

IT 부품

심텍 222800

우려 대비 두드러지는 자신감

Feb 25 2026

BUY

유지

254Q Review: 매출액 3,934억원, 영업이익 110억원

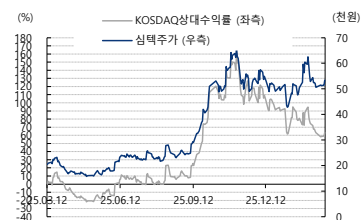
TP 67,000 원

유지

Company Data

현재가(02/24)	53,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	66,000 원
52 주 최저가(보통주)	15,740 원
KOSPI (02/24)	5,969.64p
KOSDAQ (02/24)	1,165.00p
자본금	171 억원
시가총액	19,941 억원
발행주식수(보통주)	3,734 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	107.3 만주
평균거래대금(60 일)	610 억원
외국인지분(보통주)	9.86%
주요주주	
심텍홀딩스 외 6 인	33.33%
삼성자산운용	5.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.0	126.3	180.3
상대주가	-9.6	52.0	86.1

2025년 4분기 연결 기준 심텍의 실적은 매출액 3,934억원(YoY +30.6%), 영업이익 110억원(YoY 흑자전환, OPM 2.8%)을 기록. 동사가 제시했던 4분기 가이던스 대비 소폭 하회하는 실적으로 원자재 부담 지속 및 Mix 악화가 주된 요인. 다만, 고부가인 MSAP 공정 MCP 제품군의 매출액이 SET 수요 부진에도 YoY +56% 수준을 기록한 점은 고무적으로 평가. 기대하던 GDDR 부문도 QoQ +7% 수준으로 견조한 흐름 지속. 순이익 단은 주가 상승으로 인한 파생상품 평가 손실로 약 1,300억원이 반영된 영향.

고부가 중심의 턴어라운드에 대한 자신감과 근거

심텍은 상반기 실적 전망 공정 공시를 통해 턴어라운드에 대한 자신감을 공표. 공시된 가이던스는 2026년 상반기 기준 매출액 약 8,634억원, 영업이익 약 501억원 수준. 특히, 2025년 대비 저부가 제품군인 Tenting 제품군을 전략적으로 축소하고 고부가품인 MCP, SiP, GDDR, FC-CSP 중심의 실적 개선을 예고. 실제로 동사의 패키지 사업 부문의 큰 비중을 차지하는 MCP는 SET 수요 외에도 저전력 트렌드에 따른 LPDDR 제품군 즉, SOCAMM에도 채택되며 추가 성장이 기대. SOCAMM 시장 또한 기존 예상 대비 시장 규모가 크게 형성될 것으로 예상. 동사는 2분기에 SOCAMM 관련 양산 매출이 본격적으로 반영됨에 따라 하반기로 갈수록 고조되는 실적 추이를 보여줄 것으로 기대. 특히, 동사는 SOCAMM용 모듈 기판과 LPDDR용 MCP에 모두 대응 가능한 기업으로 SOCAMM 시장 개화에 따른 수혜 강도가 가장 강할 것으로 예상. 원부자재 가격 상승으로 인한 우려를 고부가품 매출 확대에 따른 간접적인 가격 전가와 신규 시장에 대한 적극적인 대응을 통해 상당 부분 상쇄할 전망. 완전한 턴어라운드를 예상해볼 수 있는 근거.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 67,000원 유지

심텍에 대한 투자의견과 목표주가를 유지. 2026년 동사의 실적은 매출액 1조 7,728억원(YoY +25.7%), 영업이익 1,479억원(YoY +1,077.4%, OPM 8.3%)으로 추정. 턴어라운드 에 따른 이익 레버리지 효과는 2027년에 더욱 두드러질 전망. 실적 개선에 대한 산업적인 근거가 명확해 턴어라운드 가시성은 뚜렷해지고 있다고 판단. 중장기적인 관점에서 평가가 필요한 기업으로 밸류에이션은 보수적으로 접근 필요.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	1,042	1,231	1,411	1,773	1,913
YoY(%)	-38.6	18.2	14.5	25.7	7.9
영업이익(십억원)	-88	-47	13	148	266
OP 마진(%)	-8.4	-3.8	0.9	8.3	13.9
순이익(십억원)	-115	-31	-169	71	159
EPS(원)	-3,606	-953	-5,014	1,857	4,171
YoY(%)	적전	적지	적지	흑전	124.6
PER(배)	-10.7	-11.6	-9.8	28.8	12.8
PCR(배)	27.2	5.1	-42.5	9.2	6.0
PBR(배)	2.6	0.8	6.6	5.8	4.0
EV/EBITDA(배)	-190.5	19.7	26.2	11.5	7.3
ROE(%)	-21.3	-6.6	-45.7	22.1	36.9



