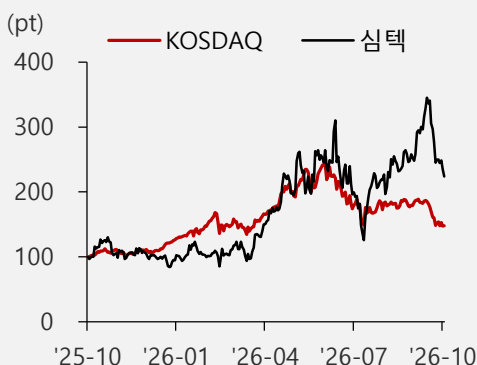


목표주가	- 원
현재주가	107,300 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 10 월 26 일
산업분류	코스닥 전기전자
KOSPI(pt)	5,4693.47
시가총액 (억원)	41,742
발행주식수 (천주)	38,902
외국인 지분율 (%)	13.3
52 주 고가 (원)	175,000
저가 (원)	42,800
60 일 일평균거래대금 (십억원)	102
주요주주	(%)
심텍홀딩스 외 5 인	31.0
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-24.1 34.0 93.4
상대주가	-14.7 109.3 124.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한재윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

심텍(222800)

명실상부 글로벌 SOCAMM 대표주자

기업개요

심텍은 반도체 패키지 기판과 메모리 모듈용 PCB 를 제조하는 기업으로, 2015 년 심텍홀딩스로부터 인적분할되어 설립되었다. 주요 제품은 MCP-FC-CSP 등 패키지 기판과 DRAM-SSD 용 모듈 PCB 이며, 국내외 주요 반도체 업체에 공급하고 있다. 최근 AI 서버용 SOCAMM 모듈 PCB 와 고부가 패키지 기판을 중심으로 제품 구성 고도화 및 생산능력 확대를 추진하고 있다.

투자포인트

1. SOCAMM, 모듈 PCB 의 수익성을 바꾸는 성장축: 심텍의 핵심 성장동력은 AI 서버용 SOCAMM 모듈 PCB 의 매출 확대다. AI 서버의 메모리 수요 증가에 대응하는 과정에서 SOCAMM 관련 물량이 확대되며, 모듈 PCB 부문의 제품 구성과 수익성 개선을 이끌 것으로 기대된다. 특히 SOCAMM 모듈 기판뿐 아니라 관련 MCP 패키지 기판의 수요 증가도 함께 기대할 수 있다는 점에 주목한다. 모듈 PCB 와 패키지 기판을 모두 생산하는 동사는 AI 서버용 메모리 시장 확대에 따른 수혜 범위가 넓다. 향후 SOCAMM 매출 비중 상승은 전사 평균판매가격과 이익률 개선을 뒷받침하는 핵심 요인이 될 전망이다.

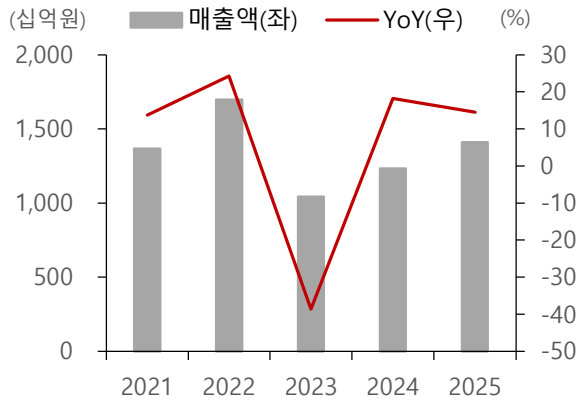
2. 제품 Mix 개선과 가동률 상승 효과 반영되는 하반기: 2Q26 연결 실적은 매출액 5,146 억원(+51.0% YoY), 영업이익 629 억원(+1,044% YoY)으로 호실적을 기록했다. 하반기에도 SOCAMM 및 고부가 패키지 기판의 매출 확대에 힘입어 실적 개선 흐름은 이어질 것으로 전망한다. 고부가 제품의 비중 상승이 수익성을 높이는 가운데, 생산량 증가에 따른 고정비 부담 완화가 더해지며 매출 성장 이상의 이익 증가가 기대된다. 더불어 기존 생산설비의 가동률 상승 여력이 남아 있다는 점 또한 긍정적이다.

