

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

상향

현재주가

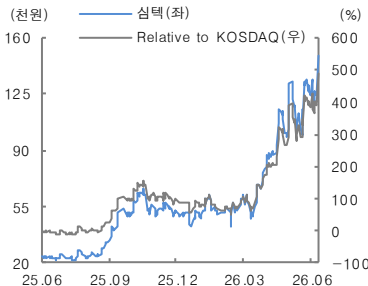
148,700

(26.06.30)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	916.18
시가총액	5,571십억원
시가총액비중	0.97%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	148,700원 / 21,650원
120일 평균거래대금	736억원
외국인지분율	13.25%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 32.56% 삼성자산운용 6.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.9	188.7	201.3	517.0
상대수익률	47.7	248.9	204.4	426.3



소캠2 양산 본격화, 2H26에 주도주로 부상!

- 영업이익은 2Q26 465억원(738% yoy), 3Q 558억원(350% yoy) 확대 추정
- 소캠2 양산 본격화 및 비메모리향 패키지(FC CSP, SiP) 매출 확대
- 2026년 영업이익은 1349%(yoy) 증가 추정, 반도체 PCB 중 주도주

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 170,000원 상향(6.3%)

실적은 2026년 2Q 호조 및 하반기(3Q&4Q)에 확대될 전망. 영업이익은 1Q26에 137억원 기록 이후에 2Q 465억원으로 239%(qoq) 증가 추정, 그리고 3Q 558억, 4Q 560억원으로 확대될 전망. 소캠2(SOCAMM2 : AI 서버용 차세대 저전력 D램 모듈) 매출이 종전의 예상을 상회하면서 본격적인 수익성 개선에 진입을 예상. 2026년 / 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 11.4%, 19.3%씩 상향. 목표 주가는 170,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 34.9배(실적 호조 상단)) 상향(6.3%) 및 투자의견은 매수(BUY)를 유지

지난 1달(6월) 기간에 심텍 주가는 25.9% 상승한 반면에 대덕전자 -19.5%, 코리 아씨키트 -19.9%, 티엘비(권리락 포함) -27.0%, 이수퍼타시스 -10.7% 하락을 비교하면 주가의 차별화는 진행. 3Q26 기간에 소캠2 양산 확대 및 2026년 실적 상향의 예상을 반영하면 반도체 PCB 업종에서 주도주 역할을 전망. 투자포인트는

2026년 소캠2 및 비메모리 패키지 매출 확대, 영업이익은 1349%(yoy) 증가 추정

1) 엔비디아의 소캠2 양산은 6월에 본격화되면서 심텍의 2026년 2Q, 3Q 실적 호조가 예상. 심텍은 엔비디아내 최대 공급업체인 동시에 메모리 3사내 높은 점유율을 확보, 수혜를 예상. 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론의 소캠2 생산에 유일하게 모두 참여 중. 또한 경쟁사대비 유일하게 소캠2에 채택된 반도체 패키지와 모듈을 동시에 공급하여 수혜 규모도 차별화. 엔비디아는 소캠2에서 메모리(LPDDR5) 용량을 축소하였으나 소캠2 생산 규모는 종전 계획대비 증가로 분석. 메모리 가격 상승의 부담을 축소, 반대로 생산을 증가하여 서버향 영역에서 소캠2 점유율 확대 전략으로 전환. 2026년 6월에 생산이 진행되면서 2026년 3Q 실적의 추가 상향 가능성에 주목할 시점으로 판단

2) 영업이익은 2026년 1,720억원으로 1,349%(yoy) 증가를 예상. 또한 2027년 2,170억원으로 26.2%(yoy) 증가 추정. 소캠2 매출 확대 속에 비메모리 반도체 패키지인 FC CSP 및 SiP 매출 증가가 반영. 메모리 사양의 상향으로 패키지의 형태가 종전의 CSP에서 FC CSP, SiP로 전환, 고부가 매출 비중 확대로 평균공급단가 상승, 가동률 확대로 믹스 효과가 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	직전추정	잠정치	2Q26			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	341	422	450	450	32.1	6.6	463	483	29.4	7.2
영업이익	6	14	46	46	738.4	239.0	44	56	350.4	20.0
순이익	-19	15	39	39	흑전	169.0	37	47	593.3	19.5

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,856	1,996	2,081
영업이익	-47	12	172	217	219
세전순이익	-25	-177	179	214	217
총당기순이익	-31	-165	148	182	184
지배지분순이익	-30	-164	148	182	184
EPS	-953	-4,955	3,948	4,865	4,922
PER	NA	NA	31.5	25.6	25.3
BPS	14,040	17,373	19,237	23,988	28,816
PBR	0.8	2.8	7.7	6.2	5.2
ROE	-6.6	-32.1	22.8	22.5	18.6