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q(P)	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY25(P)	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	303.6	340.8	372.8	393.4	408.1	433.2	452.6	478.9	1,231.5	1,410.6	1,772.8
Module PCB	85.1	90.4	85.2	74.7	95.9	102.6	119.3	128.2	335.4	446.0	468.6
Substrate	215.2	248.6	284.7	315.4	309.5	329.1	332.4	348.6	1,063.9	1,319.5	1,436.8
MCP	111.3	129.4	154.1	178.7	179.6	185.5	185.7	197.2	573.5	748.1	770.4
GDDR	25.9	36.1	41.7	44.8	41.8	59.2	62.8	66.0	148.4	229.8	338.5
YoY (%)	3.3	9.3	14.8	30.6	34.4	27.1	21.4	21.7	14.5	25.7	7.9
Module PCB	17.0	20.7	4.5	(7.5)	12.7	13.5	40.1	71.6	8.2	33.0	5.1
Substrate	(2.3)	7.7	21.6	43.6	43.8	32.4	16.8	10.5	17.6	24.0	8.9
MCP	(20.3)	(9.4)	13.0	56.1	61.4	43.4	20.5	10.4	7.5	30.4	3.0
GDDR	(4.4)	27.1	53.2	132.0	61.6	63.9	50.6	47.5	45.5	54.8	47.3
QoQ (%)	0.8	12.2	9.4	5.5	3.8	6.1	4.5	5.8			
Module PCB	5.4	6.2	(5.8)	(12.3)	28.4	6.9	16.4	7.4			
Substrate	(2.0)	15.5	14.5	10.8	(1.9)	6.3	1.0	4.9			
MCP	(2.8)	16.3	19.1	15.9	0.5	3.3	0.1	6.2			
GDDR	34.2	39.4	15.4	7.4	(6.5)	41.4	6.1	5.2			
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	11.0	14.5	33.5	43.3	56.6	12.6	147.9	265.9
OPM (%)	(5.4)	1.6	3.3	2.8	3.5	7.7	9.6	11.8	0.9	8.3	13.9
YoY (%)	9.3	40.5	2,011.6	흑자전환	흑자전환	375.4	188.5	323.6	흑자전환	1,077.4	79.8
QoQ (%)	(54.9)	흑자전환	123.0	(11.2)	31.7	131.8	29.2	30.8			
지배주주순이익	(35.5)	(18.7)	6.8	(118.7)	(4.8)	13.9	23.5	36.8	(166.2)	69.3	155.8
YoY (%)	적자지속	적자지속	(68.3)	적자지속	적자지속	흑자전환	246.8	흑자전환	적자지속	흑자전환	124.6

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	4,171	2027년 추정 EPS
Target P/E	16	국내외 Peer 27F P/E
목표주가	67,000	
현재주가	53,400	2026.2.24 종가 기준
상승여력	25.5	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,042	1,231	1,411	1,773	1,913
매출원가	1,013	1,179	1,274	1,479	1,497
매출총이익	28	52	137	294	417
매출총이익률 (%)	2.7	4.2	9.7	16.6	21.8
판매비와관리비	117	99	124	146	151
영업이익	-88	-47	13	148	266
영업이익률 (%)	-8.5	-3.8	0.9	8.3	13.9
EBITDA	-7	39	92	221	335
EBITDA Margin (%)	-0.7	3.2	6.5	12.5	17.5
영업외손익	-57	22	-188	-59	-56
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	53	117	63	60	67
금융비용	-62	-81	-92	-97	-100
기타	-47	-14	-160	-23	-23
법인세비용차감전순이익	-145	-25	-176	89	210
법인세비용	-30	6	-7	18	52
계속사업순이익	-115	-31	-169	71	159
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-115	-31	-169	71	159
당기순이익률 (%)	-11.1	-2.5	-12.0	4.0	8.3
비지배자분순이익	0	-1	-3	1	3
지배자분순이익	-115	-30	-166	69	156
지배순이익률 (%)	-11.0	-2.5	-11.8	3.9	8.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	14	14	14	14
포괄순이익	-126	-17	-155	85	173
비지배자분포괄이익	0	-1	-5	3	5
지배자분포괄이익	-126	-16	-150	82	167

