

COMPANY
UPDATE

2026. 8. 6.

Tech팀
이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	103,000원
시가총액	3.9조원
주식수 (유동주식 비중)	37,463,931주 (67.5%)
52주 최저/최고	22,300원/157,300원
60일-평균거래대금	995.5억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
심텍 (%)	-20.2	86.9	361.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-13.4	159.1	361.3

컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	171,250
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

심텍 (222800)

빛나는 수익성

- 시장 예상치를 상회하는 2Q26 영업이익 629억원(OPM 12.2%) 기록. 고부가 제품 중심 Mix 개선과 ASP 및 가동률 상승이 맞물리며 수익성 개선 본격화.
- SOCAMM 매출 가속화와 System IC향 매출 비중 확대가 향후 성장을 견인. 매출 성장을 상회하는 수준의 이익 성장 가능.

WHAT'S THE STORY?

제품 Mix 개선으로 수익성 레벨업: 2Q26 매출액 5,146억원(+22% q-q, +51% y-y), 영업이익 629억원(OPM 12.2%)로 각각 컨센서스(Fnguide)를 11.2%, 29.3%를 상회하는 호실적을 기록했다. 고부가 제품 비중 확대에 따른 Blended ASP 상승이 수익성 개선을 견인했다. 작년 4분기부터 진행된 주요 고객사와의 단가 협의 결과가 일부 반영된 가운데, MSAP과 SOCAMM 등 고부가 제품 매출이 확대됐다. 수주 물량 증가에 따른 고정 비율 감소와 원자재 가격 하향 안정화 역시 우호적으로 작용했다.

System IC가 이끄는 MSAP 믹스 개선: 하반기에도 MSAP 내 고부가 제품 비중 확대가 이어질 전망이다. 동사는 전사 내 System IC향 매출 비중을 2Q26 15%에서 4Q26 18%, 중장기적으로는 20-30% 수준까지 확대할 계획이다. SSD, 서버 컨트롤러향 FCCSP 수요가 견조한 가운데, 오토모티브향 매출도 계단식으로 성장하고 있다. 향후 RF-SiP 및 Automotive 등 응용처 다변화가 더해지며 System IC향 제품군이 MSAP Mix 개선을 주도할 수 있다.

SOCAMM 실적 증명: 동사는 2026년 SOCAMM향 매출 가이드스를 기존 1,500억 원에서 2,300억원으로 상향 조정했다. 2분기 393억원 매출에 이어 3분기 723억원, 4분기 989억원까지 확대될 전망이다. 동사는 SOCAMM향 기판 시장 내 과반 이상의 점유율, 특히 모듈 PCB에서는 70% 이상의 압도적 점유율을 확보하고 있다. 하반기 SOCAMM 매출 확대에 따라 모듈 PCB의 고무적인 영업이익률 개선이 가능하다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	1,697	1,042	1,231	1,411
영업이익 (십억원)	352	(88)	(47)	12
순이익 (십억원)	246	(115)	(31)	(165)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	25.6	(0.7)	3.2	6.9
ROE (%)	49.7	(21.3)	(6.6)	(32.1)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	(0.2)	n/a	11.7	5.2
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 심텍, 삼성증권

하반기 매출보다 가파른 이익 성장 기대: 동사는 2026년 하반기 매출액 1조 719억원(+14% h-h, +40% y-y), 영업이익 1,631억원(OPM 15.2%)의 가이드언스를 제시했다. 이익 성장의 핵심은 외형 확대보다 가파른 제품 Mix 개선에 있다. SOCAMM 중심의 모듈 PCB와 System IC 중심의 MSAP 고부가 제품이 성장 동력의 두 축으로 작동할 전망이다. 또한 제한된 Capa 내에서 고부가 제품을 우선 배분하며 상대적으로 수익성이 낮은 Tenting 비중은 축소되고, 매출 증가에 따른 고정비 레버리지가 확대될 수 있다. 최근 주가 조정에도 불구하고 2분기 실적을 통해 수익성 개선을 증명한 만큼, 하반기 매출 성장을 크게 상회하는 이익 성장 가능성에 주목한다.

