



BUY (신규)

목표주가(12M) 170,000원(신규)

현재주가(8.05) 103,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	799.59
52주 최고/최저(원)	157,300/22,300
시가총액(십억원)	3,858.8
시가총액비중(%)	0.88
발행주식수(천주)	37,463.9
60일 평균 거래량(천주)	864.5
60일 평균 거래대금(십억원)	99.6
외국인지분율(%)	10.46
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 5인	32.20
삼성자산운용	6.90

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,931.7	2,288.8
영업이익(십억원)	189.6	317.5
순이익(십억원)	149.3	251.0
EPS(원)	3,968	6,655
BPS(원)	19,045	25,591

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,123.4	2,579.3
영업이익	(47.0)	11.9	258.5	472.2
세전이익	(25.1)	(176.7)	285.2	500.8
순이익	(30.3)	(164.2)	218.8	394.5
EPS	(953)	(4,955)	5,845	10,529
증감율	적지	적지	흑전	80.14
PER	(11.57)	(9.96)	17.62	9.78
PBR	0.79	3.20	4.82	3.25
EV/EBITDA	20.79	24.09	12.26	6.97
ROE	(6.63)	(32.10)	31.79	39.68
BPS	14,043	15,418	21,374	31,704
DPS	100	100	200	300



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 6일 | 기업분석_Initiation

심텍 (222800)

기판 야호!

목표주가 17만원으로 커버리지 개시

심텍에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 17만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 10,426원에 Target P/E 16.3배를 적용했으며 Target P/E는 글로벌 BT 기판 업체들의 평균 PER이다. AI 데이터센터의 메모리 반도체 채용 확대가 메모리 패키지 기판의 전방시장 확대에 이어지고 있으며 ASP 상승을 견인하고 있다. 공급 측면에서는 22년 이후 BT 기판 증설이 부재한 상황에서 대형 기판 업체들이 ABF 사업에 집중함에 따라 기판 업체들의 가격 결정력이 높아지고 있다. 심텍은 SoC/MCM향 MCP 기판과 모듈 PCB를 모두 공급하고 있어 수혜 강도가 다른 기판 업체 대비 높은 것으로 예상되며 높은 시장 점유율을 기반으로 물량과 가격 상승 효과를 동시에 누릴 전망이다.

수요와 공급 모두 우호적인 상황 전개

26년 하반기를 기점으로 메모리 패키지 기판 수요가 타이트해질 전망이다. 수요 측면에서는 Agentic AI 확산에 따른 일반 DRAM 및 NAND 수요 증가가 메모리 패키지 기판 수요 확대에 이어지고 있다. 특히 AI 서버용 메모리는 용량 증가뿐 아니라 고속 인터페이스, 전력 효율, 신호 무결성에 대한 요구사항이 높아 패키지 기판의 고다층화 및 대면적화를 야기한다. 공급 측면에서는 DDR4 및 LPDDR4가 주류였던 21~22년 기판 업체들의 대규모 증설 이후 BT 기판의 생산능력은 정체된 상황이다. 메모리 세대 전환 및 고사양 제품 출하 확대에 따른 Capa 잠식을 고려하면 실질적인 공급 능력은 축소되었다고 볼 수 있다. 게다가 서버 컨트롤러, 전장용 반도체 등 메모리 외의 BT 기판 응용처에서도 견조한 수요와 스펙 업그레이드가 이루어지고 있다는 점도 메모리 패키지 기판의 생산능력을 압박하는 요인으로 작용하고 있다. 수요와 공급 측면에서 기판 공급업체의 가격 결정력이 상승하고 있어 심텍에게 우호적인 영업환경이 전개되고 있다.

가파른 실적 개선 전망

26년 2분기 매출액 5,146억원(YoY +51%, QoQ +22%), 영업이익 629억원(YoY +1035%, QoQ +359%, OPM 12.2%)을 기록했다. 전분기 대비 매출액과 영업이익 모두 대폭 증가했는데 판가 및 가동률 상승이 주요인이며 금, 구리 등 원부자재 가격이 하락 안정화되며 수익성 개선 효과가 두드러졌다. 하반기 SoC/MCM향 MCP 기판 및 모듈PCB 매출 확대에 따라 26년 연간으로는 매출 2조 1,234억원(YoY +50%), 영업이익 2,585억원(YoY +2076%, OPM 12%)을 기록할 전망이다. 하반기에는 패키지 기판과 모듈 PCB 수익성은 각각 10% 증반, 20%를 상회할 것으로 기대된다. 메모리 패키지 기판의 타이트한 공급 환경이 지속되는 가운데 수익성이 높은 전장 및 서버향 FCCSP 매출 비중 확대에 의해 추가적인 실적 상향 여력은 충분하다는 판단이다.

