

# 심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

유지

현재주가

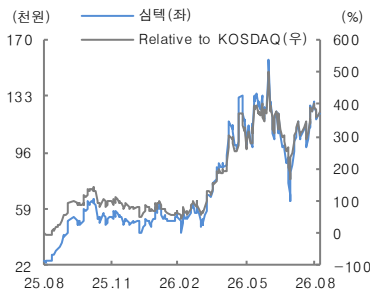
121,800

(26.09.08)

가전 및 전자부품업종

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSDAQ      | 811.88                             |
| 시가총액        | 4,625십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.80%                              |
| 자본금(보통주)    | 19십억원                              |
| 52주 최고/최저   | 157,300원 / 24,850원                 |
| 120일 평균거래대금 | 906억원                              |
| 외국인지분율      | 11.64%                             |
| 주요주주        | 심텍홀딩스 외 5 인 31.77%<br>삼성자산운용 6.81% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | 10.7 | 21.8 | 113.7 | 390.1 |
| 상대수익률    | 8.9  | 36.7 | 203.9 | 394.2 |



## 3Q 실적 상향, 소캠2 매출은 예상 상회

- 영업이익은 3Q26 837억원(573% yoy)으로 컨센서스 상회, 호실적 예상
- 2H26 영업이익은 1,700억원(122% hoh) 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 3Q 영업이익은 837억원으로 33.1%(qoq/576% yoy) 증가, 종전 추정 (767억원)/컨센서스(830억원)를 상회 예상. 매출은 5,535억원으로 7.6% (qoq/48.5% yoy) 증가 추정. 3Q26 실적 기준으로 반도체 기판 업체 중, 최대 규모 동시에 컨센서스를 상회할 가능성 높은 기업으로 판단. 3Q26 실적 호조는 2Q26 기점으로 소캠 2 관련한 매출(모듈 및 반도체 기판)이 경쟁사대비 높은 동시에 믹스 효과(고부가 영역인 MSAP 매출 비중 증가)가 확대되면서 영업이익률은 15.1%로 2.9%p(qoq) 개선 추정

3Q26에 수익성 호조가 빠르게 진행. 2026년 하반기 영업이익은 1,700억원으로 상반기대비 122% 증가 추정. 소캠 2 매출 확대에 수혜로 판단, 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 170,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 24.6배(실적 호조 상단)을 유지. 반도체 기판 중 최선호주 유지. 투자 포인트는

### 소캠2 매출 및 MSAP 비중 확대로 2H26 영업이익은 122%(hoh) 증가 추정

① 엔비디아가 소캠2의 본격적인 출하 과정에서 심텍이 메모리 3사에 공급. 동시에 메모리 모듈 및 반도체 기판을 동시에 공급한 업체로 차별성(경쟁력 우위)이 부각, 밸류에이션 재평가가 필요. 소캠2 매출(모듈만)은 2026년 1,518억원에서 2027년 3,210억원으로 증가(111.5% yoy) 예상, 상대적으로 다른 메모리 모듈 및 MCP대비 수익성이 우위에 있어 개선의 토대를 제공. 심텍은 소캠2 관련된 모듈 업체 중 최대의 점유율(메모리 3사 : 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론)을 차지 및 관련된 반도체 기판인 LPDDR5도 동시에 공급 중. 엔비디아가 베라 루빈을 시작으로 서버용 메모리모듈인 소캠2 적용 확대가 본격화되면서 서버용 시장에서 점유율 증가, 베라 루빈 이후에 차세대 반도체 기판에서 엔비디아 위상이 상향되면서 심텍의 수혜가 확대 예상

② 3Q26에 MSAP 비중의 상향으로 전사적인 믹스 효과가 확대. 텐팅 공법의 반도체 기판보다 MSAP 적용된 제품 비중 및 가동률 증가는 영업이익률 개선, 믹스 효과로 연결. MSAP 비중은 2026년 3Q에 82%로 추정, 지난 1Q26대비 2%p 높아질 전망. 안정적인 생산능력 확보 차원에서 최근 2,742억원의 설비투자 계획을 발표, 신규 가동은 2028년 1Q로 추정, 소캠2 모듈 및 반도체 기판, 그리고 MSAP 관련한 생산 능력 확대로 추가적인 성장 요인을 확보 추구

