IT 부품

심텍 222800

레버리지 효과에 대한 근거 확보

Apr 22 2026

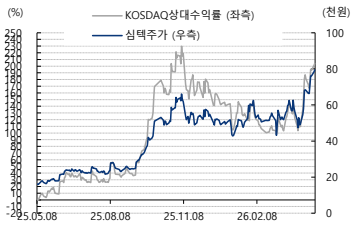
BUY 유지

TP 100,000 원 상향

Company Data

현재가(04/21)	79,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	79,400 원
52 주 최저가(보통주)	15,740 원
KOSPI (04/21)	6,388.47p
KOSDAQ (04/21)	1,179.03p
자본금	198 억원
시가총액	29,650 억원
발행주식수(보통주)	3,734 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	90.2 만주
평균거래대금(60 일)	582 억원
외국인지분(보통주)	15.41%
주요주주	
심텍홀딩스 외 6 인	33.33%
삼성자산운용	6.93%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	27.0	55.4	369.8
상대주가	25.2	15.0	185.1

261Q Preview: 매출액 4,195억원, 영업이익 123억원

2026년 1분기 연결 기준 심텍의 실적은 매출액 4,195억원(YoY +38.2%), 영업이익 123억원(YoY 흑자전환, OPM 2.9%)을 기록할 것으로 전망. 당 분기 말부터 본격적인 SOCAMM 초도 물량 출하 및 기판 호조 추이가 겹치며 QoQ 상승을 이어가는 분위기. 고부가품인 MSAP 기판의 적용처가 SET 외에도 확대되는 분위기 속 꾸준한 성장세를 기록하고 있는 것은 고무적인 성과. 특히, 2분기부터는 공급 기판 판가 인상에 따른 수혜가 강하게 반영되며, 견조한 실적 추이를 이어 나갈 전망.

MSAP 적용처 확대에 따라 이익 레버리지 가능성 고조

2026년 2분기는 기판 가격 인상 및 공급 우려로 인한 고객사 충당 수요 증가 등에 따른 영향이 본격적으로 발생하는 시기. 동사 또한 긍정적인 업황 속 공시했던 가이던스 수준을 무난하게 부합할 것으로 기대. 특히, 저부가품이라 전략적으로 축소해야 했던 Tenting 제품군도 가격 인상에 따라 수익성 악화 강도가 줄어들고 있고, 고부가품인 MSAP 제품군의 수익성이 강화된 상황. 인상에 따른 수익성 개선 강도를 가시화하긴 어려우나, 동사가 제시했던 가이던스를 상회할 수 있게 하는 동력이 될 것으로 예상. SOCAMM 관련 양산 매출도 본격화 시작. SOCAMM 외에도 LPDDR 메모리의 AI 인프라향 수요 침투가 시작되는 원년으로 LPDDR용 MCP 대응 역량이 Top-Tier 수준인 동사의 수혜 강도는 고조된다고 판단. MSAP 중심의 수요 호조는 동사의 가동률을 긍정적으로 예상할 수 있게 하는 요인. 결론적으로 기판 수요 강세에 따른 수혜 강도가 가장 높은 기업 중 하나로 P, Q 단의 뚜렷한 상승 추이가 기대. 과거 팬데믹이 야기했던 SET 수요 확대로 인한 강한 이익 레버리지 효과를 현 시점부터 기대해볼 수 있다고 판단.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 100,000원 상향

심텍에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가를 100,000원으로 상향. 2026년 동사의 실적은 매출액 1조 8,424억원(YoY +30.6%) 영업이익 1,672억원(YoY +1,308.4%, OPM 9.1%)으로 추정. 전방 수요 단의 강한 수요 확신 및 우호적인 가격 정책에 따라 중장기 관점의 불확실성은 제거되었다고 판단. 2분기부터 실질적인 실적 개선과 함께 De-Rating 요인이 없음을 증명할 전망. 메모리 수요 호조와 동행하는 실적 성장세를 기대해볼 시점.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**1,231**	**1,411**	**1,842**	**2,069**	**2,222**
YoY(%)	18.2	14.5	30.6	12.3	7.4
영업이익(십억원)	**-47**	**12**	**167**	**284**	**305**
OP 마진(%)	-3.8	0.9	9.1	13.7	13.7
순이익(십억원)	**-31**	**-165**	**87**	**179**	**203**
EPS(원)	-953	-4,955	2,300	4,759	5,396
YoY(%)	적지	적지	흑전	106.9	13.4
PER(배)	-11.6	-10.0	34.5	16.7	14.7
PCR(배)	5.1	14.4	7.3	5.8	5.7
PBR(배)	0.8	3.2	4.1	3.3	2.7
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	13.6	8.9	8.1
ROE(%)	-6.6	-32.1	13.9	23.9	21.6

