

심텍 (222800.KQ)

고도를 높일 시간

SOCAMM을 비롯한 기판 수요가 예상보다 빠르게 확대되며 보수적이었던 CAPEX 기조 전환. 2,742억원 투자를 통해 연간 매출 Capa 약 4,500억원이 추가되며 높은 투자 효율성과 중장기 이익 성장 기대

Analyst 황지현
02)768-7774, jh.wang@nhsec.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

SOCAMM이 바꾼 투자 기조

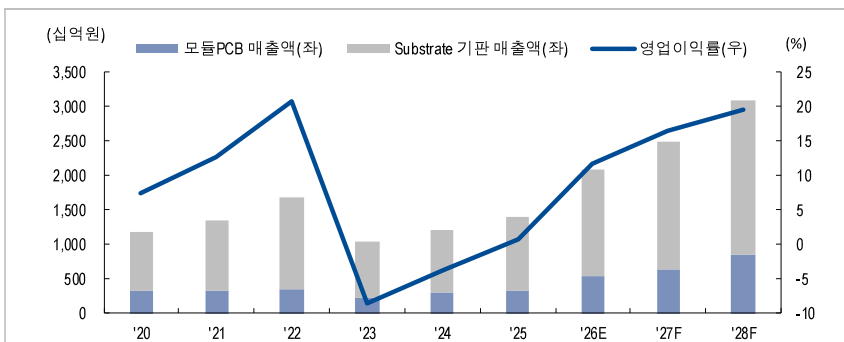
투자 의견 Buy, 목표주가 17만원 유지. 전일(8/25) 신규 시설투자 공시를 통해 CAPEX 계획 상황. 그동안 당사는 추가 증설에 보수적인 입장을 유지하며 올해도 유지보수 수준의 투자만 집행할 계획이었으나, SOCAMM을 중심으로 기판 수요가 예상보다 빠르게 증가하면서 투자 기조를 전환한 것으로 판단. 신규 Capa가 본격 가동되는 2028년 실적 눈높이가 한층 높아졌으며, 중장기 성장 가시성이 높아진 만큼 밸류에이션 매력도 시간이 지날수록 부각될 전망

신규 시설투자 공시

당사는 2027년 말까지 총 2,742억원을 청주 본사 시설투자로 집행할 계획. 투자금액의 약 50%는 SOCAMM 모듈 PCB, 40%는 고다층 MSAP 기판, 10%는 System IC 기판 Capa 확대에 각각 투입될 예정. 신규 Capa는 2028년부터 본격 가동될 예정이며, 이를 통한 연간 매출 Capa 증가 효과는 약 4,500억원에 달할 것으로 추정. 투자금액 대비 매출 Capa 증가분이 큰 만큼 가동률 상승 과정에서 높은 투자 효율성도 기대

투자 재원은 아직 확정되지 않았으며, 내부유보자금과 외부 조달(유상증자 제외)을 모두 검토 중인 것으로 파악. 구체적인 조달 방식은 아직 확정되지 않았으나, 신규 Capa 가동에 따른 이익 증가 효과가 기존 추정치 대비 최소 15%에 달할 것으로 예상되는 만큼 투자 부담 대비 높은 실적 개선 효과 기대

심텍 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 심텍, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가 170,000원 (유지)

현재가 (26/08/25) 116,900원

업종(NHICS)*	전자장비와부품
KOSPI / KOSDAQ	6742.74 / 827.15
시가총액(보통주)	4,379.5십억원
발행주식수(보통주)	38.0백만주
52주 최고가 ('26/07/01)	157,300원
최저가 ('25/09/01)	24,250원
평균거래대금(60일)	102,567백만원
배당수익률 (2026E)	0.09%
외국인지분율	11.8%

주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	32.2%
삼성자산운용	6.9%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-11.3	117.3	377.1
상대수익률 (%p)	24.5	206.1	360.3

