

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

160,000

상향

현재주가

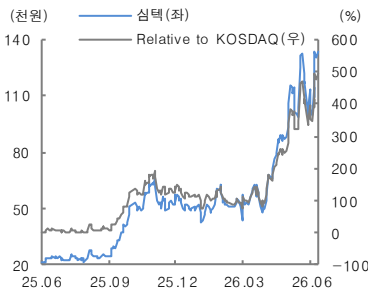
134,100

(26.06.15)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	1034.03
시가총액	5,024십억원
시가총액비중	0.87%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	134,100원 / 21,650원
120일 평균거래대금	672억원
외국인지분율	14.90%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 32.79% 삼성자산운용 6.90%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	33.7	158.4	167.1	458.8
상대수익률	46.1	188.1	142.5	315.5



다시 백조로 전환 소캠2 매출 증가, 실적 호조

- 2Q25 영업이익은 465억원으로 컨센서스 상회 추정
- 비메모리향 패키지(FC CSP, SiP) 매출 증가 속에 소캠2 매출 반영
- 2026년 영업이익은 1195%(yoy) 증가 추정, 하반기 이익 확대 주목

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 160,000원 상향

2026년 2Q 영업이익은 465억원(738% yoy/239% qoq)으로 종전 추정(402억원) 대비 15.7% 상향, 그리고 컨센서스(426억원)대비 상회를 예상, 매출은 4,502억원으로 32.1%(yoy/6.6% qoq) 증가 추정. 1Q 실적 호조에 이어서 2Q도 예상을 상회한 수익성 개선이 진행으로 분석. 2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 10.5%, 4.1%씩 상향, 목표주가를 160,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 39.2 배(실적 호조 상단))으로 상향 및 투자의견은 매수(BUY)를 유지. 2026년 2Q에 소캠2 생산 확대 및 실적 호조 기업으로 평가, 반도체 PCB 기업에서 주도적인 모습을 예상. 투자포인트는

2026년 소캠2 매출 확대, 영업이익은 1196%(yoy) 증가 추정

1) 2026년 2Q에 실적 호조로 2026년 매출(1.84조원)과 영업이익(1,539억원)은 각각 30.2%(yoy), 1196%(yoy)씩 증가로 추정. 2Q 실적 호조는 비메모리 반도체 패키징인 FC CSP 및 SiP 매출 증가. 일부 영역에서 메모리 사양의 상향으로 패키지의 형태가 종전의 CSP에서 FC CSP, SiP로 전환, 틈새시장을 공략한 효과가 가시화된 것으로 판단

2) 또한 매출 비중이 높은 MCP(Multi Chip Package) 매출은 10%(qoq) 증가, 그리고 고부가인 MSAP 비중 증가로 가동률 동반한 믹스 효과가 반영. 전분기대비 영업이익 증가로 추정. 서버하 및 SSD 모듈의 매출 증가 속에 반도체 패키지, 즉 MCP 매출 증가는 규모 경제의 구간에 들어간 것으로 분석

3) 엔비디아의 소캠2 양산이 본격화되면서 최대 공급업체인 동시에 메모리 3사내 점유율 높은 심텍이 최대 수혜를 예상. 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론의 소캠2 생산에 유일하게 모두 참여. 엔비디아는 소캠2에서 메모리 용량을 축소하였으나 소캠2 생산 규모는 종전 계획대비 증가한 것으로 분석. 메모리 가격 상승의 부담을 축소, 반대로 생산을 증가하여 서버하 영역에서 소캠2 점유율 확대 전략으로 전환. 2026년 6월에 추가 생산이 진행되면서 2026년 3Q 실적 상향 가능성에 주목할 시점으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	341	422	446	450	32.1	6.6	463	476	27.6	5.7
영업이익	6	14	40	46	738.4	239.0	43	48	290.6	4.1
순이익	-19	15	33	40	흑전	171.7	36	41	506.0	3.4

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,837	1,948	2,031
영업이익	-47	12	154	182	189
세전순이익	-25	-177	161	180	187
총당기순이익	-31	-165	132	153	159
지배지분순이익	-30	-164	132	153	159
EPS	-953	-4,955	3,536	4,078	4,243
PER	NA	NA	36.8	31.9	30.7
BPS	14,040	17,373	18,825	22,790	26,938
PBR	0.8	2.8	7.1	5.9	5.0
ROE	-6.6	-32.1	20.7	19.6	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	1,824	1,930	1,837	1,948	0.7	0.9
판매비와 관리비	126	131	127	131	0.4	0.5
영업이익	140	176	154	182	9.6	3.4
영업이익률	7.7	9.1	8.4	9.4	0.7	0.2
영업외손익	7	-5	7	-3	10.7	작지유지
세전순이익	147	172	161	180	9.7	4.7
지배지분순이익	119	146	132	153	10.8	4.7
순이익률	6.5	7.6	7.2	7.8	0.7	0.3
EPS(지배지분순이익)	3,200	3,908	3,536	4,078	10.5	4.4

