

심텍

BUY(유지)

222800 기업분석 | IT 부품/장비

|          |          |             |          |             |        |
|----------|----------|-------------|----------|-------------|--------|
| 목표주가(유지) | 175,000원 | 현재주가(08/05) | 103,000원 | Up/Downside | +69.9% |
|----------|----------|-------------|----------|-------------|--------|

2026. 08. 06

## 기다리던 호실적과 SoCAMP 가이던스 상향

## News

**2Q26P Review - 컨센서스 상회:** 2Q26P 심텍 영업이익 629억원(+1034.4%YoY, +358.7%QoQ)으로 컨센서스(473억원) 33% 상회하는 호실적 기록. 영업이익률이 +9%pQoQ 개선되었는데, 주요 변수인 P(+15%QoQ)&Q(가동률 84%)&C(금가격 안정세)&F(환율 호조) 모두가 긍정적이었음. 고부가품인 SoCAMP 매출액이 모듈PCB+MCP 합산 390억원으로 QoQ 200억원 증가한 것이 Blended ASP단에 특히 긍정적 영향 미쳤을 것으로 보임. 이에 2Q26P 모듈PCB 영업이익률은 약 10%, Substrate 약 15% 기록해 전제품군의 고른 호조 있었음

## Comment

**실적도 모멘텀도 밝다:** 심텍은 2H26E 영업이익 가이던스로 1,630억원을 제시. 이는 2개분기 합산 컨센서스(1,288억원)를 크게 웃도는 수준임. SoCAMP 연간 가이던스 역시 종전 1,500억원→2,300억원(모듈PCB 1600억원+MCP 700억원)으로 상향함. TAM 자체의 확대와 심텍의 M/S 확대 모두가 반영된 가정으로 해석됨. 심텍의 3Q26E 영업이익 751억원(+506.1%YoY, +19.4%QoQ)으로 전망하며, 전장 중심의 FCCSP 수요 강세를 필두로 MSAP 제품군 내 SiP, FCCSP, MCP 모두 분기 매출 계단식 증가 예상함. MSAP과 SoCAMP 비중 상승에 기인한 Blended ASP 상승세와 가동률 상승이 맞물리며 레버리지 효과 극대화될 것으로 기대

## Action

**목표주가 175,000원 유지:** 심텍은 대규모 Capex 투입 없이도 레버리지 효과 기대 가능한 사실상 유일한 업종 내 선택지임. 2026E 영업이익 2,436억원(+1828.9%YoY)으로 가파른 성장 전망함. 목표주가 175,000원과 전통기판 업체 가운데 최선호 의견 유지함

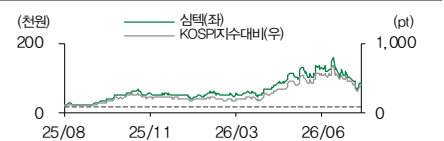
## Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

|                 | 2024      | 2025     | 2026E   | 2027E | 2028E  |
|-----------------|-----------|----------|---------|-------|--------|
| FYE Dec         |           |          |         |       |        |
| 매출액             | 1,231     | 1,411    | 2,070   | 2,482 | 2,793  |
| (증가율)           | 18.2      | 14.5     | 46.8    | 19.9  | 12.5   |
| 영업이익            | -47       | 12       | 244     | 392   | 463    |
| (증가율)           | 적지        | 흑전       | 1,952.7 | 60.8  | 18.2   |
| 지배주주순이익         | -30       | -164     | 165     | 303   | 376    |
| EPS             | -953      | -4,955   | 4,406   | 8,105 | 10,064 |
| PER (H/L)       | NA/NA     | NA/NA    | 23.4    | 12.7  | 10.2   |
| PBR (H/L)       | 3.1/0.7   | 4.4/0.7  | 5.7     | 3.9   | 2.8    |
| EV/EBITDA (H/L) | 46.4/19.9 | 28.8/8.8 | 11.1    | 7.9   | 7.1    |
| 영업이익률           | -3.8      | 0.8      | 11.8    | 15.8  | 16.6   |
| ROE             | -6.6      | -32.1    | 24.4    | 30.8  | 27.7   |