2분기 실적 결과

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	514.6	340.8	422.4	51.0	21.8
영업이익	62.9	5.5	13.7	1,035.2	358.7
세전사업계속이익	60.2	-27.1	23.4	흑자전환	157.3
순이익	45.0	-18.7	14.5	흑자전환	211.2
이익률 (%)					
영업이익	12.2	1.6	3.2		
세전사업계속이익	11.7	-7.9	5.5		
순이익	8.7	-5.5	3.4		

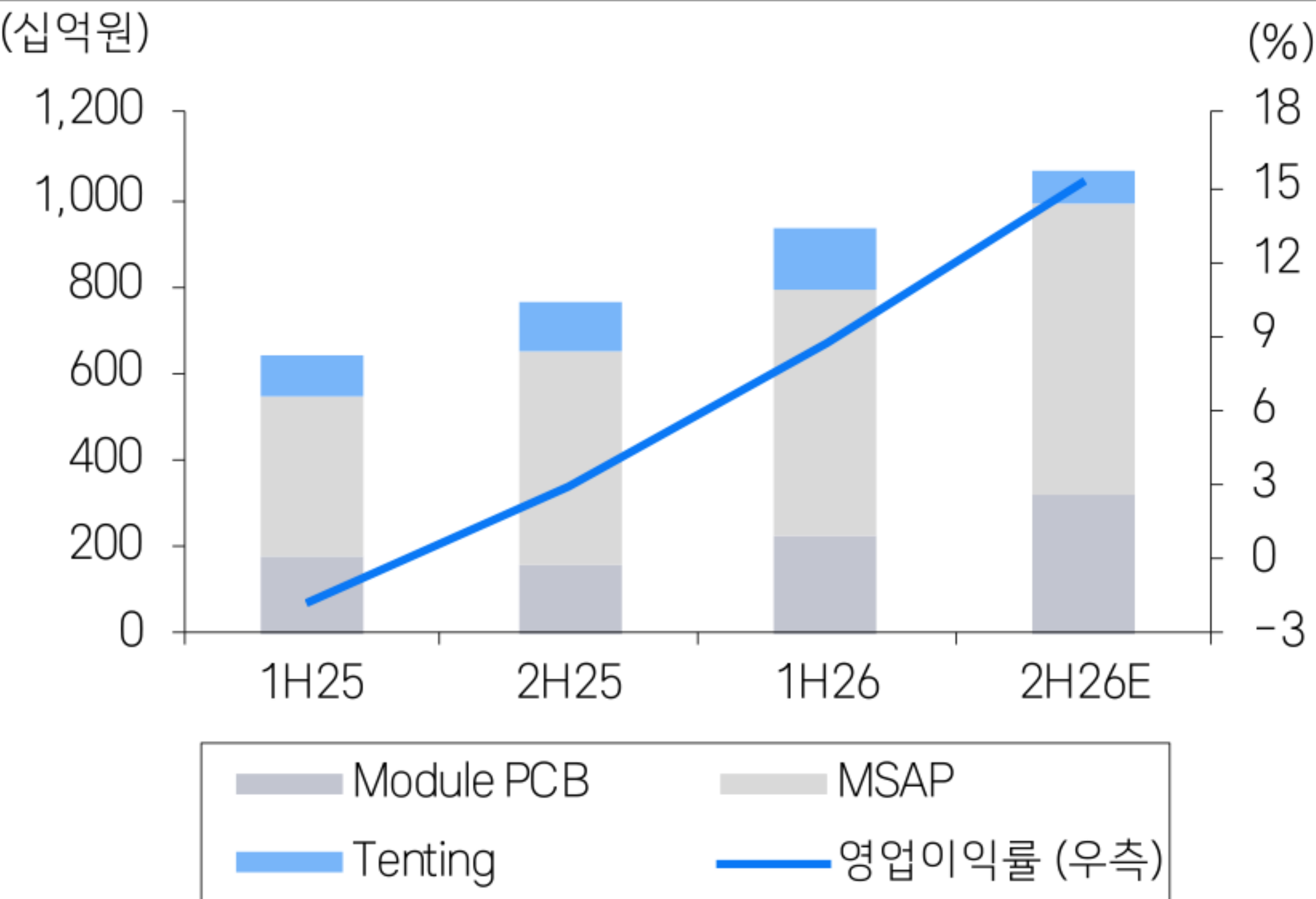
자료: 심텍, 삼성증권

심텍: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	293.9	311.7	324.8	301.1	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	462.4	1,041.9	1,231.4	1,410.6
Module PCB	72.8	74.9	81.5	80.8	85.1	90.5	85.2	74.7	97.4	127.8	233.6	310.0	335.5
Substrate	183.3	202.0	211.5	167.1	174.2	198.0	231.8	263.7	260.6	255.0	695.2	763.8	867.7
Tenting	37.8	34.8	31.8	53.2	44.3	52.3	55.8	55.0	64.4	79.6	113.1	157.6	207.4
영업이익	-14.9	3.6	0.5	-36.2	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	62.9	-88.1	-47.0	11.9
영업이익률(%)	-5.1	1.2	0.2	-12.0	-5.4	1.6	3.3	2.6	3.2	12.2	-8.5	-3.8	0.8

