

IT 부품

심텍 222800

이익 정상화의 원년

May 7 2026

BUY

유지

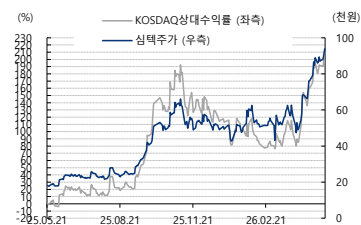
TP 135,000 원

상향

Company Data

현재가(05/06)	93,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	93,800 원
52 주 최저가(보통주)	15,930 원
KOSPI (05/06)	7,384.56p
KOSDAQ (05/06)	1,210.17p
자본금	198 억원
시가총액	35,027 억원
발행주식수(보통주)	3,734 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	91.6 만주
평균거래대금(60 일)	699 억원
외국인지분(보통주)	15.01%
주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	33.33%
삼성자산운용	6.93%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	72.1	49.6	483.3
상대주가	49.0	11.0	248.0

1Q26 Review: 매출액 4,224억원, 영업이익 137억원

심텍의 2026년 1분기 연결 실적은 매출액 4,224억원(YoY +39.1%), 영업이익 137억원(YoY 흑자전환, OPM 3.2%)을 시현. 당사 추정치 및 컨센서스를 상회하는 호실적을 시현. 호실적의 핵심 근거는 기반 수요 확대에 따른 물량 호조. 당 분기 MCP의 경우 메모리 기업들의 적극적인 LPDDR향 수요 대응에 따라 YoY +65.4% 수준을 기록. 추가적으로 FC-CSP 또한 견조한 컨트롤러 수요에 최근 전장용 수요가 가세되면서 MSAP 출하 확대에 기여.

이익 정상화의 신호탄

당분기의 호실적은 동사 이익 정상화의 신호로 해석 필요. 1) MSAP 중심의 고부가 수요 호조와 함께 Mix 개선 가능성 고조, 2) SOCAMM 등의 신규 매출 가세, 3) 영업외단에서 이익을 훼손하던 파생평가손실 등의 제거 등이 핵심이라고 판단. MSAP 매출은 지속적으로 확대되는 추세, 수요를 이끄는 제품군은 MCP, FC-CSP, GDDR. 특히, FC-CSP 부문은 신규로 전장향 수요가 가세되면서 QoQ 견조한 성장세 유지할 것으로 기대. MCP 및 GDDR과 같은 고부가 패키지 기반도 가격 인상 및 서버향 확대 등과 함께 매출 기여 증가 전망. 높아지는 MSAP 매출 비중과 함께 전사 Mix에 크게 기여할 전망. SOCAMM의 경우 동사에게는 모듈 PCB와 MCP 두 부문 수요 확대에 기여하는 핵심 포인트. 전체 연간 1,500억원 수준의 실적 기여를 통해 수익성 개선을 가속화할 전망. 영업외적으로 수익성을 훼손하던 부문이 당 분기 정리되면서 EPS 정상화 예상. 사업 호조와 더불어 이익 정상화의 시그널로 시장에서 재평가를 유도할 것으로 기대.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 135,000원 상향

심텍에 대한 투자의견을 유지하고 목표주가를 135,000원으로 상향 조정. 2026년 연결 매출액은 1조 9,004억원(YoY +34.7%), 영업이익 1,824억원(YoY +1,436.2%, OPM 9.6%)으로 추정. 가격 인상 반영 및 SOCAMM 매출, FC-CSP 확대 등이 야기할 수익성 개선 양상을 반영할 필요가 있다고 판단. 특히, 이익단에 훼손 요인이 제거됨에 따라 밸류에이션 매력은 제고. 높아진 기반 업체들의 밸류에이션을 감안하면 상승 여력 강하다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,231	1,411	1,900	2,174	2,390
YoY(%)	18.2	14.5	34.7	14.4	9.9
영업이익(십억원)	-47	12	182	311	397
OP 마진(%)	-3.8	0.9	9.6	14.3	16.6
순이익(십억원)	-31	-165	188	252	328
EPS(원)	-953	-4,955	4,839	6,650	8,646
YoY(%)	적지	적지	흑전	37.4	30.0
PER(배)	-11.6	-10.0	19.4	14.1	10.8
PCR(배)	5.1	14.4	6.4	5.1	4.5
PBR(배)	0.8	3.2	4.3	3.3	2.6
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	14.6	9.4	7.1
ROE(%)	-6.6	-32.1	27.2	28.4	27.9