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 3Q25 | 2Q26 | 3Q26(F) |      |       |      |           | 4Q26 |       |     |
|------|------|------|---------|------|-------|------|-----------|------|-------|-----|
|      |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정 | YoY   | QoQ |
| 매출액  | 373  | 515  | 545     | 554  | 48.5  | 7.6  | 555       | 569  | 44.8  | 2.9 |
| 영업이익 | 12   | 63   | 77      | 84   | 575.8 | 33.1 | 83        | 86   | 740.5 | 3.0 |
| 순이익  | 7    | 45   | 61      | 66   | 880.3 | 48.1 | 57        | 68   | 흑전    | 2.0 |

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 1,231  | 1,411  | 2,060  | 2,343  | 2,509  |
| 영업이익    | -47    | 12     | 247    | 331    | 334    |
| 세전순이익   | -25    | -177   | 251    | 327    | 332    |
| 총당기순이익  | -31    | -165   | 193    | 262    | 266    |
| 자배지분순이익 | -30    | -164   | 193    | 262    | 266    |
| EPS     | -953   | -4,955 | 5,115  | 6,808  | 6,900  |
| PER     | NA     | NA     | 23.4   | 17.6   | 17.4   |
| BPS     | 14,040 | 17,373 | 20,269 | 26,618 | 33,423 |
| PBR     | 0.8    | 2.8    | 6.0    | 4.6    | 3.6    |
| ROE     | -6.6   | -32.1  | 28.8   | 29.3   | 23.0   |

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출  
자료: 심텍, 대산증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액          | 2,041 | 2,297 | 2,060 | 2,343 | 0.9   | 2.0   |
| 판매비와 관리비     | 132   | 139   | 133   | 140   | 0.4   | 0.8   |
| 영업이익         | 236   | 322   | 247   | 331   | 4.6   | 2.8   |
| 영업이익률        | 11.6  | 14.0  | 12.0  | 14.1  | 0.4   | 0.1   |
| 영업외손익        | 6     | -1    | 4     | -3    | -21.9 | 적자유지  |
| 세전순이익        | 242   | 321   | 251   | 327   | 3.9   | 2.1   |
| 자배지분순이익      | 186   | 257   | 193   | 262   | 4.2   | 2.1   |
| 순이익률         | 9.1   | 11.2  | 9.4   | 11.2  | 0.3   | 0.0   |
| EPS(자배지분순이익) | 4,957 | 6,851 | 5,115 | 6,808 | 3.2   | -0.6  |

자료: 심텍, 대산증권 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 | 156.4 | 170.5 | 349.5   | 552.2   | 742.7   |
| PC      | 15.8   | 18.4  | 20.3  | 17.3   | 21.8  | 28.7  | 29.6  | 28.4  | 71.8    | 108.5   | 115.1   |
| 서버      | 47.7   | 49.0  | 41.2  | 30.5   | 27.8  | 39.8  | 42.7  | 43.2  | 168.4   | 153.5   | 173.7   |
| SSD     | 21.1   | 20.9  | 23.1  | 24.0   | 31.6  | 29.3  | 30.6  | 29.0  | 89.1    | 120.5   | 113.5   |
| 소캠      | 0.4    | 1.0   | 0.4   | 2.7    | 11.5  | 25.0  | 49.5  | 65.8  | 4.5     | 151.8   | 321.0   |
| 패키지     | 215.1  | 248.5 | 284.6 | 312.9  | 325.0 | 386.7 | 397.1 | 398.9 | 1,061.1 | 1,507.7 | 1,600.8 |
| MCP     | 170.7  | 196.2 | 228.8 | 260.1  | 260.5 | 307.1 | 324.7 | 325.7 | 855.8   | 1,218.0 | 1,300.9 |
| FC-CSP  | 100.7  | 110.5 | 131.3 | 156.0  | 155.1 | 189.7 | 201.4 | 201.9 | 498.5   | 748.0   | 791.0   |
| SiP     | 39.2   | 49.2  | 54.8  | 59.2   | 61.8  | 76.3  | 80.9  | 80.1  | 202.4   | 299.1   | 329.7   |
| 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 | 514.6 | 553.5 | 569.4 | 1,410.6 | 2,059.9 | 2,343.4 |
| 매출비중(%) |        |       |       |        |       |       |       |       |         |         |         |
| 모듈 PCB  | 29.1%  | 27.1% | 23.7% | 20.5%  | 23.0% | 24.9% | 28.3% | 29.9% | 24.8%   | 26.8%   | 31.7%   |
| 패키지     | 70.9%  | 72.9% | 76.3% | 79.5%  | 77.0% | 75.1% | 71.7% | 70.1% | 75.2%   | 73.2%   | 68.3%   |
| 영업이익    | -16.3  | 5.5   | 12.4  | 10.3   | 13.7  | 62.9  | 83.7  | 86.2  | 11.9    | 246.6   | 330.9   |
| 이익률     | -5.4%  | 1.6%  | 3.3%  | 2.6%   | 3.2%  | 12.2% | 15.1% | 15.1% | 0.8%    | 12.0%   | 14.1%   |
| 세전이익    | -40.7  | -27.1 | 12.7  | -121.7 | 23.4  | 60.2  | 82.9  | 84.6  | -176.7  | 251.0   | 327.5   |
| 이익률     | -13.4% | -7.9% | 3.4%  | -30.9% | 5.5%  | 11.7% | 15.0% | 14.9% | -12.5%  | 12.2%   | 14.0%   |
| 순이익(지배) | -35.5  | -18.7 | 6.8   | -116.8 | 14.6  | 44.8  | 66.3  | 67.7  | -164.2  | 193.3   | 262.0   |
| 이익률     | -11.7% | -5.5% | 1.8%  | -29.7% | 3.5%  | 8.7%  | 12.0% | 11.9% | -11.6%  | 9.4%    | 11.2%   |

