



BUY (유지)

목표주가(12M) 170,000원
현재주가(8.25) 116,900원

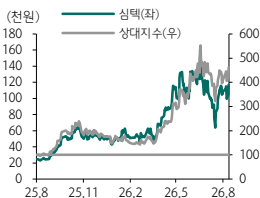
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	827.15
52주 최고/최저(원)	157,300/24,250
시가총액(십억원)	4,379.5
시가총액비중(%)	0.96
발행주식수(천주)	37,974.2
60일 평균 거래량(천주)	903.1
60일 평균 거래대금(십억원)	102.6
외국인지분율(%)	11.72
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 5인	32.20
삼성자산운용	6.90

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	2,073.8	2,490.5
영업이익(십억원)	245.4	407.4
순이익(십억원)	190.2	324.3
EPS(원)	4,979	8,354
BPS(원)	19,914	28,337

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,123.4	2,579.3
영업이익	(47.0)	11.9	258.5	472.2
세전이익	(25.1)	(176.7)	285.2	500.8
순이익	(30.3)	(164.2)	218.8	394.5
EPS	(953)	(4,955)	5,845	10,529
증감율	적지	적지	흑전	80.14
PER	(11.57)	(9.96)	20.00	11.10
PBR	0.79	3.20	5.47	3.69
EV/EBITDA	20.79	24.09	12.26	6.97
ROE	(6.63)	(32.10)	31.79	39.68
BPS	14,043	15,418	21,374	31,704
DPS	100	100	200	300



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

심텍 (222800)

시설 투자 공시 코멘트

2,700억원 규모 시설투자 발표

심텍은 금일 공시를 통해 총 2,742억원 규모의 신규 시설투자를 발표했다. 투자 목적은 SOCAMM 모듈 기반 전용 공장 신설과 고다층 MSAP 기반 수요 증가에 대한 선제적 대응이며, 2028년 1분기부터 순차적으로 가동을 시작할 예정이다. 모듈 PCB(HDI)에는 SOCAMM 전용 공장의 토지·건물을 포함해 1,459억원을 투자해 생산능력을 50%이상 확대할 계획이다. AI 서버용 SOCAMM 수요가 빠르게 증가할 것으로 예상되는 가운데, 전용 생산능력을 선제적으로 확보하기 위한 결정으로 판단한다. MSAP 및 System IC에는 각각 1,051억원과 232억원을 투자해 생산능력을 각각 10%, 25% 확대할 예정이다. 26년 2분기 패키지 기반 가동률이 70% 후반에 머물렀음에도 불구하고 생산능력 확대를 결정한 배경은 SOCAMM 수요 증가가 MCP를 비롯한 메모리 패키지 기반 수요 증가로 이어지기 때문이다. System IC 기반 또한 기존 웨어러블용 SiP뿐 아니라 모바일용 RF SiP 공급을 확대해 제품 믹스와 수익성을 개선해 나갈 것으로 예상된다.

