

IT 부품

심텍 222800

예상을 뛰어넘는 SOCAMM 효과

Aug 6 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 매출액 5,146억 원, 영업이익 629억 원

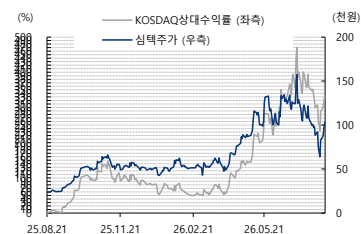
TP 180,000 원

상향

Company Data

현재가(08/05)	103,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	157,300 원
52 주 최저가(보통주)	22,300 원
KOSPI (08/05)	6,598.26p
KOSDAQ (08/05)	799.59p
자본금	198 억원
시가총액	38,588 억원
발행주식수(보통주)	3,746 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	66.1 만주
평균거래대금(60 일)	639 억원
외국인지분(보통주)	10.46%
주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	32.20%
삼성자산운용	6.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.2	86.9	361.9
상대주가	-13.4	159.1	361.3

심텍의 2026년 2분기 매출액은 5,146억원(YoY +51.0%), 영업이익 629억원(YoY +1,035.3%, OPM 12.2%)을 기록. 우호적인 환율과 고부가 중심의 Mix 개선 효과로 Blended ASP QoQ +15% 수준을 기록하며 컨센서스를 크게 상회. 견조한 고부가 Substrate 매출 추이와 SOCAMM 관련 품목들의 출하가 본격적으로 시작되면서 외형과 수익성이 큰 폭으로 개선. 하반기 핵심은 SOCAMM 및 고부가 IC 유관 매출 확대 기반의 외형 확장과 Mix 개선 지속. 달라진 실적 레벨을 기대해볼 수 있는 시점.

SOCAMM의 가세로 역대급 실적 사이클 돌입

심텍은 SOCAMM 관련해서 모듈 PCB와 고부가 MCP 투트랙 매출이 발생 가능한 구조. SOCAMM향 매출 확대는 동사에게 있어 1) 모듈 PCB 부문의 두드러지는 이익률 개선과 2) 고부가 MCP 물량 확대를 통해 Substrate 가동률 개선을 동시에 가져오는 요인. 특히, 당 분기 SOCAMM 물량 확대에 따른 모듈 PCB 부문의 이익률 개선세 주목 필요. 지난 1분기 Low-Single 수준에 불과하던 모듈 PCB 부문 이익률이 2분기 10%대를 진입하고 하반기에는 모듈 PCB 경쟁사 수준을 상회하는 마진 확보가 기대. 즉, SOCAMM 중심의 Mix 개선으로 해당 사업 부문의 이익 기여도 수준이 완전히 달라졌다는 의미. Substrate 부문 또한 SOCAMM이 야기한 고부가 MCP 물량 증대에 따른 가동률 개선이 뚜렷. 추가적으로 서버용 고부가 IC 수요를 위한 FC-CSP, SiP도 견조한 매출 추이를 보여주며 Substrate 부문의 가동률 개선을 가속할 전망. 여전히 강한 고객사의 중장기 수요 전망을 감안하면, 2027년 역대급 실적 기록 가능성 고조.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 180,000원 상향