## Stock Data

|                |                  |
|----------------|------------------|
| 52주 최저/최고      | 22,300/157,300원  |
| KOSDAQ /KOSPI  | 800/6,598pt      |
| 시가총액           | 38,588억원         |
| 60일-평균거래량      | 864,481          |
| 외국인지분율         | 11.2%            |
| 60일-외국인지분율변동추이 | -4.7%p           |
| 주요주주           | 심텍홀딩스 외 5인 32.2% |



| 주가상승률 | 1M    | 3M   | 12M   |
|-------|-------|------|-------|
| 절대기준  | -20.2 | 16.8 | 361.9 |
| 상대기준  | -13.4 | 77.3 | 361.3 |

도표 1. 심텍 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원 %)

|         | 2Q26P | DB추정치 | 차이   | 컨센서스 | 차이   | 2Q25 | YoY     | 1Q26 | QoQ   |
|---------|-------|-------|------|------|------|------|---------|------|-------|
| 매출액     | 515   | 466   | 10.4 | 467  | 10.2 | 341  | 51.0    | 422  | 21.8  |
| 영업이익    | 63    | 50    | 25.8 | 47   | 33.0 | 6    | 1,034.4 | 14   | 358.7 |
| 영업이익률   | 12.2  | 10.7  | 14.2 | 10.1 | 20.6 | 2    | 651.2   | 3    | 276.5 |
| 지배주주순이익 | 45    | 46    | -2.6 | 36   | 26.2 | -19  | 흑전      | 15   | 207.1 |

자료: 심텍 DB증권

도표 2. 심텍 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원 %)

|       | 3Q26E |      |      | 2026E |       |      | 2027E |       |      |
|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|
|       | 수정 후  | 수정 전 | 차이   | 수정 후  | 수정 전  | 차이   | 수정 후  | 수정 전  | 차이   |
| 매출액   | 536   | 495  | 8.4  | 2,070 | 1,905 | 8.7  | 2,482 | 2,187 | 13.5 |
| 영업이익  | 75    | 62   | 21.1 | 244   | 190   | 28.2 | 392   | 284   | 37.9 |
| 영업이익률 | 14.0  | 12.5 | 12.0 | 11.8  | 10    | 17.7 | 15.8  | 13    | 21.4 |

자료: DB 증권

도표 3. 심텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

|            | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25    | 4Q25  | 1Q26 | 2Q26P   | 3Q26E | 4Q26E | 2024  | 2025  | 2026E   | 2027E |
|------------|------|------|---------|-------|------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 매출액        | 304  | 341  | 373     | 393   | 422  | 515     | 536   | 597   | 1,234 | 1,411 | 2,070   | 2,482 |
| YoY        | 3.0  | 7.3  | 14.8    | 32.7  | 39.1 | 51.0    | 43.9  | 51.8  | 18.4  | 14.4  | 46.8    | 19.9  |
| QoQ        | 2.4  | 12.2 | 9.4     | 5.5   | 7.4  | 21.8    | 4.2   | 11.3  |       |       |         |       |
| Module PCB | 89   | 92   | 88      | 78    | 97   | 128     | 152   | 177   | 327   | 347   | 554     | 768   |
| PC         | 16   | 18   | 20      | 17    | 22   | 29      | 30    | 31    | 60    | 72    | 111     | 137   |
| 서버         | 48   | 49   | 41      | 31    | 28   | 40      | 42    | 44    | 187   | 168   | 153     | 213   |
| SSD        | 21   | 21   | 23      | 24    | 32   | 29      | 30    | 30    | 61    | 89    | 121     | 122   |
| SOCAMM     | 0    | 1    | 0       | 3     | 12   | 25      | 50    | 72    | 0     | 5     | 159     | 295   |
| Substrate  | 215  | 249  | 285     | 316   | 325  | 387     | 385   | 420   | 905   | 1,064 | 1,516   | 1,715 |
| MSAP       | 171  | 196  | 229     | 260   | 261  | 307     | 343   | 369   | 749   | 856   | 1,280   | 1,470 |
| SiP        | 6    | 14   | 19      | 22    | 17   | 19      | 23    | 24    | 43    | 60    | 82      | 107   |
| FCCSP      | 33   | 36   | 36      | 37    | 45   | 58      | 69    | 73    | 124   | 142   | 244     | 262   |
| MCP        | 101  | 111  | 131     | 156   | 155  | 190     | 207   | 225   | 477   | 499   | 777     | 909   |
| GDDR       | 26   | 36   | 42      | 45    | 39   | 39      | 42    | 44    | 102   | 148   | 163     | 181   |
| 기타         | 5    | 0    | 1       | 0     | 5    | 3       | 3     | 3     | 3     | 7     | 13      | 12    |
| Tenting    | 44   | 52   | 56      | 56    | 65   | 80      | 42    | 51    | 156   | 208   | 236     | 244   |
| 심텍         | 280  | 312  | 332     | 345   | 380  | 463     | 481   | 535   | 1,113 | 1,270 | 1,858   | 2,241 |
| 일본자회사      | 23   | 29   | 40      | 49    | 42   | 52      | 55    | 62    | 118   | 141   | 212     | 241   |
| 영업이익       | -16  | 6    | 12      | 11    | 14   | 63      | 75    | 92    | -47   | 13    | 244     | 392   |
| YoY        | 적지   | 53.6 | 2,328.4 | 흑전    | 흑전   | 1,034.4 | 506.1 | 734.2 | 적지    | 흑전    | 1,828.9 | 60.8  |
| QoQ        | 적지   | 흑전   | 123.5   | -11.0 | 24.4 | 358.7   | 19.4  | 22.4  |       |       |         |       |
| 영업이익률      | -5.4 | 1.6  | 3.3     | 2.8   | 3.2  | 12.2    | 14.0  | 15.4  | -3.8  | 0.9   | 11.8    | 15.8  |