3. 증설을 통해 높아지는 중장기 성장 가시성: 동사는 SOCAMM 및 고부가 패키지 기판 생산능력 확대를 위해 총 2,742 억원의 시설투자를 결정했다. SOCAMM 1,459 억원, MSAP 1,051 억원, 시스템 IC 232 억원을 투자하며, 신규 설비는 2028 년부터 순차적으로 가동될 예정이다. 고객사 수요에 대응한 이번 증설은 AI 관련 제품의 중장기 공급 기반을 강화한다는 점에서 의미가 있다. 단기적으로 제품 구성 개선과 가동률 상승, 중장기적으로 생산능력 확대가 성장을 이끄는 구조다. 더불어 AI 관련 매출 확대가 지속적인 이익 성장으로 연결될 공산이 커, 밸류에이션 리레이팅이 가능하다는 점 또한 주목해야할 포인트다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	13,658	16,975	10,419	12,314	14,106
영업이익 (억원)	1,743	3,524	-881	-470	119
영업이익률 (%)	12.8	20.8	-8.5	-3.8	0.8
지배순이익 (억원)	1,172	2,458	-1,149	-303	-1,642
PER (배)	12.6	3.4	-	-	-
PBR (배)	3.8	1.4	2.6	0.8	3.2
ROE (%)	35.1	49.7	-21.3	-6.6	-32.1
EPS (원)	3,616	7,717	-3,606	-953	-4,955

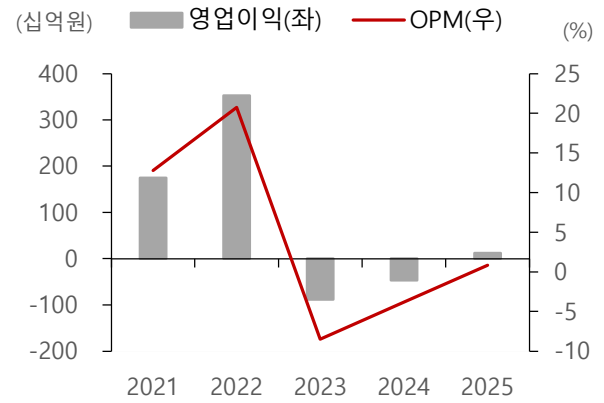
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 심텍 매출액 추이



자료: 심텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 심텍 영업이익 추이



자료: 심텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 제품 및 어플리케이션

	Module PCB						Substrate PCB		
	For Memory Semiconductors						For System ICs		
	SSD Module PCB	PC Memory Module PCB	Server Memory Module PCB	SoC/MCM Module PCB	BOC Substrate	MCP Substrate	GDDR7 Substrate	FC-CSP Substrate	SiP Substrate
Products									
Application	SSD 	PC / Server / AI 			Smart Mobile 		AI, Auto Vehicles, Wearables, Gaming 		

자료: 심텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	13,658	16,975	10,419	12,314	14,106
매출원가	10,817	12,163	10,135	11,795	12,872
매출원가율(%)	79.2	71.7	97.3	95.8	91.3
매출총이익	2,841	4,811	284	519	1,234
매출총이익률(%)	20.8	28.3	2.7	4.2	8.7
판매비	1,098	1,288	1,166	989	1,115
영업이익	1,743	3,524	-881	-470	119
영업이익률(%)	12.8	20.8	-8.5	-3.8	0.8
EBITDA	2,532	4,343	-75	389	976
EBITDA Margin(%)	18.5	25.6	-0.7	3.2	6.9
영업외손익	-203	-61	-566	218	-1,886
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	342	691	526	1,175	651
금융비용	517	748	619	814	2,296
기타	-28	-5	-472	-143	-240
법인세비용차감전순이익	1,540	3,463	-1,447	-251	-1,767
세전이익률(%)	11.3	20.4	-13.9	-2.0	-12.5
법인세비용	357	1,002	-295	59	-121
법인세율(%)	23.2	28.9	20.4	-23.6	6.9
계속사업순이익	1,183	2,461	-1,151	-310	-1,646
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,183	2,461	-1,151	-310	-1,646
당기순이익률(%)	8.7	14.5	-11.1	-2.5	-11.7
지배지분이익	1,172	2,458	-1,149	-303	-1,642
지배지분이익률(%)	8.6	14.5	-11.0	-2.5	-11.6
비지배지분이익	11	3	-3	-7	-4
기타포괄이익	72	11	-111	142	-4
포괄순이익	1,255	2,472	-1,262	-169	-1,650

