

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

유지

현재주가

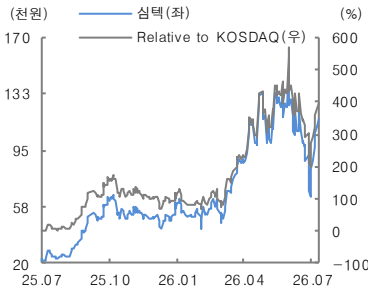
115,900

(26.08.10)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	854.47
시가총액	4,342십억원
시가총액비중	0.75%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	157,300원 / 23,050원
120일 평균거래대금	787억원
외국인지분율	9.85%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 32.20% 삼성자산운용 6.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.5	0.1	121.2	316.2
상대수익률	-7.4	41.5	188.7	294.1



3Q&4Q, 소캠2 매출로 이익 모멘텀이 강하다~

- 영업이익은 2Q26 629억원(239% yoy)으로 컨센서스 상회, 호실적
- 영업이익은 3Q26 767억원(22% qoq) 추정, 이익 확대 구간에 진입
- 소캠2 매출 확대, MSAP 및 비메모리 패키지 비중 증가, 최선호주 유지

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 170,000원 유지

2026년 2Q 영업이익은 628.9억원(1,035% yoy/359% yoy)으로 종전 추정(465억원)과 컨센서스(473억원)를 각각 35%, 33%씩 상회 등 호실적을 기록. 매출은 5,146억원(51.0% yoy/21.8% qoq)으로 컨센서스(4,669억원) 상회. MCP 등 반도체 패키지에서 고부가(MSAP) 비중 증가, 메모리 모듈 부문에서 소캠2 매출이 본격적으로 반영, 금 가격 하락 등 원부자재 부담의 감소로 전사 영업이익률은 12.2%로 9%p(qoq) 확대

2026년 3Q 영업이익은 767억원으로 519%(yoy/21.9% qoq) 증가 등 수익성 개선이 본격화 구간에 진입 전망. 반도체 PCB 업체 중 2026년 하반기에 영업이익의 증가(qoq) 추정이 가장 높음. 2026년 및 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 25.5%, 40.8%씩 상향. PCB 업체 중 최선호주 유지. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 170,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 24.8배(실적 호조 상단) 유지. 투자 포인트는

2026년 소캠2 매출 확대, 비메모리(FC CSP 등) 및 MSAP 비중 증가

① 2026년 하반기 영업이익은 1,592억원으로 상반기대비 108% 증가 추정, 이익 모멘텀이 부각된 시기로 판단. 수익성 호조는 1) 소캠2 매출이 본격화, 2026년 연간 소캠2 매출은 1,414억원으로 2025년(45억원)대비 큰 폭의 성장 추정, 하반기 추정 매출은 1,049억원으로 3Q26에 본격적인 공급 예상 등 전체 성장과 수익성의 호조를 견인. 엔비디아의 베라루빈이 본격적인 양산으로 소캠2 관련한 모듈 공급이 증가 과정에 있음

② 메모리모듈 중 금의 가격 하락이 원가개선에 연결, 메모리모듈의 원가 중 금의 비중이 제일 높은 수준. 금의 가격은 2026년 1월 28일(최고가격) 대비 8월 10일 현재 약 20% 하락. 매출 증가와 맞물리면서 2026년 하반기에 수익성 기여

③ 장기적인 성장 축인 비메모리(FC CSP, SIP) 패키지 매출이 2026년 2Q에 763억원으로 23.5%(qoq) 증가. 3Q도 4.5%(qoq) 증가 추정 등 2026년 매출은 2,969억원으로 46.7%(yoy) 증가(추정)하여 안정적인 수익성 토대를 마련 전망. 소캠2의 매출 본격화, 고부가 제품인 비메모리 패키지의 매출의 고성장, 그리고 MSAP 제품군의 비중 확대로 연간 영업이익은 2026년 2,358억원(1886% yoy), 2027년 3,220억원(36.6% yo) 증가하여 수익성 호조 구간에 진입 전망. MSAP 비중은 패키지 매출 중 80%(2Q26) 차지

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2026				3Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	341	422	450	515	51.0	21.8	467	545	46.1
영업이익	6	14	46	63	1,034.5	358.7	47	77	519.0
순이익	-19	15	39	45	흑전	206.9	35	61	804.2

