

심텍

BUY(유지)

222800 기업분석 | IT 부품/장비

목표주가(유지)	175,000원	현재주가(08/25)	116,900원	Up/Downside	+49.7%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2026. 08. 26

2,742억원 신규 시설투자 공시 코멘트

News

SOCAMM+MSAP+System IC를 포괄하는 신규 시설투자: 심텍은 8/25 2,742억원 규모의 신규 시설투자 계획을 공시. 투자 기간은 2026/8/25~2027/12/31이며 부문별로는 HDI SOCAMM 1,459억원+MSAP 1,051억원+System IC 232억원 할당 계획임. 이에 금액 기준 CAPA SOCAMM 기존 연간 4,000억원→6,000억원, MSAP 2조원→2.2조원, System IC 2,000억원→2,500억원으로 확대 예상. 증설분 운기 반영시 기존 대비 연간 매출체력 약 4,500억원 확대될 것으로 전망함. 완공 후 가동 시점 1Q28E로 계획 중인 만큼 CAPA 증분 반영해 2028E 매출액 추정치 3.0조원으로 상향함

Comment

필요했던 결정: 심텍 2Q26 가동률 모듈PCB 90% 초중반, Substrate 70% 중후반, 전사 84%로 여유 있으나 선제 투자 단행. SOCAMM의 경우 4Q26E 이후 실질적 풀가동 체제 진입이 예상되던 상황. 이에 기존 공장의 라인 조정을 포함한 적극적 추가 공간 활용 필요성 높았던 만큼 신규 증설 필수적이었다고 판단함. 1) 2H27E까지는 가동률 레버리지 효과와 P 믹스 개선세, 2) SOCAMM 매출액 QoQ 증가 전망하며 3) 1H28E 이후 매출액 규모의 절대적 확대가 예상됨

Action

지금 조달 결정 귀추 지켜봐야겠으나 투자 매력도 여전: 심텍은 6월 말 기준 현금 및 단기금융자산 1,231억원 보유 중이고 부채비율 183%로 낮지 않다는 점에서 향후 FCF의 개선을 감안하더라도 차입 외 추가 자금 조달 가능성 높다고 판단. 다만 공시를 통해 유상증자 가능성을 명시적으로 제외했으므로 영구 전환사채 등 메자닌 활용 가능성 높음. 증설 결정 자체는 긍정적이므로 자금 조달의 세부 내용이 중요. 조달액 전액을 시설투자에 활용한다면 주가에 긍정적으로 작용할 가능성 높다고 판단. 목표주가 175,000원과 전통기관주 중 주가매력도 상대적 우위에 있다는 기존 시각 유지

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

Stock Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
FYE Dec					
매출액	1,231	1,411	2,070	2,482	3,001
(증가율)	18.2	14.5	46.8	19.9	20.9
영업이익	-47	12	244	392	497
(증가율)	적지	흑전	1,952.7	60.8	26.9
지배주주순이익	-30	-164	168	297	410
EPS	-953	-4,955	4,477	7,931	10,935
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	26.1	14.7	10.7
PBR (H/L)	3.1/0.7	4.4/0.7	6.4	4.5	3.2
EV/EBITDA (H/L)	46.4/19.9	28.8/8.8	12.7	9.0	7.6
영업이익률	-3.8	0.8	11.8	15.8	16.6
ROE	-6.6	-32.1	24.6	30.3	29.5

52주 최저/최고	24,250/157,300원
KOSDAQ /KOSPI	827/6,743pt
시가총액	43,795억원
60일-평균거래량	903,075
외국인지분율	11.8%
60일-외국인지분율변동주이	-4.1%p
주요주주	심텍홀딩스 외 5인 32.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	32.1	-11.3	377.1
상대기준	19.5	24.5	360.3

도표 1. 심텍 신규 시설투자 공시 정리

투자구분	내용
투자금액	2,742억원
자기자본대비	47.60%
투자목적	AI향 SOCAMM모듈 기판 및 고다층 MSAP 기판 수요 증가 대응을 위한 생산능력 확대
투자기간	2026/08/25~2027/12/31
기타 투자판단에 참고할 사항 중 주요 내용	투자금액에 대한 재원은 내부유보자금 또는 외부조달(유상증자 제외)을 통해 총당 예정

