



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원

주가(8/25): 116,900원

시가총액: 43,795억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

KOSDAQ (8/25)	827.15pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	157,300원	24,250원
	-25.7%	382.1%
최고/최저가대비	절대	상대
주가수익률		
1M	32.1%	19.5%
6M	117.3%	206.1%
1Y	377.1%	360.3%
발행주식수	37,464천주	
일평균 거래량(3M)	903천주	
외국인 지분율	11.7%	
배당수익률(2026E)	0.1%	
BPS(2026E)	20,945원	
주요 주주	심텍홀딩스 외 5 인	
	32.2%	

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,410.6	2,095.8	2,590.2	3,123.6
영업이익	11.9	282.4	494.5	614.1
EBITDA	97.6	360.2	567.9	727.1
세전이익	-176.7	277.9	485.7	604.0
순이익	-164.6	211.2	378.8	471.1
지배주주지분순이익	-164.2	210.6	377.9	469.9
EPS(원)	-4,955	5,641	10,119	12,584
증감률(% YoY)	적지	흑전	79.4	24.4
PER(배)	-10.0	20.7	11.6	9.3
PBR(배)	3.20	5.58	3.78	2.69
EV/EBITDA(배)	24.0	13.3	8.2	5.8
영업이익률(%)	0.8	13.5	19.1	19.7
ROE(%)	-32.1	31.0	39.0	33.8
순차입금비용(%)	87.4	53.5	25.1	-9.2

Price Trend



기업브리프

심텍(222800)

증설 코멘트: 'SOCAMM 1황은 나다'



2,742억원 증설 공시, 폭증하는 SOCAMM 수요에 대응하기 위한 증설 발표로, SOCAMM 산업 내에서 동사의 입지를 증명하는 증설 공시로 판단함. 최근 자금조달 우려로 주가 하락했지만 유상증자 가능성은 제한적인 것으로 판단. AI 산업 내 주요 우려인 28년 이후 장기 수요분에 대해 고객사 증설 요청 위주의 증설이라는 점과 장기적인 수혜 가능성이 프리미엄 요인. 매수 의견 제시

>>> 고객사 요구 기반 SOCAMM + MSAP 증설

8월 25일자로 'AI향 SOCAMM모듈 기판 전용 공장 투자 및 고다층 MSAP 기판 생산능력 확대를 위한 증설투자'(규모 2,742억원)가 공시되었다. 총 투자 금액 2,742억원 중 1,459억원이 SOCAMM 신공장(청주), 1,283억원이 패키징 기판(MSAP 1,051억원, System IC향 232억원)으로 투자될 예정이다(기존 공장). 해당 투자를 통해 완공 이후 1Q28부터 연간 약 4,500억원의 매출 증대(SOCAMM 2,000억원 + 패키징기판 2,500억원)효과가 기대된다. 이번 증설의 핵심은 SOCAMM의 생산능력 증대다. SOCAMM 모듈은 메모리 주요 고객사 3사에서 강한 고객사 PO기반 물량 증가를 요청하고 있고, MSAP 또한 SOCAMM에 대응하는 MCP 물량 증가로 추가적인 증설이 요구되고 있다. 해당 증설을 통해 28년부터 연간 Capa 기준 SOCAMM 5,000억원(기존 3,000억원), 패키징기판 2.25조원(기존 2조원)수준으로 Capa 확장이 예상된다.

>>> 예상보다 훨씬 강한 고객사 Forecast, 추정치 추가 상향

이번 증설은 28년부터의 물량을 대비하기 위한 증설로, 27년 물량은 현재 Capa로 대응할 예정이다. 2Q26기준 전사 가동률 84% 수준, 패키징 기판은 70%중후반, SOCAMM 가동률은 40% 정도다. 예상보다 고객사 Forecast 기반 PO가 강하다. 하반기 컨센서스 Beat가 예상된다. 하반기 실적 강세와 더불어 증설을 빠르게 추진해야만 하는 것도 고객사의 강한 수요에 기반한다. 서버방 메모리 모듈 중심으로 Mix개선 및 Vera Rubin 램프업에 맞춰 SOCAMM의 본격 출하가 진행 중이다. 메모리 수요 강세와 더불어 MCP기판의 출하 증가, BT(FC-CSP, SiP)에서는 시스템 IC, AI향 고부가 중심 제품으로 Mix 개선이 가속화되고 있다. BT기판의 판가 상승 및 SOCAMM 출하 Mix 개선으로 환율하락을 상쇄하는 실적 성장을 예상한다.

