

IT 부품

심텍 222800

순항 중인 성과 속 제한적인 외부 영향

Oct 22 2026

BUY

유지

3Q26 Preview: 매출액 5,606억 원, 영업이익 843억 원

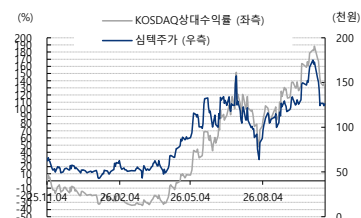
TP 180,000 원

유지

Company Data

현재가(10/21)	126,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	175,000 원
52 주 최저가(보통주)	42,800 원
KOSPI (10/21)	5,735.66p
KOSDAQ (10/21)	792.76p
자본금	198 억원
시가총액	48,491 억원
발행주식수(보통주)	3,890 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	78.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,154 억원
외국인지분(보통주)	13.65%
주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	30.99%
삼성자산운용	8.55%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.6	58.7	146.6
상대주가	1.7	136.0	171.4

심텍의 2026년 3분기 실적은 매출액 5,606억원(YoY +50.4%), 영업이익 843억원(YoY +353.5%, OPM 15.0%)으로 추정. 기존 추정치 대비 소폭 하향 조정의 핵심은 환율 가정의 변동. 사업적인 측면에서 SOCAMM 모듈과 고부가 MCP, FC-CSP 중심의 Mix 개선 효과는 견조하게 이어지는 것으로 확인. 고부가 중심의 매출 비중 변화가 환율과 원부자재 같은 외생 변수의 영향을 상쇄하고 있는 구간. 매크로 이슈에도 기대치에 부합하며 견조한 기관 사이클을 증명할 것으로 예상.

고부가 물량 증대와 가격 협상력 고조 기대

SOCAMM의 본격적인 물량 증대 시작과 BT 기판의 가격 협상력 고조가 맞물리는 시점. 두 부문에 있어서 국내에서는 가장 핵심적인 기판 업체임을 감안하면 호조세가 꾸준히 이어질 전망. SOCAMM 관련 매출은 심텍이 제시해왔던 성장 속도와 비례한 추이가 예상. Agent AI 시대에 고조되는 Vera CPU의 가치와 LPDDR 기반의 SOCAMM 생태계 확장 성을 감안하면 SOCAMM은 동사의 핵심 중장기 성장 동력으로 성과가 지속될 전망. 이 외에도 BT 기판의 공급 부족이 드러남에 따라 가격 협상력이 고조되고 있다는 것도 긍정적. 최근 대형 기판 제조 업체들이 ABF 기판 공급 증설에 집중함에 따라 BT 기판은 증설에서 다소 소외. 하지만 메모리, 서버용 컨트롤러 중심의 BT 기판 수요가 강하게 이어지면서 Shortage 가능성이 제기. 공급 부족이 야기할 가격 협상력 고조를 기대해볼 시점, Blended ASP 상승 추세 가속으로 인한 추가적인 마진 개선 가능성을 기대.

투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지

심텍에 대한 투자의견과 목표주가를 유지. 2026년 연결 매출액은 2조 982억원(YoY +48.7%), 영업이익 2,544억원(YoY +2,042.7%, OPM 12.1%)으로 추정. 달라진 매크로 변수 가정으로 추정치를 소폭 하향 조정했으나, 사업 추이는 견조하게 이어지고 있다고 판단. 추가적으로 동사는 핵심 국내 고객사들 외에도 다양한 지역의 고객사들과 거래하고 있어 시장 전체와 동행하는 경향 존재. 핵심 제품군들 중심의 성장성과 산업 내 입지, 우호적인 가격 환경을 감안하면 매수 관점에서 접근 유효.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,231	1,411	2,098	2,569	3,087
YoY(%)	18.2	14.5	48.7	22.4	20.2
영업이익(십억원)	-47	12	254	430	573
OP 마진(%)	-3.8	0.9	12.1	16.7	18.6
순이익(십억원)	-31	-165	203	324	456
EPS(원)	-953	-4,955	5,175	8,265	11,640
YoY(%)	적지	적지	흑전	59.7	40.8
PER(배)	-11.6	-10.0	24.3	15.2	10.8
PCR(배)	5.1	14.4	9.0	6.8	5.7
PBR(배)	0.8	3.2	5.9	4.3	3.1
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	15.7	10.0	7.5
ROE(%)	-6.6	-32.1	29.8	34.5	34.4



