IT 부품

심텍 222800

빠르게 개선되는 수익성에 주목

Nov 4 2026

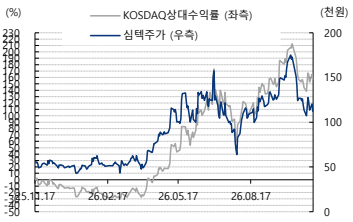
BUY 유지

TP 180,000 원 유지

Company Data

현재가(11/03)	112,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	175,000 원
52 주 최저가(보통주)	42,800 원
KOSPI (11/03)	5,648.79p
KOSDAQ (11/03)	704.39p
자본금	198 억원
시가총액	43,817 억원
발행주식수(보통주)	3,902 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	78.4 만주
평균거래대금(60 일)	1,047 억원
외국인지분(보통주)	12.73%
주요주주	
심텍홀딩스 외 5 인	30.57%
삼성자산운용	8.43%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-32.8	29.1	76.0
상대주가	-14.8	118.5	128.5

3Q26 Review: 매출액 5,359억 원, 영업이익 1,018억 원

심텍의 2026년 3분기 실적은 매출액 5,359억원(YoY +43.7%), 영업이익 1,018억원(YoY +473.0%, OPM 19.0%)을 시현. 고수익성 제품군인 SOCAMM 모듈과 System IC 부문 중심의 견조한 매출 증대로 인해 컨센서스를 크게 상회한 호실적을 기록. 환율과 같은 외생 변수 영향에도 불구하고 Mix 개선 효과가 이를 강하게 상쇄한 것으로 파악. 기대하던 SOCAMM 모듈의 물량이 아직 본격적으로 출하되지 않았음에도 고부가 패키지기판 중심의 매출 증대가 당 분기 수익성 개선의 핵심으로 작용.

예상보다 더 빠른 수익성 개선

심텍은 예상보다 빠른 수익성 개선으로 시장의 기대치를 충족시켜 나가고 있다고 판단. 이번 분기는 SOCAMM 출하는 전망치 대비 소폭 부족했음에도 불구하고도 모듈 PCB 부문의 수익 개선을 견인. 당 분기 SOCAMM 모듈 매출은 약 410억원 수준. 4Q26부터는 약 700억원 수준으로 점프업하며 내년 온기 약 3,500억원 수준으로 확대되며 모듈 PCB 부문의 고수익성을 이어나갈 전망. 특히, 내년에는 SOCAMM 수요처가 확장될 가능성이 높은 것을 감안하면 AI Capex 우려에도 불구하고 해당 수준의 매출 가능성 또한 높게 평가. 패키지기판의 핵심 부문인 MCP 또한 모바일 시장 둔화에도 불구하고 SOCAMM과 함께 지속 성장을 기대. 성장 동력인 SOCAMM 외에도 저부가 제품 축소와 동시에 System IC 제품군의 공헌 이익 또한 주목 필요. 당 분기 고수익성 제품인 FC-CSP와 SiP의 패키지기판 부문 내 매출 비중이 약 4%p 증가함과 동시에 Tenting 제품군의 매출 비중은 약 5%p 감소. 두 효과가 패키지기판 부문의 강한 Mix 개선 효과를 가져온 것으로 파악. 내년에도 고부가 패키지기판 중심의 성장이 이어짐과 동시에 Tenting 매출 비중 축소가 진행됨을 감안하면 2027년 호실적은 예정된 수순.

투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지

심텍에 대한 투자의견과 목표주가를 유지. 2027년 연결 매출액은 2조 4,650억원(YoY +19.9%), 영업이익 5,538억원(YoY +84.7%, OPM 22.5%)으로 추정. 내년은 고수익성 제품군들의 매출 기여가 본격화되는 시점. 최근 기판 공급 병목에 따른 높아진 가격 협상력을 감안하면 추가적인 추정치 상향도 가능할 것으로 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**1,231**	**1,411**	**2,056**	**2,465**	**2,907**
YoY(%)	18.2	14.5	45.7	19.9	17.9
영업이익(십억원)	**-47**	**12**	**300**	**554**	**699**
OP 마진(%)	-3.8	0.9	14.6	22.5	24.0
순이익(십억원)	**-31**	**-165**	**180**	**371**	**482**
EPS(원)	-953	-4,955	4,592	9,462	12,306
YoY(%)	적지	적지	흑전	106.0	30.1
PER(배)	-11.6	-10.0	24.5	11.9	9.1
PCR(배)	5.1	14.4	8.4	5.8	5.0
PBR(배)	0.8	3.2	5.4	3.7	2.7
EV/EBITDA(배)	19.7	24.0	12.7	7.3	5.6
ROE(%)	-6.6	-32.1	26.9	39.4	35.4