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-93	-161	-55	90	202
당기순이익	-115	-31	-169	71	159
비현금항목의 가감	160	100	128	148	174
감가상각비	80	85	78	73	69
외환손익	1	-16	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	79	31	50	75	105
자산부채의 증감	-62	-211	13	-76	-48
기타현금흐름	-76	-19	-26	-52	-82
투자활동 현금흐름	-90	-97	-29	-32	-36
투자자산	10	0	0	0	0
유형자산	-139	-103	-37	-39	-43
기타	39	7	9	7	7
재무활동 현금흐름	74	376	81	80	45
단기차입금	51	228	66	52	17
사채	-51	120	0	0	0
장기차입금	100	36	35	35	35
자본의 증가(감소)	0	0	3	0	0
현금배당	-16	-5	-3	-4	-4
기타	-10	-3	-19	-3	-3
현금의 증감	-110	118	-58	85	143
기초 현금	120	10	128	70	155
기말 현금	10	128	70	155	298
NOPLAT	-70	-58	12	118	201
FCF	-191	-287	67	76	179

자료: 두산, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	280	510	414	576	754
현금및현금성자산	10	128	70	155	298
매출채권 및 기타채권	111	207	172	210	230
재고자산	142	154	153	192	207
기타유동자산	17	21	19	19	19
비유동자산	896	934	935	954	995
유형자산	625	630	589	555	529
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	35	36	36	36	36
기타비유동자산	236	268	310	363	430
자산총계	1,176	1,443	1,348	1,530	1,749
유동부채	488	780	812	888	914
매입채무 및 기타채무	333	239	239	263	273
차입금	71	362	427	479	496
유동성채무	55	27	10	10	10
기타유동부채	30	152	135	135	135
비유동부채	217	215	255	295	335
차입금	81	90	125	160	194
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	136	124	129	135	141
부채총계	706	995	1,067	1,183	1,249
지배자분	469	447	281	346	498
자본금	17	17	20	20	20
자본잉여금	110	110	110	110	110
이익잉여금	338	299	129	195	347
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	2	1	1	1	1
자본총계	470	448	281	347	500
총차입금	7,708	8,935	10,122	11,439	12,755

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-3,606	-953	-5,014	1,857	4,171
PER	-10.7	-11.6	-9.8	28.8	12.8
BPS	14,713	14,040	7,516	9,273	13,344
PBR	2.6	0.8	6.6	5.8	4.0
EBITDAPS	-235	1,220	2,764	5,928	8,975
EV/EBITDA	-190.5	19.7	26.2	11.5	7.3
SPS	32,708	38,658	42,571	47,475	51,239
PSR	1.2	0.3	1.2	1.1	1.0
CFPS	-5,983	-9,004	2,007	2,029	4,784
DPS	160	100	100	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-38.6	18.2	14.5	25.7	7.9
영업이익 증가율	적전	적지	흑전	1,078.1	79.8
순이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	124.6
수익성					
ROIC	-13.1	-8.9	1.7	17.3	29.2
ROA	-9.4	-2.3	-11.9	4.8	9.5
ROE	-21.3	-6.6	-45.7	22.1	36.9
안정성					
부채비율	150.0	221.8	379.1	340.6	250.0
순차입금비율	17.9	38.0	46.9	47.0	44.1
이자보상배율	-8.1	-1.8	0.3	3.5	5.8

심택 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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 투자가간 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하