[IT 미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	**303.6**	**340.8**	**372.8**	**393.4**	**419.5**	**448.3**	**481.5**	**493.2**	**1,410.6**	**1,842.4**	**2,068.7**
Module PCB	85.1	90.4	85.2	74.7	94.6	100.2	105.4	108.0	335.4	408.2	444.8
Substrate	215.2	248.6	284.7	315.4	322.2	345.7	373.7	383.2	1,063.9	1,424.8	1,619.0
MCP	111.3	129.4	154.1	178.7	195.2	212.2	234.8	244.4	573.5	886.6	1,043.9
GDDR	25.9	36.1	41.7	44.8	34.5	40.2	39.2	41.3	148.4	155.2	157.3
YoY (%)	*3.3*	*9.3*	*14.8*	*30.6*	*38.2*	*31.5*	*29.2*	*25.4*	*14.5*	*30.6*	*12.3*
Module PCB	*17.0*	*20.7*	*4.5*	*(7.5)*	*11.1*	*10.8*	*23.8*	*44.6*	*8.2*	*21.7*	*9.0*
Substrate	*(2.3)*	*7.7*	*21.6*	*43.6*	*49.7*	*39.1*	*31.3*	*21.5*	*17.6*	*33.9*	*13.6*
MCP	*(20.3)*	*(9.4)*	*13.0*	*56.1*	*75.4*	*64.0*	*52.4*	*36.8*	*7.5*	*54.6*	*17.7*
GDDR	*(4.4)*	*27.1*	*53.2*	*132.0*	*33.3*	*11.4*	*(5.9)*	*(7.8)*	*45.5*	*4.6*	*1.3*
QoQ (%)	*0.8*	*12.2*	*9.4*	*5.5*	*6.6*	*6.9*	*7.4*	*2.4*			
Module PCB	*5.4*	*6.2*	*(5.8)*	*(12.3)*	*26.6*	*5.9*	*5.2*	*2.5*			
Substrate	*(2.0)*	*15.5*	*14.5*	*10.8*	*2.2*	*7.3*	*8.1*	*2.5*			
MCP	*(2.8)*	*16.3*	*19.1*	*15.9*	*9.3*	*8.7*	*10.7*	*4.1*			
GDDR	*34.2*	*39.4*	*15.4*	*7.4*	*(22.9)*	*16.4*	*(2.5)*	*5.3*			
영업이익	**(16.3)**	**5.5**	**12.4**	**10.3**	**12.3**	**40.3**	**56.9**	**57.7**	**11.9**	**167.2**	**283.9**
OPM (%)	*(5.4)*	*1.6*	*3.3*	*2.6*	*2.9*	*9.0*	*11.8*	*11.7*	*0.8*	*9.1*	*13.7*
YoY (%)	*9.3*	*40.5*	*2,011.6*	*흑전*	*흑전*	*452.9*	*256.5*	*346.6*	*흑전*	*1,308.4*	*69.9*
QoQ (%)	*(54.9)*	*흑전*	*123.0*	*(16.7)*	*19.3*	*228.1*	*41.1*	*1.3*			
지배주주순이익	**(35.5)**	**(18.7)**	**6.8**	**(116.7)**	**(7.8)**	**20.0**	**36.5**	**37.2**	**(164.2)**	**85.9**	**177.7**
YoY (%)	*적지*	*적지*	*(68.3)*	*적지*	*적지*	*흑전*	*439.1*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*106.9*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
27F EPS	**4,759**	**2027 년 추정 EPS**
Target P/E	21	Peer Group 27F P/E
목표주가	**100,000**	
현재주가	79,400	2026.04.21 종가 기준
상승여력	25.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,842	2,069	2,222
매출원가	1,179	1,287	1,549	1,639	1,761
매출총이익	52	123	293	429	461
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	15.9	20.7	20.7
판매비와관리비	99	112	126	145	156
영업이익	-47	12	167	284	305
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	9.1	13.7	13.7
EBITDA	39	98	240	346	357
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	13.0	16.7	16.1
영업외손익	22	-189	-56	-48	-38
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	86	99	113
금융비용	-81	-230	-126	-132	-135
기타	-14	-24	-16	-16	-16
법인세비용차감전순손익	-25	-177	111	236	267
법인세비용	6	-12	24	57	64
계속사업순손익	-31	-165	87	179	203
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	87	179	203
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	4.7	8.7	9.1
비지배지분순이익	-1	0	1	1	2
지배지분순이익	-30	-164	86	178	201
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	4.7	8.6	9.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	-1	-1	-1
포괄순이익	-17	-165	86	179	202
비지배지분포괄이익	-1	-1	1	2	2
지배지분포괄이익	-16	-164	85	177	200