외부 조달시에도 중장기 주가 방향성은 우상향

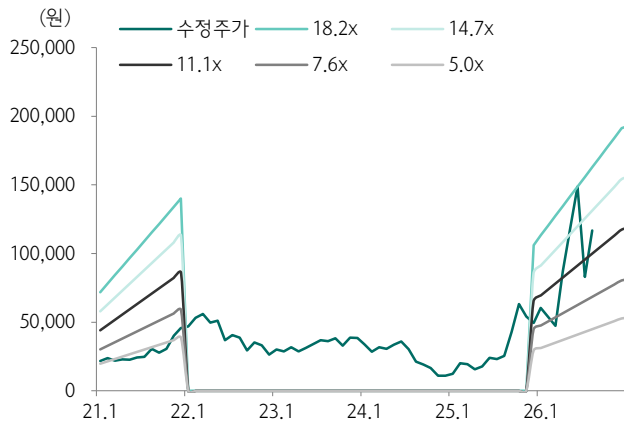
심텍은 금번 시설투자 재원을 내부 유보자금 또는 외부조달을 통해 충당할 계획이라고 밝혔다. 회사가 유상증자 가능성을 명시적으로 배제한 만큼 영업현금흐름을 활용한 자체 자금과 CB 등 외부조달을 병행할 가능성이 높다. 보수적으로 총 시설투자비 2,700억원을 전액 CB로 조달하고, 현 주가 수준의 전환가액을 적용한다고 가정할 경우 약 225만주의 잠재주식이 추가된다. 여기에 기존 7회차 CB 500억원의 전환 가능 주식 약 232만주까지 포함하면 완전희석 기준 시가총액은 약 4.9조원으로 추정된다. 당사의 2027년 지배주주순이익 추정치 3,945억원을 적용한 완전희석 PER은 약 12.5배로, 조달 이전 대비 밸류에이션 멀티플 상승은 불가피하다. 다만 외부자금 조달에 따른 잠재주식 증가를 전부 반영하더라도 중장기 밸류에이션 부담은 제한적이라고 판단한다. AI 서버 내 메모리 채용량 증가를 기반으로 메모리 패키지기판과 모듈 PCB가 구조적 성장 국면에 진입하고 있으며, 금번 증설을 통해 확보한 신규 생산능력은 2028년부터 실적에 본격적으로 기여할 전망이다. 특히 SOCAMM 및 고다층 MSAP 수요가 예상대로 확대될 경우 신규 생산능력의 가동률 상승과 제품 믹스 개선을 통해 2028년 이후 이익 추정치가 추가로 상향될 가능성이 높다. 따라서 단기적으로는 CB 발행조건과 전환 물량에 따른 희석 및 오버행 부담이 주가 변동성을 높일 수 있으나, 중장기 주가 방향성은 희석 규모보다 증설 이후의 매출 확대와 이익률 개선 폭에 의해 결정될 것으로 판단한다.

도표 1. 심텍의 분기별 실적 추이 및 전망

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	422.4	514.6	574.3	612.1	623.5	634.1	653.0	668.8	1,410.6	2,123.4	2,579.3
YoY	39%	51%	54%	56%	48%	23%	14%	9%	15%	51%	21%
QoQ	7%	22%	12%	7%	2%	2%	3%	2%			
패키지회판	324.9	386.8	431.4	463.3	473.1	480.2	495.2	510.0	1,063.9	1,606.4	1,958.6
- MSAP	260.5	307.2	379.7	409.0	419.9	428.6	442.0	456.3	856.0	1,356.2	1,746.8
- Tenting	64.4	79.6	51.7	54.3	53.2	51.6	53.2	53.7	207.9	250.2	211.8
모듈 PCB	97.6	127.8	142.8	148.9	150.3	153.8	157.8	158.7	346.6	516.9	620.7
영업이익	13.7	62.8	85.8	96.2	108.2	113.2	125.6	125.2	11.9	258.5	472.2
OPM	3%	12%	15%	16%	17%	18%	19%	19%	1%	12%	18%
YoY	흑자전환	1034%	593%	836%	689%	80%	46%	30%	흑자전환	2076%	83%
QoQ	33%	358%	37%	12%	12%	5%	11%	0%			

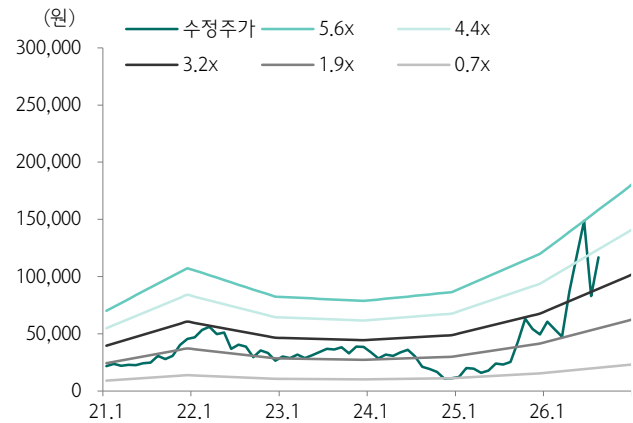
자료: 심텍, 하나증권

도표 2. 심텍 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. 심텍 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 신규 시설투자 세부 내역

