

IT 부품

심텍 222800

하반기 핵심 모멘텀은 SOCAMM

Jul 10 2026

BUY 유지

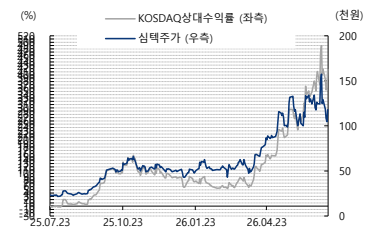
TP 160,000 원 상향

2Q26 Preview: 매출액 4,561억 원, 영업이익 504억 원

Company Data

현재가(07/09)	117,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	157,300 원
52 주 최저가(보통주)	21,650 원
KOSPI (07/09)	7,291.91p
KOSDAQ (07/09)	794.00p
자본금	198 억원
시가총액	44,170 억원
발행주식수(보통주)	3,746 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	90.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,172 억원
외국인지분(보통주)	10.77%
주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	32.56%
삼성자산운용	6.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.4	173.5	432.3
상대주가	24.9	226.6	429.8

심텍의 2026년 2분기 매출액은 4,561억 원(YoY +33.8%), 영업이익 504억 원(YoY +579.3%, OPM 11.1%)으로 추정. 패키지 기판 물량 호조세 지속에 따라 수익성이 고조되기 시작한 분기. SOCAMM 초도 물량도 6월부터 본격적으로 출하되기 시작하며, 본격적인 실적 기여를 시작. 이번 2분기에는 공급 중인 기판들의 판가 인상 영향이 존재. 즉, 우호적인 가격과 물량 증대를 감안하면 호실적 추이는 필연적으로 유지될 전망. 특히, 동사에게 올해 기대되는 핵심 제품군은 MCP와 FC-CSP. 하반기에도 두 패키지 기판 중심의 성장을 바탕으로 수익성도 지속 고조될 전망.

2H26 기판 산업의 핵심 모멘텀은 SOCAMM

최근 국내외 기판 업체들은 AI Capex에 대한 노이즈 등이 작용하며 큰 주가 변동성을 야기. 산업 단의 불확실성과 무관하게 뚜렷한 실적 개선세를 기대할 수 있는 기업 중심의 반등이 기대되는 구간. 특히, 심텍은 하반기 SOCAMM이 야기할 구조적인 산업 변화 속 최수혜가 예상되는 기업. 올해 Nvidia의 신제품에 탑재될 SOCAMM은 지난 Computex에서 Nvidia가 차세대품 수요에 대해 자신감을 드러내는 등 출하량에 대한 기대감이 고조. 결국 하반기 국내 테크의 핵심 모멘텀은 SOCAMM이 될 가능성이 높다고 판단. AI Capex가 축소될 근거가 부족한 가운데, Nvidia의 신제품 수요가 가장 주요한 척도가 될 전망이다기 때문. SOCAMM으로 패키지 기판과 모듈 기판 양쪽 수혜를 받을 수 있는 심텍의 모멘텀이 뚜렷할 것으로 예상하는 이유. 이외에도 FC-CSP 또한 동사 실적 개선의 한 축을 담당. 서버향으로 들어가는 컨트롤러 물량 확대와 전장용 신규 수요 확대가 더해짐에 따라 2분기도 QoQ 고성장을 기대하며, 호실적 분위기는 내년까지 이어질 것으로 기대.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 160,000원 상향

심텍에 대한 투자의견을 유지하고 목표주가를 160,000원으로 상향 조정. 2026년 연결 매출액은 1조 8,659억 원(YoY +32.3%), 영업이익 2,004억 원(YoY +1,587.7%, OPM 10.7%)으로 추정. SOCAMM 유관 매출 확대와 고부가품인 FC-CSP의 견조한 수요가 상존하며 실적 상향 조정의 근거로 작용. 이를 바탕으로 2027년에는 약 3,000억 원 이상의 영업이익이 예상. 하반기 모멘텀까지 고려하면 손익비가 좋은 투자 구간으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,231	1,411	1,866	2,078	2,276
YoY(%)	18.2	14.5	32.3	11.3	9.5
영업이익(십억원)	-47	12	200	319	415
OP마진(%)	-3.8	0.9	10.7	15.4	18.2
순이익(십억원)	-31	-165	165	274	337
EPS(원)	-953	-4,955	4,377	7,262	8,927
YoY(%)	적지	적지	흑전	65.9	22.9
PER(배)	-11.6	-10.0	26.9	16.2	13.2
PCR(배)	5.1	14.4	8.2	6.5	5.6
PBR(배)	0.8	3.2	5.6	4.2	3.2
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	16.5	11.1	8.5
ROE(%)	-6.6	-32.1	25.0	31.3	28.6