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	1,411	2,096	2,515	3,117
증감률	14.5	48.6	20.0	23.9
영업이익	12	247	412	610
증감률	흑전	1979.9	67.1	47.8
영업이익률	0.8	11.8	16.4	19.6
(지배지분)순이익	-164	197	334	526
EPS	-4,955	5,230	8,797	13,860
증감률	적지	흑전	68.2	57.6
PER	N/A	22.4	13.3	8.4
PBR	3.2	5.8	4.0	2.7
EV/EBITDA	23.9	14.2	9.4	6.0
ROE	-32.1	29.3	35.8	38.7
부채비율	181.1	152.9	120.6	92.3
순차입금	491	322	215	-253

단위: 십억원, %, 원, 배

주1: NHICS(NH Industry Classification Standard)

주2: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

심텍은 2015년 (주)심텍홀딩스로부터 인적분할하여 신설된 법인으로 반도체 및 통신기기용 인쇄회로기판 생산 및 판매를 주사업으로 영위. 동사 주요 제품군으로는 모듈 PCB와 각종 반도체칩을 조립할 때 사용되는 패키지 기판 등. 현재 메모리 제품 비중이 대부분이나 웨어러블용 SiP, SSD 컨트롤러, 서버용 버퍼칩 등 비메모리 패키지 기판으로 확장 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- AI, 자율주행, 데이터센터 등 전방 시장 확대에 고부가가치 제품 수요 증가
- 메모리 반도체 수요 회복으로 고객사 주문량 증가

Downside Risk

- 중국 업체들의 기술력 향상으로 제조 기술 격차 축소
- 메모리 반도체 업황 하락 반전
- 원재료 가격(금, CCL 등) 상승

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2026E	2027F	2026E	2027F	2026E	2027F
대덕전자	24.9	17.1	5.2	4.1	22.4	26.1
티엘비	21.7	14.5	3.6	3.2	23.9	24.4
LG 이노텍	16.0	13.4	2.1	1.9	14.4	14.8
Nanya PCB	67.7	25.0	13.6	10.2	21.0	42.3
Kinsus	79.0	29.0	9.6	7.7	13.6	25.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	N/A	N/A	22.4	13.3	8.4
PBR	0.8	3.2	5.8	4.0	2.7
PSR	0.3	1.2	2.1	1.8	1.4
ROE	-6.6	-32.1	29.3	35.8	38.7
ROIC	-7.8	-0.3	17.3	28.2	39.9

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	812	1,008	1,000	1,201	1,366	1,697	1,042	1,231	1,411
영업이익	34	31	-18	90	174	352	-88	-47	12
영업이익률(%)	4.2	3.1	-1.8	7.5	12.8	20.8	-8.5	-3.8	0.8
세전이익	19	10	-42	75	154	346	-145	-25	-177
순이익	16	2	-39	56	118	246	-115	-31	-165
자배지분순이익	16	5	-37	57	117	246	-115	-30	-164
EBITDA	79	99	56	165	253	434	-7	39	98
CAPEX	52	98	75	86	77	159	139	103	56
Free Cash Flow	81	-8	-107	129	38	277	-233	-265	-254
EPS(원)	649	197	-1,531	1,952	3,679	7,717	-3,606	-953	-4,955
BPS(원)	8,187	8,332	6,676	8,840	11,907	19,166	14,713	14,040	15,416
DPS(원)	252	152	152	320	500	500	160	100	100
순차입금	176	197	321	132	103	-99	191	409	491
ROE(%)	8.2	2.4	-19.5	25.1	35.1	49.7	-21.3	-6.6	-32.1
ROIC(%)	6.4	1.2	-5.2	14.1	25.6	51.6	-17.3	-7.8	-0.3
배당성향(%)	37.9	73.0	-9.9	18.0	13.6	6.5	-4.4	-10.5	-2.3
배당수익률(%)	2.5	2.4	1.3	1.4	1.1	1.9	0.4	0.9	0.2
순차입금 비율(%)	81.8	91.7	199.0	45.9	27.1	-16.2	40.7	91.1	85.2