>>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 '190,000'원 유지

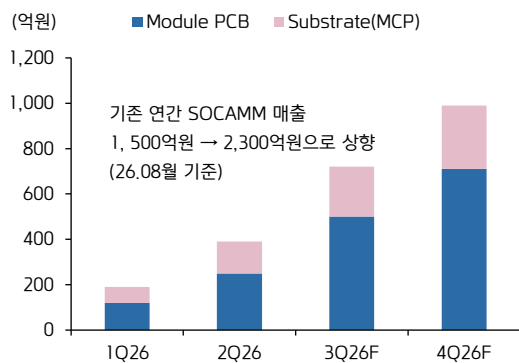
최근 자금조달 우려가 확산되었으나, 유상증자의 가능성은 제한적인 것으로 판단된다. 이번 증설과 관련해 고객사와 투자 관련 지원 협의를 진행 중인 것으로 파악되며, 26F 기준 EBITDA도 3,602억원(YoY +269%)으로 추정되기 때문이다. 자금조달의 우려보다는 기판 업체중 가장 가파른 이익 성장률과 SOCAMM 시장에서의 압도적인 점유율(50~60% 추정)에 대한 기대감 반영이 필요한 시기다. 현재 주가는 27F EPS기준 PER 11.6배 수준으로, 고성장 및 이익 개선세 대비 부담스럽지 않은 매력적인 수준으로 판단한다.

심텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,036	3,408	3,728	3,934	4,224	5,147	5,633	5,955	14,106	20,958	25,902
매출액 YoY	3%	9%	15%	31%	39%	51%	51%	51%	15%	49%	24%
매출액 QoQ	1%	12%	9%	6%	7%	22%	9%	6%			
Module PCB	885	922	881	778	974	1,279	1,677	1,855	3,466	5,785	7,385
- PC	158	184	203	173	218	287	319	271	718	1,094	860
- Server	477	490	412	305	278	398	466	405	1,684	1,547	1,451
- SOCAMM	4	10	4	27	115	250	495	757	45	1,617	3,450
- SSD	211	209	231	240	316	293	346	370	891	1,325	1,407
- 기타	39	39	35	60	47	51	52	51	173	202	216
Substrate	2,153	2,484	2,846	3,156	3,249	3,868	3,956	4,100	10,639	15,172	18,518
MSAP 공법	1,709	1,962	2,288	2,601	2,604	3,072	3,414	3,737	8,560	12,827	17,197
- SiP	60	135	186	220	165	188	216	240	601	809	1,145
- FC-CSP	332	357	362	372	452	576	655	745	1,423	2,428	3,420
- MCP	1,007	1,105	1,313	1,560	1,551	1,897	2,118	2,316	4,985	7,882	10,760
- GDDR	259	361	416	448	389	386	400	412	1,484	1,586	1,778
- 기타	51	4	11	1	47	25	25	24	67	121	94
Tenting 공법	444	522	558	555	645	796	542	363	2,079	2,346	1,321
매출비중											
Module PCB	29%	27%	24%	20%	23%	25%	30%	31%	25%	28%	29%
Substrate	71%	73%	76%	80%	77%	75%	70%	69%	75%	72%	71%
영업이익	-163	55	124	103	137	629	943	1,116	119	2,824	4,945
영업이익률(%)	-5.4%	1.6%	3.3%	2.6%	3.2%	12.2%	16.7%	18.7%	0.8%	13.5%	19.1%
영업이익 YoY	9%	54%	2329%	-128%	-184%	1035%	661%	987%	-125%	2280%	75%
영업이익 QoQ	-55%	-134%	123%	-17%	34%	359%	50%	18%			