1. Valuation

목표주가 17만원으로
커버리지 개시

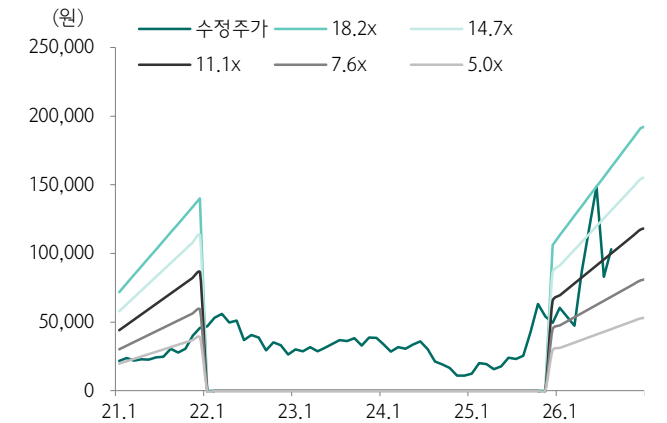
심택에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 17만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 10,426원에 Target P/E 16.3배를 적용했으며 Target P/E는 글로벌 BT 기판 업체들의 평균 PER이다. AI 데이터센터의 메모리 반도체 채용 확대가 메모리 패키지 기판의 전방시장 확대로 이어지고 있으며 서버 및 전장용 비메모리 기판 수요도 견조하게 지속되고 있다. 공급 측면에서는 BT 기판 증설 부재 및 일부 경쟁사의 사업 축소로 글로벌 BT 기판 생산능력이 축소되고 있다. 기판 공급 업체의 가격 결정력이 높아지는 구간에서 심택은 패키지 기판 내 높은 시장 점유율을 기반으로 물량과 가격 상승 효과를 동시에 누릴 수 있을 것으로 기대된다.

도표 1. 심택 Valuation

	내용	비고
EPS (원)	10,426	27년 예상 EPS
Target P/E (x)	16.3	대덕전자, 코리아써키트, 티엘비, Kinsus, NanYa PCB, Tripod 27년 평균 PER
목표주가 (원)	170,000	
현재주가 (원)	103,000	2026.08.05 종가
상승여력	65%	

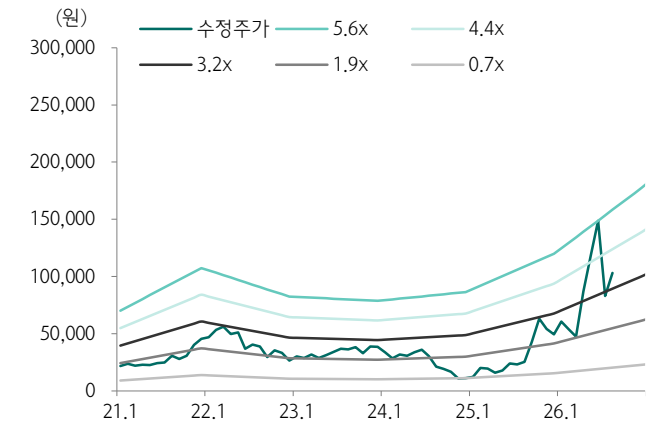
자료: 하나증권

도표 2. 심택 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. 심택 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

2. 투자포인트

데이터센터향
메모리 기판 수요 증가와
제한적인 공급능력

AI 데이터센터향 일반 DRAM 및 NAND 수요 증가에 따라 메모리 패키지 기판 공급이 타이트해질 전망이다. Agentic AI 확산으로 일반 DRAM 및 NAND 수요가 증가하고 있으며 이는 메모리 패키지 기판 업체들의 리레이팅 요소로 작용하고 있다. 공급 측면에서는 21~22년 기판 업체들의 대규모 증설 이후 생산능력이 정체되어 있다. 메모리 세대 전환 및 고사양 패키지 기판 출하 확대에 따른 Capa 잠식을 고려하면 26년 하반기를 기점으로 메모리 패키지 기판 공급부족 가능성이 대두될 것으로 판단한다.