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 심택 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	456.1	480.5	506.9	1,410.6	1,865.9	2,077.5
Module PCB	85.1	90.4	85.2	74.7	93.0	101.9	112.4	121.0	335.4	428.4	463.7
Substrate	215.2	248.6	284.7	315.4	324.9	351.3	365.1	383.4	1,063.9	1,424.7	1,604.8
MCP	111.3	129.4	154.1	178.7	184.1	199.2	212.8	228.6	573.5	824.8	982.6
FC-CSP	33.2	35.7	36.1	37.2	45.2	58.5	62.7	66.0	142.2	232.4	279.2
YoY (%)	3.3	9.3	14.8	30.6	39.1	33.8	28.9	28.9	14.5	32.3	11.3
Module PCB	17.0	20.7	4.5	(7.5)	9.3	12.8	32.0	61.9	8.2	27.7	8.2
Substrate	(2.3)	7.7	21.6	43.6	51.0	41.3	28.2	21.5	17.6	33.9	12.6
MCP	(20.3)	(9.4)	13.0	56.1	65.4	54.0	38.1	27.9	7.5	43.8	19.1
FC-CSP	14.5	8.8	16.5	19.9	36.1	63.9	73.4	77.8	14.8	63.5	20.1
QoQ (%)	0.8	12.2	9.4	5.5	7.4	8.0	5.3	5.5			
Module PCB	5.4	6.2	(5.8)	(12.3)	24.5	9.6	10.3	7.6			
Substrate	(2.0)	15.5	14.5	10.8	3.0	8.2	3.9	5.0			
MCP	(2.8)	16.3	19.1	15.9	3.1	8.2	6.8	7.4			
FC-CSP	7.1	7.5	1.2	2.8	21.6	29.5	7.1	5.4			
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	10.3	13.7	50.4	63.0	73.3	11.9	200.4	319.3
OPM (%)	(5.4)	1.6	3.3	2.6	3.2	11.1	13.1	14.5	0.8	10.7	15.4
YoY (%)	9.3	40.5	2,011.6	(121.8)	(183.9)	579.3	295.7	452.5	(125.3)	1,587.7	59.3
QoQ (%)	(54.9)	(134.0)	123.0	(16.7)	33.0	268.1	25.1	16.3			
지배주주순이익	(35.5)	(18.7)	6.8	(116.7)	14.6	37.5	50.1	61.8	(164.2)	164.0	272.1
YoY (%)	적지	적지	-68.3	적지	흑전	흑전	640.1	흑전	적지	흑전	65.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심택 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	7,262	2027년 추정 EPS
Target P/E	22	국내외 기관 Peer '27F P/E 대비 20% 할인
목표주가	160,000	
현재주가	117,900	2026.07.09 종가 기준
상승여력	35.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,866	2,078	2,276
매출원가	1,179	1,287	1,542	1,627	1,719
매출총이익	52	123	324	451	557
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	17.4	21.7	24.5
판매비와관리비	99	112	124	132	142
영업이익	-47	12	200	319	415
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	10.7	15.4	18.2
EBITDA	39	98	291	419	520
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	15.6	20.2	22.9
영업외손익	22	-189	5	24	18
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	104	112	112
금융비용	-81	-230	-107	-96	-102
기타	-14	-24	7	8	9
법인세비용차감전순이익	-25	-177	205	344	433
법인세비용	6	-12	40	69	96
계속사업순이익	-31	-165	165	274	337
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	165	274	337
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	8.9	13.2	14.8
비지배지분순이익	-1	0	1	2	3
지배지분순이익	-30	-164	164	272	334
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	8.8	13.1	14.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	-1	-1	-1
포괄순이익	-17	-165	165	274	336
비지배지분포괄이익	-1	-1	1	1	2
지배지분포괄이익	-16	-164	164	272	335

