2026.06.08

심텍 (222800)

본질은 그대로

변한 것은 심리뿐

투자의견 Buy, 목표주가 185,000원을 유지한다[표2, 3]. 현 주가 대비 상승여력은 +80%다. 동사 주가는 지난 5월 26일의 고점 대비 -27% 조정 받았다. 이는 동기간 국내외 경쟁사들 대비 상대적으로 가파른 주가 하락이다. 이는 투자경고 지정으로 수급 여건이 불리한 상황에서 SOCAMM 용량 축소 이슈가 부각되며 지난 금요일 낙폭이 확대되었기 때문이다. 다만 당사는 이번 주가 하락을 오히려 매수 기회로 본다.

① 당사 반도체 담당자에 따르면 계획 대비 SOCAMM 용량이 축소되는 것은 사실로 확인되며, 이는 메모리 업체 중 일부가 엔비디아가 요구 중인 물량을 낮은 수율과 이익률을 이유로 충분히 공급하지 않을 계획이기 때문인 것으로 판단된다. 그러나 이것이 전방 수요 감소를 의미하는 것은 아니다.

② 더군다나 SOCAMM용 PCB에는 사실상 영향이 없다. DRAM 용량이 줄더라도 모듈 PCB 규격은 정해져 있으므로 모듈 PCB 면적 수요는 변함없을 것이다. 아울러 LPDDR용 기판(MCP 기판) 역시 모듈 PCB당 동일하게 4개씩 탑재된다. 동사에 따르면 SOCAMM용 모듈 PCB와 LPDDR용 기판에 대한 설계 및 디자인 변화는 없으며, 6월 중 대량 양산에 돌입할 계획이다.

③ 동사는 여전히 올해 SOCAMM용 PCB 시장 규모를 3,000억원으로 제시하고 있으며, 이 중 50% 점유율 확보를 목표로 하고 있다. 당사는 연초까지만 해도 SOCAMM용 PCB 시장 규모를 1,200억원으로 전망했으나, 지난 5월 발간한 전망자료를 통해 이를 2,800억원으로 상향했다[링크]. 젠슨황 Nvidia CEO가 Vera CPU Standalone 판매 기준으로 200억달러 매출 달성이 가능하다고 언급한 점을 반영한 결과다.

④ 특히 '27년까지 LPDDR용 기판 수요가 확대될 것으로 전망되는 상황에서, 동사는 이에 대한 수혜를 크게 누릴 전망이다. 일부 업체는 FC-BGA에 대한 캐파 배분 확대를 이유로 BT 기판에 대한 생산 배분을 줄이는 방향을 검토하고 있으며, 다른 업체들은 BT 기판에 대한 가동률이 100%에 근접한 상황이기 때문이다. 동사의 BT 기판 가동률은 1Q26 기준 70%대인데, 향후 늘어나는 LPDDR 기판 수요에 대해 수혜를 누리기 가장 좋은 위치에 있다고 볼 수 있다.

'26년과 '27년의 영업이익을 각각 +1,390% YoY, +70% YoY 성장한 1,769억원, 3,010억원으로 전망한다. 동기간 P/E는 각각 30배, 19배로 글로벌 Peer의 41배, 25배 대비 저평가 받고 있다. ABF 기판 노출도는 없으나, BT 기판도 메모리 응용처 중심으로 수요가 빠르게 개선될 것이고, 이 과정에서 동사의 캐파 여유분이 부각될 수 있다는 점을 긍정적으로 바라본다.