자료: 심텍, NH투자증권 리서치본부

표1. 심텍 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2025	2026E	2027F	2028F
매출액	- 수정 후	1,411	2,096	2,515	3,117
	- 수정 전	-	2,096	2,509	2,762
	- 변동률	-	0.0	0.2	12.9
영업이익	- 수정 후	12	247	412	610
	- 수정 전	-	245	408	529
	- 변동률	-	0.8	1.1	15.2
영업이익률(수정 후)		0.8	11.8	16.4	19.6
EBITDA		98	330	491	692
(지배지분)순이익		-164	197	334	526
EPS	- 수정 후	-4,955	5,230	8,797	13,860
	- 수정 전	-	5,183	8,794	12,488
	- 변동률	-	0.9	0.0	11.0
PER		N/A	22.4	13.3	8.4
PBR		3.2	5.8	4.0	2.7
EV/EBITDA		23.9	14.2	9.4	6.0
ROE		-32.1	29.3	35.8	38.7

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 신규 시설투자 공시

(단위: 원, %)

투자 구분		신규 시설투자
투자내역	투자금액	274,200,000,000
	자기자본	576,366,152,429
	자기자본대비	47.6
투자 목적		AI항 SOCAMM 모듈 기판 및 고다층 MSAP 기판 수요 증가 대응을 위한 생산능력 확대
투자기간	시작일	2026-08-25
	종료일	2027-12-31
기타 투자판단에 참고할 사항		1.상기 자기자본은 최근사업연도말(2025.12.31) 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 연결재무제표 기준입니다. 2.상기 신규 시설투자 건은 AI항 SOCAMM모듈 기판 전용 공장 투자 및 고다층 MSAP 기판 생산능력 확대 결정에 관한 사항입니다. 3. 상기 투자금액에 대한 재원은 내부유보자금 또는 외부조달(유상증자 제외)을 통해 충당할 예정입니다. 4. 상기 투자금액 및 투자기간은 향후 설비구매 및 셋업(set-up) 진행 경과와 경영환경 변화에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: Dart, NH투자증권 리서치본부

표3. 심텍 PER 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원, %)

		비고
EPS	8,797	2027 EPS
Target PER	20.0배	Peer 평균
목표주가	170,000	EPS x Target PER
현재주가	116,900	
상승여력	45.4%	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

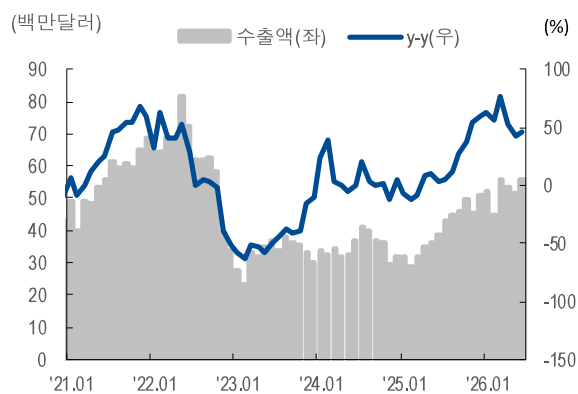
표4. 심택 분기 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26F	2024	2025	2026E	2027F
매출액	304	341	373	393	422	515	552	607	1,231	1,411	2,096	2,515
y-y	3.3	9.3	14.8	30.6	39.1	51.0	48.2	54.2	18.2	14.5	48.6	20.0
Module PCB	85	90	85	75	93	128	149	171	309	335	540	645
PC	16	18	20	17	22	29	12	5	60	72	67	20
Server	48	50	42	33	39	40	63	72	187	173	214	241
SOCAMM	0	1	0	3	12	25	50	72	0	5	158	324
SSD	21	21	23	24	32	29	23	22	61	89	106	50
Substrate	215	249	285	316	325	387	401	432	905	1,064	1,545	1,856
MSAP	171	196	229	260	261	307	323	349	749	856	1239	1517
SiP	6	14	19	22	17	19	19	19	43	60	74	104
FC-CSP	33	36	36	37	45	58	69	80	124	142	252	339
MCP	101	111	131	156	155	190	196	212	477	499	753	863
GDDR	26	36	42	45	39	39	39	37	102	149	153	178
Tenting	44	52	56	56	64	80	78	84	156	208	305	338
영업이익	-16	6	12	10	14	63	80	90	-47	12	247	412
영업이익률	-5.4	1.6	3.3	2.6	3.2	12.2	14.5	14.8	-3.8	0.8	11.8	16.4
y-y	적전	53.5	2329.4	흑전	흑전	1035.2	548.4	776.4	적전	흑전	1979.6	67.1