자료: 심텍 DB증권

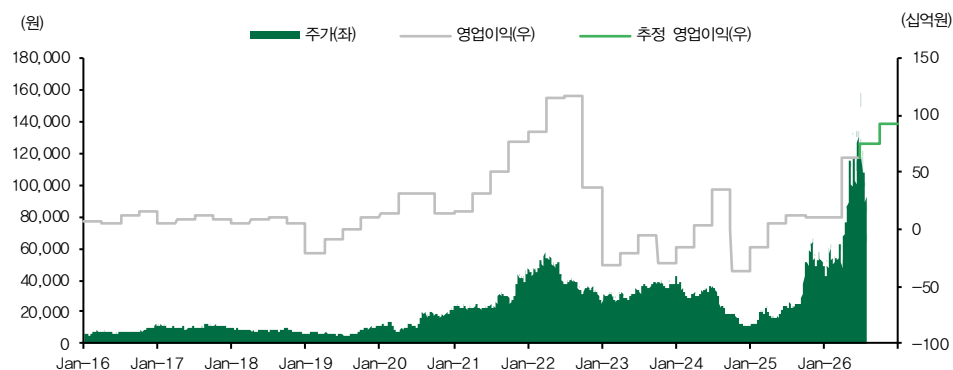
도표 4. 심텍 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

|                 | 수치             | 비고                                                 |
|-----------------|----------------|----------------------------------------------------|
| 2027E EPS       | 8,105          |                                                    |
| Target Multiple | 21.6           | 메모리기관 Peer(Kinsus, NanyaPCB, Tripod, 대덕전자) 멀티플의 평균 |
| 주당적정가치          | 174,844        |                                                    |
| <b>목표주가</b>     | <b>175,000</b> |                                                    |
| 현재주가 (8/5)      | 103,000        |                                                    |
| <b>상승여력</b>     | <b>69.9%</b>   |                                                    |