당사 추정 대비 실적의 업사이드가 있다면, ① 6월부터 시작되는 SOCAMM 볼륨 양산이 예상보다 빠르게 커질 가능성 (즉, Vera CPU에 대한 수요가 예상을 상회할 가능성), ② 메모리기판에 대한 판가 인상 효과가 예상보다 클 가능성 등이다.

iM증권

Company Brief

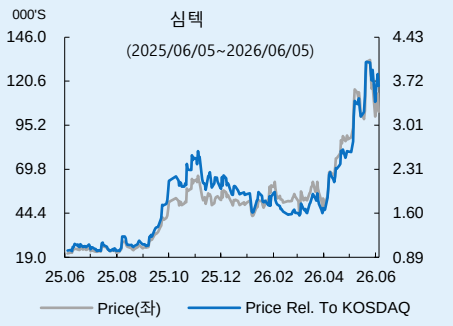
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	185,000원(유지)
종가(2026.06.05)	103,000원
상승여력	79.6 %

Stock Indicator	
자본금	20십억원
발행주식수	3,746만주
시가총액	3,859십억원
외국인지분율	16.6%
52주 주가	21,300~132,800원
60일평균거래량	864,175주
60일평균거래대금	74.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.8	80.7	79.1	383.6
상대수익률	27.0	93.9	70.7	351.0

Price Trend



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)		30.3	18.6	13.1
PBR(배)	3.2	5.5	4.3	3.3
ROE(%)	-32.1	20.0	26.2	28.6
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	23.9	15.6	10.3	7.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

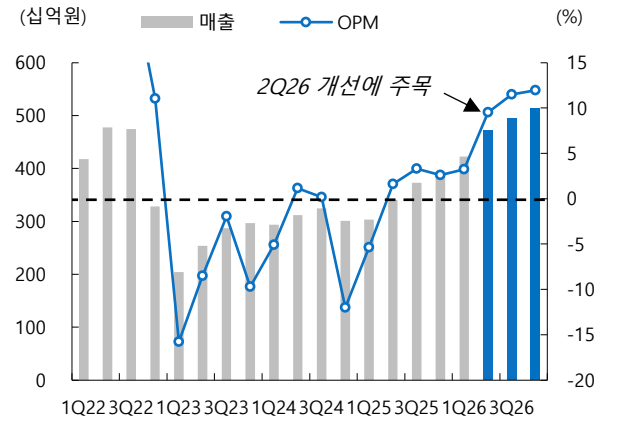
[전기전자]
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com
[IT RA]
박정하 2122-9295 jhpark@imfnsec.com

표1. 심텍 연결기준 영업실적 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%*

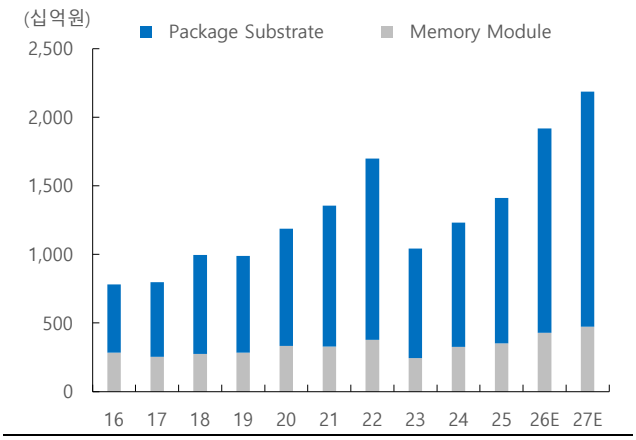
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림1. 심텍의 분기별 매출 및 OPM 추이: 2Q26 개선에 주목



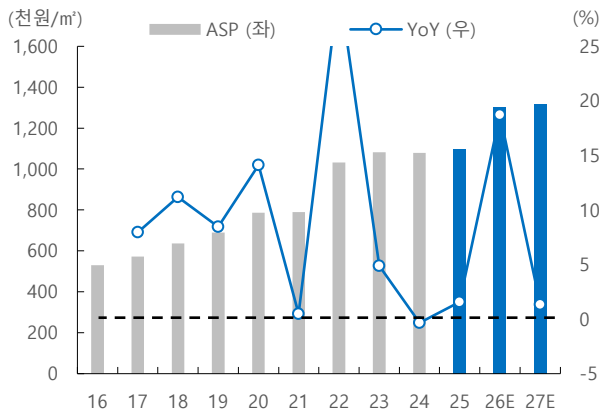
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림2. 심텍의 PKG, 메모리모듈 매출 추이: '26년 최대 매출 기대



