

2026.08.26

iM증권

심텍 (222800)

신규시설투자 공시 코멘트: 넘치는 소캠 수요에 대한 자신감

Flash Note

[전기전자] 고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

Check Point

전일(8/25) 2,742억원 규모의 신규시설투자 공시
SOCAMM 모듈, MSAP, 시스템IC 중심의 투자
이번 투자는 28년 수요에 대한 자신감을 보여줌

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	185,000원(유지)
종가(2026.08.25)	116,900원
상승여력	58.3 %

신규시설투자 공시 관련 코멘트

투자의견 Buy, 목표주가 185,000원을 유지한다. 동사는 8/25 2,742억원 규모의 신규 시설투자를 공시했다. 25년말 자기자본 대비 47.6%에 해당한다. 투자는 ① 소캠 모듈 전용 신공장 1,459억원, ② MSAP 캐파 확대 1,051억원, ③ 시스템 IC(Cu Post 개발 및 RF-SiP) 232억원으로 구성되며, 양산은 1Q28이다.

지난 NDR에서 동사는 '27년까지의 수요는 기존 캐파로 대응 가능하며, '28년 수요에 대비한 증설을 고민하고 있음을 언급한 바 있다[링크]. 당시 향후 증설 결정 자체가 중장기 수요 가시성을 확인하는 신호가 될 것으로 보았는데, 그 신호가 예상보다 빠르게 나온 것이다. 아래는 투자 내역과 이에 대한 당사의 판단이다.

① 소캠 모듈 캐파는 4,600m³/월에서 7,000m³/월로, 연 매출 캐파 3,000억원에서 5,000억원으로 확대된다. 당초 회사는 기존 비메모리 라인에 장비를 투입해 4,000억원까지 늘리는 안을 검토했으나, 이를 실행하지 않고 본사 인근에 전용 공장을 신설하는 안을 선택했다. 저비용의 절충안 대신 더 큰 투자를 결정한 것은 수요의 규모와 지속성에 대한 확신의 방증이다. 실제로 이번 증설은 메모리 고객사 전반의 요구에 따른 것으로 파악된다.

② MSAP 캐파는 45,000m³/월에서 50,000m³/월로 확대되며, 투자액 1,000억원 대부분이 LPDDR용 MCP에 투입될 것으로 파악된다. 건물 투자 없이 유틸리티와 장비만 투입되므로 효율이 높다. AI용 CPU의 LPDDR 채택 확대로 중장기적으로 MCP 기판 수요가 늘어날 것이라는 전망과 부합하는 투자다.

③ 시스템 IC 캐파도 월 400m³에서 1,200m³로 확대된다. 규모는 작지만 Cu Post 개발과 RF-SiP 대응을 위한 투자라는 점에서, 비메모리 노출도를 높이는 방향성이 투자 배분에서 확인된다.

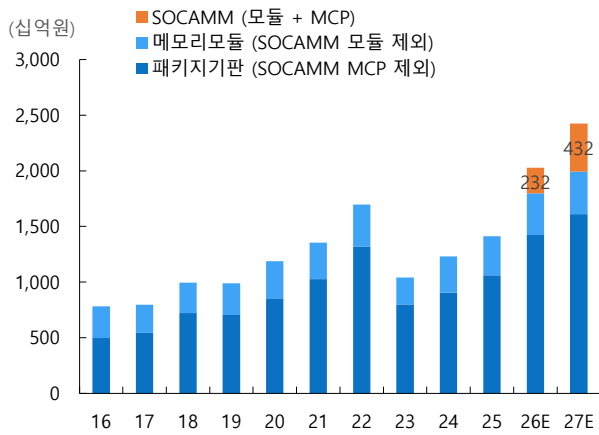
총 2,742억원의 투자로 확보되는 매출 캐파 증분은 소캠 2,000억원, MSAP 2,000억원, 시스템 IC 500억원 등 합산 4,500억원 수준이다. 동사의 공헌이익률 약 35%를 가정하면 풀가동 기준 증분 영업이익은 연 1,400억원 내외로 추정되며, 투자 회수 기간은 2년 안팎으로 짧은 편이다.

