

BUY(유지)

목표주가: 175,000원(상향)

현재주가: 118,500원(07/06)

심텍(222800)

양도 질도 좋아지는 시점

2Q26E 심텍 영업이익 501억원(+803.1%YoY, +265.2%QoQ)으로 컨센서스(435억원) 크게 상회할 것으로 예상. 1) 디램/낸드 전 제품군에 걸친 판가 상승이 분기중 온기 반영되고(일부 우려와 달리 판가인하 압박 없는 것으로 파악됨), 2) 원부자재가격 안정화에 따른 비용부담 완화, 3) 단가가 높은 SOCAMM 매출 확대됨에 따른 수익성 개선의 영향. Substrate 가동률 80%, 모듈PCB 가동률 95%로 예상하며 MSAP 매출 3,072억원(+18%QoQ)으로 크게 증가하고, 텐팅은 564억원(-13%QoQ)으로 전사 매출비중 줄어나갈 것으로 전망. 이에 영업이익률 10.7%로 4Q22 이후 첫 두자릿수 기대. SOCAMM 매출액은 모듈PCB+MCP 합산 1Q26 약 200억원, 2Q26E 약 300억원으로 전망함

2026E 연간 영업이익 추정치 1,904억원(+1407.2%YoY)으로 종전 대비 24% 상향함. 심텍은 3Q26E 본격 대량양산되는 SOCAMM향 모듈PCB+MCP 동시 공급하는 유일한 업체라는 점에서 관련 노출도 가장 높음. 또한 고부가품인 SiP, FCCSP 중심의 믹스 고도화 추세 지속될 것으로 예상되는 만큼 펀더멘탈과 모멘텀 모두 우호적인 환경으로 판단함. 실적 추정치 상향분 반영하여 목표주가 175,000원으로 상향함. Target P/E는 글로벌 메모리기관 경쟁사 멀티플의 평균치 적용. 전통 기판 업체 중 최선호 의견

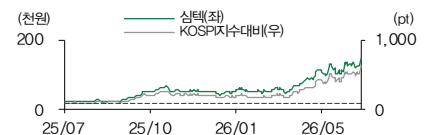
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
FYE Dec					
매출액	1,231	1,411	1,905	2,187	2,382
(증가율)	18.2	14.5	35.1	14.8	8.9
영업이익	-47	12	190	284	340
(증가율)	적지	흑전	1,504.0	49.0	19.9
지배주주순이익	-30	-164	153	235	275
EPS	-953	-4,955	4,096	6,296	7,358
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	31.5	20.5	17.5
PBR (H/L)	3.1/0.7	4.4/0.7	7.3	5.4	4.1
EV/EBITDA (H/L)	46.4/19.9	28.8/8.8	16.7	12.6	10.7
영업이익률	-3.8	0.8	10.0	13.0	14.3
ROE	-6.6	-32.1	23.0	26.1	23.4

Stock Data

52주 최저/최고	21,650/157,300원
KOSDAQ /KOSPI	868/8,088pt
시가총액	48,366억원
60일-평균거래량	963,259
외국인지분율	10.7%
60일-외국인지분율변동주이	-4.0%p
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 32.6%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	23.7	160.5	449.4
상대기준	46.1	219.2	401.9

도표 107. 심텍 2Q26E 실적 Preview

(단위: 십억원 %)

	2Q26E	컨센서스	차이	2Q25	YoY	1Q26	QoQ
매출액	466	463	0.7	341	36.8	422	10.4
영업이익	50	44	15.1	6	803.1	14	265.2
영업이익률	10.7	9.4	14.3	2	560.1	3	230.8
지배주주순이익	46	37	24.9	-19	흑전	15	217.5

자료: 심텍, DB증권

도표 108. 심텍 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원 %)

	2Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	466	466	0.0	1,905	1,905	0.0	2,187	2,089	4.7
영업이익	50	42	19.2	190	153	24.4	284	245	15.8
영업이익률	10.7	9.1	18.0	10.0	8	24.9	13.0	11.7	10.8