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 후) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
모듈 PCB	85.1	90.5	85.2	74.7	93.0	95.4	100.6	104.4	335.5	393.4	417.1
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	41.8	45.0	47.7	173.0	173.9	192.1
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	31.9	33.4	35.0	89.1	131.9	136.9
패키지	215.2	248.6	284.7	315.5	324.9	350.1	370.2	379.2	1,063.9	1,424.4	1,511.7
MCP	111.3	129.5	154.0	178.7	184.1	202.5	214.6	221.9	573.5	823.1	868.4
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	44.5	47.3	50.3	49.7	136.6	191.8	201.4
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	18.1	20.0	21.4	60.1	76.0	91.5
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	40.8	42.7	43.9	148.5	166.3	180.9
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	450.2	475.8	488.4	1,410.6	1,836.7	1,947.6
매출비중(%)											
모듈 PCB	28.0%	26.6%	22.9%	19.0%	22.0%	21.2%	21.1%	21.4%	23.8%	21.4%	21.4%
패키지	70.9%	72.9%	76.4%	80.2%	76.9%	77.8%	77.8%	77.6%	75.4%	77.5%	77.6%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	46.5	48.4	45.3	11.9	153.9	182.4
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	10.3%	10.2%	9.3%	0.8%	8.4%	9.4%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-121.7	24.3	46.2	47.7	43.9	-176.7	161.2	179.8
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.9%	5.7%	10.3%	10.0%	9.0%	-12.5%	8.8%	9.2%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-116.8	15.2	39.2	40.6	37.3	-164.2	132.3	152.8
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.6%	8.7%	8.5%	7.6%	-11.6%	7.2%	7.8%

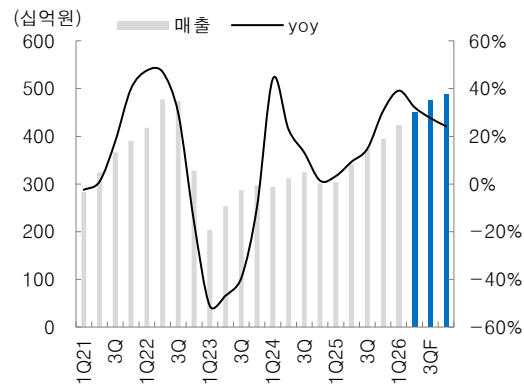
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 전) (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%

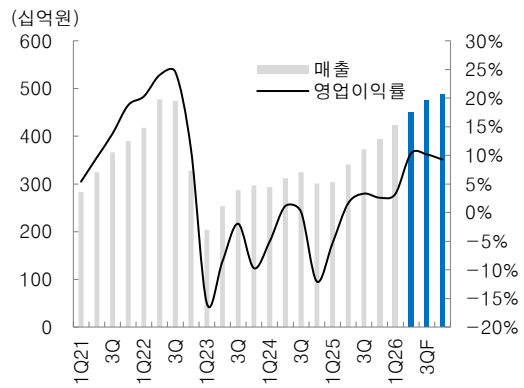
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



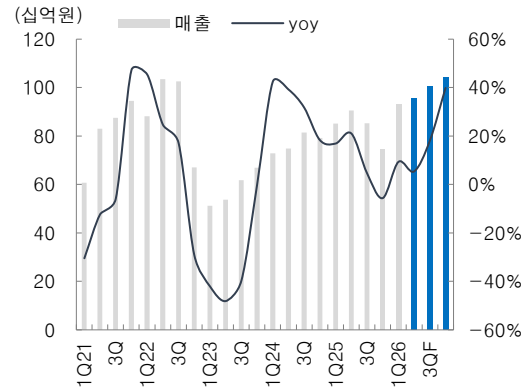
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



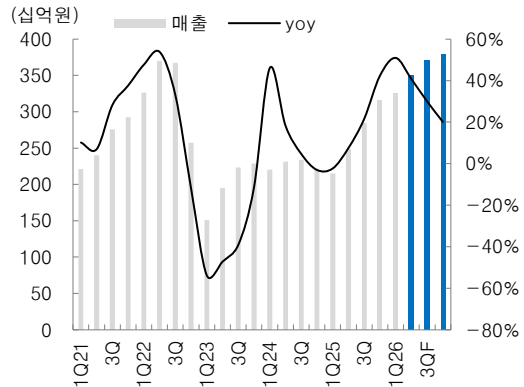
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,837	1,948	2,031
매출원가	1,179	1,287	1,556	1,634	1,706
매출총이익	52	123	281	314	325
판매비용분배비	99	112	127	131	136
영업이익	-47	12	154	182	189
영업이익률	-3.8	0.8	8.4	9.4	9.3
EBITDA	39	98	226	248	248
영업외손익	22	-189	7	-3	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	53	52	50
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-81	-230	-215	-211	-209
외환관련손실	44	52	36	36	36
기타	-14	-24	169	156	158
법인세비용차감전순이익	-25	-177	161	180	187
법인세비용	-6	12	-29	-27	-28
계속사업순이익	-31	-165	132	153	159
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	132	153	159
당기순이익률	-2.5	-11.7	7.2	7.8	7.8
비재계분순이익	-1	0	0	0	0
재계분순이익	-30	-164	132	153	159
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄손이익	-17	-165	132	152	159
비재계분포괄이익	-1	-1	0	0	0
재계분포괄이익	-16	-164	132	152	159