[IT 미드스윙] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	303.6	340.8	372.8	393.4	422.4	514.6	560.6	600.6	1,410.6	2,098.2	2,568.7
Module PCB	88.5	92.2	88.2	77.9	97.4	127.8	147.0	165.5	346.8	537.7	687.7
Substrate	215.1	248.6	284.6	315.5	324.9	386.8	413.6	435.1	1,063.8	1,560.4	1,881.1
MCP	100.7	110.6	131.3	155.9	155.1	189.6	209.3	222.7	498.5	776.6	999.8
FC-CSP	33.2	35.7	36.1	37.2	45.2	57.6	70.4	76.2	142.2	249.5	340.3
YoY (%)	3.3	9.4	14.8	30.6	39.1	51.0	50.4	52.7	14.6	48.7	22.4
Module PCB	20.1	14.3	(2.8)	(4.4)	10.1	38.6	66.6	112.5	6.2	55.0	27.9
Substrate	(2.3)	7.7	21.6	43.7	51.0	55.6	45.3	37.9	17.6	46.7	20.5
MCP	(14.7)	(10.6)	1.6	47.2	54.0	71.4	59.4	42.8	4.6	55.8	28.7
FC-CSP	14.5	8.8	16.5	19.9	36.1	61.4	95.0	105.1	14.8	75.5	36.4
QoQ (%)	0.8	12.2	9.4	5.5	7.4	21.8	8.9	7.1			
Module PCB	8.6	4.1	(4.3)	(11.7)	25.1	31.2	15.0	12.6			
Substrate	(2.0)	15.6	14.5	10.8	3.0	19.0	6.9	5.2			
MCP	(4.9)	9.8	18.7	18.7	(0.5)	22.2	10.4	6.4			
FC-CSP	7.1	7.5	1.2	2.8	21.6	27.5	22.3	8.2			
영업이익	(16.3)	5.5	12.4	10.3	13.7	62.9	84.3	93.5	11.9	254.4	430.4
OPM (%)	(5.4)	1.6	3.3	2.6	3.2	12.2	15.0	15.6	0.8	12.1	16.8
YoY (%)	9.3	40.4	2,011.4	(121.8)	(183.7)	651.9	353.5	495.0	(125.3)	2,042.7	69.2
QoQ (%)	(54.9)	(134.0)	123.0	(16.7)	32.8	360.6	33.9	11.0			
지배주주순이익	(35.5)	(18.7)	6.8	(116.7)	14.6	44.8	65.0	76.8	(164.2)	201.2	321.5
YoY (%)	적지	적지	(68.3)	적지	흑전	흑전	861.1	흑전	적지	흑전	59.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	8,265	2027년 추정 EPS
Target P/E	22	Global 기판 Peer '27F P/E 평균 대비 20% 할인
목표주가	180,000	
현재주가	126,000	2026.10.21 종가 기준
상승여력	42.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	2,098	2,569	3,087
매출원가	1,179	1,287	1,715	1,983	2,331
매출총이익	52	123	383	585	756
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	18.2	22.8	24.5
판매비와관리비	99	112	128	155	183
영업이익	-47	12	254	430	573
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	12.1	16.8	18.6
EBITDA	39	98	345	539	675
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	16.4	21.0	21.9
영업외손익	22	-189	1	-6	25
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	129	156	204
금융비용	-81	-230	-134	-160	-179
기타	-14	-24	6	-1	-1
법인세비용차감전순이익	-25	-177	255	425	598
법인세비용	6	-12	53	101	142
계속사업순이익	-31	-165	203	324	456
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	203	324	456
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	9.7	12.6	14.8
비지배지분순이익	-1	0	1	2	3
지배지분순이익	-30	-164	201	322	453
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	9.6	12.5	14.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	22	6	6
포괄순이익	-17	-165	225	329	462
비지배지분포괄이익	-1	-1	2	3	4
지배지분포괄이익	-16	-164	223	326	457