자료: DB증권

도표 109. 심텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	304	341	373	393	422	466	495	522	1,234	1,411	1,905	2,187
YoY	3.3	9.3	14.8	29.8	39.1	36.8	32.8	32.6	18.4	14.4	35.1	14.8
QoQ	0.2	12.2	9.4	5.5	7.4	10.4	6.2	5.4				
Module PCB	85	91	85	75	93	100	103	107	310	336	403	481
PC	16	18	20.4	17	22	24	25	26	60	72	97	115
서버	48	50	42	33	39	43	46	48	187	173	176	232
SSD	21	21	23	24	32	32	33	34	61	89	130	134
Substrate	215	249	285	316	325	364	388	411	905	1,064	1,488	1,692
MCP	111	129	154	179	184	201	219	238	534	573	842	962
FCCSP	33	36	36	37	45	54	65	72	124	142	236	253
SiP	6	14	19	22	17	19	22	24	43	60	82	106
BOC	38	32	33	32	40	38	26	26	99	136	129	148
GDDR	26	36	42	45	27	52	56	51	102	149	186	223
심텍	280	312	332	345	380	423	445	469	1,113	1,269	1,718	1,973
일본자회사	23	29	40	49	42	43	50	53	118	141	188	214
영업이익	-16	6	12	11	14	50	62	65	-47	13	190	284
YoY	적지	53.6	2,328.4	흑전	흑전	803.1	399.6	487.0	적지	흑전	1,407.2	49.0
QoQ	적지	흑전	123.5	-11.0	24.4	265.2	23.6	4.5				
영업이익률	-5.4	1.6	3.3	2.8	3.2	10.7	12.5	12.4	-3.8	0.9	10.0	13.0

자료: 심텍, DB증권

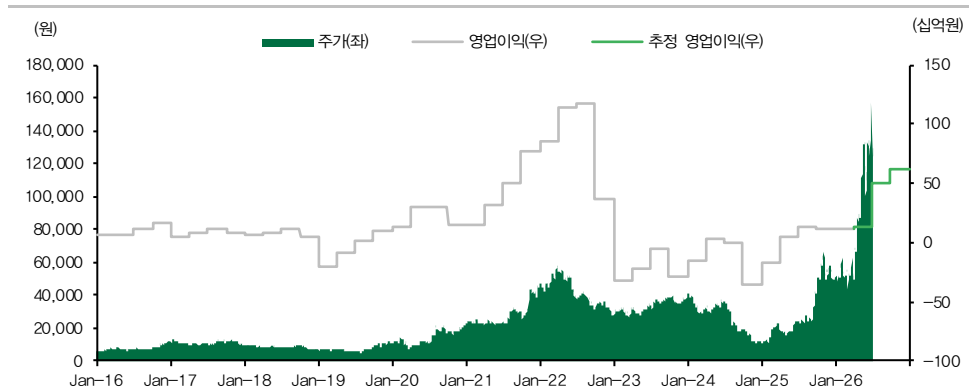
도표 110. 심텍 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

	수치	비고
2027E EPS	6,296	
Target Multiple	27.4	글로벌 메모리기판 Peer(Kinsus, NanyaPCB, Tripod, 대덕전자) 멀티플의 평균
주당적정가치	172,810	
목표주가	175,000	
현재주가 (7/6)	118,500	
상승여력	47.7%	