[IT 미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 심텍 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	**303.6**	**340.8**	**372.8**	**393.4**	**422.4**	**514.6**	**535.9**	**582.9**	**1,410.6**	**2,055.7**	**2,465.0**
Module PCB	88.5	92.2	88.2	77.9	97.4	127.8	142.4	166.4	346.8	534.1	708.8
Substrate	215.1	248.6	284.6	315.5	324.9	386.8	393.4	416.5	1,063.8	1,521.6	1,756.2
MCP	100.7	110.6	131.3	155.9	155.1	189.6	200.3	217.3	498.5	762.2	950.0
FC-CSP	33.2	35.7	36.1	37.2	45.2	57.6	65.9	74.6	142.2	243.2	343.2
YoY (%)	*3.3*	*9.4*	*14.8*	*30.6*	*39.1*	*51.0*	*43.7*	*48.2*	*14.6*	*45.7*	*19.9*
Module PCB	*20.1*	*14.3*	*(2.8)*	*(4.4)*	*10.1*	*38.6*	*61.5*	*113.7*	*6.2*	*54.0*	*32.7*
Substrate	*(2.3)*	*7.7*	*21.6*	*43.7*	*51.0*	*55.6*	*38.2*	*32.0*	*17.6*	*43.0*	*15.4*
MCP	*(14.7)*	*(10.6)*	*1.6*	*47.2*	*54.0*	*71.4*	*52.6*	*39.4*	*4.6*	*52.9*	*24.6*
FC-CSP	*14.5*	*8.8*	*16.5*	*19.9*	*36.1*	*61.4*	*82.3*	*100.7*	*14.8*	*71.1*	*41.1*
QoQ (%)	*0.8*	*12.2*	*9.4*	*5.5*	*7.4*	*21.8*	*4.1*	*8.8*			
Module PCB	*8.6*	*4.1*	*(4.3)*	*(11.7)*	*25.1*	*31.2*	*11.4*	*16.8*			
Substrate	*(2.0)*	*15.6*	*14.5*	*10.8*	*3.0*	*19.0*	*1.7*	*5.9*			
MCP	*(4.9)*	*9.8*	*18.7*	*18.7*	*(0.5)*	*22.2*	*5.7*	*8.4*			
FC-CSP	*7.1*	*7.5*	*1.2*	*2.8*	*21.6*	*27.5*	*14.3*	*13.2*			
영업이익	**(16.3)**	**5.5**	**12.4**	**10.3**	**13.7**	**62.9**	**101.8**	**121.4**	**11.9**	**299.8**	**553.8**
OPM (%)	*(5.4)*	*1.6*	*3.3*	*2.6*	*3.2*	*12.2*	*19.0*	*20.8*	*0.8*	*14.6*	*22.5*
YoY (%)	*9.3*	*40.4*	*2,011.4*	*(121.8)*	*(183.7)*	*651.9*	*473.0*	*695.8*	*(125.3)*	*2,424.7*	*84.7*
QoQ (%)	*(54.9)*	*(134.0)*	*123.0*	*(16.7)*	*32.8*	*360.6*	*61.7*	*19.2*			
지배주주순이익	**(35.5)**	**(18.7)**	**6.8**	**(116.7)**	**14.6**	**44.8**	**25.1**	**94.1**	**(164.2)**	**178.5**	**368.1**
YoY (%)	*적자지속*	*적자지속*	*(68.3)*	*적자지속*	*흑자전환*	*흑자전환*	*270.8*	*흑자전환*	*적자지속*	*흑자전환*	*106.2*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 심텍 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
27F EPS	**9,462**	**2027 년 추정 EPS**
Target P/E	19	Global Peer '27F P/E 평균 대비 할인
목표주가	**180,000**	
현재주가	112,300	2026.11.03 정규장 종가 기준
상승여력	60.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[심텍 222800]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,231	1,411	2,056	2,465	2,907
매출원가	1,179	1,287	1,616	1,750	2,022
매출총이익	52	123	440	714	885
매출총이익률 (%)	4.2	8.7	21.4	29.0	30.4
판매비와관리비	99	112	140	161	186
영업이익	-47	12	300	554	699
영업이익률 (%)	-3.8	0.8	14.6	22.5	24.0
EBITDA	39	98	390	662	801
EBITDA Margin (%)	3.2	6.9	19.0	26.9	27.6
영업외손익	22	-189	-77	-76	-78
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	117	65	69	96	117
금융비용	-81	-230	-142	-164	-186
기타	-14	-24	-3	-9	-9
법인세비용차감전순손익	-25	-177	223	477	621
법인세비용	6	-12	43	107	139
계속사업순손익	-31	-165	180	371	482
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-31	-165	180	371	482
당기순이익률 (%)	-2.5	-11.7	8.7	15.0	16.6
비지배지분순이익	-1	0	1	3	3
지배지분순이익	-30	-164	179	368	479
지배순이익률 (%)	-2.5	-11.6	8.7	14.9	16.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	0	22	6	6
포괄순이익	-17	-165	202	376	488
비지배지분포괄이익	-1	-1	2	4	5
지배지분포괄이익	-16	-164	200	373	483