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	1,837	1,948	1,856	1,996	1.0	2.5
판매비와 관리비	127	131	128	133	0.7	1.4
영업이익	154	182	172	217	11.8	19.0
영업이익률	8.4	9.4	9.3	10.9	0.9	1.5
영업외손익	7	-3	7	-3	0.5	작자유지
세전순이익	161	180	179	214	11.3	19.3
지배지분순이익	132	153	148	182	11.7	19.3
순이익률	7.2	7.8	8.0	9.1	0.8	1.3
EPS(지배지분순이익)	3,536	4,078	3,948	4,865	11.7	19.3

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	102.8	107.8	335.5	399.0	430.7
PC	15.8	18.4	20.4	17.3	21.8	21.3	21.8	21.4	71.9	86.3	86.6
서버	48.1	50.0	41.6	33.3	39.4	41.8	46.7	50.5	173.0	178.4	203.2
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	31.9	33.9	35.6	89.1	133.0	139.3
패키지	215.2	248.6	284.7	315.5	324.9	350.1	374.9	387.9	1,063.9	1,437.7	1,546.2
MCP	111.3	129.5	154.0	178.7	184.1	202.5	218.4	229.0	573.5	834.0	896.6
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	44.5	47.3	50.8	50.3	136.6	192.9	204.0
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	18.1	20.2	21.8	60.1	76.6	93.4
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	43.0	44.4	148.5	167.0	183.0
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	450.2	482.6	500.5	1,410.6	1,855.7	1,995.6
매출비중(%)											
모듈 PCB	28.0%	26.6%	22.9%	19.0%	22.0%	21.2%	21.3%	21.5%	23.8%	21.5%	21.6%
패키지	70.9%	72.9%	76.4%	80.2%	76.9%	77.8%	77.7%	77.5%	75.4%	77.5%	77.5%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	46.5	55.8	56.0	11.9	172.0	217.0
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	10.3%	11.6%	11.2%	0.8%	9.3%	10.9%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-121.7	23.4	46.2	55.2	54.6	-176.7	179.3	214.4
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.9%	5.5%	10.3%	11.4%	10.9%	-12.5%	9.7%	10.7%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-116.8	15.2	39.2	46.9	46.4	-164.2	147.8	182.3
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.6%	8.7%	9.7%	9.3%	-11.6%	8.0%	9.1%

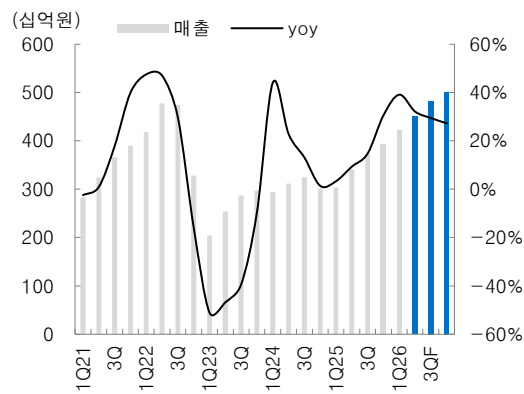
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 전) (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%

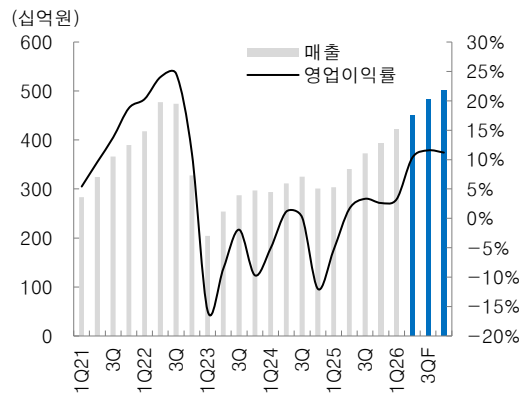
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



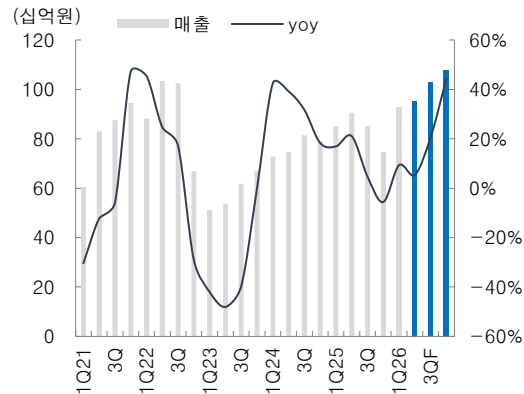
자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



