

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 63,000원

현재가 (11/10) 53,700원

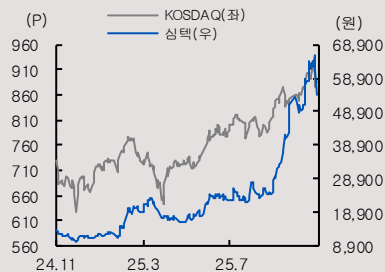
KOSDAQ (11/10)	888.35pt
시가총액	1,874십억원
발행주식수	36,555천주
액면가	500원
52주 최고가	66,000원
최저가	9,950원
60일 일평균거래대금	45십억원
외국인 지분율	13.9%
배당수익률 (2025F)	0.2%

주주구성
심텍홀딩스 외 7 인 30.32%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	174%	206%
절대기준	1%	237%	266%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	63,000	35,000	▲
EPS(25)	-955	-813	▼
EPS(26)	2,662	2,408	▲

심텍 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

심텍 (222800)

본 게임은 2026년!

금, 구리 가격이 너무 가파르게 올랐다

동사는 지난주 금요일 장 종료 후, 매출액 3,728억 원(+14.8%, YoY), 영업이익 124억 원(+2,328%, YoY)으로 잠정실적을 공시했다. 실적 공시 이후 NXT 시장에서 급락한 주가는 월요일 하루에만 -13.25% 하락하며 장을 마감했다. 이는 반도체 슈퍼 사이클에 대한 기대가 선제적으로 주가에 반영돼 있던 상황에서, 3분기 영업이익이 시장 기대치를 충족시키지 못했기 때문이다.

3분기 매출은 고객사의 DDR4 긴급 물량 반영으로 컨센서스를 +2.7% 상회한 3,728억 원을 달성해 탑라인의 성장은 확인했다. 다만, 금, 구리등 원자재의 급격한 가격 상승은 고려되지 못해 이익은 컨센서스 대비 43.6% 하회한 124억 원을 기록했다. DDR4 긴급 주문은 일부 남아있지만 대부분 소화됐고, 금, 구리 가격도 안정화 국면에 들어서고 있어 4분기는 3분기보다 확실히 개선된 이익률을 보여줄 것으로 전망한다.

제품 믹스 개선으로 2026년 실적 성장 확실

금번 하락은 상승 사이클 진입 후에 나타나는 일회성 조정으로 판단되어 매수 기회로 활용할 필요성이 있다. 동사가 강력한 강점을 보유하고 있는 SoCMM2와 GDDR7 매출 확대 기회가 점차 뚜렷해지고 있다. 2026년에는 이러한 흐름이 더욱 강화될 것으로 예상되어 동사에 대한 투자자들의 관심은 지속적으로 높아질 것이라 판단한다.

투자의견 매수 목표주가 63,000원으로 상향

동사에 대한 투자의견을 매수로 유지하고 목표주가를 63,000원으로 상향한다. 기관 산업 특성상 상승 사이클 진입에 따른 레버리지 발생이 예상되고 그 시점을 2026년으로 전망하기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,042	1,231	1,406	1,661	1,799
영업이익	-88	-47	21	138	174
세전이익	-145	-25	-43	119	161
지배주주순이익	-115	-30	-32	97	122
EPS(원)	-3,606	-953	-955	2,662	3,325
증가율(%)	-146.7	-73.6	0.3	-378.6	24.9
영업이익률(%)	-8.4	-3.8	1.5	8.3	9.7
순이익률(%)	-11.0	-2.5	-2.2	6.0	6.8
ROE(%)	-21.3	-6.6	-7.0	19.2	19.8
PER	-10.7	-11.6	-56.2	20.2	16.2
PBR	2.6	0.8	4.3	3.5	2.9
EV/EBITDA	-191.1	18.2	21.8	10.3	8.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

