 생산량 (천개)	4,518	9,155	② + ⑤
B. Vera CPU 개당 SOCAMM 탑재량 (개)	8	8	192GB 모듈 8개 (단, CX9 등 Vera CPU 판매 구성 변화는 반영하지 않음)
C. SOCAMM 모듈 출하량 (천개)	36,147	73,240	A x B
D. SoCAMM 개당 면적 (mm ²)	1,260	1,260	14x90mm
E. SoCAMM 출하 면적 (k mm ²)	54,655	110,739	C x D에 부품 기준 1.2배수
F. ASP (\$/m ²)	2,100	2,100	기존 RDIMM 대비 3배 가정
G. 환율	1,500	1,500	
소캠 모듈 PCB TAM (억원)	1,722	3,488	E x F x G
	2026E	2027E	비고
① SOCAMM 모듈 출하량 (천개)	36,147	73,240	
② SoCAMM 당 LPDDR기판 탑재량 (개)	4	4	
③ LPDDR기판 출하량 (천개)	144,589	292,960	① x ②
④ LPDDR기판 개당면적(mm ²)	186	186	12.4x15mm
A. LPDDR기판 출하면적(k mm ²)	32,272	65,389	③ x ④에 부품 기준 1.2배수
B. ASP (\$/m ²)	2,250	2,250	기존 MCP 대비 +50% 가정
C. 환율	1,500	1,500	
소캠 LPDDR 기판 TAM (억원)	1,089	2,207	
모듈PCB, LPDDR기판 합산 TAM (억원)	2,811	5,695	기존 전망 대비 26년과 27년 각각 +147%, +204% 상향
심텍의 SOCAMM향 모듈 PCB + LPDDR 기판 매출	1,405	2,848	점유율 50% 가정

★심텍의 1H26 소캠 PCB 매출은 500억원 수준으로 예상되며, 회사에 따르면 3Q26부터 본격적인 불륨 양산 시작

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		726	841	908	1,055
현금 및 현금성자산		54	265	247	332
단기금융자산		31	32		33
매출채권		579	475	519	552
재고자산		240	247	286	314
비유동자산		895	853	839	847
유형자산		572	532	519	527
무형자산		29	28	27	27
자산총계		1,620	1,695	1,747	1,903
유동부채		794	750	620	505
매입채무		135	190	220	242
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	999	859	736
지배주주지분		576	695	886	1,165
자본금		20	20	20	20
자본잉여금		348	348	348	348
이익잉여금		131	250	442	721
기타자본항목		20	20	19	19
비지배주주지분		1	1	2	2
자본총계		576	696	888	1,167

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		-199	469	364	469
당기순이익		-165	127	208	294
유형자산감가상각비		85	80	73	71
무형자산상각비		1	1	1	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-19	-42	-62	-83
유형자산의 처분(취득)		-14	-40	-60	-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	211	-17	85
기초현금및현금성자산		128	54	265	247
기말현금및현금성자산		54	265	247	332

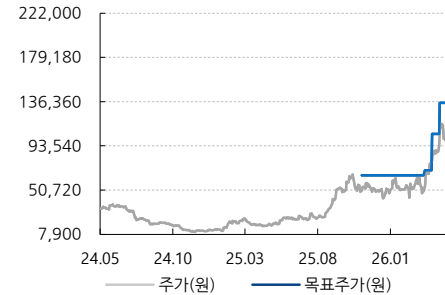
자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		1,411	1,903	2,198	2,417
증가율(%)		14.5	34.9	15.5	10.0
매출원가		1,287	1,607	1,771	1,885
매출총이익		123	296	426	533
판매비와관리비		112	119	125	133
연구개발비		15	20	23	26
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		12	177	301	400
증가율(%)		흑전	1,390.3	70.1	32.9
영업이익률(%)		0.8	9.3	13.7	16.5
이자수익		65	75	45	49
이자비용		230	74	64	55
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-24	-13	-15	-16
세전계속사업이익		-177	165	266	378
법인세비용		-12	38	59	83
세전계속이익률(%)		-12.5	8.7	12.1	15.6
당기순이익		-165	127	208	294
순이익률(%)		-11.7	6.7	9.4	12.2
지배주주귀속 순이익		-164	127	207	294
기타포괄이익		0	0	0	0
총포괄이익		-165	127	207	294
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		-4,955	3,397	5,545	7,866
BPS		15,416	18,601	23,735	31,190
CFPS		-2,367	5,578	7,533	9,787
DPS		100	200	400	400
Valuation(배)					
PER			38.8	23.8	16.8
PBR		3.2	7.1	5.6	4.2
PCR		-20.8	23.6	17.5	13.5
EV/EBITDA		23.9	19.8	13.2	10.0
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-32.1	20.0	26.2	28.6
EBITDA이익률		6.9	13.6	17.1	19.5
부채비율		181.1	143.6	96.8	63.0
순부채비율		85.2	24.9	1.7	-19.0
매출채권회전율(x)		2.9	3.6	4.4	4.5
재고자산회전율(x)		7.2	7.8	8.2	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	-16.3%	-10.7%
2026-05-07	Buy	135,000	-17.5%	-2.4%
2026-05-26	Buy	185,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 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.

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2026-03-31 기준]

매수
88.2%

중립(보유)
11.8%

매도
-