

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 77,000원

현재가 (5/25) 50,100원

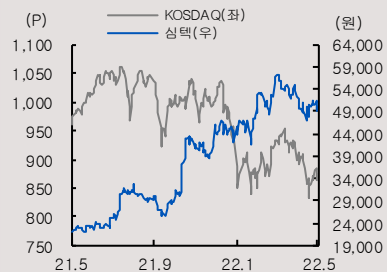
KOSDAQ (5/25)	872.69pt
시가총액	1,596십억원
발행주식수	31,854천주
액면가	500원
52주 최고가	57,400원
최저가	22,050원
60일 일평균거래대금	36십억원
외국인 지분율	10.8%
배당수익률 (2022F)	1.0%

주주구성	
심텍홀딩스 외 8 인	33.27%
국민연금공단	7.20%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	40%	149%
절대기준	-4%	20%	126%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	77,000	32,000	▲
EPS(22)	7,318	2,520	▲
EPS(23)	8,323	3,054	▲

### 심텍 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 심텍 (222800)

## 누가 봐도 우등생

### 구조적 호황 상당기간 지속 전망

패키징기관 섹터는 20, 21년 2년연속 서프라이즈한 실적을 나타내며 가장 안정적인 투자처로 각광 받고 있음. 그중 심텍은 지속적인 매출 성장과 섹터내 탑클래스 이익률을 나타내며 높은 시장 관심 이끌어 내고 있음

패키징기관 산업은 대표적인 장치 산업으로 새로운 경쟁자의 등장이 어렵지만 구조적 성장이 확실시 되고 있어 투자 매력이 높아진 상황. 최근 기관 사업자들의 고부가가치 FC-BGA 투자가 연속적으로 진행되고 있어 기관 면적 수요가 급격히 증가해 당분간 공급 차질 지속될 가능성 높음

### 2년간 쉽없이 달려온 주가 상승은 부담

경쟁사와 달리 FC-BGA 투자를 진행하고 있진 않은 심텍은 현재 확보된 제품 믹스만으로도 20% 수준의 영업이익률 유지 가능할 것으로 판단됨. 다만 글로벌 스마트폰 출하량이 지속적으로 감소하고 있어 FC-CSP와 SiP 매출 부분에서의 매출 감소 가능성은 지속적으로 체크해야 할 포인트

동사 주가는 글로벌 유동성 회수 기간에도 안정적으로 우상향하며 투자자들의 안식처가 되었음. 하지만 오랜 상승으로 투자자들의 수익 실현 욕구가 높아졌다는 점이 추가 상승에 부담으로 작용 중. 추가적인 주가 상승을 위해선 연속적인 호실적 달성이 필수적

### 투자의견 매수, 목표주가 77,000원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 70,000원 상향을 제시함

목표주가 77,000원은 12MF 7,737원에 Target Multiple 10배를 적용함

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,753	1,903	2,002
영업이익	90	174	345	366	376
세전이익	75	154	323	345	365
지배주주순이익	57	117	233	265	273
EPS(원)	1,943	3,616	7,318	8,323	8,582
증가율(%)	-231.0	86.1	102.4	13.7	3.1
영업이익률(%)	7.5	12.7	19.7	19.2	18.8
순이익률(%)	4.7	8.6	13.4	14.0	13.7
ROE(%)	25.1	35.1	47.7	36.7	28.0
PER	11.8	12.6	6.8	6.0	5.8
PBR	2.6	3.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	5.1	6.0	3.3	2.5	1.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