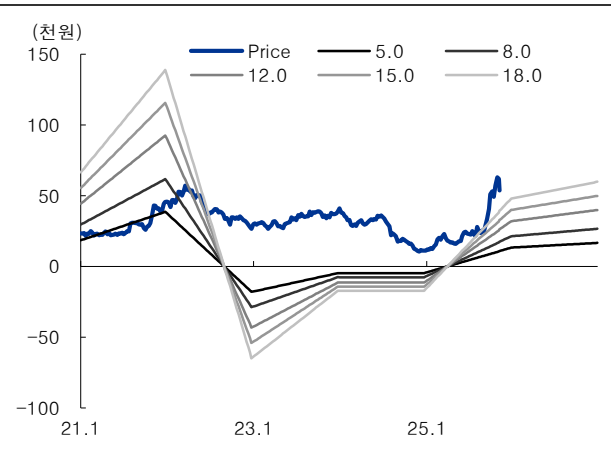
표 1. 사업부별 실적 추정치

단위: 십억 원

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2Q	3QP	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	304	341	373	389	381	394	437	448	1,406	1,661
모듈PCB	85	90	85	98	99	100	95	108	359	403
PC	16	18	20	18	18	20	22	20	73	79
서버	48	50	42	54	55	55	47	61	194	218
SSD	21	21	23	25	26	25	26	28	90	103
기타	0	1	0	1	1	1	0	1	2	2
패키지	215	248	285	289	279	293	341	338	1038	1251
MCP	111	129	154	147	145	152	189	176	541	662
FC-CSP	33	36	36	37	38	40	42	41	142	162
SiP	6	14	19	12	8	16	22	13	51	59
BOC	38	33	33	44	42	36	36	48	148	161
GDDR6/7	26	36	42	49	47	49	50	59	153	204
기타	1	0	1	1	1	0	1	1	2	2
Burn-in Board	3	2	3	2	3	1	2	2	11	7
매출원가	293	305	331	338	326	332	369	372	1267	1398
판매비	27	31	30	31	30	30	32	33	118	125
영업이익	-16	6	12	19	26	32	37	43	21	138
영업이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	5.0%	6.7%	8.1%	8.4%	9.7%	1.5%	8.3%
당기순이익	-36	-19	7	15	16	22	25	34	-32	97
순이익률	-11.8%	-5.5%	1.8%	4.0%	4.3%	5.6%	5.7%	7.8%	-2.2%	6.0%

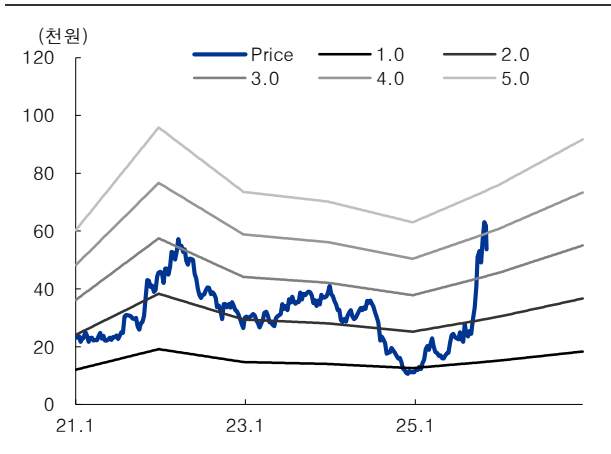
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

