

심텍 (036710)

BUY (유지)



전자부품 Analyst 박중운
02-2003-2923 ken.park@hdsrc.com

RA 김근중
02-2003-2912 keunjong.kim@hdsrc.com

3분기 Review

- 3분기 실적 당사와 시장 예상하회
- 4분기 실적 개선 가능
- 전방산업 회복을 지켜봐야 할 때

3분기 실적 당사와 시장 예상하회

동사 3분기 매출액과 영업이익은 전분기대비 각각 7%, 40% 감소한 1,437억원, 109억원으로 당사와 시장 예상을 하회하였다. 매출감소는 기대보다 서버용 PCB 성장폭이 적었고, 주요고객 재고조정으로 MCP기판 매출이 부진했기 때문이다. 영업이익률 하락은 원부재료인 금가격 급등에 의한 원가 상승과 매출 감소로 인한 고정비 증가 때문인 것으로 파악된다.

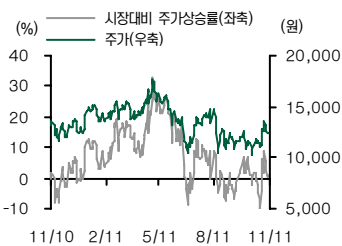
4분기 실적 개선 가능

동사의 4분기 매출액과 영업이익은 전분기 대비 각각 8%, 45% 증가한 1,549억원, 158억원이 전망되어 전분기대비 개선이 기대된다. 이는 주요 고객의 재고조정 완화에 따른 수주 증가와 원부재료 가격의 안정에 따른 영업이익 개선이 기대되기 때문이다.

전방산업 회복을 지켜봐야 할 때

당사 예상을 하회한 3분기 실적을 반영하여 2011년 실적을 하향 조정하였다. 2011년은 전방산업 악화로 동사 실적도 예상보다 부진했지만 2012년부터는 전방산업 회복에 따른 실적 증가를 기대할 수 있을 것으로 판단되어 투자의견 BUY와 적정주가 20,000원을 유지한다.

주가(11/1)	12,450원		
적정주가	20,000원		
업종명/산업명	반도체재료/기타		
업종 투자의견	NA		
시가총액	3,656억원		
발행주식수 (보통주)	29,366,667주		
유동주식비율	71.2%		
KOSPI 지수	1909.63		
KOSDAQ 지수	492.36		
60일 평균 거래량	599,172주		
60일 평균 거래대금	72억원		
외국인보유비중	6.7%		
수정EPS 성장률(11~13 CAGR)	-0.4%		
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	11.1%		
52주 최고/최저가 (보통주)	18,000원		
	9,600원		
베타(12M, 일간수익률)	1.4		
주요주주	전세호 27.4%		
주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	9.2%	-15.0%	-20.2%
상대	-0.3%	-6.0%	-17.2%



리서치센터 트위터 @QnA_Research

결산기말	12/09A	12/10A	12/11F	12/12F	12/13F
(적용기준)	(GAAP-P)	(GAAP-P)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	496.7	576.6	601.5	704.3	779.4
영업이익 (십억원)	51.3	85.1	61.0	93.7	103.9
순이익 (십억원)	49.4	70.7	45.2	71.2	82.3
지배기업순이익 (십억원)	49.4	70.7	45.2	71.2	82.3
EPS (원)	2,210	2,874	1,567	2,459	2,839
수정EPS (원)	2,210	2,874	1,567	2,459	2,839
PER* (배)	3.0 - 0.9	5.3 - 2.3	7.9	5.1	4.4
PBR (배)	10.7	3.0	2.0	1.5	1.1
EV/EBITDA (배)	5.0	5.2	5.7	3.5	2.5
배당수익률 (%)	NA	1.2	0.8	1.2	1.4
ROE (%)	NA	94.1	25.6	33.8	29.0
ROIC (%)	65.0	37.3	25.2	31.8	39.3

자료: 심텍, 현대증권

그림 1> 3분기 실적 당사와 시장 예상 하회

(십억원)	3Q11P	%QoQ	%YoY	2Q11A	3Q10A	현대증권	차이 (%) Consensus	차이 (%)
매출	143.7	(7.1)	(1.8)	154.6	146.4	161.2	(10.8)	152.7 (5.9)
영업이익	10.9	(39.7)	(53.7)	18.0	23.5	17.3	(37.2)	15.1 (28.0)
세전이익	9.1	(40.2)	(74.8)	15.3	36.2	15.9	(42.6)	16.5 (44.6)
순이익	7.8	(33.2)	(74.1)	11.6	30.1	12.4	(37.3)	10.2 (23.8)
%이익률								
영업이익	7.6	-	-	11.7	16.0	10.7	-	9.9 -
세전이익	6.4	-	-	9.9	24.7	9.9	-	10.8 -
순이익	5.4	-	-	7.5	20.5	7.7	-	6.7 -

자료: 심텍, 현대증권

그림 2> 2011년 실적 하향 조정

(십억원)	변경 후		변경 전		변경률 (%)	
	2011F		2011F		2011F	
매출	601.5		629.1			(4.4)
영업이익	61.0		71.1			(14.1)
세전이익	54.6		66.6			(18.0)
순이익	45.2		52.7			(14.3)
수정 EPS (원)	1,567		1,829			(14.3)
%이익률						
영업이익	10.1		11.3			
세전이익	9.1		10.6			
순이익	7.5		8.4			

자료: 심텍, 현대증권

- 당사는 동 조서분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
- 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상)
등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 —, 적정주가 ▲, 등급 —)
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