Agentic AI 도입으로
일반 메모리 수요 증가

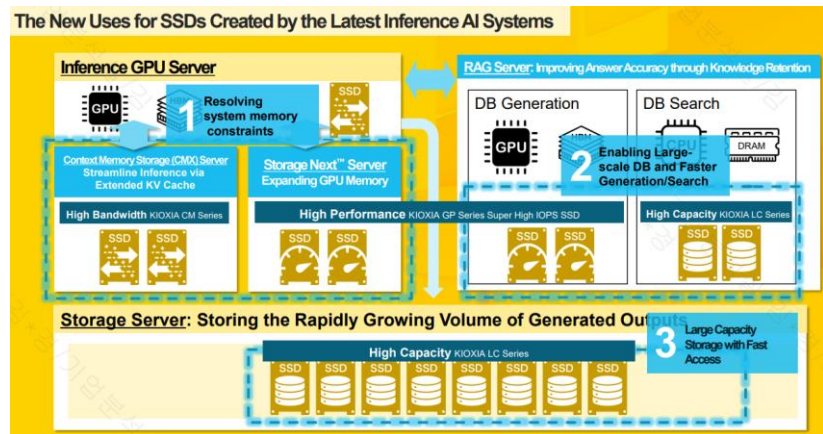
Agentic AI는 외부 도구 실행 및 추론을 여러 번 반복하며 컨텍스트가 빠르게 증가한다. 이에 따라 KV Cache를 HBM에만 저장하는 것은 한계에 도달하며 CPU 측 DDR/LPDDR 및 eSSD에 대한 수요도 동반 증가하고 있다. 뿐만 아니라 LLM이 외부 데이터베이스에서 관련 정보를 검색해 가져오는 RAG 데이터 규모 확대 또한 메모리 반도체 수요 증가 요인으로 작용하고 있다.

데이터센터향
메모리 패키지 기판 수요
동반 상승

데이터센터향 메모리 반도체 수요 증가는 메모리 패키지 기판의 전방 시장의 확장을 의미하며 심택은 LPDDR용 MCP 기판 및 SoCAMP 모듈 PCB를 동시에 공급하며 수혜가 극대화될 것으로 예상된다. 특히 AI 서버용 메모리는 용량 증가뿐 아니라 고속 인터페이스, 전력 효율, 신호 무결성에 대한 요구사항이 높아 패키지 기판의 고다층화 및 대면적화로 이어지고 있다. 따라서 26년 하반기 Nvidia Vera Rubin 출시를 기점으로 메모리 패키지 기판 업체들의 본격적인 믹스 개선이 이루어질 것으로 판단한다.

도표 4. AI 추론 시스템에서 SSD 수요 증가

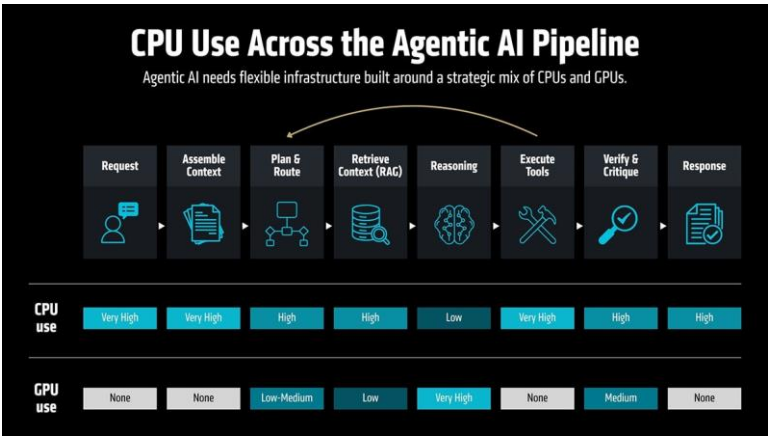
- [1]GPU 서버:
HBM 및 DRAM 한계 보완
- [2]RAG 서버:
DB 구축 및 실시간 검색
- [3]스토리지 서버:
높은 용량과 빠른 접근성



