



전기전자

Analyst 김지산 jisan@kiwoom.com

심텍 (222800)

4분기 실적 Preview

◎ 반도체 업황 악화로 실적 눈높이 하향 필요

>> 4분기 영업이익 814억원(QoQ -30%, YoY 5%)으로 시장 컨센서스(1,002억원) 하회할 전망

- 전방 Set 수요 약세와 메모리 반도체 고객사들의 고강도 재고조정 영향으로 메모리 모듈PCB와 MCP 위주로 출하량 감소폭 클 것

- 그동안 빠듯한 수급 여건에 기반해 우호적이었던 판가도 하락세로 전환

- 원/달러 환율 하락도 실적 추정치 하향 요인

◎ 2023년 비메모리 반도체용 기판 위주로 실적 방어 노력

>> 1분기까지 실적 하락세 불가피, 2분기부터 반등 예상

- 1분기까지 반도체 고객사 재고조정과 감산 영향 지속 예상

- 인텔의 서버용 CPU(사파이어레이크) 출시 계기로 DDR5용 기판 수요 회복 기대

>> FC-CSP, SiP 등 비메모리용 기판과 DDR5, GDDR6 기판 등 성장 제품 매출 확대 전략 유지

- 신규 9공장 가동으로 비메모리용 고다층 MSAP 기판 생산능력 확대

>> 2023년 매출액 1조 6,621억원(YoY -7%), 영업이익 3,278억원(YoY -18%) 전망

Compliance Notice

- 당사는 12월 22일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

심텍 분기별 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	4,177	4,774	4,743	4,089	3,809	4,140	4,312	4,360	13,658	13.7%	17,784	30.2%	16,621	-6.5%
메모리 모듈	882	1,035	1,025	779	661	784	817	793	3,269	-3.6%	3,721	13.8%	3,055	-17.9%
PC	204	259	213	163	136	164	166	167	755	21.4%	839	11.1%	633	-24.5%
서버	450	514	534	401	343	415	421	392	1,669	-14.9%	1,899	13.8%	1,570	-17.3%
SSD	226	258	274	211	180	201	225	229	777	-0.3%	969	24.8%	836	-13.8%
기타	2	4	4	4	3	4	5	4	68	142.9%	14	-79.9%	16	14.8%
패키지판	3,266	3,698	3,670	3,268	3,109	3,312	3,452	3,526	10,286	20.6%	13,902	35.2%	13,399	-3.6%
BOC	230	276	339	297	286	336	332	331	815	-1.2%	1,142	40.1%	1,285	12.6%
MCP	2,008	2,111	1,988	1,750	1,682	1,738	1,739	1,817	6,462	26.9%	7,857	21.6%	6,976	-11.2%
FC-CSP	447	514	465	475	516	508	533	556	1,120	34.3%	1,901	69.7%	2,113	11.1%
기타	581	797	878	746	626	730	848	823	1,889	6.4%	3,002	58.9%	3,026	0.8%
영업이익	848	1,147	1,166	814	694	802	875	908	1,743	94.2%	3,976	128.1%	3,278	-17.5%
영업이익률	20.3%	24.0%	24.6%	19.9%	18.2%	19.4%	20.3%	20.8%	12.8%	5.3%p	22.4%	9.6%p	19.7%	-2.6%p
순이익	606	847	991	589	505	586	640	664	1,089	92.6%	3,033	178.4%	2,395	-21.0%

자료: 심텍, 키움증권

심텍 투자지표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	12,014	13,658	17,784	16,621	16,820
영업이익	897	1,743	3,976	3,278	3,402
EBITDA	1,654	2,532	4,717	4,143	4,346
세전이익	749	1,540	4,093	3,226	3,379
순이익	565	1,183	3,043	2,419	2,535
지배주주지분순이익	566	1,172	3,033	2,395	2,509
EPS(원)	1,943	3,616	9,520	7,519	7,877
증감률(% YoY)	흑전	86.1	163.3	-21.0	4.8
PER(배)	11.8	12.6	3.1	3.9	3.7
PBR(배)	2.58	3.83	1.37	1.02	0.81
EV/EBITDA(배)	5.2	6.2	1.8	1.6	1.0
영업이익률(%)	7.5	12.8	22.4	19.7	20.2
ROE(%)	25.1	35.1	57.8	30.5	24.7
순차입금비율(%)	48.0	29.3	-8.8	-28.9	-41.9

자료: 심텍, 키움증권