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	2,041	2,297	2,456
영업이익	-47	12	236	322	325
세전순이익	-25	-177	242	321	324
총당기순이익	-31	-165	186	257	259
지배지분순이익	-30	-164	186	257	259
EPS	-953	-4,955	4,957	6,851	6,926
PER	NA	NA	22.2	16.1	15.9
BPS	14,040	17,373	20,245	26,982	33,814
PBR	0.8	2.8	5.7	4.3	3.4
ROE	-6.6	-32.1	27.8	29.0	22.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,856	1,996	2,041	2,297	10.0	15.1
판매비와 관리비	128	133	132	139	3.4	4.4
영업이익	172	217	236	322	37.1	48.4
영업이익률	9.3	10.9	11.6	14.0	2.3	3.1
영업외손익	7	-3	6	-1	-22.2	작지유지
세전순이익	179	214	242	321	34.7	49.6
지배지분순이익	148	182	186	257	25.5	40.8
순이익률	8.0	9.1	9.1	11.2	1.1	2.0
EPS(지배지분순이익)	3,948	4,865	4,957	6,851	25.5	40.8

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 후) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
모듈 PCB	88.5	92.2	88.2	80.5	97.3	127.9	150.3	162.9	349.5	538.4	707.0
PC	15.8	18.4	20.3	17.3	21.8	28.7	29.3	28.1	71.8	107.9	114.0
서버	47.7	49.0	41.2	30.5	27.8	39.8	41.9	42.4	168.4	151.9	170.5
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	29.3	30.0	28.5	89.1	119.3	111.4
소캠	0.4	1.0	0.4	2.7	11.5	25.0	45.0	59.9	4.5	141.4	291.8
기판	215.1	248.5	284.6	312.9	325.0	387.1	394.4	396.2	1,061.1	1,502.8	1,590.2
MASP	170.7	196.2	228.8	260.1	260.5	307.6	322.0	323.1	855.8	1,213.2	1,290.3
MCP	100.7	110.5	131.3	156.0	155.1	189.7	199.8	200.3	498.5	744.8	784.8
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	44.5	54.8	56.0	55.0	136.6	210.3	222.9
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	18.8	20.9	21.2	60.1	77.4	90.5
GDDR6/7	25.9	36.1	41.6	44.8	38.9	38.6	39.8	41.1	148.4	158.4	169.4
Tenting	44.4	52.3	55.8	52.8	64.6	79.6	72.4	73.1	205.3	289.6	299.8
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	515.0	544.7	559.1	1,410.6	2,041.2	2,297.1
매출비중(%)											
모듈 PCB	29.1%	27.1%	23.7%	20.5%	23.0%	24.8%	27.6%	29.1%	24.8%	26.4%	30.8%
기판	70.9%	72.9%	76.3%	79.5%	77.0%	75.2%	72.4%	70.9%	75.2%	73.6%	69.2%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	62.9	76.7	82.5	11.9	235.8	322.0
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	12.2%	14.1%	14.8%	0.8%	11.6%	14.0%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-121.7	23.4	60.2	76.4	81.5	-176.7	241.5	320.8
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.9%	5.5%	11.7%	14.0%	14.6%	-12.5%	11.8%	14.0%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-116.8	14.6	44.8	61.2	65.2	-164.2	185.7	256.7
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.5%	8.7%	11.2%	11.7%	-11.6%	9.1%	11.2%

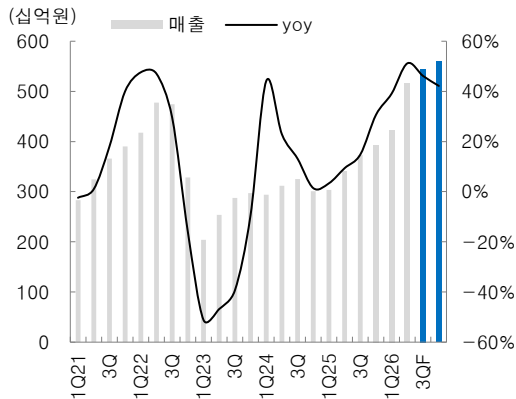
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정 (수정 전) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
모듈 PCB	85.1	90.5	85.2	74.7	93.0	95.4	102.8	107.8	335.5	399.0	430.7
PC	15.8	18.4	20.4	17.3	21.8	21.3	21.8	21.4	71.9	86.3	86.6
서버	48.1	50.0	41.6	33.3	39.4	41.8	46.7	50.5	173.0	178.4	203.2
SSD	21.1	20.9	23.1	24.0	31.6	31.9	33.9	35.6	89.1	133.0	139.3
패키지	215.2	248.6	284.7	315.5	324.9	350.1	374.9	387.9	1,063.9	1,437.7	1,546.2
MCP	111.3	129.5	154.0	178.7	184.1	202.5	218.4	229.0	573.5	834.0	896.6
FC-CSP	32.0	34.9	35.3	34.4	44.5	47.3	50.8	50.3	136.6	192.9	204.0
SiP	6.0	13.5	18.6	22.0	16.5	18.1	20.2	21.8	60.1	76.6	93.4
BOC	38.2	32.4	33.1	32.0	39.5	39.9	41.2	40.9	135.7	161.5	163.3
GDDR6/7	25.9	36.1	41.7	44.8	38.9	40.8	43.0	44.4	148.5	167.0	183.0
매출액	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	450.2	482.6	500.5	1,410.6	1,855.7	1,995.6
매출비중(%)											
모듈 PCB	28.0%	26.6%	22.9%	19.0%	22.0%	21.2%	21.3%	21.5%	23.8%	21.5%	21.6%
패키지	70.9%	72.9%	76.4%	80.2%	76.9%	77.8%	77.7%	77.5%	75.4%	77.5%	77.5%
영업이익	-16.3	5.5	12.4	10.3	13.7	46.5	55.8	56.0	11.9	172.0	217.0
이익률	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	10.3%	11.6%	11.2%	0.8%	9.3%	10.9%
세전이익	-40.7	-27.1	12.7	-121.7	23.4	46.2	55.2	54.6	-176.7	179.3	214.4
이익률	-13.4%	-7.9%	3.4%	-30.9%	5.5%	10.3%	11.4%	10.9%	-12.5%	9.7%	10.7%
순이익(지배)	-35.5	-18.7	6.8	-116.8	15.2	39.2	46.9	46.4	-164.2	147.8	182.3
이익률	-11.7%	-5.5%	1.8%	-29.7%	3.6%	8.7%	9.7%	9.3%	-11.6%	8.0%	9.1%