사업 부문	HDI	SPS (MSAP)	SPS (SYSTEM IC)
투자 장소	한국 청주(신규 부지)	한국 청주 본사	한국 청주 본사
투자 배경	SOCAMM 생산 Capa 확대	MSAP 고다층 Capa 확대	Cu Post 개발 및 RF-SiP 제품 Capa 확대
면적 Capa (㎡/월)	4600 → 7000 (+52.2%)	45000 → 50000 (+11.1%)	400 → 1200 (+200.0%)
금액 Capa (억원)	2000 → 5000 (+150.0%)	20000 → 22000 (+10.0%)	2000 → 2500 (+25.0%)
투자규모	1,459 억원	1,051	232
양산 가능 시기	2028년 1분기		
Keyword	SOCAMM 전용공장	MSAP 고다층 대응	Future Cash-Cow

자료: 심택, 하나증권

도표 5. 심택 과거 시설투자 내역

투자 시작일	종료일	투자규모	투자목적
2018-11-01	2019-02-28	124억원	FC-CSP기판, MCP기판의 수요증대에 따른 MSAP 공정의 생산능력 확대
2021-02-23	2021-09-30	400억원	MSAP 기판 및 SiP 모듈기판 수요 증대 대응을 위한 생산 설비 증설
2021-08-05	2021-12-31	305억원	MSAP 기판 수요 증대 대응을 위한 생산설비 추가증설
2021-01-21	2022-12-04	1,071억원	고부가가치 MSAP 기판 및 SiP 모듈기판 수요 증대 대응을 위한 생산 설비 증설(제 9공장, 22년 12월 완공)
2026-08-25	2027-12-31	2,742억원	AI향 SOCAMM모듈 기판 및 고다층 MSAP 기판 수요 증가 대응을 위한 생산능력 확대

자료: 심택, 하나증권

도표 6. 심택 과거 자금조달 내역

납입일	발행 전 주식수 (주)	발행 주식수 (주)	조달 규모	주당가액 (원)	증권의 종류	비고
2020-03-18	22,752,959	9,101,184	619억원	6,800	유상증자	시설자금 151억, 채무상환자금 468억
2024-03-12	31,854,143	3,302,946 주 ¹⁾	1,000억원	30,276 주 ²⁾	전환사채	시설투자 1,200억원
2024-03-12	31,854,143	660,589 주 ¹⁾	200억원	30,276 주 ²⁾	신주인수권부사채	2026년 4월까지 전액 주식전환
2025-06-20	31,854,143	2,319,539	500억원	21,556	전환사채	26년 8월 27일 510,297주 신규 상장 예정

자료: 심택, 하나증권

주1) 리팩싱 후 CB 4,718,494주, BW 943,699주로 조정

주2) 리팩싱 후 전환가액 21,193원으로 조정

도표 7. 외부 자금조달 시 주당 가치 희석 시나리오

가정	기존 CB (만 주)	신규조달 (억원)	신규 발행주식 (만 주)	희석후 주식 수 (만 주)	2027년 예상 EPS (원)	희석 후 시총 (조 원)	2027년 예상 P/E (배)
현재	0	0	0	3,746	10,530	4.4	11.10
2026-08-27 (7회차 CB 전환 상장)	51	0	0	3,797	10,389	4.4	11.25
7회차 CB 전액 전환 주 ¹⁾	232	0	0	3,978	9,916	4.7	11.79
자금조달 1,000억원	232	1,000	86	4,064	9,707	4.8	12.04
자금조달 2,000억원	232	2,000	171	4,149	9,507	4.9	12.30
자금조달 2,700억원	232	2,700	231	4,209	9,372	4.9	12.47