자료: Kioxia, 하나증권

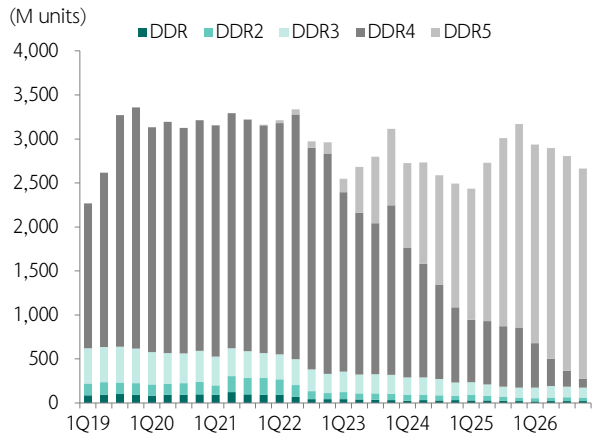
도표 5. Agentic AI 인프라 내 CPU 역할 확대

CPU가 담당하는
프로세스와 데이터 이동이
증가하기 때문
→ CPU 측 메모리 수요 증가



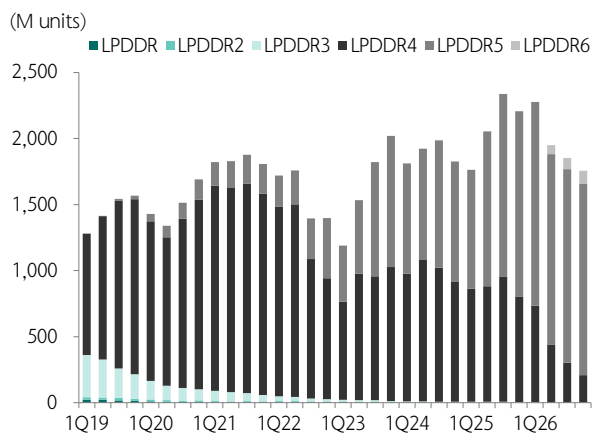
자료: AMD, 하나증권

도표 6. 글로벌 DDR 출하 추이 및 전망



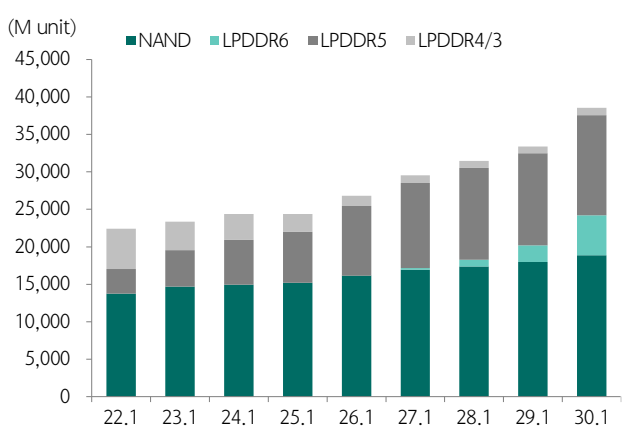
자료: 업계 자료, 하나증권

도표 7. 글로벌 LPDDR 출하 추이 및 전망



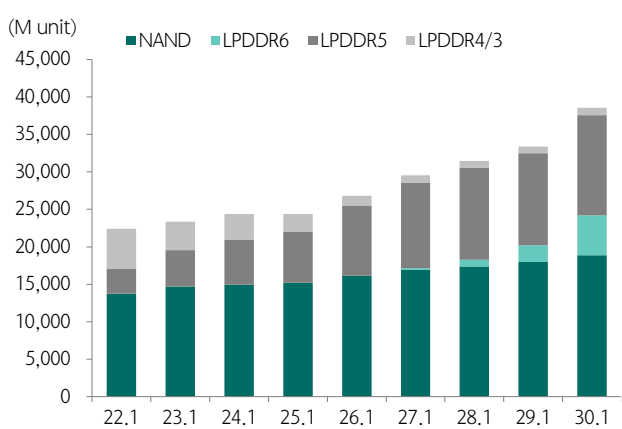
자료: 업계 자료, 하나증권

도표 8. SSD/Server/PC 출하 전망



자료: 업계 자료, 하나증권

도표 9. NAND 및 LPDDR 출하 전망



자료: 업계 자료, 하나증권

제한적인 생산능력 속
일부 경쟁업체의
생산능력 재배치로
우호적 영업환경 조성

공급 측면에서도 우호적인 영업환경이 조성될 가능성이 높다. [1]메모리 패키지 기판 업체들은 22년 이후 업황 부진으로 대규모 증설이 부재했던 반면 메모리 세대 전환으로 인해 단위 제품 당 생산면적 소모가 증가하며 유효 생산능력은 축소되었을 것으로 추정된다. [2]또한 글로벌 대형 기판 업체들은 수익성이 높은 AI 가속기, 서버 CPU용 ABF 생산에 집중하고 있다는 점도 우호적인 영업환경을 조성하는 요인이 되고 있다. 실제 일부 기판 업체들은 공용 생산라인을 수익성이 높은 ABF 생산에 할당하며 BT 기판 생산을 축소하고 있는 것으로 파악되며 Kinsus는 중저사양 기판 시장에서 일부 경쟁업체가 점진적으로 철수하면서 규모의 경제를 확보한 기존 대형업체로 수주가 집중되고 있다고 언급한 바 있다. 심택 또한 메모리 패키지 기판 외에도 SiP, FCCSP 등 비메모리 패키지 기판 수주가 증가하고 있는 것으로 파악된다.