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	182	395	496
당기순이익	-31	-165	203	324	456
비현금항목의 가감	100	277	343	402	406
감가상각비	85	85	90	108	102
외환손익	-16	2	-20	-21	-29
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	273	314	334
자산부채의 증감	-211	-286	-291	-216	-232
기타현금흐름	-19	-26	-73	-114	-134
투자활동 현금흐름	-97	-19	-193	-226	-76
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-103	-56	-188	-214	-64
기타	7	37	-5	-12	-12
재무활동 현금흐름	376	144	313	176	67
단기차입금	228	24	49	-8	-8
사채	120	79	79	79	79
장기차입금	36	47	86	110	2
자본의 증가(감소)	0	0	1	0	0
현금배당	-5	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-2	102	-2	-2
현금의 증감	118	-74	258	225	375
기초 현금	10	128	54	312	537
기말 현금	128	54	312	537	912
NOPLAT	-58	11	202	328	437
FCF	-287	-245	-186	6	243

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,250	1,674	2,268
현금및현금성자산	128	54	312	537	912
매출채권 및 기타채권	207	389	533	649	776
재고자산	154	240	371	454	546
기타유동자산	21	43	34	34	34
비유동자산	934	895	1,007	1,129	1,109
유형자산	630	572	670	776	739
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	36	17	17	17	17
기타비유동자산	268	306	320	336	354
자산총계	1,443	1,620	2,257	2,803	3,377
유동부채	780	794	1,009	1,045	1,086
매입채무 및 기타채무	239	320	381	425	473
차입금	389	442	491	484	476
유동성채무	55	2	106	106	106
기타유동부채	97	30	30	30	30
비유동부채	215	249	417	608	692
차입금	90	102	187	298	300
사채	0	29	108	187	266
기타비유동부채	124	119	121	123	125
부채총계	995	1,044	1,425	1,653	1,778
지배지분	447	576	774	1,092	1,540
자본금	17	20	21	21	21
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	328	646	1,095
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	1	1	1	1	2
자본총계	448	576	832	1,150	1,600
총차입금	549	584	902	1,084	1,158

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	5,175	8,265	11,640
PER	-11.6	-10.0	24.3	15.2	10.8
BPS	14,040	15,416	21,363	29,528	41,069
PBR	0.8	3.2	5.9	4.3	3.1
EBITDAPS	1,220	2,946	8,876	13,849	17,363
EV/EBITDA	19.7	24.0	15.7	10.0	7.5
SPS	38,658	42,571	53,979	66,031	79,359
PSR	0.3	1.2	2.3	1.9	1.6
CFPS	-9,004	-7,390	-4,781	158	6,249
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	48.7	22.4	20.2
영업이익 증가율	적지	흑전	2,043.5	69.2	33.2
순이익 증가율	적지	적지	흑전	59.8	40.8
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	19.1	24.5	28.4
ROA	-2.3	-10.7	10.4	12.7	14.7
ROE	-6.6	-32.1	29.8	34.5	34.4
안정성					
부채비율	221.8	181.1	171.3	143.8	111.1
순차입금비율	38.0	36.0	40.0	38.7	34.3
이자보상배율	-1.8	0.3	5.9	8.3	10.4

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	(27.84)	(2.78)					
2026.10.22	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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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