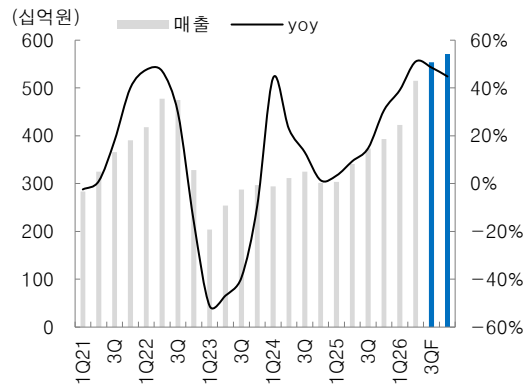
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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

|         | 1Q25   | 2Q    | 3Q    | 4Q     | 1Q26  | 2QP   | 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   |
| 패키지     | 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%   |
| 패키지     | 56.2%  | 57.6% | 61.4% | 66.1%  | 61.7% | 59.7% | 59.1% | 57.8% | 60.7%   | 59.4%   | 56.2%   |
| 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%   |

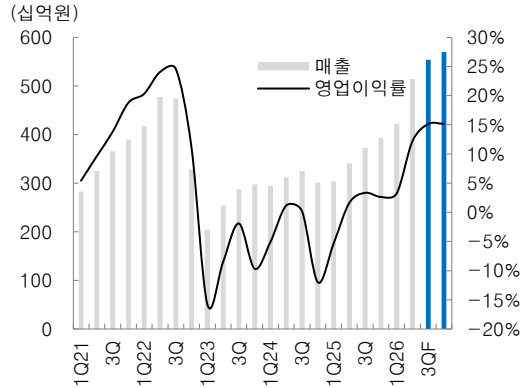
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



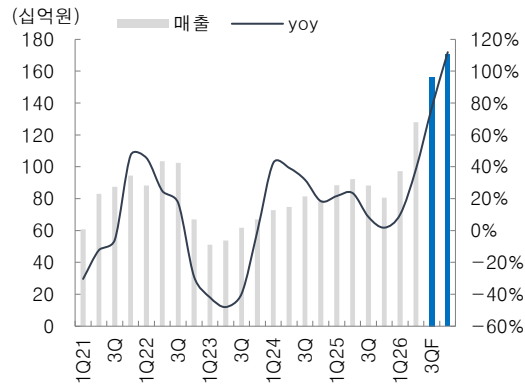
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



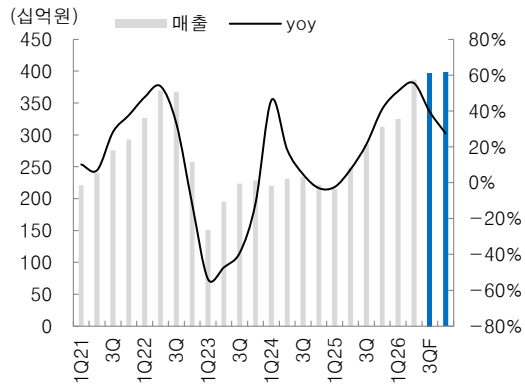
자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