타이트한 BT 기판 수급 수혜

심택은 MCP, GDDR 기판 및 모듈PCB 등에서 글로벌 선두권의 점유율을 확보하고 있으며 메모리 제품 전반에 걸친 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 현재 제한적인 공급 구조를 감안하면 향후 BT 기판의 타이트한 수급에 따른 수주 증가, ASP 상승 수혜 강도가 가장 높을 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 높은 메모리 대역폭, 낮은 전력 소모, 낮은 지연 시간 등의 이슈로 AI 서버에 DDR5 대신 LPDDR5X 기반 SoC/CAMM2 탑재가 확대되고 있어 Tenting 기반 BoC 대신 MSAP 기반 MCP 기판 수요 확대에 따른 믹스 개선이 본격화 될 전망이다.

도표 10. 주요 BT 기판 업체별 현황

Nan Ya PCB	BT기판 매출 비중 25~30% 내외. 주요 전방처는 PC/스마트폰/전장/PC용 메모리 등 25년 하반기부터 BT 기판 완전 가동상태 지속되고 있는 것으로 추정 병목 공정 중심으로 투자 진행중 Low-CTE 소재가 필요한 RF 반도체, 메모리, AP용 BT 기판 중심 가격 인상 지속
Kinsus	26년 상반기 BT 기판 가동률 70%중반 수준이며 하반기 85%까지 상승 전망 생산능력은 ABF 중심으로 확대 계획
대덕전자	25년 하반기부터 BT 기판 완전 가동상태 지속 26년 5월, 7월에 각각 투자 공시 발표했으며 BT 및 ABF 생산능력 모두 확대 계획
심택	26년 2분기 기준 패키지기판 가동률 80% 미만. 26년 4분기 패키지 가동률 90% 상회 전망 병목공정 중심 유지보수 투자 진행

자료: 각 사, 언론보도, 하나증권

일부 경쟁업체의 사업 축소로
중저가 패키지기판이
규모의 경제를 갖춘 업체에
수주가 집중

도표 11. Kinsus도 BT 기판 낙수효과 언급

b. Market Share	The global IC substrate market is dominated by Japan, Taiwan, and South Korea, with the market evenly divided among them. High-layer ABF substrates for server applications are becoming increasingly concentrated, such as those from Ibiden, UPMC, and Kinsus. Additionally, in the memory industry, South Korean companies like SIMM TECH, with the support of their group company SK Hynix, have a relatively high global market share in memory chips. It is worth noting that low-end ABF substrates and BT substrates are currently experiencing oversupply. For mid- to low-end substrate products, as some competitors gradually exit the market, orders are increasingly concentrating among established companies with economies of scale.
-----------------	--

자료: Kinsus 사업보고서, 하나증권

3. 실적 전망

가동률 상승 및 믹스 개선 효과에 따른 가파른 실적 성장 전망

26년 연간 매출 2조 1,234억원(YoY +50%), 영업이익 2,585억원(YoY +2076%, OPM 12%)을 기록할 전망이다. 심텍의 26년 2분기 패키지 기판과 모듈 PCB 가동률은 각각 70% 후반, 90% 초반 수준이나 하반기 데이터센터용 LPDDR 기반 Socamm2 출하 확대에 따른 가동률 상승 및 믹스 개선이 본격화 될 것으로 예상된다. 26년 4분기 패키지 기판 가동률은 90%를 상회할 전망이며 수익성이 높은 MSAP 기판 중심으로 수주가 집중되고 있어 가파른 이익 개선이 기대된다.

제품별 이익률 또한 뚜렷한 우상향 흐름이 지속될 전망이다. 모듈PCB 영업이익률은 26년 1분기 한자릿수 초반에서 2분기 10%이상으로 상승한데 이어 SoCamm 모듈 PCB 매출 비중 확대에 따라 하반기에는 20%를 상회할 것으로 예상된다. 패키지 기판 영업이익률도 26년 1분기 한자릿수 중반에서 2분기 10%중반까지 상승했으며 하반기에는 고수익성 MSAP 매출 비중 확대로 추가적인 이익률 개선이 예상된다. 메모리 패키지 기판 수요 확대 및 글로벌 기판 업체들의 생산능력 재배치 등을 고려하면 26년 말 가격 협상력은 더욱 상승할 전망이다.