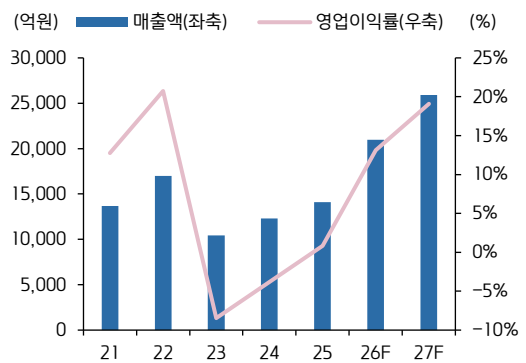
자료: 키움증권 리서치

심텍 SOCAMM 매출 전망



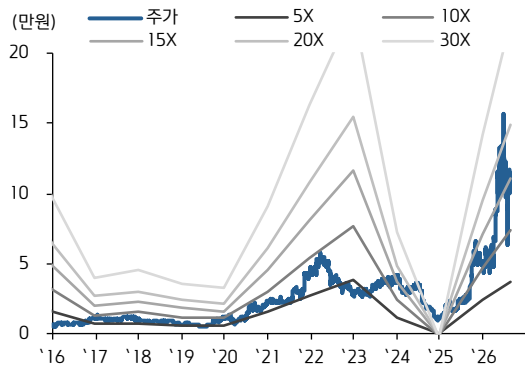
자료: 키움증권 리서치

심텍 영업이익률 추이: 과거의 영광 되찾는 중



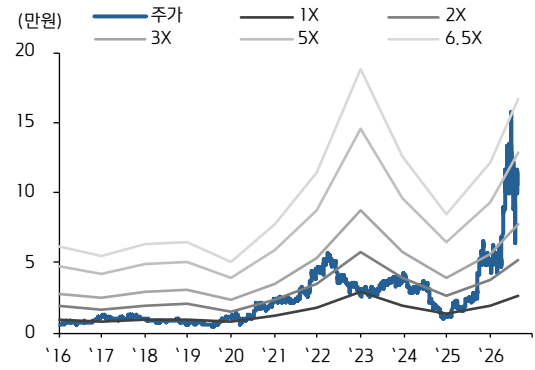
자료: 키움증권 리서치

심텍 12M/F PER Band Chart



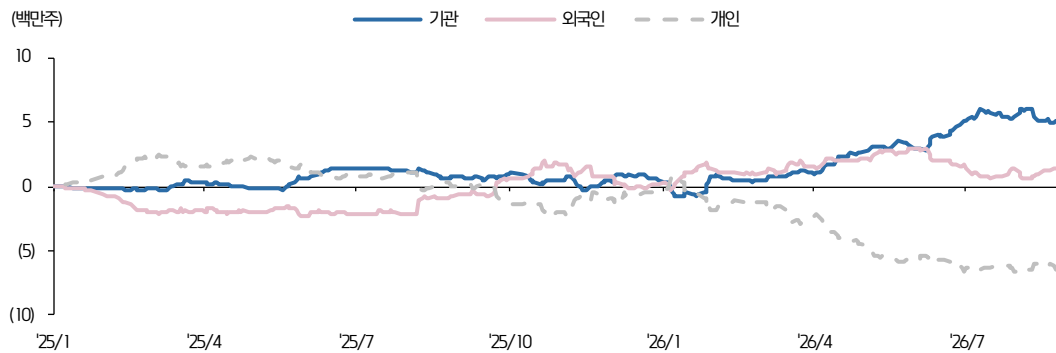
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