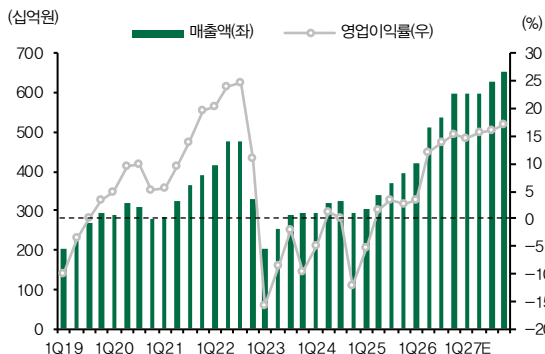
자료: 심텍 DB 증권

도표 5. 심텍 주가, 영업이익 추이



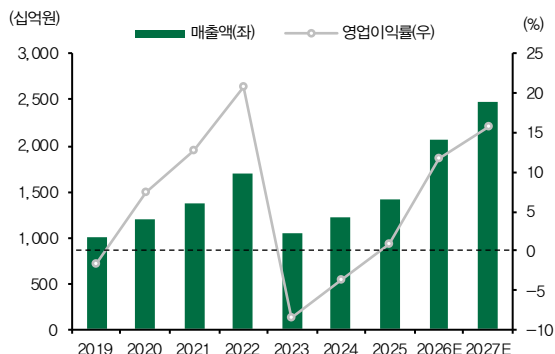
자료: 에프앤가이드, 에프앤가이드 Datalguide, 심텍 DB 증권

도표 6. 심텍 분기 실적 전망



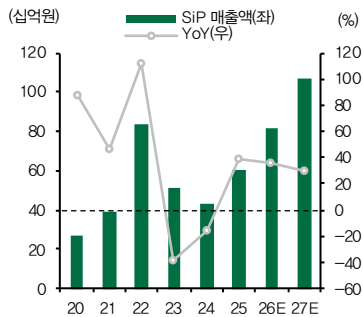
자료: 심텍 DB 증권

도표 7. 심텍 연간 실적 전망



자료: 심텍 DB 증권

도표 8. SIP 매출액 추이



자료: 심텍 DB 증권

도표 9. FCCSP 매출액 추이

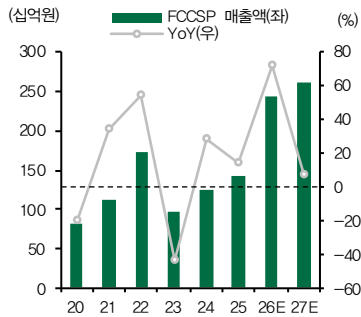


도표 10. MCP 매출액 추이

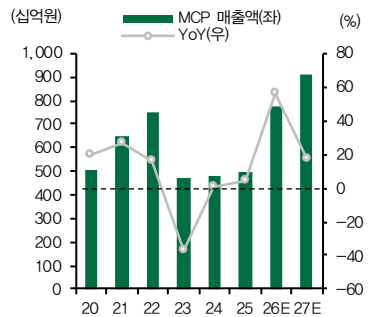
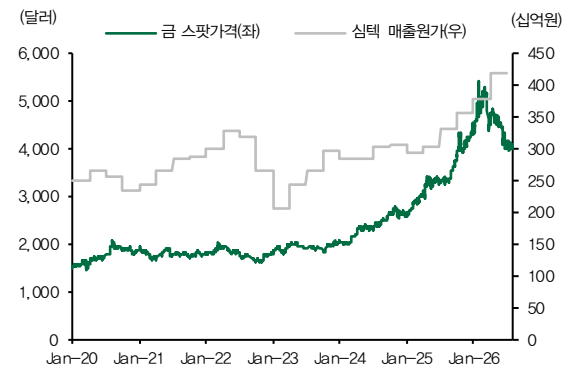
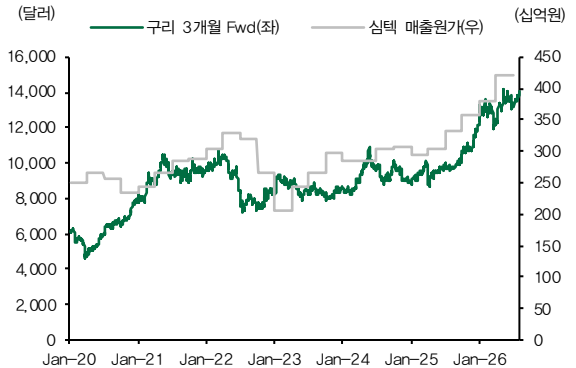