믹스 개선 및 가격 효과를 고려해 27년 연간 매출은 2조 5,793억원(YoY +21.5%), 영업이익 4,722억원(YoY +83%, OPM 18%)을 기록할 것으로 예상된다. SOCAMM2와 mSAP 기판 등 고부가 제품 비중 확대와 함께 메모리 패키지기판의 타이트한 수급에 따른 가격 효과가 온기로 반영되며 전사 영업이익률이 전년 대비 6%p 상승할 전망이다. 아울러 메모리 패키지 기판 뿐만 아니라 모바일용 RF-SiP, 차량용 PMIC/MCU용 FCCSP 등 수익성이 높은 비메모리 패키지 기판 매출 확대를 도모하고 있어 추가적인 실적 상향도 가능하다.

도표 12. 심텍의 분기별 실적 추이 및 전망

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	422.4	514.6	574.3	612.1	623.5	634.1	653.0	668.8	1,410.6	2,123.4	2,579.3
YoY	39%	51%	54%	56%	48%	23%	14%	9%	15%	51%	21%
QoQ	7%	22%	12%	7%	2%	2%	3%	2%			
패키지기판	324.9	386.8	431.4	463.3	473.1	480.2	495.2	510.0	1,063.9	1,606.4	1,958.6
- MSAP	260.5	307.2	379.7	409.0	419.9	428.6	442.0	456.3	856.0	1,356.2	1,746.8
- Tenting	64.4	79.6	51.7	54.3	53.2	51.6	53.2	53.7	207.9	250.2	211.8
모듈 PCB	97.6	127.8	142.8	148.9	150.3	153.8	157.8	158.7	346.6	516.9	620.7
영업이익	13.7	62.8	85.8	96.2	108.2	113.2	125.6	125.2	11.9	258.5	472.2
OPM	3%	12%	15%	16%	17%	18%	19%	19%	1%	12%	18%
YoY	흑자전환	1034%	593%	836%	689%	80%	46%	30%	흑자전환	2076%	83%
QoQ	33%	358%	37%	12%	12%	5%	11%	0%			

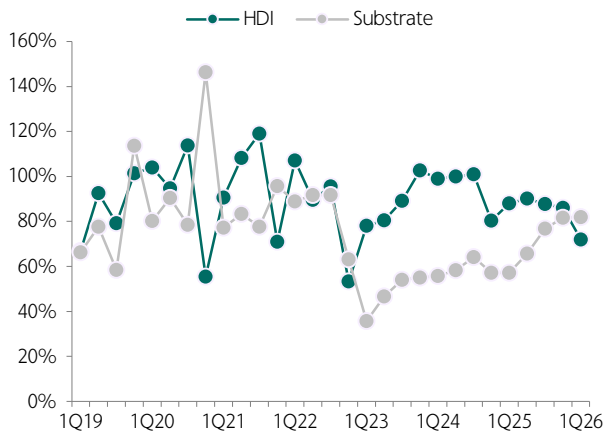
자료: 심텍, 하나증권

도표 13. 심텍의 제품군 분류

분류	제조공법	제품	응용처
패키지基板	mSAP	SiP	웨어러블용 SiP 기판
		FCCSP	SSD 컨트롤러, 서버 Buffer IC 등
		GDDR6/7(FCCSP)	게임콘솔, 그래픽카드
		MCP(CSP)	모바일 DRAM/NAND, SSD용 낸드
	Tenting	BoC	서버/PC용 DRAM(DDR4, DDR5)
모듈PCB	HDI		서버/PC/SSD용 메인보드, SoCMM