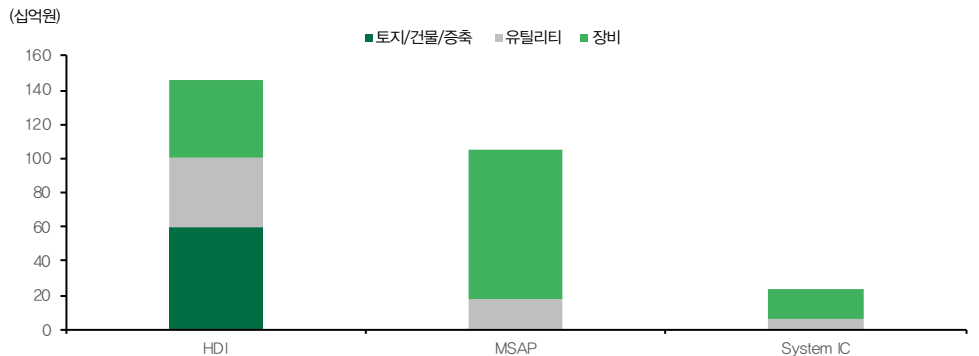
자료: 심텍 DB증권

도표 2. 심텍 신규 시설투자 부문별 계획

사업부문	HDI	MSAP	System IC
투자장소	청주 본사 신규부지	청주 본사 기존 공장	청주 본사 기존 공장
투자배경	SOCAMM 생산 CAPA 확대	MSAP 고다층 CAPA 확대	Cu Post 개발, RF-SiP CAPA 확대
CAPA	기존 4,600㎡→투자 후 7,000㎡	기존 45,000㎡→투자 후 50,000㎡	기존 400㎡→투자 후 1,200㎡
부문별 투자액	1,459억원	1,051억원	232억원

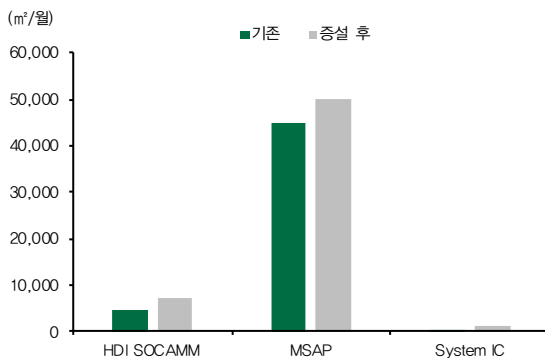
자료: 심텍 DB증권

도표 3. 부문별 투자액 할당 계획



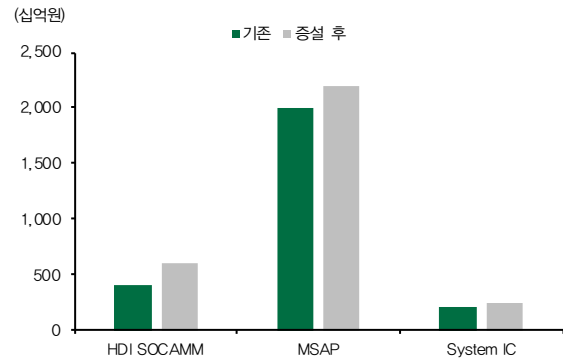
자료: DB증권

도표 4. 증설 전후 CAPA(면적 기준) 추이



자료: 심텍 DB증권

도표 5. 증설 전후 CAPA(금액 기준) 추이



자료: 심텍 DB증권

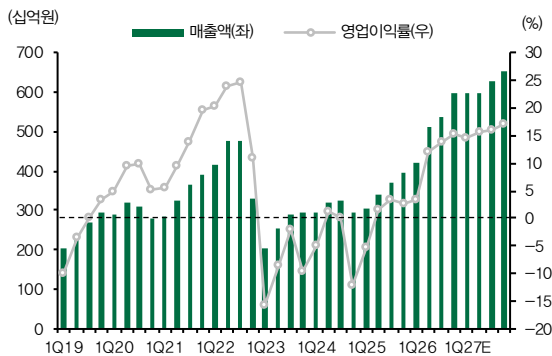
도표 6. 심텍 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

	수치	비고
2027E EPS	8,105	
Target Multiple	22.0	메모리가판 Peer(Kinsus, NanyaPCB, Tripod, 대덕전자) 멀티플의 평균
주당적정가치	174,488	
목표주가	175,000	
현재주가 (8/25)	116,900	
상승여력	49.7%	