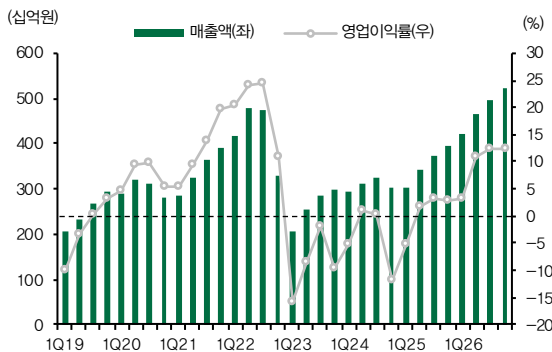
자료: 심텍, DB증권

도표 111. 심텍 주가, 영업이익 추이



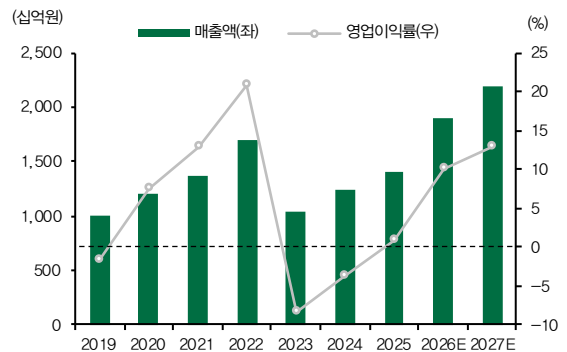
자료: 에프앤가이드 DataGuide, 심텍, DB증권

도표 112. 심텍 분기 실적 전망



자료: 심텍, DB증권

도표 113. 심텍 연간 실적 전망



자료: 심텍, DB증권

도표 114. MCP 매출액 추이

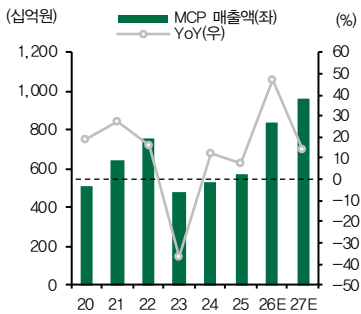


도표 115. FCCSP 매출액 추이

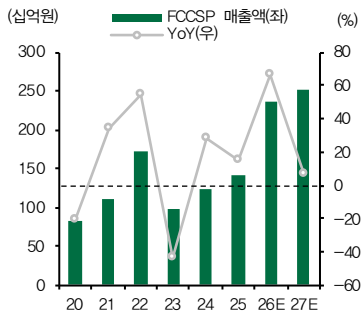
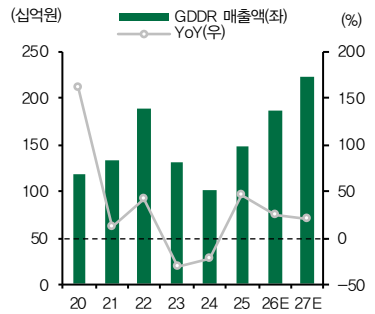
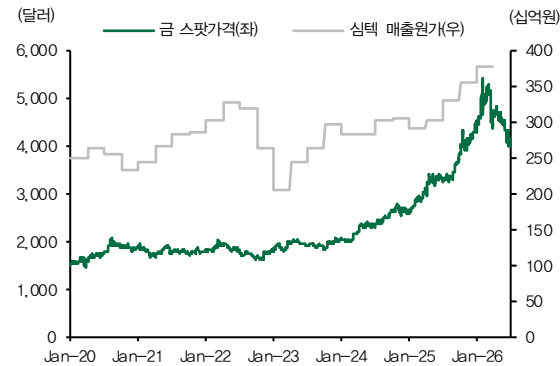


도표 116. GDDR 매출액 추이



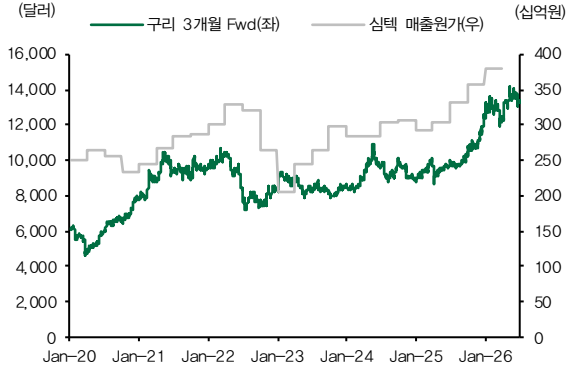
자료: 심텍 DB증권

도표 117. 금 스팟가격-심텍 매출원가 추이



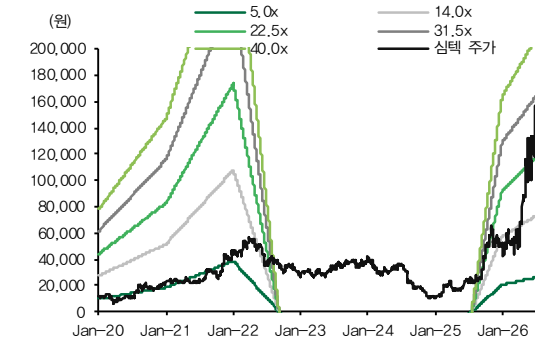
자료: Bloomberg, DB증권

도표 118. 구리 스팟가격-심텍 매출원가 추이



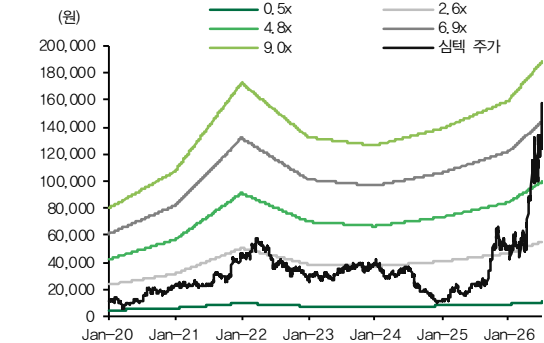
자료: Bloomberg, DB증권

도표 119. 심텍 12M Fwd P/E Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, DB증권