도표 11. 금 스팟가격-심텍 매출원가 추이



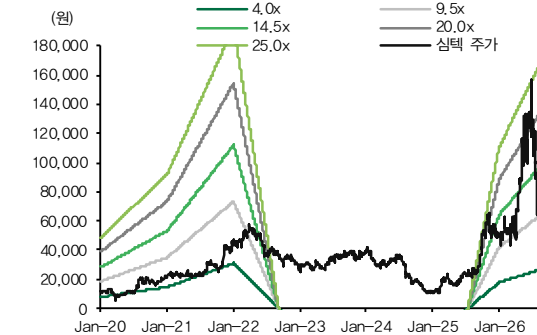
자료: Bloomberg, DB 증권

도표 12. 구리 스팟가격-심텍 매출원가 추이



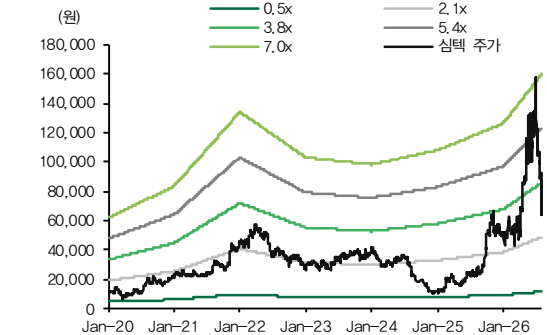
자료: Bloomberg, DB 증권

도표 13. 심텍 12M Fwd P/E Band



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

도표 14. 심텍 12M Fwd P/B Band



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

## 대차대조표

| 12월 결산(십억원) | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 510   | 726   | 1,284 | 1,548 | 2,252 |
| 현금및현금성자산    | 128   | 54    | 459   | 594   | 1,169 |
| 매출채권및기타채권   | 207   | 389   | 375   | 467   | 551   |
| 재고자산        | 154   | 240   | 408   | 442   | 483   |
| 비유동자산       | 934   | 895   | 947   | 1,324 | 1,346 |
| 유형자산        | 630   | 572   | 749   | 914   | 935   |
| 무형자산        | 29    | 29    | 29    | 29    | 30    |
| 투자자산        | 36    | 17    | 18    | 18    | 18    |
| 자산총계        | 1,443 | 1,620 | 2,231 | 2,873 | 3,597 |
| 유동부채        | 780   | 794   | 1,247 | 1,596 | 1,943 |
| 매입채무및기타채무   | 239   | 320   | 414   | 444   | 493   |
| 단기차입금및단기차   | 400   | 442   | 647   | 927   | 1,279 |
| 유동성장기부채     | 55    | 2     | 38    | 32    | 24    |
| 비유동부채       | 215   | 249   | 310   | 296   | 299   |
| 사채및장기차입금    | 90    | 131   | 155   | 155   | 155   |
| 부채총계        | 995   | 1,044 | 1,557 | 1,892 | 2,243 |
| 자본금         | 17    | 20    | 20    | 20    | 20    |
| 자본잉여금       | 110   | 348   | 348   | 348   | 348   |
| 이익잉여금       | 299   | 131   | 291   | 593   | 969   |
| 비지배주주지분     | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 자본총계        | 448   | 576   | 674   | 980   | 1,355 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)  | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름     | -161 | -199 | 215   | 355   | 413   |
| 당기순이익        | -31  | -165 | 164   | 302   | 375   |
| 현금유출이없는비용및수익 | 100  | 277  | 556   | 665   | 691   |
| 유형및무형자산상각비   | 86   | 86   | 132   | 157   | 120   |
| 영업관련자산부채변동   | -211 | -286 | -120  | -151  | -135  |
| 매출채권및기타채권의감소 | -72  | -195 | 28    | -92   | -84   |
| 재고자산의감소      | -22  | -95  | -171  | -35   | -41   |
| 매입채무및기타채무의증가 | -86  | 66   | 76    | 30    | 50    |
| 투자활동현금흐름     | -97  | -19  | -298  | -320  | -141  |
| CAPEX        | -103 | -56  | -300  | -320  | -140  |
| 투자자산의순증      | -1   | 19   | -1    | 0     | 0     |
| 재무활동현금흐름     | 376  | 144  | 179   | 173   | 244   |
| 사채및차입금의 증가   | 377  | 0    | 264   | 273   | 344   |
| 자본금및자본잉여금의증가 | 0    | 240  | 0     | 0     | 0     |
| 배당금지급        | -5   | -4   | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름       | 0    | -1   | 309   | -73   | 58    |
| 현금의증가        | 118  | -74  | 405   | 135   | 575   |
| 기초현금         | 10   | 128  | 54    | 459   | 594   |
| 기말현금         | 128  | 54   | 459   | 594   | 1,169 |