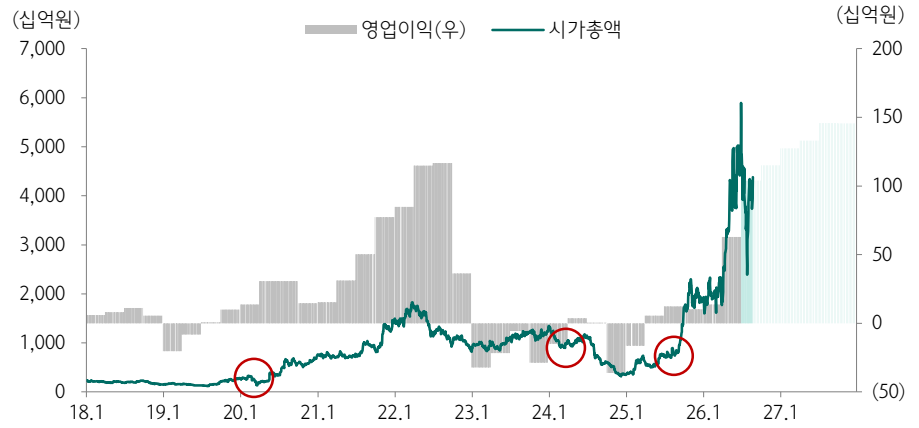
자료: 하나증권

주1) 심택홀딩스가 33%의 콜옵션 보유

주2) 26년 8월 종가 기준(116,900원), 2027년 순이익 3,945억원 가정

도표 8. 심텍 자금 조달 이후 주가 추이

24년 3월 피크아웃 제외하고
주가 측면에서는 우상향 방향성



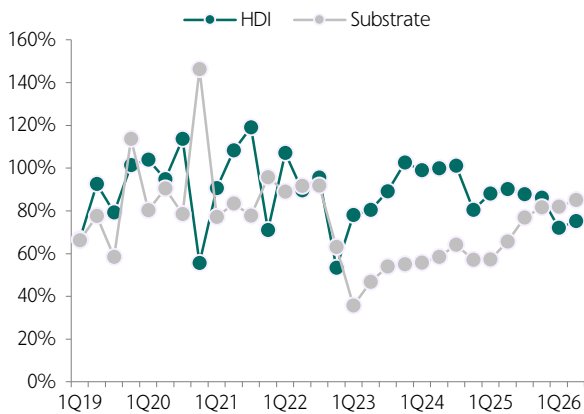
자료: 심텍, 하나증권

도표 9. 심텍의 제품군 분류

분류	제조공법	제품	응용처
패키지기판	mSAP	SiP FCCSP GDDR6/7(FCCSP) MCP(CSP)	웨어러블용 SiP 기판 SSD 컨트롤러, 서버 Buffer IC 등 게임콘솔, 그래픽카드 모바일 DRAM/NAND, SSD용 낸드
	Tenting	BoC	서버/PC용 DRAM(DDR4, DDR5)
모듈PCB	HDI		서버/PC/SSD용 메인보드, SoC/AMM