도표 120. 심텍 12M Fwd P/B Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, DB증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	510	726	1,333	1,675	2,250
현금및현금성자산	128	54	604	822	1,323
매출채권및기타채권	207	389	331	417	471
재고자산	154	240	356	392	409
비유동자산	934	895	811	1,044	1,066
유형자산	630	572	613	634	655
무형자산	29	29	29	29	30
투자자산	36	17	18	18	18
자산총계	1,443	1,620	2,145	2,719	3,316
유동부채	780	794	1,179	1,526	1,849
매입채무및기타채무	239	320	364	396	421
단기차입금및단기차채	400	442	647	927	1,279
유동성장기부채	55	2	38	32	24
비유동부채	215	249	304	292	293
시채및장기차입금	90	131	155	155	155
부채총계	995	1,044	1,483	1,818	2,142
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	279	514	789
비지배주주지분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	662	901	1,175

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	-161	-199	225	257	340
당기순이익	-31	-165	153	235	274
현금유출이없는비용및수익	100	277	498	568	607
유형및무형자산상각비	86	86	108	121	120
영업관련자산부채변동	-211	-286	-72	-140	-99
매출채권및기타채권의감소	-72	-195	72	-86	-53
재고자산의감소	-22	-95	-120	-36	-17
매입채무및기타채무의증가	-86	66	27	31	25
투자활동현금흐름	-97	-19	-138	-140	-141
CAPEX	-103	-56	-140	-140	-140
투자자산의손증	-1	19	-1	0	0
재무활동현금흐름	376	144	179	173	244
시채및차입금의 증가	377	0	264	273	344
자본금및자본잉여금의증가	0	240	0	0	0
배당금지급	-5	-4	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	285	-73	58
현금의증가	118	-74	550	217	502
기초현금	10	128	54	604	822
기말현금	128	54	604	822	1,323

자료: 심텍 DB증권 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,231	1,411	1,905	2,187	2,382
매출원가	1,179	1,287	1,773	2,044	2,205
매출총이익	52	123	132	143	177
판매비	99	112	-58	-141	-164
영업이익	-47	12	190	284	340
EBITDA	39	98	302	405	460
영업외손익	22	-189	-26	-28	-26
금융손익	36	-165	-2	-4	-2
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-14	-24	-24	-24	-24
세전이익	-25	-177	174	285	333
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	153	235	274
자배주주지분순이익	-30	-164	153	235	275
비자배주주지분순이익	-1	0	0	0	0
총포괄이익	-17	-165	148	239	274
증감률(%YoY)					
매출액	18.2	14.5	35.1	14.8	8.9
영업이익	적지	흑전	1,504.0	49.0	19.9
EPS	적지	적지	흑전	53.7	16.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(십 % 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	-953	-4,955	4,096	6,296	7,358
BPS	14,040	15,416	17,719	24,108	31,436
DPS	100	100	100	100	100
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	31.5	20.5	17.5
P/B	0.8	3.2	7.3	5.4	4.1
EV/EBITDA	20.8	24.1	16.7	12.6	10.7
수익성(%)					
영업이익률	-3.8	0.8	10.0	13.0	14.3
EBITDA마진	3.2	6.9	15.9	18.5	19.3
순이익률	-2.5	-11.7	8.0	10.7	11.5
ROE	-6.6	-32.1	23.0	26.1	23.4
ROA	-2.4	-10.7	7.1	8.6	8.3
ROIC	-7.1	1.1	17.9	19.2	21.0
안정성및기타					
부채비율(%)	221.8	181.1	223.8	201.8	182.3
이자보상배율(배)	-1.8	0.3	5.6	8.4	10.1
배당성향(%)	-10.3	-2.3	2.5	1.6	1.4

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 PO 대표주관업무 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2026-07-01 기준) - 매수(91.41%) 중립(8.59%) 매도(0.0%)

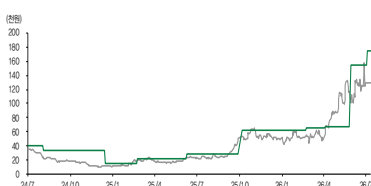
■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

심텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)
			평균 최고/최저				평균 최고/최저
24/05/28	Buy	41,000	-19.1 -10.0	26/04/07	Buy	68,000	39.9 95.3
24/08/07	Buy	33,000	-49.5 -28.8	26/06/01	Buy	155,000	-19.8 1.5
24/12/18	Buy	15,000	-10.6 35.0	26/07/07	Buy	175,000	-
25/02/26	Buy	22,000	-14.9 5.9				
25/06/12	Buy	28,000	-4.1 82.1				
25/10/10	Buy	62,000	-14.0 6.5				
26/02/25	Buy	65,000	-16.6 -3.7				