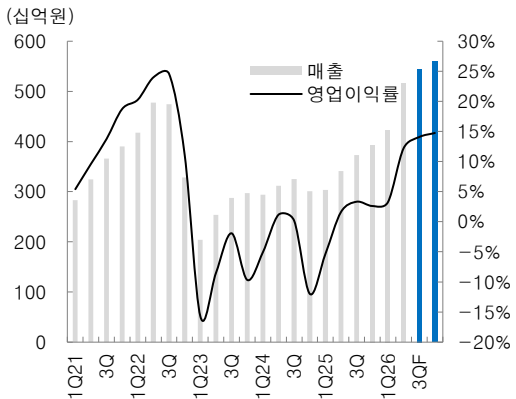
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



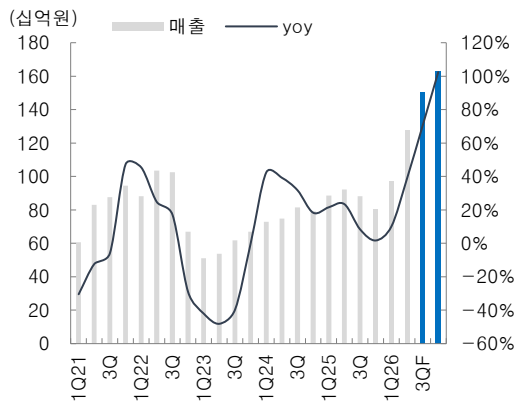
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



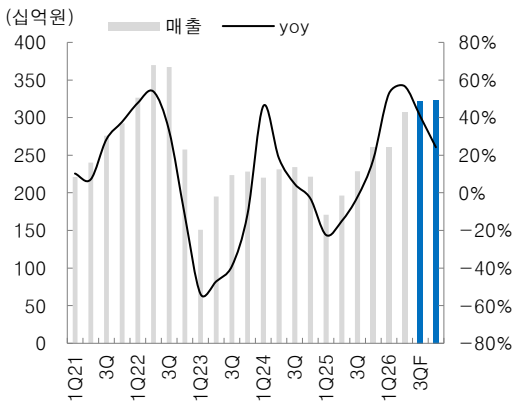
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	2,041	2,297	2,456
매출원가	1,179	1,287	1,673	1,836	1,987
매출총이익	52	123	368	461	469
판매비와관리비	99	112	132	139	144
영업이익	-47	12	236	322	325
영업외수익	-3.8	0.8	11.6	14.0	13.2
EBITDA	39	98	308	387	384
영업외손익	22	-189	6	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	53	52	50
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-81	-230	-215	-211	-209
외환관련손실	44	52	36	36	36
기타	-14	-24	168	158	159
법인세비용차감전순이익	-25	-177	242	321	324
법인세비용	-6	12	-56	-64	-65
계속사업순이익	-31	-165	186	257	259
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	186	257	259
당기순이익률	-2.5	-11.7	9.1	11.2	10.6
비재계분순이익	-1	0	0	0	0
재계분순이익	-30	-164	186	257	259
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	-17	-165	185	256	259
비재계분포괄이익	-1	-1	0	0	0
재계분포괄이익	-16	-164	185	256	259