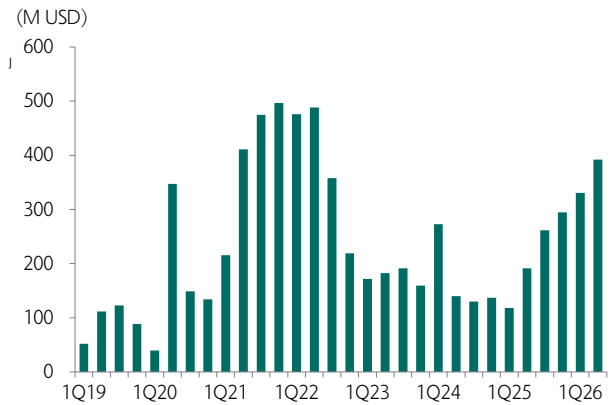
자료: 하나증권

도표 10. 분기별 가동률 추이



주: 분기보고서 상 생산실적/생산능력 기준. 병목공정으로 인해 가동률 낮아보이는 효과
자료: DART, 심텍, 하나증권

도표 11. 분기별 수주 잔고 추이



자료: DART, 심텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231.4	1,410.6	2,123.4	2,579.3	2,857.8
매출원가	1,179.5	1,287.2	1,731.3	1,981.4	2,120.1
매출총이익	51.9	123.4	392.1	597.9	737.7
판매비	98.9	111.5	133.5	125.7	129.4
영업이익	(47.0)	11.9	258.5	472.2	608.3
금융손익	36.1	(164.5)	20.4	73.3	166.7
중속/관계기업손익	0.0	0.0	4.9	(44.8)	(211.1)
기타영업외손익	(14.3)	(24.0)	1.3	0.0	0.0
세전이익	(25.1)	(176.7)	285.2	500.8	563.9
법인세	5.9	(12.1)	68.6	110.2	124.1
계속사업이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
비배주주지분 순이익	(0.7)	(0.4)	(2.1)	(3.9)	(4.4)
지배주주순이익	(30.3)	(164.2)	218.8	394.5	444.2
지배주주지분포괄이익	(16.3)	(164.5)	227.4	390.9	440.2
NOPAT	(58.0)	11.1	196.4	368.3	474.5
EBITDA	38.9	97.6	347.0	558.3	695.2
성장성(%)					
매출액증가율	18.19	14.55	50.53	21.47	10.80
NOPAT증가율	적지	흑전	1,669.37	87.53	28.84
EBITDA증가율	흑전	150.90	255.53	60.89	24.52
영업이익증가율	적지	흑전	2,072.27	82.67	28.82
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	80.30	12.60
EPS증가율	적지	적지	흑전	80.14	12.60
수익성(%)					
매출총이익률	4.21	8.75	18.47	23.18	25.81
EBITDA이익률	3.16	6.92	16.34	21.65	24.33
영업이익률	(3.82)	0.84	12.17	18.31	21.29
계속사업이익률	(2.52)	(11.67)	10.20	15.14	15.39

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(953)	(4,955)	5,845	10,529	11,856
BPS	14,043	15,418	21,374	31,704	43,261
CFPS	2,154	3,404	9,729	13,709	12,920
EBITDAPS	1,220	2,946	9,271	14,903	18,556
SPS	38,658	42,571	56,735	68,847	76,282
DPS	100	100	200	300	300
주가지표(배)					
PER	(11.57)	(9.96)	20.00	11.10	9.86
PBR	0.79	3.20	5.47	3.69	2.70
PCFR	5.12	14.50	12.02	8.53	9.05
EV/EBITDA	20.79	24.09	12.26	6.97	5.04
PSR	0.29	1.16	2.06	1.70	1.53
재무비율(%)					
ROE	(6.63)	(32.10)	31.79	39.68	31.63
ROA	(2.32)	(10.72)	11.54	16.47	15.44
ROIC	(7.21)	1.26	21.73	39.83	50.66
부채비율	221.82	181.13	171.50	121.53	94.43
순부채비율	101.54	88.13	49.78	3.33	(21.66)
이자보상배율(배)	(1.78)	0.35	6.87	12.20	15.68