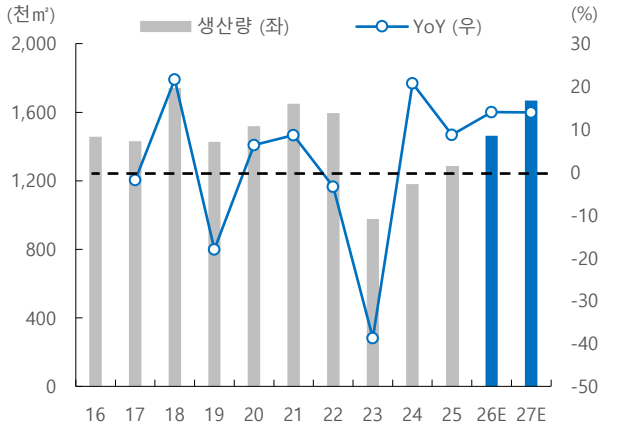
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림3. ASP 추이 및 전망: '26년은 판가 인상효과 + 믹스 개선효과 → '27년 추가 믹스 개선 감안하면 당사 전망은 보수적



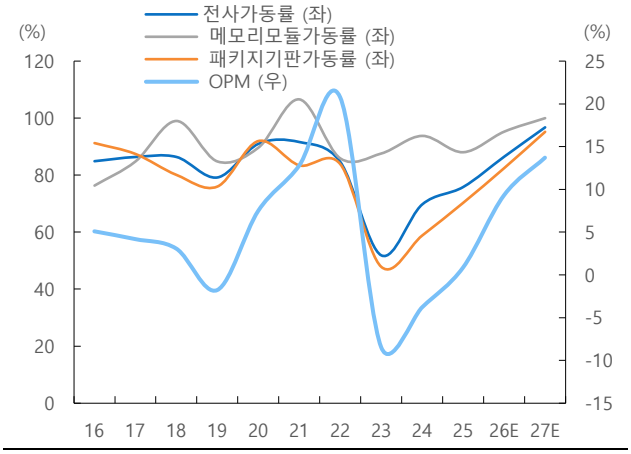
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림4. PCB 생산량 추이 및 전망: 만약 '27년 유휴 공간에 추가 라인 설치 시 메모리모듈 중심 상향 조정 가능



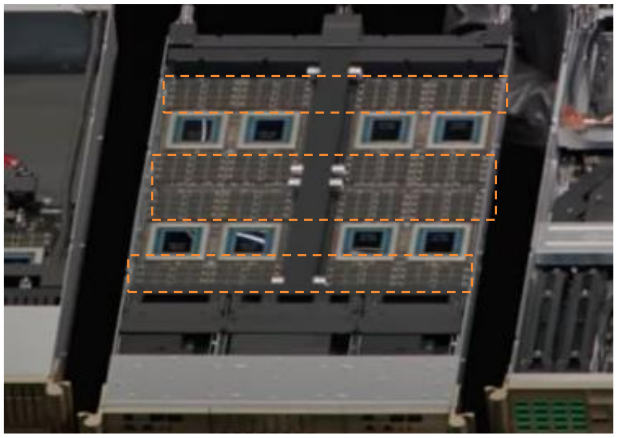
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림5. 심텍의 연간 가동률과 OPM 추이



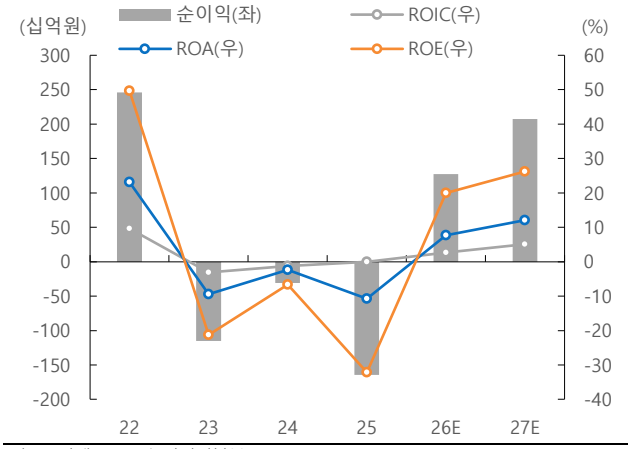
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림6. Vera CPU 전용 트레이에 빼곡히 탑재된 SOCAMM 모듈