자료: 심텍 DB 증권 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

| 12월 결산(십억원) | 2024  | 2025  | 2026E   | 2027E | 2028E |
|-------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| 매출액         | 1,231 | 1,411 | 2,070   | 2,482 | 2,793 |
| 매출원가        | 1,179 | 1,287 | 1,929   | 2,320 | 2,586 |
| 매출총이익       | 52    | 123   | 141     | 163   | 207   |
| 판매비         | 99    | 112   | -103    | -229  | -256  |
| 영업이익        | -47   | 12    | 244     | 392   | 463   |
| EBITDA      | 39    | 98    | 380     | 549   | 583   |
| 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  | 227     | 393   | 456   |
| 중단사업이익      | 0     | 0     | 0       | 0     | 0     |
| 당기순이익       | -31   | -165  | 164     | 302   | 375   |
| 지배주주지분순이익   | -30   | -164  | 165     | 303   | 376   |
| 비지배주주지분순이익  | -1    | 0     | 0       | 0     | 0     |
| 총포괄이익       | -17   | -165  | 159     | 307   | 375   |
| 증감률(%YoY)   |       |       |         |       |       |
| 매출액         | 18.2  | 14.5  | 46.8    | 19.9  | 12.5  |
| 영업이익        | 적지    | 흑전    | 1,952.7 | 60.8  | 18.2  |
| EPS         | 적지    | 적지    | 흑전      | 83.9  | 24.2  |

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

## 주요 투자지표

| 12월 결산원 % 배) | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당자료(원)      |        |        |        |        |        |
| EPS          | -953   | -4,955 | 4,406  | 8,105  | 10,064 |
| BPS          | 14,040 | 15,416 | 18,030 | 26,229 | 36,262 |
| DPS          | 100    | 100    | 100    | 100    | 100    |
| Multiple(배)  |        |        |        |        |        |
| P/E          | NA     | NA     | 23.4   | 12.7   | 10.2   |
| P/B          | 0.8    | 3.2    | 5.7    | 3.9    | 2.8    |
| EV/EBITDA    | 20.8   | 24.1   | 11.1   | 7.9    | 7.1    |
| 수익성(%)       |        |        |        |        |        |
| 영업이익률        | -3.8   | 0.8    | 11.8   | 15.8   | 16.6   |
| EBITDA마진     | 3.2    | 6.9    | 18.3   | 22.1   | 20.9   |
| 순이익률         | -2.5   | -11.7  | 7.9    | 12.2   | 13.4   |
| ROE          | -6.6   | -32.1  | 24.4   | 30.8   | 27.7   |
| ROA          | -2.4   | -10.7  | 7.4    | 10.5   | 10.4   |
| ROIC         | -7.1   | 1.1    | 17.4   | 19.7   | 22.7   |
| 안정성및기타       |        |        |        |        |        |
| 부채비율(%)      | 221.8  | 181.1  | 231.0  | 193.1  | 165.5  |
| 이자보상배율(배)    | -1.8   | 0.3    | 7.2    | 11.7   | 13.8   |
| 배당성향(%)      | -10.3  | -2.3   | 2.3    | 1.2    | 1.0    |

## Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 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 기관투자가 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 투자이전 비율 (2026-07-01 기준) - 매수(91.41%) 중립(8.59%) 매도(0.0%)

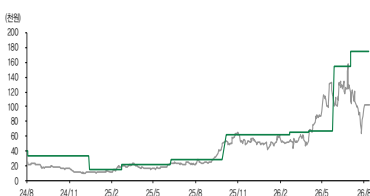
가입 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 투자이전 및 목표주가 변경

| 일자       | 투자이전 | 목표주가   | 괴리율(%)<br>평균 최고/최저 | 일자       | 투자이전 | 목표주가    | 괴리율(%)<br>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 | -20.0 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         |          |      |         |                    |

주: \*표는 담당자 변경