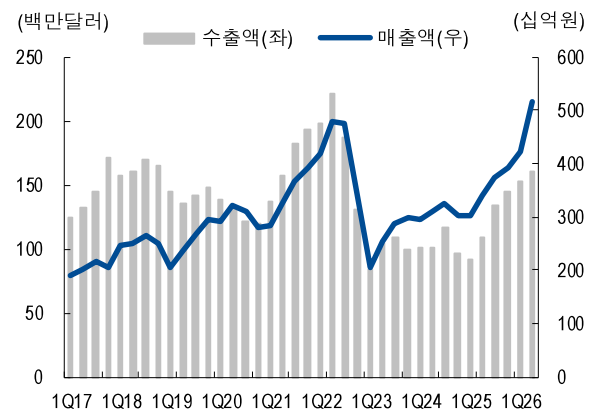
자료: 심택, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 충북 청주시 기판 수출액 월별 추이



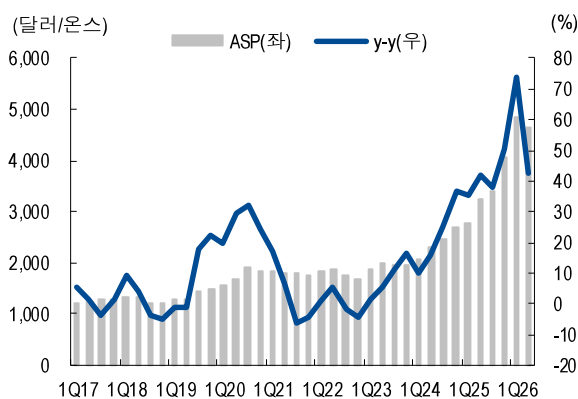
자료: Trass, NH투자증권 리서치본부

그림2. 충북 청주시 기판 수출액 및 심택 매출액 추이



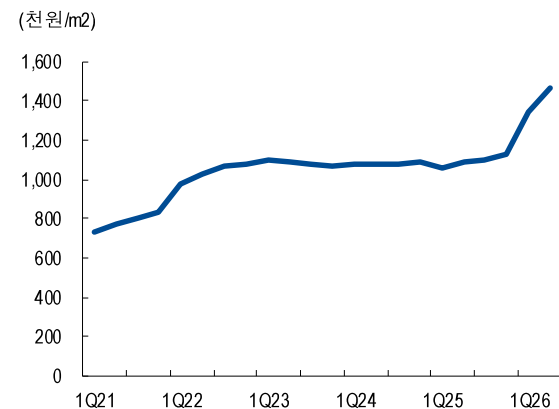
자료: Trass, NH투자증권 리서치본부

그림3. 금 가격 추이



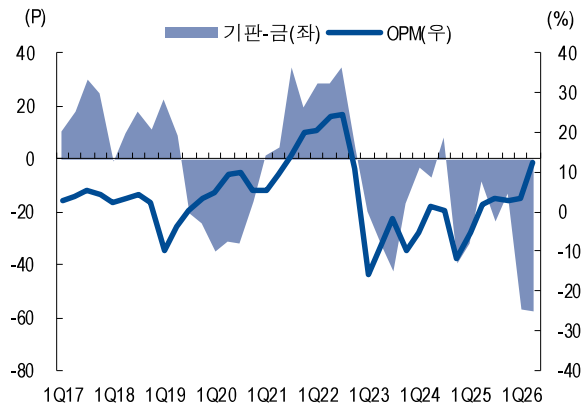
자료: Trass, NH투자증권 리서치본부

그림4. ASP 상승 효과 본격화



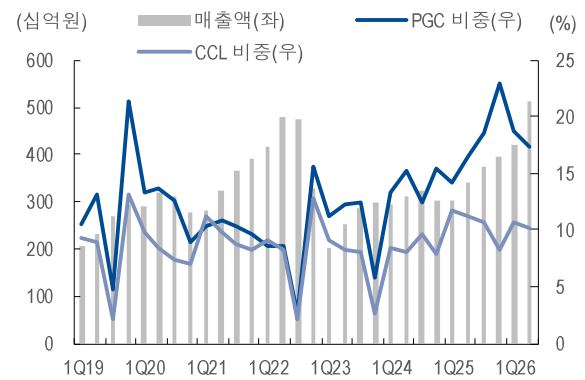
자료: 심택, NH투자증권 리서치본부

그림5. 기판-금 가격 y-y 스프레드 및 심텍 영업이익률 추이



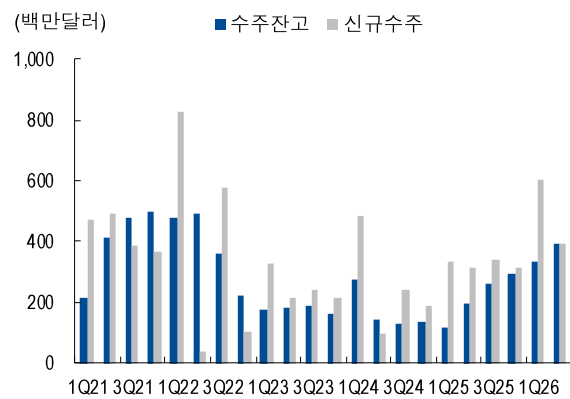
자료: TRASS, NH투자증권 리서치본부 전망

그림6. 매출액 대비 원재료 비중



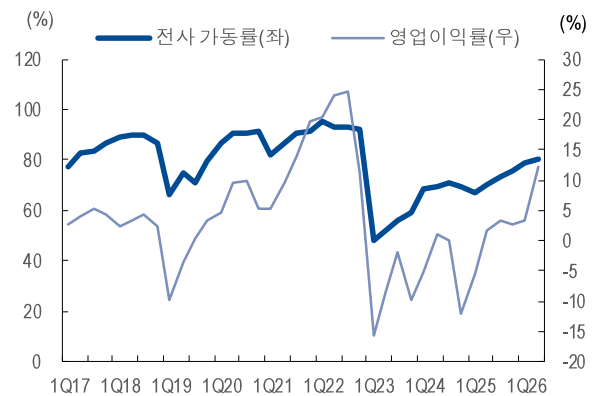
자료: 심텍, NH투자증권 리서치본부

그림7. 금액 기준 수주 추이



자료: 심텍, NH투자증권 리서치본부

그림8. 전사 가동률 및 영업이익률 추이



자료: 심텍, NH투자증권 리서치본부

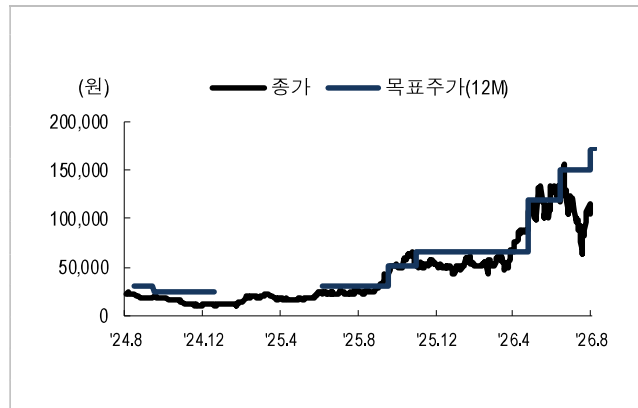
Statement of comprehensive income					Valuations/profitability/stability				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F		2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
매출액	1,411	2,096	2,515	3,117	PER(X)	N/A	22.4	13.3	8.4
증감률 (%)	14.5	48.6	20.0	23.9	PBR(X)	3.2	5.8	4.0	2.7
매출원가	1,287	1,686	1,909	2,266	PCR(X)	14.5	12.3	9.0	6.4
매출총이익	123	410	606	852	PSR(X)	1.2	2.1	1.8	1.4