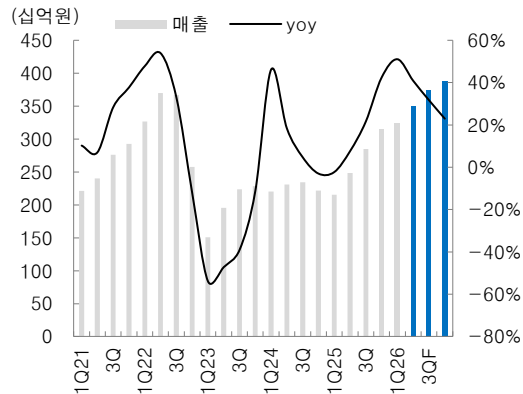
자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 3. 모듈PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,856	1,996	2,081
매출원가	1,179	1,287	1,556	1,645	1,724
매출총이익	52	123	300	350	357
판매비와관리비	99	112	128	133	138
영업이익	-47	12	172	217	219
영업외수익	-3.8	0.8	9.3	10.9	10.5
EBITDA	39	98	244	282	278
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
외환보통손실	44	52	36	36	36
기타	-14	-24	169	156	158
법인세비용차감전순이익	-25	-177	179	214	217
법인세비용	-6	12	-32	-32	-33
계속사업순이익	-31	-165	148	182	184
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	148	182	184
당기순이익률	-2.5	-11.7	8.0	9.1	8.9
비재계분순이익	-1	0	0	0	0
재계분순이익	-30	-164	148	182	184
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄손이익	-17	-165	147	182	184
비재계분포괄이익	-1	-1	0	0	0
재계분포괄이익	-16	-164	147	182	184

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	3,948	4,865	4,922
PER	NA	NA	31.5	25.6	25.3
BPS	14,040	17,373	19,237	23,988	28,816
PBR	0.8	2.8	7.7	6.2	5.2
EBITDAPS	1,220	2,946	6,519	7,531	7,415
EV/EBITDA	20.8	24.1	24.7	20.8	20.5
SPS	38,658	42,571	49,583	53,268	55,549
PSR	0.3	1.2	3.0	2.8	2.7
CFPS	2,154	3,404	12,572	13,194	13,071
DPS	100	100	100	100	100

재무비율

(단위 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	18.2	14.5	31.6	7.5	4.3
영업이익 증/감	작지	흑전	1,349.1	26.2	0.7
순이익 증/감	작지	작지	흑전	23.5	1.2
수익성					
ROIC	-7.3	1.2	12.9	16.1	16.2
ROA	-3.6	0.8	10.0	11.7	11.2
ROE	-6.6	-32.1	22.8	22.5	18.6
안정성					
부채비율	221.8	181.1	150.6	110.8	87.4
순차입금비율	101.5	88.1	63.0	32.4	10.4
이자보상비율	-1.8	0.3	5.1	7.6	8.6

자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	965	1,095	1,259
현금및현금성자산	128	54	105	174	300
매출채권 및 기타채권	207	389	502	538	560
재고자산	154	240	316	339	354
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	1,806	1,896	2,025
유동부채	780	794	855	783	749
매입채무 및 기타채무	239	320	363	376	384
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	1,086	996	944
자본계분	447	576	720	899	1,080
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	275	453	634
기타자본변동	21	77	78	78	78
비재계분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	721	899	1,080
순차입금	455	508	454	291	112

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	218	346	360
당기순이익	-31	-165	148	182	184
비현금항목의 가감	100	277	323	312	305
감가상각비	86	86	72	65	59
외환손익	-16	2	6	6	6
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	30	190	245	241	240
자산부채의 증감	-211	-286	-207	-107	-90
기타현금흐름	-19	-26	-45	-41	-41
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	51	69	126
기초 현금	10	128	54	105	174
기말 현금	128	54	105	174	300
NOPLAT	-58	11	142	184	186
FCF	-76	40	153	183	179

[Compliance Notice]

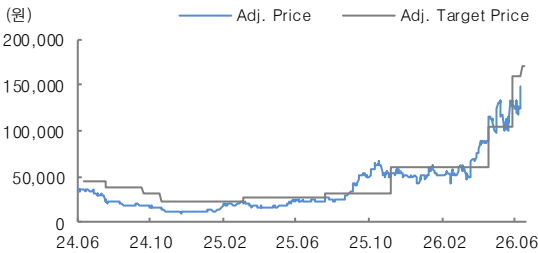
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.07.01	26.06.17	26.06.15	26.05.07	26.04.07	26.03.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	160,000	160,000	105,000	60,000	60,000
과다율(평균%)		(20.20)	(19.84)	8.87	(3.99)	(12.03)
과다율(최대/최소%)		(7.06)	(18.81)	27.71	56.33	4.33
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.26	25.09.03	25.08.11	25.08.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	60,000	31,000	31,000	31,000
과다율(평균%)	(12.97)	(10.00)	(10.33)	35.06	(18.86)	(10.16)
과다율(최대/최소%)	4.17	(9.67)	(10.33)	112.90	(9.52)	(10.16)
제시일자	25.06.30	25.06.19	25.06.16	25.05.27	25.05.08	25.03.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	28,000	28,000	28,000	28,000	28,000	28,000
과다율(평균%)	(27.09)	(31.40)	(33.34)	(34.31)	(36.39)	(35.64)
과다율(최대/최소%)	(8.04)	(12.50)	(14.29)	(14.29)	(17.14)	(17.14)
제시일자	24.11.17	24.11.16	24.11.06	24.10.07	24.08.06	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	23,000	32,000	39,000	45,000
과다율(평균%)	(38.18)	(42.21)	(42.21)	(46.84)	(47.77)	(28.51)
과다율(최대/최소%)	(0.65)	(36.13)	(36.13)	(41.84)	(39.74)	(21.11)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260628)

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