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,304	1,621	1,945
현금및현금성자산	128	54	569	803	1,072
매출채권 및 기타채권	207	389	399	444	475
재고자산	154	240	302	339	364
기타유동자산	21	43	34	34	34
비유동자산	934	895	841	787	743
유형자산	630	572	500	439	387
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	36	17	28	28	28
기타비유동자산	268	306	313	320	328
자산총계	1,443	1,620	2,145	2,408	2,688
유동부채	780	794	1,112	1,158	1,197
매입채무 및 기타채무	239	320	361	383	398
차입금	389	442	466	491	515
유동성채무	55	2	240	240	240
기타유동부채	97	30	45	45	45
비유동부채	215	249	317	360	403
차입금	90	102	118	135	151
사채	0	29	53	77	101
기타비유동부채	124	119	146	148	150
부채총계	995	1,044	1,430	1,518	1,600
지배지분	447	576	658	832	1,030
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	213	387	585
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	716	890	1,088
총차입금	549	584	886	951	1,015

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	267	322	355
당기순이익	-31	-165	87	179	203
비현금항목의 가감	100	277	318	331	319
감가상각비	85	85	72	61	52
외환손익	-16	2	5	4	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	241	266	264
자산부채의 증감	-211	-286	-96	-122	-103
기타현금흐름	-19	-26	-41	-66	-64
투자활동 현금흐름	-97	-19	-5	-12	-12
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-103	-56	0	0	0
기타	7	37	-5	-12	-12
재무활동 현금흐름	376	144	296	59	59
단기차입금	228	24	24	24	24
사채	120	79	24	24	24
장기차입금	36	47	17	17	17
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-2	235	-2	-2
현금의 증감	118	-74	515	234	268
기초 현금	10	128	54	569	804
기말 현금	128	54	569	804	1,072
NOPLAT	-58	11	131	216	232
FCF	-287	-245	107	155	181

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	2,300	4,759	5,396
PER	-11.6	-10.0	34.5	16.7	14.7
BPS	14,040	15,416	19,147	23,806	29,102
PBR	0.8	3.2	4.1	3.3	2.7
EBITDAPS	1,220	2,946	6,425	9,259	9,573
EV/EBITDA	19.7	24.0	13.6	8.9	8.1
SPS	38,658	42,571	49,339	55,399	59,500
PSR	0.3	1.2	1.6	1.4	1.3
CFPS	-9,004	-7,390	2,863	4,152	4,857
DPS	100	100	100	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	18.2	14.5	30.6	12.3	7.4
영업이익 증가율	적지	흑전	1,308.5	69.9	7.4
순이익 증가율	적지	적지	흑전	106.9	13.4
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	14.9	25.2	27.2
ROA	-2.3	-10.7	4.6	7.8	7.9
ROE	-6.6	-32.1	13.9	23.9	21.6
안정성					
부채비율	221.8	181.1	199.7	170.6	147.1
순차입금비율	38.0	36.0	41.3	39.5	37.8
이자보상배율	-1.8	0.3	3.8	6.0	6.0

자료: 두산, 교보증권 리서치센터

심텍 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	67,000	(22.06)	(6.72)					
2026.02.25	매수	67,000	(18.54)	18.51					
2026.04.22	매수	100,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하