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	314	440	523
당기순이익	-31	-165	165	274	337
비현금항목의 가감	100	277	334	356	394
감가상각비	85	85	90	100	105
외환손익	-16	2	-13	-12	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	257	268	290
자산부채의 증감	-211	-286	-128	-121	-118
기타현금흐름	-19	-26	-57	-68	-90
투자활동 현금흐름	-97	-19	-131	-165	-147
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-103	-56	-120	-153	-136
기타	7	37	-10	-12	-12
재무활동 현금흐름	376	144	41	8	3
단기차입금	228	24	-2	-2	-2
사채	120	79	20	10	6
장기차입금	36	47	6	6	6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-2	21	-2	-2
현금의 증감	118	-74	172	166	251
기초 현금	10	128	54	226	392
기말 현금	128	54	226	392	643
NOPLAT	-58	11	162	255	323
FCF	-287	-245	4	80	175

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	982	1,226	1,549
현금및현금성자산	128	54	226	392	643
매출채권 및 기타채권	207	389	405	448	488
재고자산	154	240	310	346	379
기타유동자산	21	43	40	40	40
비유동자산	934	895	929	988	1,024
유형자산	630	572	602	656	687
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	36	17	19	21	24
기타비유동자산	268	306	308	311	313
자산총계	1,443	1,620	1,911	2,214	2,574
유동부채	780	794	841	857	872
매입채무 및 기타채무	239	320	345	364	381
차입금	389	442	440	438	436
유동성채무	55	2	26	26	26
기타유동부채	97	30	30	30	30
비유동부채	215	249	277	295	308
차입금	90	102	107	113	118
사채	0	29	50	60	66
기타비유동부채	124	119	120	122	124
부채총계	995	1,044	1,117	1,151	1,180
지배지분	447	576	736	1,004	1,335
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	291	560	890
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	1	1	1	1	2
자본총계	448	576	794	1,063	1,394
총차입금	549	584	630	643	652

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

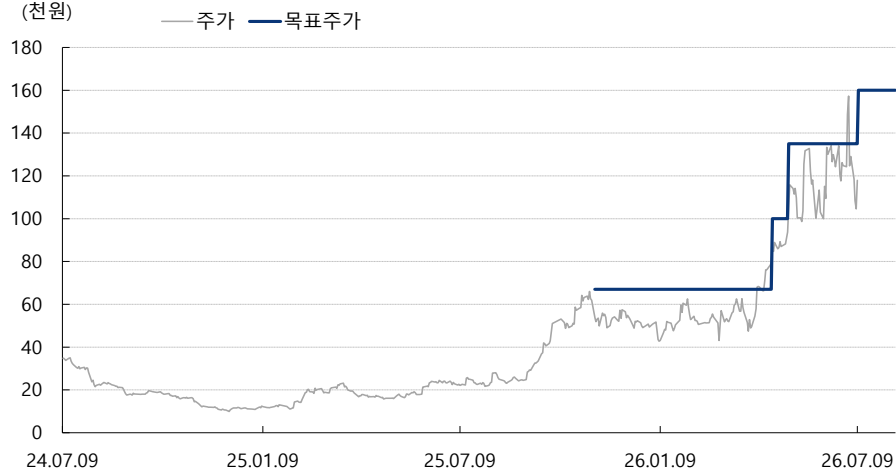
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	4,377	7,262	8,927
PER	-11.6	-10.0	26.9	16.2	13.2
BPS	14,040	15,416	21,171	28,334	37,161
PBR	0.8	3.2	5.6	4.2	3.2
EBITDAPS	1,220	2,946	7,773	11,194	13,889
EV/EBITDA	19.7	24.0	16.5	11.1	8.5
SPS	38,658	42,571	49,806	55,454	60,748
PSR	0.3	1.2	2.4	2.1	1.9
CFPS	-9,004	-7,390	94	2,139	4,669
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	32.3	11.3	9.5
영업이익 증가율	적지	흑전	1,588.8	59.3	30.0
순이익 증가율	적지	적지	흑전	65.9	22.9
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	17.1	24.3	28.1
ROA	-2.3	-10.7	9.3	13.2	14.0
ROE	-6.6	-32.1	25.0	31.3	28.6
안정성					
부채비율	221.8	181.1	140.7	108.3	84.6
순차입금비율	38.0	36.0	32.9	29.0	25.4
이자보상배율	-1.8	0.3	6.0	11.7	13.6

심텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 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	(11.95)	(6.20)					
2026.05.07	매수	135,000	(11.75)	16.52					
2026.07.10	매수	160,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하