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	3,536	4,078	4,243
PER	NA	NA	36.8	31.9	30.7
BPS	14,040	17,373	18,825	22,790	26,938
PBR	0.8	2.8	7.1	5.9	5.0
EBITDAPS	1,220	2,946	6,035	6,608	6,618
EV/EBITDA	20.8	24.1	24.3	21.6	20.9
SPS	38,658	42,571	49,076	51,965	54,208
PSR	0.3	1.2	2.7	2.6	2.5
CFPS	2,154	3,404	12,086	12,269	12,272
DPS	100	100	100	100	100

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	18.2	14.5	30.2	6.0	4.3
영업이익 증/감	작지	흑전	1,196.4	18.6	3.5
순이익 증/감	작지	작지	흑전	15.6	4.0
수익성					
ROIC	-7.3	1.2	11.5	13.7	14.2
ROA	-3.6	0.8	9.0	10.0	9.9
ROE	-6.6	-32.1	20.7	19.6	17.1
안정성					
부채비율	221.8	181.1	153.7	116.1	93.0
순차입금비율	101.5	88.1	65.7	37.5	16.4
이자보상비율	-1.8	0.3	4.5	6.4	7.4

자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	948	1,045	1,184
현금및현금성자산	128	54	96	145	246
매출채권 및 기타채권	207	389	497	526	548
재고자산	154	240	312	331	345
기타유동자산	21	43	42	43	45
비유동자산	934	895	841	801	766
유형자산	630	572	519	479	444
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	303	322	322	322	322
자산총계	1,443	1,620	1,789	1,846	1,949
유동부채	780	794	853	778	745
매입채무 및 기타채무	239	320	361	372	380
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	1,084	992	940
자본계분	447	576	705	854	1,009
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	260	409	564
기타자본변동	21	77	78	78	78
비재계분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	705	855	1,010
순차입금	455	508	463	320	166

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	209	326	335
당기순이익	-31	-165	132	153	159
비현금항목의 가감	100	277	320	307	301
감가상각비	86	86	72	65	59
외환손익	-16	2	6	6	6
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	30	190	242	236	236
자산부채의 증감	-211	-286	-201	-98	-89
기타현금흐름	-19	-26	-43	-36	-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	-340	-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	42	49	101
기초 현금	10	128	54	96	145
기말 현금	128	54	96	145	246
NOPLAT	-58	11	126	155	160
FCF	-76	40	138	154	154

[Compliance Notice]

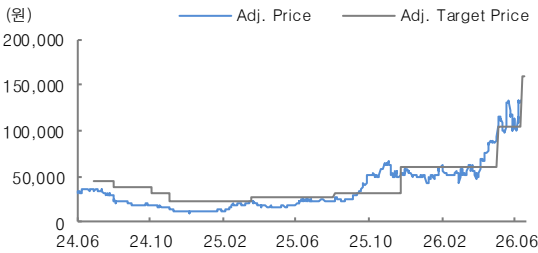
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.16	26.05.07	26.04.07	26.03.03	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	105,000	60,000	60,000	60,000	60,000
과다율(평균%)		8.87	(3.99)	(12.03)	(12.97)	(10.00)
과다율(최대/최소%)		27.71	56.33	4.33	4.17	(9.67)
제시일자	25.11.26	25.09.03	25.08.11	25.08.07	25.06.30	25.06.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	31,000	31,000	31,000	28,000	28,000
과다율(평균%)	(10.33)	35.06	(18.86)	(10.16)	(27.09)	(31.40)
과다율(최대/최소%)	(10.33)	112.90	(9.52)	(10.16)	(8.04)	(12.50)
제시일자	25.06.16	25.05.27	25.05.08	25.03.23	24.11.17	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	28,000	28,000	28,000	28,000	23,000	23,000
과다율(평균%)	(33.34)	(34.31)	(36.39)	(35.64)	(38.18)	(42.21)
과다율(최대/최소%)	(14.29)	(14.29)	(17.14)	(17.14)	(0.65)	(36.13)
제시일자	24.11.06	24.10.07	24.08.06	24.07.01		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	23,000	32,000	39,000	45,000		
과다율(평균%)	(42.21)	(46.84)	(47.77)	(28.51)		
과다율(최대/최소%)	(36.13)	(41.84)	(39.74)	(21.11)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	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