심텍에 대한 투자의견을 유지하고, 목표주가는 180,000원으로 상향. 2026년 연결 매출액은 2조 1,253억원(YoY +50.7%), 영업이익 2,747억원(YoY +2,213.7%, OPM 12.9%)으로 추정치 상향 조정. SOCAMM 효과가 예상보다 뚜렷하며, 고부가품 중심의 Mix 효과가 이어지는 시점. 현저한 시황 변동이 없는 한 2027년 약 4,500억원 수준의 영업이익을 예상. 낮아진 밸류에이션과 실적 성장성, 하반기 SOCAMM의 모멘텀 효과를 감안하면 섹터 내 가장 매력적인 투자처 중 하나라고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,231	1,411	2,125	2,584	2,878
YoY(%)	18.2	14.5	50.7	21.6	11.4
영업이익(십억원)	-47	12	275	449	572
OP 마진(%)	-3.8	0.9	12.9	17.4	19.9
순이익(십억원)	-31	-165	212	339	436
EPS(원)	-953	-4,955	5,636	8,994	11,592
YoY(%)	적지	적지	흑전	59.6	28.9
PER(배)	-11.6	-10.0	18.3	11.5	8.9
PCR(배)	5.1	14.4	7.3	5.5	4.6
PBR(배)	0.8	3.2	4.6	3.3	2.4
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	11.8	7.6	5.7
ROE(%)	-6.6	-32.1	31.1	35.5	32.6



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	514.6	569.2	619.2	1,410.6	2,125.3	2,583.7
Module PCB	88.5	92.2	88.2	77.9	97.4	127.8	151.2	176.2	346.8	552.7	749.0
Substrate	215.1	248.6	284.6	315.5	324.9	386.8	417.9	443.0	1,063.8	1,572.6	1,834.6
MCP	100.7	110.6	131.3	155.9	155.1	189.6	212.3	237.6	498.5	794.5	1,012.4
FC-CSP	33.2	35.7	36.1	37.2	45.2	57.6	75.3	80.9	142.2	259.0	345.8
YoY (%)	3.3	9.4	14.8	30.6	39.1	51.0	52.7	57.4	14.6	50.7	21.6
Module PCB	20.1	14.3	(2.8)	(4.4)	10.1	38.6	71.5	126.3	6.2	59.4	35.5
Substrate	(2.3)	7.7	21.6	43.7	51.0	55.6	46.8	40.4	17.6	47.8	16.7
MCP	(14.7)	(10.6)	1.6	47.2	54.0	71.4	61.7	52.4	4.6	59.4	27.4
FC-CSP	14.5	8.8	16.5	19.9	36.1	61.4	108.4	117.6	14.8	82.1	33.6
QoQ (%)	0.8	12.2	9.4	5.5	7.4	21.8	10.6	8.8			
Module PCB	8.6	4.1	(4.3)	(11.7)	25.1	31.2	18.3	16.5			
Substrate	(2.0)	15.6	14.5	10.8	3.0	19.0	8.1	6.0			
MCP	(4.9)	9.8	18.7	18.7	(0.5)	22.2	12.0	11.9			
FC-CSP	7.1	7.5	1.2	2.8	21.6	27.5	30.7	7.4			
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	10.3	13.7	62.9	92.0	106.1	11.9	274.7	448.7
OPM (%)	(5.4)	1.6	3.3	2.6	3.2	12.2	16.2	17.1	0.8	12.9	17.4
YoY (%)	9.3	40.4	2,011.4	(121.8)	(183.7)	1,035.3	644.2	931.0	(125.3)	2,213.7	63.3
QoQ (%)	(54.9)	(134.0)	123.0	(16.7)	32.8	360.6	46.2	15.4			
지배주주순이익	(35.5)	(18.7)	6.8	(116.7)	14.6	44.8	68.1	83.6	(164.2)	211.1	337.0
YoY (%)	적지	적지	-68.3	적지	흑전	흑전	907.4	흑전	적지	흑전	59.6

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	8,994	2027년 추정 EPS
Target P/E	20	국내외 Peer '27F P/E 평균
목표주가	180,000	
현재주가	103,000	2026.08.05 종가 기준
상승여력	74.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	2,125	2,584	2,878
매출원가	1,179	1,287	1,722	1,998	2,162
매출총이익	52	123	404	586	716
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	19.0	22.7	24.9
판매비와관리비	99	112	129	137	144
영업이익	-47	12	275	449	572
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	12.9	17.4	19.9
EBITDA	39	98	362	546	680
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	17.0	21.1	23.6
영업외손익	22	-189	-8	-17	-12
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	127	122	135
금융비용	-81	-230	-129	-135	-145
기타	-14	-24	-5	-4	-2
법인세비용차감전순이익	-25	-177	267	432	561
법인세비용	6	-12	55	94	124
계속사업순이익	-31	-165	212	339	436
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	212	339	436
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	10.0	13.1	15.2
비지배자분순이익	-1	0	1	2	2
지배자분순이익	-30	-164	211	337	434
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	9.9	13.0	15.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	-1	-1	-1
포괄순이익	-17	-165	211	338	436
비지배자분포괄이익	-1	-1	1	2	2
지배자분포괄이익	-16	-164	210	336	434