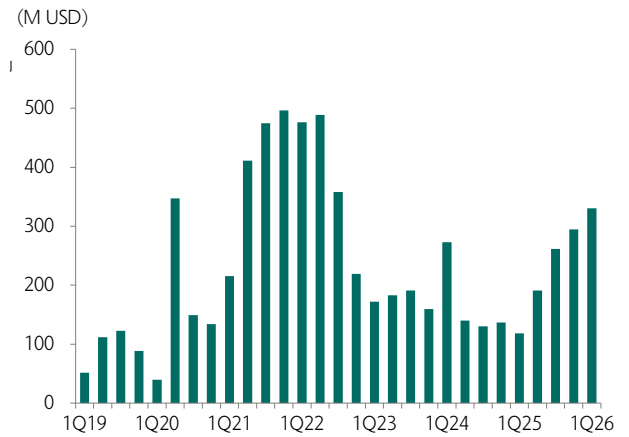
자료: 하나증권

도표 14. 분기별 가동률 추이



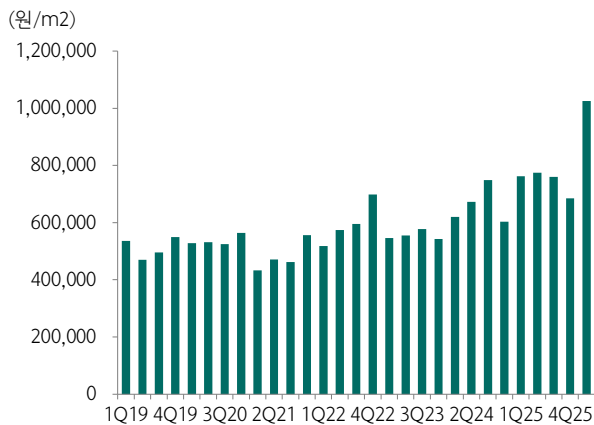
주: 분기보고서 상 생산실적/생산능력 기준. 병목공정으로 인해 가동률 낮아보이는 효과
자료: DART, 심텍, 하나증권

도표 15. 분기별 수주 잔고 추이



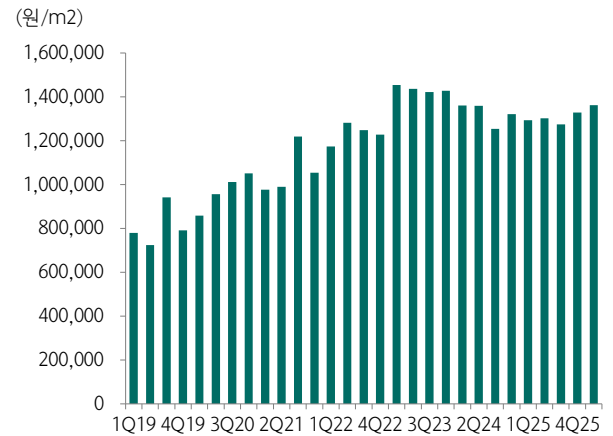
자료: DART, 심텍, 하나증권

도표 16. HDI ASP 추이



자료: DART, 심텍, 하나증권

도표 17. 패키지基板 ASP 추이



자료: DART, 심텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,123.4	2,579.3	2,857.8
매출원가	1,179.5	1,287.2	1,731.3	1,981.4	2,120.1
매출총이익	51.9	123.4	392.1	597.9	737.7
판매비	98.9	111.5	133.5	125.7	129.4
영업이익	(47.0)	11.9	258.5	472.2	608.3
금융손익	36.1	(164.5)	20.4	73.3	166.7
중속/관계기업손익	0.0	0.0	4.9	(44.8)	(211.1)
기타영업외손익	(14.3)	(24.0)	1.3	0.0	0.0
세전이익	(25.1)	(176.7)	285.2	500.8	563.9
법인세	5.9	(12.1)	68.6	110.2	124.1
계속사업이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
비배주주지분 순이익	(0.7)	(0.4)	(2.1)	(3.9)	(4.4)
지배주주순이익	(30.3)	(164.2)	218.8	394.5	444.2
지배주주지분포괄이익	(16.3)	(164.5)	227.4	390.9	440.2
NOPAT	(58.0)	11.1	196.4	368.3	474.5
EBITDA	38.9	97.6	347.0	558.3	695.2
성장성(%)					
매출액증가율	18.19	14.55	50.53	21.47	10.80
NOPAT증가율	적지	흑전	1,669.37	87.53	28.84
EBITDA증가율	흑전	150.90	255.53	60.89	24.52
영업이익증가율	적지	흑전	2,072.27	82.67	28.82
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	80.30	12.60
EPS증가율	적지	적지	흑전	80.14	12.60
수익성(%)					
매출총이익률	4.21	8.75	18.47	23.18	25.81
EBITDA이익률	3.16	6.92	16.34	21.65	24.33
영업이익률	(3.82)	0.84	12.17	18.31	21.29
계속사업이익률	(2.52)	(11.67)	10.20	15.14	15.39

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(953)	(4,955)	5,845	10,529	11,856
BPS	14,043	15,418	21,374	31,704	43,261
CFPS	2,154	3,404	9,729	13,709	12,920
EBITDAPS	1,220	2,946	9,271	14,903	18,556
SPS	38,658	42,571	56,735	68,847	76,282
DPS	100	100	200	300	300
주기지표(배)					
PER	(11.57)	(9.96)	17.62	9.78	8.69
PBR	0.79	3.20	4.82	3.25	2.38
PCFR	5.12	14.50	10.59	7.51	7.97
EV/EBITDA	20.79	24.09	12.26	6.97	5.04
PSR	0.29	1.16	1.82	1.50	1.35
재무비율(%)					
ROE	(6.63)	(32.10)	31.79	39.68	31.63
ROA	(2.32)	(10.72)	11.54	16.47	15.44
ROIC	(7.21)	1.26	21.73	39.83	50.66
부채비율	221.82	181.13	171.50	121.53	94.43
순부채비율	101.54	88.13	49.78	3.33	(21.66)
이자보상배율(배)	(1.78)	0.35	6.87	12.20	15.68