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	4,957	6,851	6,926
PER	NA	NA	22.2	16.1	15.9
BPS	14,040	17,373	20,245	26,982	33,814
PBR	0.8	2.8	5.7	4.3	3.4
EBITDAPS	1,220	2,946	8,223	10,334	10,244
EV/EBITDA	20.8	24.1	15.7	11.9	11.4
SPS	38,658	42,571	54,527	61,316	65,559
PSR	0.3	1.2	2.1	1.9	1.8
CFPS	2,154	3,404	14,233	16,034	15,938
DPS	100	100	100	100	100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	18.2	14.5	44.7	12.6	6.9
영업이익 증/감	작지	흑전	1,886.6	36.6	0.8
순이익 증/감	작지	작지	흑전	38.2	1.1
수익성					
ROIC	-7.3	1.2	16.1	21.0	20.7
ROA	-3.6	0.8	13.5	16.5	15.2
ROE	-6.6	-32.1	27.8	29.0	22.8
안정성					
부채비율	221.8	181.1	145.5	101.4	77.3
순차입금비율	101.5	88.1	62.9	27.4	3.7
이자보상비율	-1.8	0.3	6.9	11.3	12.8

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,020	1,236	1,482
현금및현금성자산	128	54	82	188	364
매출채권 및 기타채권	207	389	549	614	655
재고자산	154	240	347	391	418
기타유동자산	21	43	42	43	45
비유동자산	934	895	841	801	766
유형자산	630	572	519	479	444
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	303	322	322	322	322
자산총계	1,443	1,620	1,862	2,037	2,248
유동부채	780	794	873	812	785
매입채무 및 기타채무	239	320	380	405	420
차입금	389	442	460	373	331
유동상채무	55	2	2	2	2
기타유동부채	97	30	30	31	31
비유동부채	215	249	230	214	195
차입금	90	131	111	103	92
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	124	119	120	110	103
부채총계	995	1,044	1,103	1,025	980
자본계분	447	576	758	1,011	1,267
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	313	566	821
기타자본변동	21	77	78	78	78
비재계분	1	1	1	1	1
자본총계	448	576	758	1,012	1,268
순차입금	455	508	477	278	47

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	196	382	411
당기순이익	-31	-165	186	257	259
비현금항목의 가감	100	277	347	344	338
감가상각비	86	86	72	65	59
외환손익	-16	2	6	6	6
자본법정손익	0	0	0	0	0
기타	30	190	269	273	272
자산부채의 증감	-211	-286	-267	-145	-114
기타현금흐름	-19	-26	-69	-73	-73
투자활동 현금흐름	-97	-19	-31	-37	-37
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산	-100	-14	-18	-24	-24
기타	3	-6	-13	-13	-13
재무활동 현금흐름	376	144	-248	-339	-299
단기차입금	228	24	18	-86	-42
사채	120	79	0	0	0
장기차입금	36	47	-20	-7	-11
유상증자	0	240	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-242	-242	-242	-242
현금의 증감	118	-74	28	105	177
기초 현금	10	128	54	82	188
기말 현금	128	54	82	188	364
NOPLAT	-58	11	181	258	260
FCF	-76	40	193	256	253

[Compliance Notice]

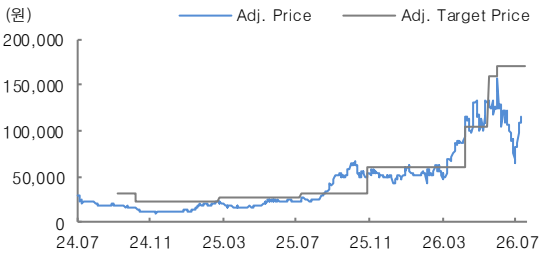
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.11	26.06.30	26.06.17	26.06.15	26.05.07	26.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	160,000	160,000	105,000	60,000
과다율(평균%)		(38.75)	(20.20)	(19.84)	8.87	(3.99)
과다율(최대/최소%)		(7.47)	(7.06)	(18.81)	27.71	56.33
제시일자	26.03.03	25.12.01	25.11.28	25.11.26	25.09.03	25.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	60,000	60,000	31,000	31,000
과다율(평균%)	(12.03)	(12.97)	(10.00)	(10.33)	35.06	(18.86)
과다율(최대/최소%)	4.33	4.17	(9.67)	(10.33)	112.90	(9.52)
제시일자	25.08.07	25.06.30	25.06.19	25.06.16	25.05.27	25.05.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	31,000	28,000	28,000	28,000	28,000	28,000
과다율(평균%)	(10.16)	(27.09)	(31.40)	(33.34)	(34.31)	(36.39)
과다율(최대/최소%)	(10.16)	(8.04)	(12.50)	(14.29)	(14.29)	(17.14)
제시일자	25.03.23	24.11.17	24.11.16	24.11.06	24.10.07	00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	28,000	23,000	23,000	23,000	32,000	
과다율(평균%)	(35.64)	(38.18)	(42.21)	(42.21)	(46.84)	
과다율(최대/최소%)	(17.14)	(0.65)	(36.13)	(36.13)	(41.84)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260808)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상