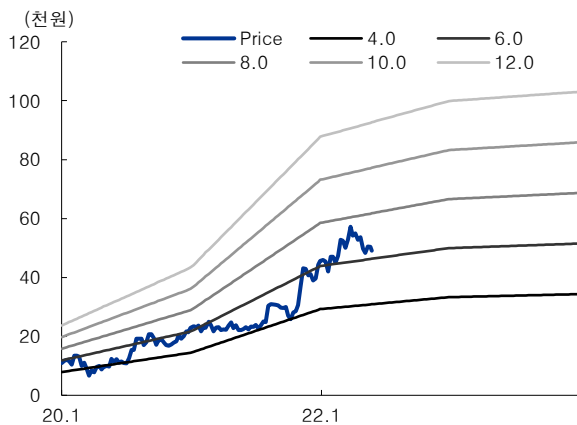
표 1. 실적 전망 추이

(단위: 십억원)

	2022				2023				2022E	2023 E
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
<b>매출액</b>	<b>418</b>	<b>422</b>	<b>439</b>	<b>474</b>	<b>451</b>	<b>460</b>	<b>470</b>	<b>522</b>	<b>1,753</b>	<b>1,903</b>
YOY	47.5%	30.0%	20.0%	21.0%	8.0%	9.0%	7.0%	10.0%	28.4%	8.5%
매출원가	302	305	318	347	329	337	339	384	1,272	1,389
원가율	72.3%	72.3%	72.5%	73.1%	73.0%	73.3%	72.1%	73.5%	72.6%	73.0%
매출총이익	116	117	121	128	122	123	131	138	481	514
총이익률	27.7%	27.7%	27.5%	26.9%	27.0%	26.7%	27.9%	26.5%	27.4%	27.0%
판매비와관리비	31	33	32	40	35	35	34	44	136	148
판매비율	7.4%	7.8%	7.3%	8.5%	7.8%	7.5%	7.3%	8.5%	7.8%	7.8%
<b>영업이익</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>89</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>345</b>	<b>366</b>
영업이익률	20.3%	19.9%	20.2%	18.4%	19.2%	19.2%	20.6%	18.0%	19.7%	19.2%
<b>지배주주순이익</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>233</b>	<b>265</b>
순이익률	14.5%	12.8%	14.0%	11.9%	14.0%	14.5%	15.7%	11.6%	13.3%	13.9%

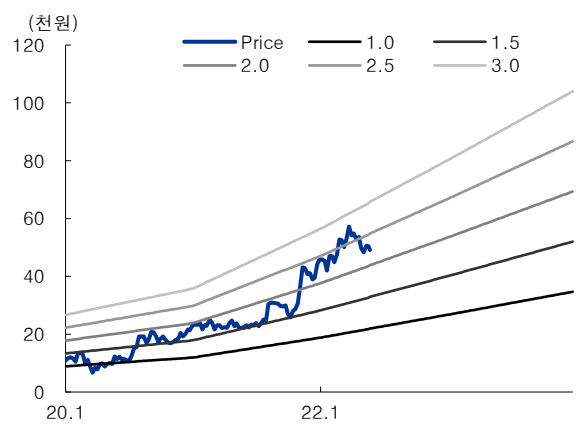
자료: IBK투자증권

그림 1. 12MF PER BAND



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12MF PBR BAND



자료: Quantwise, IBK투자증권

**포괄손익계산서**

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,753	1,903	2,002
증가율(%)	20.1	13.7	28.3	8.6	5.2
매출원가	1,005	1,082	1,272	1,389	1,474
매출총이익	196	284	481	514	529
매출총이익률 (%)	16.3	20.8	27.4	27.0	26.4
판매비	107	110	136	148	152
판매비율(%)	8.9	8.1	7.8	7.8	7.6
영업이익	90	174	345	366	376
증가율(%)	-600.5	94.2	97.7	6.1	2.9
영업이익률(%)	7.5	12.7	19.7	19.2	18.8
순금융손익	-15	-18	-5	5	12
이자손익	-11	-9	-4	5	12
기타	-4	-9	-1	0	0
기타영업외손익	0	-3	-16	-26	-23
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	75	154	323	345	365
법인세	18	36	88	78	90
법인세율	24.0	23.4	27.2	22.6	24.7
계속사업이익	56	118	235	267	275
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	118	235	267	275
증가율(%)	-243.4	109.4	98.5	13.8	3.1
당기순이익률 (%)	4.7	8.6	13.4	14.0	13.7
지배주주당기순이익	57	117	233	265	273
기타포괄이익	3	7	1	0	0
총포괄이익	60	126	236	267	275
EBITDA	165	253	417	432	435
증가율(%)	193.7	53.0	64.9	3.6	0.6
EBITDA마진율(%)	13.7	18.5	23.8	22.7	21.7