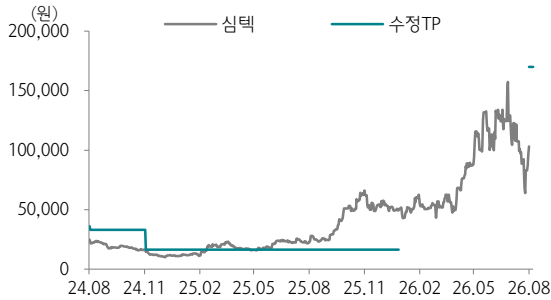
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	509.7	725.6	1,268.6	1,720.5	2,226.2
금융자산	136.7	84.6	269.3	629.2	1,019.0
현금성자산	127.8	54.0	221.7	577.1	961.3
매출채권	160.4	356.0	554.0	605.2	670.6
재고자산	153.9	239.8	373.2	407.8	451.8
기타유동자산	58.7	45.2	72.1	78.3	84.8
비유동자산	933.6	894.7	901.6	899.1	906.2
투자자산	35.7	16.8	25.9	28.3	31.2
금융자산	35.7	16.8	25.9	28.3	31.2
유형자산	630.1	572.2	550.8	545.9	550.2
무형자산	29.3	29.4	31.4	31.4	31.2
기타비유동자산	238.5	276.3	293.5	293.5	293.6
자산총계	1,443.3	1,620.3	2,170.2	2,619.5	3,132.4
유동부채	780.2	794.5	1,037.2	1,087.5	1,151.7
금융부채	498.2	453.2	505.0	506.2	507.8
매입채무	92.9	135.0	210.1	229.5	254.3
기타유동부채	189.1	206.3	322.1	351.8	389.6
비유동부채	214.6	249.5	333.7	349.5	369.8
금융부채	93.9	139.4	162.3	162.3	162.3
기타비유동부채	120.7	110.1	171.4	187.2	207.5
부채총계	994.8	1,044.0	1,370.9	1,437.0	1,521.4
지배주주지분	447.3	575.7	800.6	1,187.7	1,620.6
자본금	17.1	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	110.4	347.6	347.6	347.6	347.6
자본조정	(0.1)	57.1	57.1	57.1	57.1
기타포괄이익누계액	21.2	20.2	30.7	30.7	30.7
이익잉여금	298.6	130.9	345.4	732.4	1,165.4
비지배주주지분	1.2	0.7	(1.3)	(5.2)	(9.5)
자본총계	448.5	576.4	799.3	1,182.5	1,611.1
순금융부채	455.4	508.0	398.0	39.3	(348.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(161.3)	(198.6)	276.5	481.4	534.1
당기순이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
조정	81.0	251.8	96.4	86.1	86.8
감가상각비	85.8	85.7	88.4	86.1	86.8
외환거래손익	(16.2)	2.0	(14.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.4	164.1	22.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(211.3)	(285.8)	(36.5)	4.7	7.5
투자활동 현금흐름	(96.8)	(18.8)	(84.9)	(88.0)	(99.6)
투자자산감소(증가)	0.6	20.1	(9.1)	(2.3)	(3.0)
자본증가(감소)	(103.3)	(55.9)	(57.4)	(80.0)	(90.0)
기타	5.9	17.0	(18.4)	(5.7)	(6.6)
재무활동 현금흐름	372.1	294.4	63.3	(6.2)	(9.6)
금융부채증가(감소)	377.2	0.5	74.7	1.3	1.6
자본증가(감소)	0.0	239.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	57.2	(7.7)	0.0	0.0
배당지급	(5.1)	(3.2)	(3.7)	(7.5)	(11.2)
현금의 증감	114.1	77.0	165.6	355.4	384.3
Unlevered CFO	68.6	112.8	364.1	513.6	484.0
Free Cash Flow	(264.6)	(254.5)	219.1	401.4	444.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

심택



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.8.6	BUY	170,000	-	-
26.8.2	담당자 변경		-	-
25.11.7	1년 경과		-	-
24.11.7	Neutral	16,500	38.12%	300.00%
24.8.7	BUY	33,000	-42.19%	-28.79%
24.3.10	BUY	36,000	-10.75%	2.50%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 8월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 02일