심텍 12M/F PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

심텍 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,095.8	2,590.2	3,123.6
매출원가	1,179.5	1,287.2	1,738.3	2,006.3	2,498.9
매출총이익	51.9	123.4	357.5	583.9	624.7
판매비	98.9	111.5	75.0	89.4	10.6
영업이익	-47.0	11.9	282.4	494.5	614.1
EBITDA	38.9	97.6	360.2	567.9	727.1
영업외손익	21.8	-188.6	-4.6	-8.8	-10.1
이자수익	24.2	18.4	66.6	46.4	85.8
이자비용	26.4	34.1	42.0	29.2	14.1
외환관련이익	60.1	44.2	30.1	23.5	39.2
외환관련손실	44.4	52.2	36.1	53.3	21.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.3	-164.9	-23.2	3.8	-99.8
법인세차감전이익	-25.1	-176.7	277.9	485.7	604.0
법인세비용	5.9	-12.1	66.7	106.9	132.9
계속사업순손익	-31.0	-164.6	211.2	378.8	471.1
당기순이익	-31.0	-164.6	211.2	378.8	471.1
지배주주순이익	-30.3	-164.2	210.6	377.9	469.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.2	14.6	48.6	23.6	20.6
영업이익 증감율	흑전	-125.3	2,273.1	75.1	24.2
EBITDA 증감율	흑전	150.9	269.1	57.7	28.0
지배주주순이익 증감율	흑전	441.9	-228.3	79.4	24.3
EPS 증감율	적지	적지	흑전	79.4	24.4
매출총이익율(%)	4.2	8.7	17.1	22.5	20.0
영업이익률(%)	-3.8	0.8	13.5	19.1	19.7
EBITDA Margin(%)	3.2	6.9	17.2	21.9	23.3
지배주주순이익률(%)	-2.5	-11.6	10.0	14.6	15.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161.3	-198.6	277.9	592.7	615.0
당기순이익	-31.0	-164.6	211.2	378.8	471.1
비현금항목의 가감	99.7	277.4	257.0	300.1	311.3
유형자산감가상각비	85.0	84.8	76.5	72.6	112.5
무형자산감가상각비	0.9	1.0	1.3	0.8	0.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.8	191.6	179.2	226.7	198.3
영업활동자산부채증감	-211.3	-285.8	-148.2	3.4	-106.2
매출채권및기타채권의감소	-72.5	-195.2	-189.1	-136.4	-147.2
재고자산의감소	-22.3	-94.6	-74.5	29.4	-89.9
매입채무및기타채무의증가	-86.1	65.5	115.1	110.1	130.6
기타	-30.4	-61.5	0.3	0.3	0.3
기타현금흐름	-18.7	-25.6	-42.1	-89.6	-61.2
투자활동 현금흐름	-96.8	-18.8	-83.5	-385.0	-128.6
유형자산의 취득	-103.3	-55.9	-52.0	-323.5	-33.0
유형자산의 처분	3.4	42.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.2	18.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-3.5	-21.7	-30.0	-60.0	-94.1
기타	8.1	-1.6	-1.5	-1.5	-1.5
재무활동 현금흐름	375.7	144.3	130.2	-226.3	-266.2
차입금의 증가(감소)	383.3	150.6	136.1	-220.4	-260.3
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.1	-4.2	-3.7	-3.7	-3.7
기타	-2.5	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2
기타현금흐름	0.1	-0.7	-133.9	-133.9	-133.9
현금 및 현금성자산의 순증가	117.8	-73.8	190.7	-152.5	86.4
기초현금 및 현금성자산	10.0	127.8	54.0	244.7	92.2
기말현금 및 현금성자산	127.8	54.0	244.7	92.2	178.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	509.7	725.6	1,209.6	1,223.9	1,641.1
현금 및 현금성자산	127.8	54.0	244.7	92.2	178.6
단기금융자산	8.9	30.6	60.6	120.6	214.7
매출채권 및 기타채권	206.8	389.2	578.3	714.7	861.9
재고자산	153.9	239.8	314.4	284.9	374.8
기타유동자산	12.3	12.0	11.6	11.5	11.1
비유동자산	933.6	894.7	868.9	1,119.1	1,039.1
투자자산	35.7	16.8	16.8	16.8	16.8
유형자산	630.1	572.2	547.7	798.6	719.1
무형자산	29.3	29.4	28.2	27.4	26.9
기타비유동자산	238.5	276.3	276.2	276.3	276.3
자산총계	1,443.3	1,620.3	2,078.5	2,342.9	2,680.1
유동부채	780.2	794.5	833.7	878.5	903.8
매입채무 및 기타채무	239.0	320.1	435.3	545.3	675.9
단기금융부채	459.3	448.9	373.0	307.7	202.4
기타유동부채	81.9	25.5	25.4	25.5	25.5
비유동부채	214.6	249.5	461.5	306.4	151.4
장기금융부채	93.9	139.4	351.4	196.3	41.3
기타비유동부채	120.7	110.1	110.1	110.1	110.1
부채총계	994.8	1,044.0	1,295.2	1,184.9	1,055.2
지배지분	447.2	575.7	782.1	1,155.9	1,621.6
자본금	17.1	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	110.4	347.6	347.6	347.6	347.6
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	21.2	20.2	19.8	19.4	19.0
이익잉여금	298.6	130.9	337.8	712.0	1,178.2
비지배지분	1.2	0.7	1.2	2.2	3.4
자본총계	448.5	576.4	783.4	1,158.0	1,625.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-953	-4,955	5,641	10,119	12,584
BPS	14,040	15,416	20,945	30,953	43,425
CFPS	2,154	3,404	12,536	18,182	20,952
DPS	100	100	100	100	100
주가배수(배)					
PER	-11.6	-10.0	20.7	11.6	9.3
PER(최고)	-45.2	-13.5	29.1		
PER(최저)	-10.2	-2.2	7.5		
PBR	0.79	3.20	5.58	3.78	2.69
PBR(최고)	3.07	4.35	7.84		
PBR(최저)	0.69	0.69	2.03		
PSR	0.29	1.16	2.08	1.69	1.40
PCFR	5.1	14.5	9.3	6.4	5.6
EV/EBITDA	19.8	24.0	13.3	8.2	5.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-10.3	-2.3	1.8	1.0	0.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.2	0.1	0.1	0.1
ROA	-2.4	-10.7	11.4	17.1	18.8
ROE	-6.6	-32.1	31.0	39.0	33.8
ROIC	-6.1	-0.3	18.5	28.6	32.3
매출채권회전율	7.8	4.7	4.3	4.0	4.0
재고자산회전율	8.3	7.2	7.6	8.6	9.5
부채비율	221.8	181.1	165.3	102.3	64.9
순차입금비율	92.9	87.4	53.5	25.1	-9.2
이자보상배율	-1.8	0.3	6.7	16.9	43.5
총차입금	553.1	588.2	724.3	503.9	243.6
순차입금	416.5	503.6	419.0	291.1	-149.7
NOPLAT	38.9	97.6	360.2	567.9	727.1
FCF	-274.8	-217.5	92.2	139.0	452.8