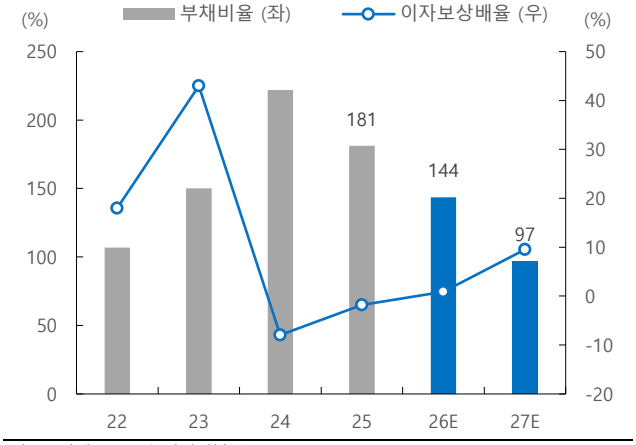
자료: Nvidia, iM증권 리서치본부

그림7. 심텍 순이익, ROE, ROIC 추이 및 전망



자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림8. 심텍 부채비율, 이자보상배율 추이 및 전망



자료: 심텍, iM증권 리서치본부

표2. 심텍 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
① EPS	5,545	2027년 추정치
② Target Multiple	33	해외 Peer의 '27년 P/E 평균인 41배를 20% 할인 [표3]
- 적정주가	182,985	
③ 목표주가	185,000	
④ 현재주가	103,000	
상승여력	80%	

자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표3. 주요 PCB 업체들의 주가 변동률과 27년 P/E 현황

종목명	주가	3M 변동%	6M 변동%	26년 PER	27년 PER	28년 PER	24MF PER
삼성전기	1,774,000	89.3	344.1	104.7	58.1	42.6	50.1
LG이노텍	1,159,000	80.0	335.7	35.8	29.9	25.8	27.8
대덕전자	152,400	21.5	128.5	41.0	30.9	24.7	28.0
심텍	113,400	13.2	103.2	30.0	18.6	13.1	15.8
티엘비	105,600	20.5	86.5	30.9	21.7	13.8	17.4
코리아써	117,700	19.6	120.4	25.9	18.6	13.5	15.9
국내평균				44.7	29.6	22.3	25.8
Ibiden	18,760	138.1	195.3	80.8	62.1	39.8	55.9
Kinsus	712	47.6	144.3	75.1	36.2	21.2	27.5
NYPCB	845	-10.1	80.0	66.4	31.7	17.4	23.2
Unimicron	933	8.7	116.0	61.7	33.6	21.0	26.4
해외평균				71.0	40.9	24.8	33.3

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 심텍 P/E는 당사 추정치. 나머지는 Bloomberg 컨센서스

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	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

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	-	-	-	-

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

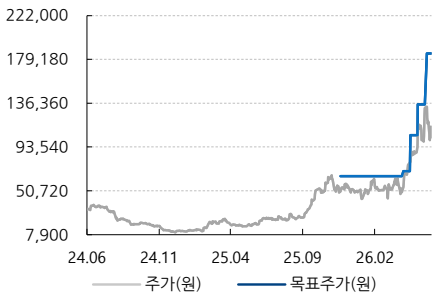
주요투자지표

	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		30.3	18.6	13.1
PBR	3.2	5.5	4.3	3.3
PCR	-20.8	18.5	13.7	10.5
EV/EBITDA	23.9	15.6	10.3	7.7
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

자료 : 심텍, iM증권 리서치본부

심텍 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 전재, 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)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-