Gross 마진 (%)	8.7	19.6	24.1	27.3	EV/EBITDA(X)	23.9	14.2	9.4	6.0
판매비와 일반관리비	112	163	194	242	EV/EBIT(X)	196.7	19.0	11.1	6.8
영업이익	12	247	412	610	EPS(W)	-4,955	5,230	8,797	13,860
증감률 (%)	흑전	1,979.9	67.1	47.8	BPS(W)	15,416	20,242	28,939	42,699
OP 마진 (%)	0.8	11.8	16.4	19.6	SPS(W)	42,571	55,713	66,235	82,094
EBITDA	98	330	491	692	자기자본이익률(ROE, %)	-32.1	29.3	35.8	38.7
영업외손익	-189	23	28	85	총자산이익률(ROA, %)	-10.7	11.1	15.3	19.0
금융수익(비용)	-165	36	42	99	투하자본이익률(ROIC, %)	-0.3	17.3	28.2	39.9
기타영업외손익	-24	-12	-14	-14	배당수익률(%)	0.2	0.1	0.1	0.1
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	배당성향(%)	-2.3	1.9	1.1	0.7
세전계속사업이익	-177	270	441	694	총현금배당금(십억원)	4	4	4	4
법인세비용	-12	73	106	167	보통주 주당배당금(W)	100	100	100	100
계속사업이익	-165	197	335	528	순부채(현금)/자기자본(%)	85.2	41.8	19.5	-15.6
당기순이익	-165	197	335	528	총부채/자기자본(%)	181.1	152.9	120.6	92.3
증감률 (%)	적지	흑전	69.8	57.6	이자발생부채	593	660	735	821
Net 마진 (%)	-11.7	9.4	13.3	16.9	유동비율(%)	91.3	115.7	128.6	168.9
지배주주지분 순이익	-164	197	334	526	총발행주식수(mn)	37	38	38	38
비지배주주지분 순이익	0	0	1	1	액면가(W)	500	500	500	500
기타포괄이익	0	0	0	0	주가(W)	49,350	116,900	116,900	116,900
총포괄이익	-165	197	335	528	시가총액(십억원)	1,843	4,380	4,380	4,380