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	509.7	725.6	1,268.6	1,720.5	2,226.2
금융자산	136.7	84.6	269.3	629.2	1,019.0
현금성자산	127.8	54.0	221.7	577.1	961.3
매출채권	160.4	356.0	554.0	605.2	670.6
재고자산	153.9	239.8	373.2	407.8	451.8
기타유동자산	58.7	45.2	72.1	78.3	84.8
비유동자산	933.6	894.7	901.6	899.1	906.2
투자자산	35.7	16.8	25.9	28.3	31.2
금융자산	35.7	16.8	25.9	28.3	31.2
유형자산	630.1	572.2	550.8	545.9	550.2
무형자산	29.3	29.4	31.4	31.4	31.2
기타비유동자산	238.5	276.3	293.5	293.5	293.6
자산총계	1,443.3	1,620.3	2,170.2	2,619.5	3,132.4
유동부채	780.2	794.5	1,037.2	1,087.5	1,151.7
금융부채	498.2	453.2	505.0	506.2	507.8
매입채무	92.9	135.0	210.1	229.5	254.3
기타유동부채	189.1	206.3	322.1	351.8	389.6
비유동부채	214.6	249.5	333.7	349.5	369.8
금융부채	93.9	139.4	162.3	162.3	162.3
기타비유동부채	120.7	110.1	171.4	187.2	207.5
부채총계	994.8	1,044.0	1,370.9	1,437.0	1,521.4
지배주주지분	447.3	575.7	800.6	1,187.7	1,620.6
자본금	17.1	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	110.4	347.6	347.6	347.6	347.6
자본조정	(0.1)	57.1	57.1	57.1	57.1
기타포괄이익누계액	21.2	20.2	30.7	30.7	30.7
이익잉여금	298.6	130.9	345.4	732.4	1,165.4
비지배주주지분	1.2	0.7	(1.3)	(5.2)	(9.5)
자본총계	448.5	576.4	799.3	1,182.5	1,611.1
순금융부채	455.4	508.0	398.0	39.3	(348.9)

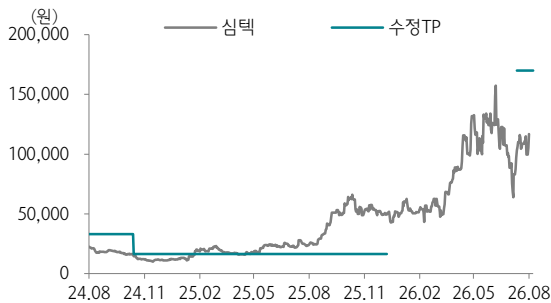
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(161.3)	(198.6)	276.5	481.4	534.1
당기순이익	(31.0)	(164.6)	216.6	390.6	439.8
조정	81.0	251.8	96.4	86.1	86.8
감가상각비	85.8	85.7	88.4	86.1	86.8
외환거래손익	(16.2)	2.0	(14.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.4	164.1	22.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(211.3)	(285.8)	(36.5)	4.7	7.5
투자활동 현금흐름	(96.8)	(18.8)	(84.9)	(88.0)	(99.6)
투자자산감소(증가)	0.6	20.1	(9.1)	(2.3)	(3.0)
자본증가(감소)	(103.3)	(55.9)	(57.4)	(80.0)	(90.0)
기타	5.9	17.0	(18.4)	(5.7)	(6.6)
재무활동 현금흐름	372.1	294.4	63.3	(6.2)	(9.6)
금융부채증가(감소)	377.2	0.5	74.7	1.3	1.6
자본증가(감소)	0.0	239.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	57.2	(7.7)	0.0	0.0
배당지급	(5.1)	(3.2)	(3.7)	(7.5)	(11.2)
현금의 증감	114.1	77.0	165.6	355.4	384.3
Unlevered CFO	68.6	112.8	364.1	513.6	484.0
Free Cash Flow	(264.6)	(254.5)	219.1	401.4	444.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

심택



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.5	BUY	170,000		
26.8.2	담당자 변경		-	-
25.11.7	1년 경과		-	-
24.11.7	Neutral	16,500	38.12%	300.00%
24.8.7	BUY	33,000	-42.19%	-28.79%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 8월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 22일