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	510	726	1,224	1,689	2,301
현금및현금성자산	128	54	303	595	1,021
매출채권 및 기타채권	207	389	523	623	732
재고자산	154	240	363	436	514
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	2,231	2,818	3,410
유동부채	780	794	1,005	1,035	1,069
매입채무 및 기타채무	239	320	377	415	456
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	1,421	1,644	1,761
지배지분	447	576	751	1,115	1,590
자본금	17	20	21	21	21
자본잉여금	110	348	348	348	348
이익잉여금	299	131	306	670	1,145
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	1	1	1	1	2
자본총계	448	576	809	1,174	1,649
총차입금	549	584	902	1,084	1,158

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-161	-199	233	517	628
당기순이익	-31	-165	180	371	482
비현금항목의 가감	100	277	404	476	504
감가상각비	85	85	90	108	102
외환손익	-16	2	40	34	51
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	191	275	334	351
자산부채의 증감	-211	-286	-277	-196	-207
기타현금흐름	-19	-26	-75	-134	-151
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	249	292	426
기초 현금	10	128	54	303	595
기말 현금	128	54	303	595	1,021
NOPLAT	-58	11	242	430	543
FCF	-287	-245	-132	128	374

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-953	-4,955	4,592	9,462	12,306
PER	-11.6	-10.0	24.5	11.9	9.1
BPS	14,040	15,416	20,781	30,143	42,348
PBR	0.8	3.2	5.4	3.7	2.7
EBITDAPS	1,220	2,946	10,043	17,021	20,585
EV/EBITDA	19.7	24.0	12.7	7.3	5.6
SPS	38,658	42,571	52,886	63,364	74,717
PSR	0.3	1.2	2.1	1.8	1.5
CFPS	-9,004	-7,390	-3,402	3,294	9,606
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	45.7	19.9	17.9
영업이익 증가율	적지	흑전	2,425.7	84.7	26.2
순이익 증가율	적지	적지	흑전	106.2	30.1
수익성					
ROIC	-8.9	1.3	23.0	32.7	36.4
ROA	-2.3	-10.7	9.3	14.6	15.4
ROE	-6.6	-32.1	26.9	39.4	35.4
안정성					
부채비율	221.8	181.1	175.6	140.0	106.7
순차입금비율	38.0	36.0	40.4	38.5	33.9
이자보상배율	-1.8	0.3	6.5	9.9	11.7

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

심텍 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	(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	(28.94)	(2.78)					
2026.11.04	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 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