그림 4. 패키지 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액         | 1,231     | 1,411 | 2,060 | 2,343 | 2,509 |
| 매출원가        | 1,179     | 1,287 | 1,681 | 1,872 | 2,029 |
| 매출총이익       | 52        | 123   | 379   | 471   | 480   |
| 판매비와관리비     | 99        | 112   | 133   | 140   | 146   |
| 영업이익        | -47       | 12    | 247   | 331   | 334   |
| 영업외수익       | -3.8      | 0.8   | 12.0  | 14.1  | 13.3  |
| EBITDA      | 39        | 98    | 319   | 396   | 394   |
| 영업외손익       | 22        | -189  | 4     | -3    | -2    |
| 관계기업손익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 117       | 65    | 53    | 52    | 50    |
| 외환관련이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -81       | -230  | -215  | -211  | -209  |
| 외환관련손실      | 44        | 52    | 36    | 36    | 36    |
| 기타          | -14       | -24   | 166   | 156   | 157   |
| 법인세비용처분전순이익 | -25       | -177  | 251   | 327   | 332   |
| 법인세비용       | -6        | 12    | -58   | -65   | -66   |
| 계속사업순이익     | -31       | -165  | 193   | 262   | 266   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | -31       | -165  | 193   | 262   | 266   |
| 당기순이익률      | -2.5      | -11.7 | 9.4   | 11.2  | 10.6  |
| 비재계분순이익     | -1        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자계분순이익      | -30       | -164  | 193   | 262   | 266   |
| 마이너스금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 1         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | -17       | -165  | 193   | 262   | 265   |
| 비재계분포괄이익    | -1        | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 자계분포괄이익     | -16       | -164  | 193   | 262   | 265   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2024A       | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| EPS          | -953        | -4,955 | 5,115  | 6,808  | 6,900  |
| PER          | NA          | NA     | 23.4   | 17.6   | 17.4   |
| BPS          | 14,040      | 17,373 | 20,269 | 26,618 | 33,423 |
| PBR          | 0.8         | 2.8    | 6.0    | 4.6    | 3.6    |
| EBITDAPS     | 1,220       | 2,946  | 8,429  | 10,291 | 10,225 |
| EV/EBITDA    | 20.8        | 24.1   | 16.0   | 12.4   | 11.9   |
| SPS          | 38,658      | 42,571 | 54,504 | 60,893 | 65,197 |
| PSR          | 0.3         | 1.2    | 2.2    | 2.0    | 1.9    |
| CFPS         | 2,154       | 3,404  | 14,346 | 15,782 | 15,712 |
| DPS          | 100         | 100    | 100    | 100    | 100    |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |         |       |       |
|----------|-------------|-------|---------|-------|-------|
|          | 2024A       | 2025A | 2026F   | 2027F | 2028F |
| 성장성      |             |       |         |       |       |
| 매출액 증가율  | 18.2        | 14.5  | 46.0    | 13.8  | 7.1   |
| 영업이익 증가율 | 작지          | 흑전    | 1,977.4 | 34.2  | 1.0   |
| 순이익 증가율  | 작지          | 작지    | 흑전      | 35.5  | 1.4   |
| 수익성      |             |       |         |       |       |
| ROIC     | -7.3        | 1.2   | 16.8    | 21.4  | 21.0  |
| ROA      | -3.6        | 0.8   | 14.1    | 16.9  | 15.5  |
| ROE      | -6.6        | -32.1 | 28.8    | 29.3  | 23.0  |
| 안정성      |             |       |         |       |       |
| 부채비율     | 221.8       | 181.1 | 144.1   | 100.5 | 76.6  |
| 순차입금비율   | 101.5       | 88.1  | 61.9    | 27.2  | 3.5   |
| 이자보상비율   | -1.8        | 0.3   | 7.3     | 11.6  | 13.2  |