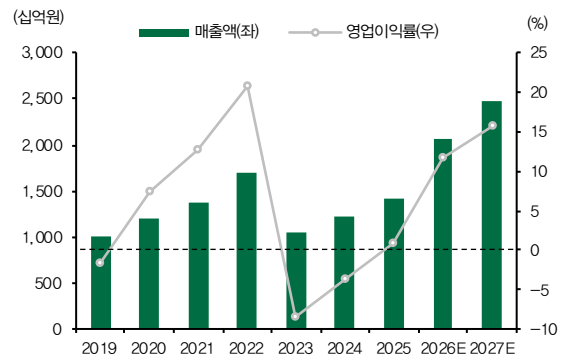
자료: 심텍 DB 증권

도표 7. 심텍 분기 실적 전망



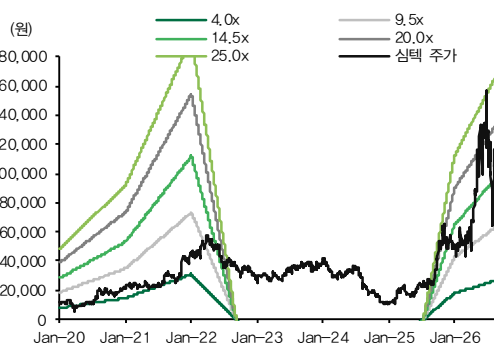
자료: 심텍 DB 증권

도표 8. 심텍 연간 실적 전망



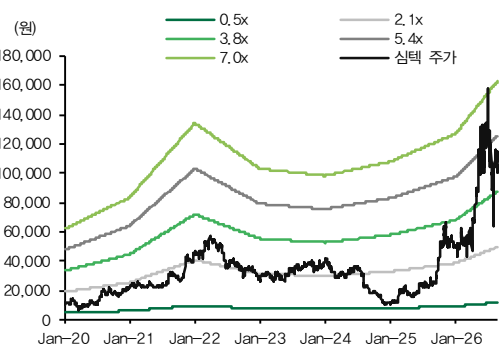
자료: 심텍 DB 증권

도표 9. 심텍 12M Fwd P/E Band



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

도표 10. 심텍 12M Fwd P/B Band



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	510	726	1,151	1,368	2,083
현금및현금성자산	128	54	325	412	940
매출채권및기타채권	207	389	380	473	587
재고자산	154	240	404	438	507
비유동자산	934	895	959	1,336	1,358
유형자산	630	572	760	924	945
무형자산	29	29	29	29	30
투자자산	36	17	17	17	17
자산총계	1,443	1,620	2,110	2,704	3,441
유동부채	780	794	1,171	1,478	1,800
매입채무및기타채무	239	320	389	417	490
단기차입금및단기차	400	442	596	835	1,130
유동성장기부채	55	2	38	32	24
비유동부채	215	249	259	245	250
사채및장기차입금	90	131	103	103	103
부채총계	995	1,044	1,430	1,723	2,050
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	359	359	359
이익잉여금	299	131	294	591	1,001
비지배주주지분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	681	982	1,391

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	-161	-199	294	534	636
당기순이익	-31	-165	168	297	410
현금유출이없는비용및수익	100	277	470	547	592
유형및무형자산상각비	86	86	124	157	120
영업관련자산부채변동	-211	-286	-153	-141	-161
매출채권및기타채권의감소	-72	-195	36	-92	-115
재고자산의감소	-22	-95	-185	-34	-69
매입채무및기타채무의증가	-86	66	48	28	73
투자활동현금흐름	-97	-19	-269	-320	-140
CAPEX	-103	-56	-300	-320	-140
투자자산의순증	-1	19	-1	0	0
재무활동현금흐름	376	144	280	299	353
사채및차입금의 증가	377	0	163	233	287
자본금및자본잉여금의증가	0	240	11	0	0
배당금지급	-5	-4	-4	0	0
기타현금흐름	0	-1	-33	-425	-322
현금의증가	118	-74	271	88	527
기초현금	10	128	54	325	412
기말현금	128	54	325	412	940

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	3,001
매출원가	1,179	1,287	1,873	2,298	2,742
매출총이익	52	123	197	184	259
판매비	99	112	-47	-207	-238
영업이익	-47	12	244	392	497
EBITDA	39	98	375	549	617
영업외손익	22	-189	-21	-21	-18
금융손익	36	-165	3	3	6
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-14	-24	-24	-24	-24
세전이익	-25	-177	231	400	498
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	168	297	410
지배주주지분순이익	-30	-164	168	297	410
비지배주주지분순이익	-1	0	0	0	0
총포괄이익	-17	-165	163	301	409
증감률(%YoY)					
매출액	18.2	14.5	46.8	19.9	20.9
영업이익	적지	흑전	1,952.7	60.8	26.9
EPS	적지	적지	흑전	77.1	37.9

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

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당자료(원)					
EPS	-953	-4,955	4,477	7,931	10,935
BPS	14,040	15,416	18,143	26,178	37,093
DPS	100	100	100	100	100
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	26.1	14.7	10.7
P/B	0.8	3.2	6.4	4.5	3.2
EV/EBITDA	20.8	24.1	12.7	9.0	7.6
수익성(%)					
영업이익률	-3.8	0.8	11.8	15.8	16.6
EBITDA마진	3.2	6.9	18.1	22.1	20.6
순이익률	-2.5	-11.7	8.1	12.0	13.7
ROE	-6.6	-32.1	24.6	30.3	29.5
ROA	-2.4	-10.7	7.9	11.0	11.9
ROIC	-7.1	1.1	15.6	18.6	23.5
안정성및기타					
부채비율(%)	221.8	181.1	210.0	175.5	147.4
이자보상배율(배)	-1.8	0.3	6.9	11.2	14.2
배당성향(%)	-10.3	-2.3	2.3	1.3	0.9

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 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 투자이익률(2026-07-01 기준) - 매수(91.41%) 중립(8.59%) 매도(0.0%)

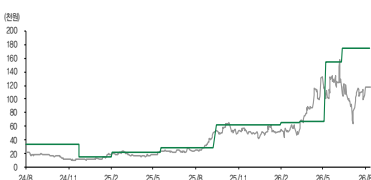
가입 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자이익률은 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 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
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				
26/04/07	Buy	68,000	39.9 95.3				

주: *표는 담당자 변경