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	2,451	5,047	2,802	5,097	7,256
현금및현금성자산	167	1,198	100	1,278	540
매출채권 및 기타채권	706	1,369	1,109	2,068	3,892
재고자산	1,445	1,447	1,420	1,539	2,398
기타유동자산	133	1,034	173	212	426
비유동자산	6,124	7,616	8,958	9,336	8,947
유형자산	5,013	5,867	6,252	6,301	5,722
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	357	334	345	357	168
기타비유동자산	754	1,415	2,361	2,678	3,057
자산총계	8,574	12,663	11,761	14,433	16,203
유동부채	3,420	4,744	4,884	7,802	7,945
매입채무 및 기타채무	1,910	3,072	3,328	2,390	3,201
차입금	206	191	706	3,887	4,421
유동상채무	78	72	552	551	24
기타유동부채	1,226	1,410	298	973	299
비유동부채	1,342	1,794	2,172	2,146	2,495
사채	0	0	0	0	294
장기차입금	491	381	810	905	1,015
기타비유동부채	850	1,413	1,362	1,242	1,185
부채총계	4,762	6,537	7,056	9,948	10,440
지배지분	3,793	6,105	4,687	4,472	5,757
자본금	171	171	171	171	198
자본잉여금	1,104	1,104	1,104	1,104	3,476
이익잉여금	2,444	4,793	3,378	2,986	1,309
기타자본변동	73	37	34	211	774
비지배지분	20	21	18	12	7
자본총계	3,813	6,126	4,704	4,485	5,764
총차입금	1,309	1,002	2,148	5,531	5,882

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	1,146	4,355	-934	-1,613	-1,986
당기순이익	1,183	2,461	-1,151	-310	-1,646
비현금항목의 가감	1,555	2,339	2,038	1,953	3,356
감가상각비	779	812	799	850	848
외환손익	-45	-284	-136	-622	-302
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	821	1,811	1,375	1,726	2,810
자산부채의 증감	-1,218	355	-618	-2,113	-2,858
기타현금흐름	-236	-510	-668	-31	-76
투자활동 현금흐름	-805	-2,688	-903	-968	-188
투자자산	-312	23	-12	-12	189
유형자산	-442	-1,543	-1,352	-999	-139
기타	-51	-1,168	461	43	-238
재무활동 현금흐름	-346	-628	739	3,757	1,443
단기차입금	-161	0	511	2,275	242
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	214	-34	997	358	473
장기사채	446	-317	-507	1,200	790
배당금지급	-104	-159	-159	-51	-42
기타	-741	-117	-103	-25	-21
기타현금흐름	1	-8	0	1	-7
현금의 증감	-4	1,031	-1,098	1,178	-738
기초 현금	171	167	1,198	100	1,278
기말 현금	167	1,198	100	1,278	540
NOPLAT	1,276	2,644	-1,012	-492	-30
FCF	398	2,263	-2,188	-2,748	-2,175

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	3,616	7,717	-3,606	-953	-4,955
PER	12.6	3.4	-10.7	-11.6	-10.0
BPS	11,907	19,166	14,713	14,040	15,416
PBR	3.8	1.4	2.6	0.8	3.2
EBITDAPS	7,812	13,635	-235	1,220	2,946
EV/EBITDA	6.2	1.7	-191.1	19.8	24.0
SPS	42,144	53,288	32,708	38,658	42,571
PSR	1.1	0.5	1.2	0.3	1.2
CFPS	8,215	14,266	1,408	2,154	3,404
DPS	500	500	160	100	100

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	13.7	24.3	-38.6	18.2	14.5
영업이익 증가율	94.2	102.1	적전	적지	흑전
순이익 증가율	109.4	108.0	적전	적지	적지
수익성					
ROIC	25.7	48.4	-15.5	-6.1	-0.3
ROA	14.5	23.2	-9.4	-2.4	-10.7
ROE	35.1	49.7	-21.3	-6.6	-32.1
안정성					
유동비율	71.7	106.4	57.4	65.3	91.3
부채비율	124.9	106.7	150.0	221.8	181.1
이자보상배율	18.3	43.6	-8.1	-1.8	0.3

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

심택(222800)

일자	2026-10-27
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%