**투자지표**

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,943	3,616	7,318	8,323	8,582
BPS	8,840	11,907	18,765	26,588	34,670
DPS	320	500	500	500	500
밸류에이션(배)					
PER	11.8	12.6	6.8	6.0	5.8
PBR	2.6	3.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	5.1	6.0	3.3	2.5	1.7
성장성지표(%)					
매출증가율	20.1	13.7	28.3	8.6	5.2
EPS증가율	-231.0	86.1	102.4	13.7	3.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.4	1.1	1.0	1.0	1.0
ROE	25.1	35.1	47.7	36.7	28.0
ROA	7.0	14.5	21.9	18.5	15.7
ROIC	11.6	26.8	58.6	77.5	97.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	170.5	124.9	113.6	88.8	71.3
순차입금 비율(%)	39.2	17.3	-38.0	-62.8	-77.6
이자보상배율(배)	8.3	18.3	43.4	50.7	47.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	19.0	25.4	17.7	13.2	12.9
재고자산회전율	8.9	10.2	10.9	10.2	10.0
총자산회전율	1.5	1.7	1.6	1.3	1.1

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

**재무상태표**

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	199	245	660	1,015	1,363
현금및현금성자산	17	17	308	627	955
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	47	60	138	152	159
재고자산	124	144	177	195	205
비유동자산	581	612	625	595	542
유형자산	513	501	504	466	410
무형자산	22	23	21	19	17
투자자산	4	36	42	46	49
자산총계	780	857	1,285	1,610	1,905
유동부채	350	342	530	582	612
매입채무및기타채무	70	46	91	100	105
단기차입금	38	21	23	25	26
유동성장기부채	50	8	8	8	8
비유동부채	141	134	154	174	181
사채	1	0	0	0	0
장기차입금	38	49	44	54	54
부채총계	491	476	683	757	793
지배주주지분	288	379	598	847	1,104
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	118	111	111	111	111
자본조정등	0	0	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	-2	7	9	9	9
이익잉여금	154	244	462	711	968
비지배주주지분	0	2	4	6	8
자본총계	288	381	602	853	1,112
비이자부채	361	393	604	666	700
총차입금	130	83	79	91	93
순차입금	113	66	-229	-536	-863

**현금흐름표**

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	215	115	310	344	348
당기순이익	56	118	235	267	275
비현금성 비용 및 수익	122	145	118	87	70
유형자산감가상각비	74	78	70	64	56
무형자산상각비	2	1	3	2	2
운전자본변동	51	-119	-23	-16	-9
매출채권등의 감소	1	-10	-76	-14	-8
재고자산의 감소	23	-20	-33	-18	-10
매입채무등의 증가	-6	-28	46	9	5
기타 영업현금흐름	-14	-29	-20	6	12
투자활동 현금흐름	-83	-80	-56	-39	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	-86	-77	-56	-26	0
유형자산의 감소	4	32	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-33	-6	-4	-2
기타	-1	-1	6	-9	-6
재무활동 현금흐름	-125	-35	37	15	-12
차입금의 증가(감소)	29	21	0	10	0
자본의 증가	61	0	0	0	0
기타	-215	-56	37	5	-12
기타 및 조정	0	0	0	-1	0
현금의 증가	7	0	291	319	328
기초현금	10	17	17	308	627
기말현금	17	17	308	627	955

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