Statement of financial position					Cash flow statement				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F	(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
현금및현금성자산	54	283	459	1,005	영업활동 현금흐름	-199	253	382	573
매출채권	356	408	467	535	당기순이익	-165	197	335	528
유동자산	726	1,052	1,340	2,015	+ 유/무형자산상각비	86	83	79	82
유형자산	572	547	738	756	+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
투자자산	17	19	22	25	+ 외화환산손실(이익)	2	0	0	0
비유동자산	895	894	1,089	1,110	Gross Cash Flow	113	357	492	693
자산총계	1,620	1,947	2,428	3,124	- 운전자본의증가(감소)	-286	-28	-32	-36
단기성부채	453	519	594	680	투자활동 현금흐름	-19	-87	-278	-109
매입채무	135	155	177	203	+ 유형자산 감소	42	0	0	0
유동부채	794	910	1,042	1,193	- 유형자산 증가(CAPEX)	-56	-57	-270	-100
장기성부채	139	141	141	141	+ 투자자산의매각(취득)	19	-2	-3	-3
장기충당부채	97	112	128	146	Free Cash Flow	-254	195	112	473
비유동부채	249	267	286	307	Net Cash Flow	-217	165	104	464
부채총계	1,044	1,177	1,327	1,500	재무활동현금흐름	144	64	71	82
자본금	20	20	20	20	자기자본 증가	240	0	0	0
자본잉여금	348	348	348	348	부채증감	-96	64	71	82
이익잉여금	131	324	654	1,177	현금의증가	-74	229	175	547
비지배주주지분	1	1	2	3	기말현금 및 현금성자산	54	283	459	1,005
자본총계	576	770	1,101	1,625	기말 순부채(순현금)	491	322	215	-253

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2026.08.14	Buy	170,000원(12개월)	-	-
2026.06.25	Buy	150,000원(12개월)	-28.7%	4.9%
2026.05.07	Buy	120,000원(12개월)	-2.6%	11.8%
2025.11.13	Buy	66,000원(12개월)	-13.3%	42.1%
2025.09.30	Buy	52,000원(12개월)	7.3%	26.9%
2025.06.19	Buy	31,000원(12개월)	-15.4%	35.5%
	담당 Analyst 변경			
2024.09.26	Buy	25,000원(12개월)	-35.3%	-4.0%
2024.08.28	Buy	31,000원(12개월)	-39.2%	-31.5%
2024.05.28	Buy	44,000원(12개월)	-30.0%	-16.1%

심택 (222800.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2026년 6월 30일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
89.4%	10.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '심택'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.