아울러, 동사의 소캠 매출(모듈+MCP 기판)은 '26년 2,320억원, '27년 4,320억원으로 확대될 전망이고[그림1], '28년에는 7,000~8,000억원에 이를 전망이다.

동사는 '28년 영업이익을 5,420억원으로 전망하고 있는데, 이는 기존 캐파의 완전 가동 근접을 전제한 것이다. 이번 증설로 그 상한 자체가 올라간 만큼, 실제 고객사 수요 강도와 신규 캐파의 증설 속도를 확인하며 추가 상향 조정할 계획이다.

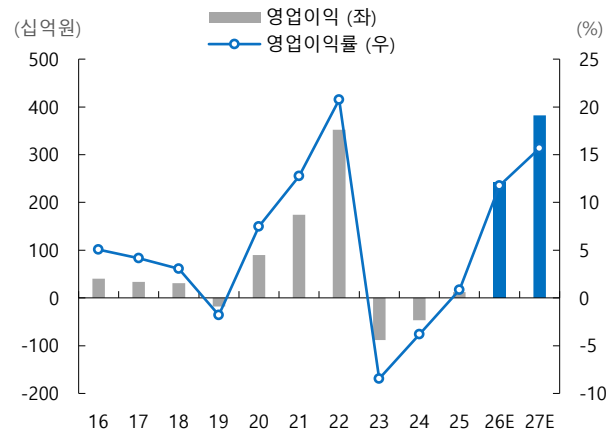
마지막으로, 투자 재원은 내부 유보자금과 외부 조달(유증 제외)을 병행할 계획이다. 참고로 동사의 '26년, '27년 EBITDA는 각각 3,290억원, 4,610억원으로 전망되며, 2Q26 기준 순차입금은 6,331억원이다 (현금성자산 911억원, 장단기차입금 및 사채 7,242억원). 조달 방식에 따라 단기적인 주가 변동성이 있을 수 있으나, 장기 성장의 발판을 위한 것인만큼 긍정적으로 해석될 것으로 기대한다.

그림1. 심텍의 PKG, 메모리모듈 매출 추이



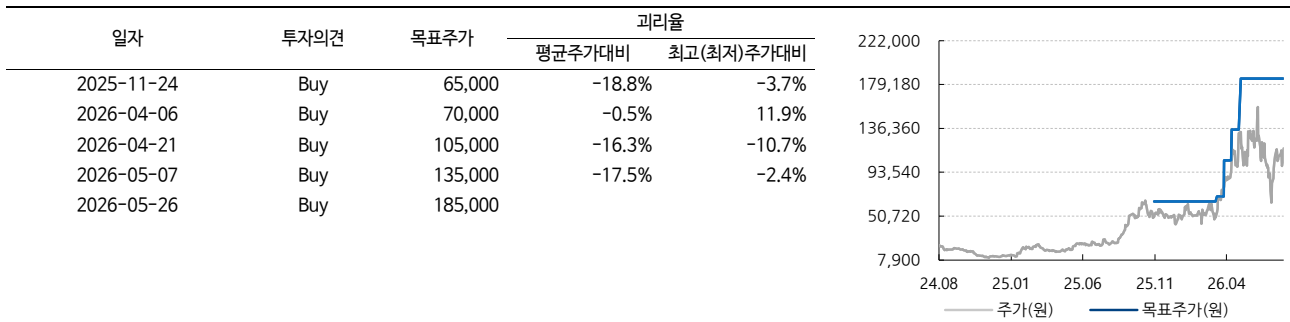
자료: 심텍, iM증권 리서치본부

그림2. 심텍 전사 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 심텍, iM증권 리서치본부

심택 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자자 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 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-