심택 (222800)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,042	1,231	1,406	1,661	1,799
증가율(%)	-38.6	18.2	14.2	18.1	8.3
매출원가	1,013	1,179	1,267	1,398	1,490
매출총이익	28	52	140	262	309
매출총이익률 (%)	2.7	4.2	10.0	15.8	17.2
판매비	117	99	118	125	135
판매비율(%)	11.2	8.0	8.4	7.5	7.5
영업이익	-88	-47	21	138	174
증가율(%)	-125.0	-46.7	-145.5	544.8	26.6
영업이익률(%)	-8.4	-3.8	1.5	8.3	9.7
순금융손익	-9	36	-72	-10	7
이자손익	-8	-2	-14	-10	7
기타	-1	38	-58	0	0
기타영업외손익	-47	-14	7	-9	-20
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-145	-25	-43	119	161
법인세	-30	6	-12	20	38
법인세율	20.7	-24.0	27.9	16.8	23.6
계속사업이익	-115	-31	-31	99	123
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-115	-31	-31	99	123
증가율(%)	-146.8	-73.0	1.0	-414.3	24.9
당기순이익률 (%)	-11.0	-2.5	-2.2	6.0	6.8
지배주당당기순이익	-115	-30	-32	97	122
기타포괄이익	-11	14	-11	0	0
총포괄이익	-126	-17	-43	99	123
EBITDA	-7	39	106	219	250
증가율(%)	-101.7	-620.3	172.1	106.6	14.5
EBITDA마진율(%)	-0.7	3.2	7.5	13.2	13.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,606	-953	-955	2,662	3,325
BPS	14,713	14,040	12,603	15,165	18,340
DPS	160	100	100	150	150
밸류에이션(배)					
PER	-10.7	-11.6	-56.2	20.2	16.2
PBR	2.6	0.8	4.3	3.5	2.9
EV/EBITDA	-191.1	18.2	21.8	10.3	8.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-38.6	18.2	14.2	18.1	8.3
EPS증가율	-146.7	-73.6	0.3	-378.6	24.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.4	0.9	0.2	0.3	0.3
ROE	-21.3	-6.6	-7.0	19.2	19.8
ROA	-9.4	-2.4	-2.0	5.5	6.1
ROIC	-22.9	-5.2	-4.7	14.1	17.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	150.0	221.8	259.3	245.1	218.0
순차입금 비율(%)	42.3	79.2	92.2	65.4	35.0
이자보상배율(배)	-8.1	-1.8	0.6	3.2	3.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.7	9.7	6.5	5.7	5.5
재고자산회전율	7.3	8.3	7.8	7.5	7.3
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	280	510	726	948	1,177
현금및현금성자산	10	128	156	291	466
유가증권	1	0	0	0	0
매출채권	93	160	273	315	341
재고자산	142	154	206	237	257
비유동자산	896	934	934	975	968
유형자산	625	630	601	596	560
무형자산	26	29	28	27	27
투자자산	35	36	51	59	64
자산총계	1,176	1,443	1,660	1,922	2,145
유동부채	488	780	966	1,114	1,207
매입채무및기타채무	123	93	117	135	146
단기차입금	71	362	480	553	600
유동성장기부채	55	27	0	0	0
비유동부채	217	215	232	251	264
사채	0	0	29	29	29
장기차입금	81	90	69	69	69
부채총계	706	995	1,198	1,365	1,471
지배주주지분	469	447	461	554	670
자본금	17	17	19	19	19
자본잉여금	110	110	110	110	110
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	4	21	10	10	10
이익잉여금	338	299	264	358	474
비지배주주지분	2	1	1	3	4
자본총계	470	448	462	557	675
비이자부채	495	512	616	710	770
총차입금	211	483	582	655	701
순차입금	199	355	426	364	236

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-93	-161	-82	150	195
당기순이익	-115	-31	-31	99	123
비현금성 비용 및 수익	160	100	138	99	89
유형자산감가상각비	80	85	84	80	76
무형자산상각비	1	1	1	1	0
운전자본변동	-62	-211	-170	-38	-24
매출채권등의 감소	7	-49	-133	-42	-26
재고자산의 감소	-25	-22	-50	-31	-20
매입채무등의 증가	38	-37	30	18	11
기타 영업현금흐름	-76	-19	-19	-10	7
투자활동 현금흐름	-90	-97	-91	-133	-76
유형자산의 증가(CAPEX)	-139	-103	-69	-75	-40
유형자산의 감소	4	3	35	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	0	-10	-8	-5
기타	47	3	-46	-50	-31
재무활동 현금흐름	74	376	201	118	56
차입금의 증가(감소)	100	36	24	0	0
자본의 증가	0	0	2	0	0
기타	-26	340	175	118	56
기타 및 조정	-1	0	0	0	0
현금의 증가	-110	118	28	135	175
기초현금	120	10	128	156	291
기말현금	10	128	156	291	466

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