Compliance Notice

- 당사는 08월 25일 현재 '심텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

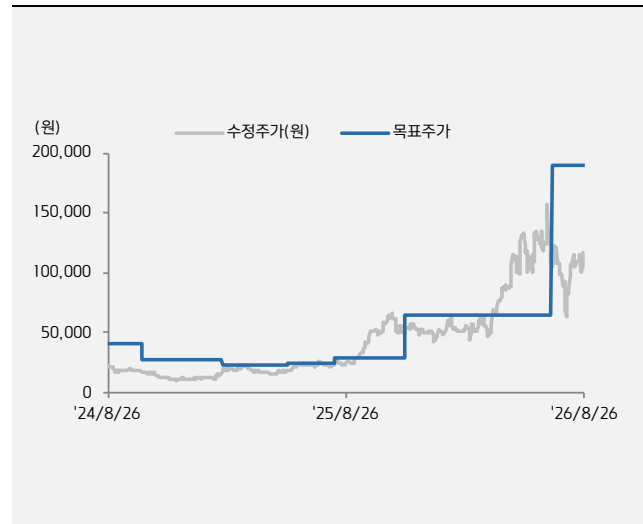
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
심텍 (222800)	2024/10/18	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-54.13	-38.57
	2025/02/17	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-19.44	0.87
	2025/05/29	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-9.36	3.00
	2025/08/08	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	44.58	127.59
*담당자변경	2025/11/25	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-2.86	102.77
	2026/07/08	BUY(Reinitiate)	190,000원	6개월	-48.16	-35.42
	2026/08/06	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-46.03	-35.42
	2026/08/26	BUY(Maintain)	190,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

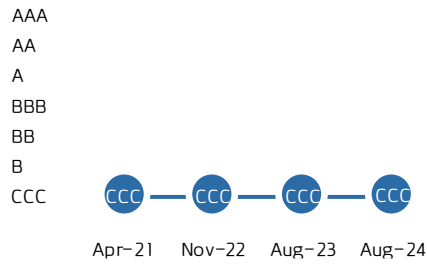
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

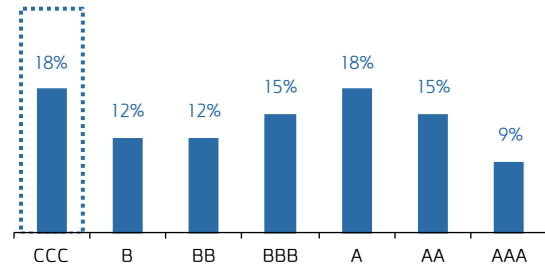
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 반도체 & 반도체 장비 기업 92개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	1.7	5		
환경	3.1	3.8	15.0%	
친환경 기술	3.1	3.6	15.0%	
사회	2.8	4.8	31.0%	
인적 자본 개발	2.8	4.7	31.0%	
지배구조	0.7	5.5	54.0%	▼1.7
기업 지배구조		6.1		▼2.3
기업 활동	6.0	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	이슈 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (반도체 & 반도체 장비 기업)	친환경 기술	인적 자본 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이				
ASM International N.V.	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶				
Renesas Electronics Corporation	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶				
INTEL CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▼				
NVIDIA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	AA	◀▶				
KLA CORPORATION	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶				
심텍	● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶				

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터