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	465.8	498.1	514.1	1,410.6	1,900.4	2,173.9
Module PCB	85.1	90.4	85.2	74.7	93.0	105.2	114.9	120.2	335.4	433.3	495.4
Substrate	215.2	248.6	284.7	315.4	324.9	357.8	380.2	391.3	1,063.9	1,454.1	1,669.4
MCP	111.3	129.4	154.1	178.7	184.1	202.6	217.8	221.5	573.5	826.0	967.2
GDDR	25.9	36.1	41.7	44.8	38.9	49.7	55.9	60.9	148.4	205.4	262.2
YoY (%)	3.3	9.3	14.8	30.6	39.1	36.7	33.6	30.7	14.5	34.7	14.4
Module PCB	17.0	20.7	4.5	(7.5)	9.3	16.4	34.9	60.9	8.2	29.2	14.3
Substrate	(2.3)	7.7	21.6	43.6	51.0	43.9	33.5	24.1	17.6	36.7	14.8
MCP	(20.3)	(9.4)	13.0	56.1	65.4	56.5	41.3	24.0	7.5	44.0	17.1
GDDR	(4.4)	27.1	53.2	132.0	50.1	37.6	34.2	36.1	45.5	38.4	27.7
QoQ (%)	0.8	12.2	9.4	5.5	7.4	10.3	6.9	3.2			
Module PCB	5.4	6.2	(5.8)	(12.3)	24.5	13.1	9.3	4.6			
Substrate	(2.0)	15.5	14.5	10.8	3.0	10.1	6.3	2.9			
MCP	(2.8)	16.3	19.1	15.9	3.1	10.0	7.5	1.7			
GDDR	34.2	39.4	15.4	7.4	(13.2)	27.9	12.5	9.0			
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	10.3	13.7	46.8	59.2	62.8	11.9	182.4	311.3
OPM (%)	(5.4)	1.6	3.3	2.6	3.2	10.0	11.9	12.2	0.8	9.6	14.3
YoY (%)	9.3	40.5	2,011.6	(121.8)	(183.9)	517.7	258.2	366.6	(125.3)	1,436.2	70.6
QoQ (%)	(54.9)	(134.0)	123.0	(16.7)	33.0	241.8	26.4	6.2			
지배주주순이익	-35.5	-18.7	6.8	-116.7	15.2	45.5	58.2	61.8	-164.2	180.7	248.3
YoY (%)	적지	적지	-68.3	적지	흑전	흑전	760.0	흑전	적지	흑전	37.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
26F EPS	4,839	2026 년 추정 EPS
Target P/E	28	Peer Group 26F P/E
목표주가	135,000	
현재주가	93,800	2026.05.06 종가 기준
상승여력	43.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	1,900	2,174	2,390
매출원가	1,179	1,287	1,593	1,719	1,843
매출총이익	52	123	307	455	548
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	16.2	20.9	22.9
판매비와관리비	99	112	125	144	150
영업이익	-47	12	182	311	397
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	9.6	14.3	16.6
EBITDA	39	98	255	373	450
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	13.4	17.2	18.8
영업외손익	22	-189	47	16	28
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	140	124	140
금융비용	-81	-230	-103	-118	-122
기타	-14	-24	10	10	10
법인세비용차감전순이익	-25	-177	230	327	425
법인세비용	6	-12	42	74	97
계속사업순이익	-31	-165	188	252	328
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	188	252	328
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	9.9	11.6	13.7
비지배자분순이익	-1	0	7	4	5
지배자분순이익	-30	-164	181	248	323
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	9.5	11.4	13.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	-1	-1	-1
포괄순이익	-17	-165	187	252	328
비지배자분포괄이익	-1	-1	2	3	3
지배자분포괄이익	-16	-164	185	249	324

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	304	377	461
당기순이익	-31	-165	188	252	328
비현금항목의 가감	100	277	283	336	338
감가상각비	85	85	72	61	52
외환손익	-16	2	-44	-2	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	255	277	285
자산부채의 증감	-211	-286	-112	-135	-120
기타현금흐름	-19	-26	-55	-77	-85
투자활동 현금흐름	-97	-19	-5	-12	-12
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-103	-56	0	0	0
기타	7	37	-5	-12	-12
재무활동 현금흐름	376	144	296	46	46
단기차입금	228	24	24	24	24
사채	120	79	19	19	19
장기차입금	36	47	9	9	9
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-2	248	-2	-2
현금의 증감	118	-74	595	279	360
기초 현금	10	128	54	649	928
기말 현금	128	54	649	928	1,287
NOPLAT	-58	11	149	240	307
FCF	-287	-245	110	167	240

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,405	1,784	2,222
현금및현금성자산	128	54	649	928	1,287
매출채권 및 기타채권	207	389	411	466	509
재고자산	154	240	311	356	391
기타유동자산	21	43	34	34	34
비유동자산	934	895	841	787	743
유형자산	630	572	500	439	387
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	36	17	28	28	28
기타비유동자산	268	306	313	320	328
자산총계	1,443	1,620	2,246	2,571	2,965
유동부채	780	794	1,131	1,182	1,227
매입채무 및 기타채무	239	320	367	393	414
차입금	389	442	466	491	515
유동성채무	55	2	253	253	253
기타유동부채	97	30	45	45	45
비유동부채	215	249	304	334	363
차입금	90	102	110	119	128
사채	0	29	48	66	85
기타비유동부채	124	119	146	148	150
부채총계	995	1,044	1,435	1,515	1,590
지배자분	447	576	753	997	1,316
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	308	552	872
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	1	1	1	1	2
자본총계	448	576	811	1,056	1,375
총차입금	549	584	886	937	989

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	4,839	6,650	8,646
PER	-11.6	-10.0	19.4	14.1	10.8
BPS	14,040	15,416	21,686	28,237	36,783
PBR	0.8	3.2	4.3	3.3	2.6
EBITDAPS	1,220	2,946	6,834	9,991	12,048
EV/EBITDA	19.7	24.0	14.6	9.4	7.1
SPS	38,658	42,571	50,891	58,217	64,006
PSR	0.3	1.2	1.8	1.6	1.5
CFPS	-9,004	-7,390	2,944	4,473	6,419
DPS	100	100	100	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	18.2	14.5	34.7	14.4	9.9
영업이익 증가율	적지	흑전	1,437.2	70.6	27.7
순이익 증가율	적지	적지	흑전	34.5	30.0
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	16.8	27.4	34.6
ROA	-2.3	-10.7	9.3	10.3	11.7
ROE	-6.6	-32.1	27.2	28.4	27.9
안정성					
부채비율	221.8	181.1	177.0	143.5	115.6
순차입금비율	38.0	36.0	39.4	36.5	33.4
이자보상배율	-1.8	0.3	4.1	6.7	8.1

심텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	67,000	(22.06)	(6.72)					
2026.02.25	매수	67,000	(18.54)	18.51					
2026.04.22	매수	100,000	(11.95)	(6.20)					
2026.05.07	매수	135,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하