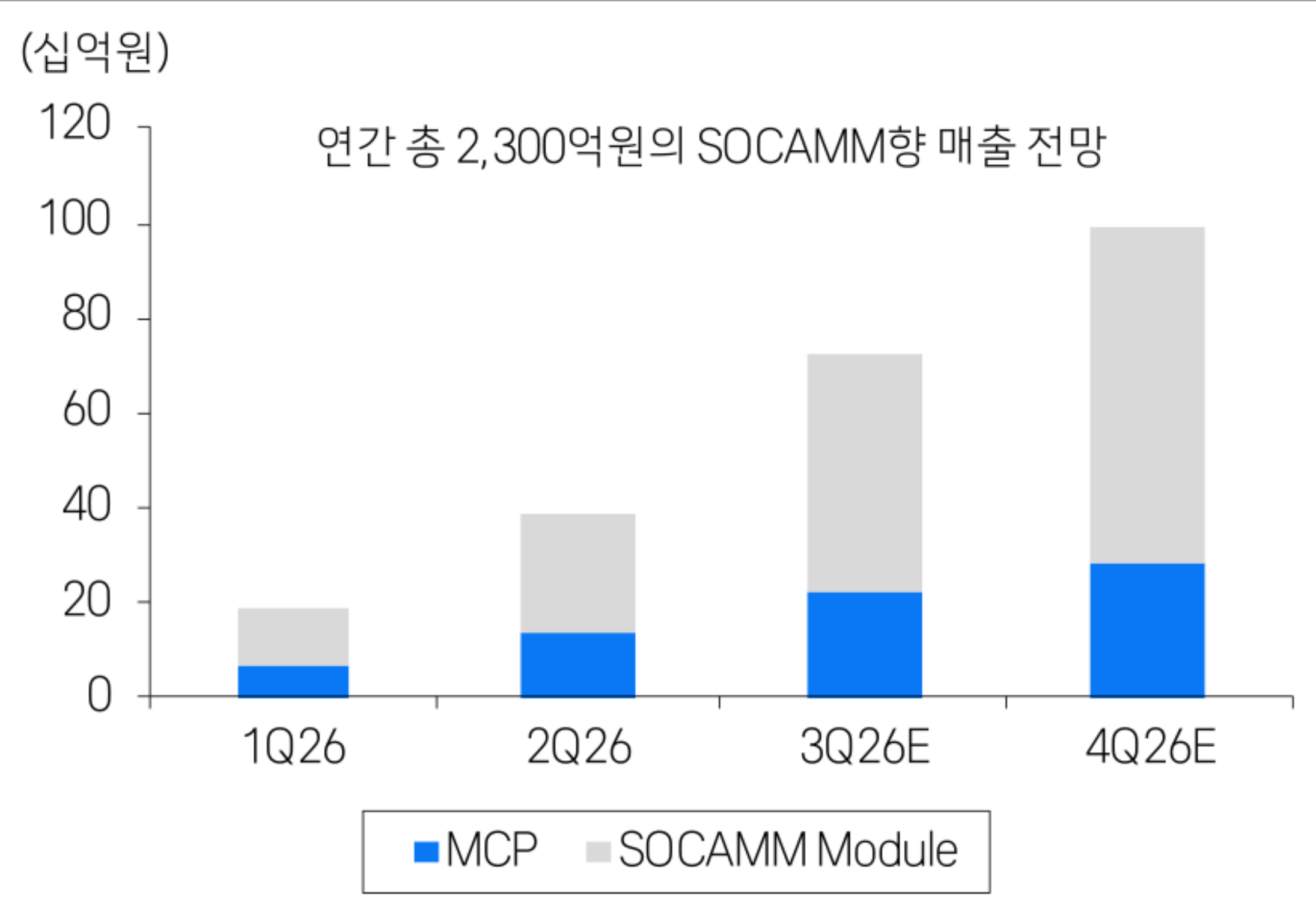
자료: 심텍, 삼성증권

심텍: 2026년 하반기 실적 전망



자료: 심텍

심텍: SOCAMM향 매출 전망



자료: 심텍

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,366	1,697	1,042	1,231	1,411
매출원가	1,082	1,216	1,013	1,179	1,287
매출총이익	284	481	28	52	123
(매출총이익률, %)	20.8	28.3	2.7	4.2	8.7
판매 및 일반관리비	110	129	117	99	112
영업이익	174	352	(88)	(47)	12
(영업이익률, %)	12.8	20.8	(8.5)	(3.8)	0.8
영업외손익	(20)	(6)	(57)	22	(189)
금융수익	34	69	53	117	65
금융비용	52	75	62	81	230
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(3)	(0)	(47)	(14)	(24)
세전이익	154	346	(145)	(25)	(177)
법인세	36	100	(30)	6	(12)
(법인세율, %)	23.2	28.9	20.4	(23.6)	6.9
계속사업이익	118	246	(115)	(31)	(165)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	118	246	(115)	(31)	(165)
(순이익률, %)	8.7	14.5	(11.1)	(2.5)	(11.7)
지배주주순이익	117	246	(115)	(30)	(164)
비지배주주순이익	1	0	(0)	(1)	(0)
EBITDA	253	434	(7)	39	98
(EBITDA 이익률, %)	18.5	25.6	(0.7)	3.2	6.9
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	115	435	(93)	(161)	(199)
당기순이익	118	246	(115)	(31)	(165)
현금유출입이없는 비용 및 수익	148	208	160	100	277
유형자산 감가상각비	78	81	80	85	85
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	69	126	79	14	192
영업활동 자산부채 변동	(122)	36	(62)	(211)	(286)
투자활동에서의 현금흐름	(80)	(269)	(90)	(97)	(19)
유형자산 증감	(44)	(154)	(135)	(100)	(14)
장단기금융자산의 증감	(34)	(68)	66	(5)	(3)
기타	(3)	(47)	(21)	8	(2)
재무활동에서의 현금흐름	(35)	(63)	74	376	144
차입금의 증가(감소)	5	(43)	92	377	0
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(10)	(16)	(16)	(5)	(4)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(0)	103	(110)	118	(74)
기초현금	17	17	120	10	128