자료: 심텍 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산        | 510       | 726   | 1,030 | 1,254 | 1,507 |
| 현금및현금성자산    | 128       | 54    | 84    | 186   | 367   |
| 매출채권 및 기타채권 | 207       | 389   | 554   | 626   | 668   |
| 재고자산        | 154       | 240   | 350   | 398   | 427   |
| 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 | 1,872 | 2,055 | 2,272 |
| 유동부채        | 780       | 794   | 875   | 816   | 790   |
| 매입채무 및 기타채무 | 239       | 320   | 382   | 409   | 425   |
| 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 | 1,105 | 1,030 | 985   |
| 자본계분        | 447       | 576   | 766   | 1,024 | 1,286 |
| 자본금         | 17        | 20    | 20    | 20    | 20    |
| 자본잉여금       | 110       | 348   | 348   | 348   | 348   |
| 이익잉여금       | 299       | 131   | 321   | 579   | 840   |
| 기타자본계분      | 21        | 77    | 78    | 78    | 78    |
| 비자본계분       | 1         | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 자본총계        | 448       | 576   | 767   | 1,025 | 1,287 |
| 순차입금        | 455       | 508   | 475   | 279   | 45    |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | -161      | -199  | 197   | 378   | 415   |
| 당기순이익     | -31       | -165  | 193   | 262   | 266   |
| 비현금항목의가감  | 100       | 277   | 349   | 345   | 339   |
| 감가상각비     | 86        | 86    | 72    | 65    | 59    |
| 외환손익      | -16       | 2     | 6     | 6     | 6     |
| 자본법정평가손익  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 30        | 190   | 271   | 274   | 274   |
| 자산부채의증감   | -211      | -286  | -274  | -154  | -116  |
| 기타현금흐름    | -19       | -26   | -71   | -75   | -74   |
| 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  | -340  | -299  |
| 단기차입금     | 228       | 24    | 18    | -86   | -42   |
| 사채        | 120       | 79    | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 36        | 47    | -20   | -7    | -11   |
| 유상증자      | 0         | 240   | 1     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -5        | -4    | -4    | -4    | -4    |
| 기타        | -3        | -242  | -242  | -242  | -242  |
| 현금의 증감    | 118       | -74   | 30    | 102   | 181   |
| 기초 현금     | 10        | 128   | 54    | 84    | 186   |
| 기말 현금     | 128       | 54    | 84    | 186   | 367   |
| NOPLAT    | -58       | 11    | 190   | 265   | 267   |
| FCF       | -76       | 40    | 202   | 264   | 261   |

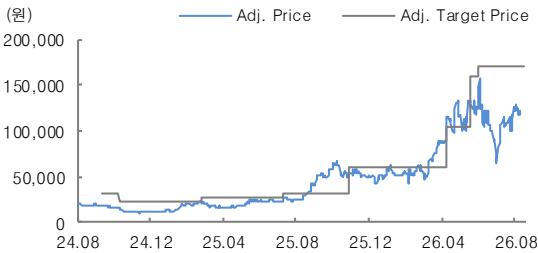
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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        | 26.09.09 | 26.08.10 | 26.06.30 | 26.06.17 | 26.06.15 | 26.05.07 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 170,000  | 170,000  | 170,000  | 160,000  | 160,000  | 105,000  |
| 과다율(평균%)    |          | (35.97)  | (38.75)  | (20.20)  | (19.84)  | 8.87     |
| 과다율(최대/최소%) |          | (7.47)   | (7.47)   | (7.06)   | (18.81)  | 27.71    |
| 제시일자        | 26.04.07 | 26.03.03 | 25.12.01 | 25.11.28 | 25.11.26 | 25.09.03 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 31,000   |
| 과다율(평균%)    | (3.99)   | (12.03)  | (12.97)  | (10.00)  | (10.33)  | 35.06    |
| 과다율(최대/최소%) | 56.33    | 4.33     | 4.17     | (9.67)   | (10.33)  | 112.90   |
| 제시일자        | 25.08.11 | 25.08.07 | 25.06.30 | 25.06.19 | 25.06.16 | 25.05.27 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 31,000   | 31,000   | 28,000   | 28,000   | 28,000   | 28,000   |
| 과다율(평균%)    | (18.86)  | (10.16)  | (27.09)  | (31.40)  | (33.34)  | (34.31)  |
| 과다율(최대/최소%) | (9.52)   | (10.16)  | (8.04)   | (12.50)  | (14.29)  | (14.29)  |
| 제시일자        | 25.05.08 | 25.03.23 | 24.11.17 | 24.11.16 | 24.11.06 | 24.10.07 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 28,000   | 28,000   | 23,000   | 23,000   | 23,000   | 32,000   |
| 과다율(평균%)    | (36.39)  | (35.64)  | (38.18)  | (42.21)  | (42.21)  | (46.84)  |
| 과다율(최대/최소%) | (17.14)  | (17.14)  | (0.65)   | (36.13)  | (36.13)  | (41.84)  |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260906)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(종립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.7%   | 7.3%              | 0.0%             |

**산업 투자의견**  
- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상  
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상  
- Underweight(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