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	283	441	592
당기순이익	-31	-165	212	339	436
비현금항목의 가감	100	277	344	404	442
감가상각비	85	85	87	97	107
외환손익	-16	2	-14	-3	-7
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	271	311	341
자산부채의 증감	-211	-286	-202	-191	-145
기타현금흐름	-19	-26	-71	-111	-141
투자활동 현금흐름	-97	-19	-131	-180	-183
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-103	-56	-120	-168	-172
기타	7	37	-10	-12	-12
재무활동 현금흐름	376	144	41	8	3
단기차입금	228	24	-2	-2	-2
사채	120	79	20	10	6
장기차입금	36	47	6	6	6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-2	21	-2	-2
현금의 증감	118	-74	143	143	290
기초 현금	10	128	54	197	340
기말 현금	128	54	197	340	629
NOPLAT	-58	11	218	351	445
FCF	-287	-245	-17	89	237

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,048	1,360	1,758
현금및현금성자산	128	54	197	340	629
매출채권 및 기타채권	207	389	458	551	610
재고자산	154	240	354	430	479
기타유동자산	21	43	40	40	40
비유동자산	934	895	933	1,010	1,079
유형자산	630	572	606	678	742
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	36	17	19	21	24
기타비유동자산	268	306	308	311	313
자산총계	1,443	1,620	1,981	2,370	2,838
유동부채	780	794	863	900	923
매입채무 및 기타채무	239	320	368	407	432
차입금	389	442	440	438	436
유동성채무	55	2	26	26	26
기타유동부채	97	30	30	30	30
비유동부채	215	249	277	295	308
차입금	90	102	107	113	118
사채	0	29	50	60	66
기타비유동부채	124	119	120	122	124
부채총계	995	1,044	1,139	1,195	1,232
지배자분	447	576	783	1,116	1,547
자본금	17	20	20	20	20
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	338	672	1,102
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	1	1	1	1	2
자본총계	448	576	841	1,175	1,606
총차입금	549	584	630	643	652

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	5,636	8,994	11,592
PER	-11.6	-10.0	18.3	11.5	8.9
BPS	14,040	15,416	22,430	31,325	42,817
PBR	0.8	3.2	4.6	3.3	2.4
EBITDAPS	1,220	2,946	9,667	14,568	18,155
EV/EBITDA	19.7	24.0	11.8	7.6	5.7
SPS	38,658	42,571	56,730	68,964	76,833
PSR	0.3	1.2	1.8	1.5	1.3
CFPS	-9,004	-7,390	-443	2,373	6,318
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	50.7	21.6	11.4
영업이익 증가율	적지	흑전	2,213.7	63.3	27.6
순이익 증가율	적지	적지	흑전	59.8	28.9
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	22.2	30.1	33.2
ROA	-2.3	-10.7	11.7	15.5	16.7
ROE	-6.6	-32.1	31.1	35.5	32.6
안정성					
부채비율	221.8	181.1	135.4	101.7	76.7
순차입금비율	38.0	36.0	31.8	27.1	23.0
이자보상배율	-1.8	0.3	8.2	13.1	15.0

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	(11.75)	16.52					
2026.07.10	매수	160,000	(41.15)	(24.00)					
2026.08.06	매수	180,000							

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 기관투자가 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:2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	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 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

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