기말현금	17	120	10	128	54
Gross cash flow	266	454	45	69	113
Free cash flow	38	277	(233)	(265)	(254)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 심텍, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	245	505	280	510	726
현금 및 현금등가물	17	120	10	128	54
매출채권	60	102	93	160	356
재고자산	144	145	142	154	240
기타	24	138	36	68	76
비유동자산	612	762	896	934	895
투자자산	36	33	35	36	17
유형자산	501	587	625	630	572
무형자산	23	26	26	29	29
기타	52	115	210	239	276
자산총계	857	1,266	1,176	1,443	1,620
유동부채	342	474	488	780	794
매입채무	46	87	123	93	135
단기차입금	21	19	71	389	442
기타 유동부채	276	369	295	299	217
비유동부채	134	179	217	215	249
사채 및 장기차입금	49	38	81	90	131
기타 비유동부채	85	141	136	124	119
부채총계	476	654	706	995	1,044
지배주주지분	379	611	469	447	576
자본금	17	17	17	17	20
자본잉여금	110	110	110	110	348
이익잉여금	244	479	338	299	131
기타	7	4	3	21	77
비지배주주지분	2	2	2	1	1
자본총계	381	613	470	448	576
순부채	147	(69)	199	455	508

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	13.7	24.3	(38.6)	18.2	14.5
영업이익	94.2	102.1	적전	적지	흑전
순이익	109.4	108.0	적전	적지	적지
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	0.6	(0.2)	n/a	11.7	5.2
비율					
ROE (%)	35.1	49.7	(21.3)	(6.6)	(32.1)
ROA (%)	14.5	23.2	(9.4)	(2.4)	(10.7)
ROIC (%)	25.9	43.1	(10.5)	(7.0)	1.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	38.4	(11.3)	42.4	101.5	88.1
이자보상배율 (배)	18.3	43.6	(8.1)	(1.8)	0.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/8/6
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하
OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

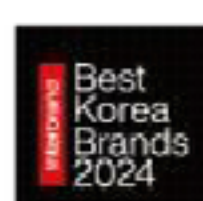
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA