

# 심텍 036710

Oct 31, 2013

## Buy [TP12,000원]

## 적자폭 대폭 축소, 내년을 보자

### Company Data

현재가(10/30)	7,950 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,100 원
52 주 최저가(보통주)	7,380 원
자본금	161 억원
시가총액	2,560 억원
발행주식수(보통주)	3,220 만주
평균거래량(60일)	22.6 만주
외국인지분(보통주)	3.55%
주요주주	
전세호 외 1인	25.73%
이민주	9.17%

### Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.3%	0.7%	-16.2%
상대주가	-7.9%	6.4%	-20.9%

### 3Q13 기대치 못 미치지만 적자폭 대폭 축소

3Q13 심텍의 매출액은 1,399억원(-15.9%YoY), 영업이익은 -24억원(적전) 기록. 당초 라인shift 완료로 인한 일회성 비용 소멸로 흑자전환이 기대되었음. 활용하락 등의 요인으로 기대치 미달하였으나 전분기 대비 영업이익 60억원 이상 만회. MCP 매출액 전분기 대비 18% 증가 및 SSD 모듈PCB 전분기 대비 두배 이상 증가. 변동비 비중 전분기 대비 4%p 이상 감소로 화재사고 이후 빠르게 회복되고 있는 점은 긍정적.

4Q13 실적은 매출액 1,368억원(-5.3%YoY), 영업이익 10억원(-66%YoY)로 흑자전환 예상. 메모리관련 매출액 감소를 상쇄하고 있는 MCP가 전방 스마트폰 재고조정으로 큰 폭의 증가세는 어려울 듯.

### 2014년 풍부한 주가 모멘텀 보유

2014년 매출액은 6,075억원(+15.5%), 영업이익은 318억원(흑전)을 기록하며 실적 정상화되어 갈 것. 내년 완벽한 텐어라운드를 기대하긴 어렵지만 실적추정을 큰 폭으로 상향시킬 만한 주가 모멘텀은 다수 보유

1) MCP 고객다변화, 2) 보급형 AP용 FC-CSP 매출 본격 시작, 3) 삼성전자 V낸드 공정 정착으로 SSD시장 확대, 4) DDR4 출시 기대감

내년 실적 기준 현재 주가는 PER 15x 수준에서 거래되고 있어 밸류에이션 메리트는 부족한 것이 사실. 그러나 위의 4가지 모멘텀 중 한가지라도 성공적으로 정착될 경우 실적추정 큰 폭 상향이 가능하다는 점에서 투자의견 Buy, 목표주가 12,000원 유지

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2011.12	2012.12	2013.12E	2014.12E	2015.12E
매출액 (십억원)	614	631	526	607	699
YoY(%)	5.2	2.9	-16.7	15.5	15.0
영업이익 (십억원)	63	47	-18	32	42
OP 마진(%)	10.3	7.4	-3.4	5.3	6.0
순이익 (십억원)	43	20	-22	19	28
EPS(원)	1,458	634	-635	562	808
YoY(%)	-43.9	-56.5	적전	흑전	43.7
PER(배)	8.4	16.2	-13.3	15.1	10.5
PCR(배)	3.4	3.7	10.2	3.7	3.3
PBR(배)	2.1	1.6	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	5.3	5.7	20.5	5.9	5.0
ROE(%)	27.5	10.3	-10.7	9.4	12.5



| Mid-Small Cap |

연구위원 김갑호  
3771-9734  
kh1022@iprovest.com

## [심텍 036710]

## 포괄손익계산서

12결산(십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	614	631	526	607	699
매출원가	511	542	508	534	609
매출총이익	103	90	18	73	90
매출총이익률 (%)	16.7	14.2	3.5	12.1	12.8
판매비와 관리비	40	43	36	41	47
영업이익	63	47	-18	32	42
영업이익률 (%)	10.2	7.4	-3.4	5.2	6.0
EBITDA	95	80	21	69	78
EBITDA Margin (%)	15.6	12.7	3.9	11.4	11.2
영업외손익	-10	-18	-10	-7	-7
관계기업손익	-1	-4	0	0	0
금융수익	18	15	11	5	3
금융비용	-28	-20	-15	-10	-7
기타	1	-9	-5	-3	-3
법인세비용차감전순손익	53	29	-27	25	36
법인세비용	10	9	-5	5	8
계속사업순손익	43	20	-22	19	28
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	20	-22	19	28
당기순이익률 (%)	6.9	3.1	-4.2	3.2	4.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	43	20	-22	19	28
지배순이익률 (%)	6.9	3.1	-4.2	3.2	4.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	41	18	-23	18	26
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	41	18	-23	18	26

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

## 재무상태표

12결산(십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	162	202	148	158	171
현금및현금성자산	21	55	19	11	3
매출채권 및 기타채권	72	63	59	67	75
재고자산	67	76	63	73	84
기타유동자산	1	7	7	8	8
비유동자산	294	302	331	313	303
유형자산	252	248	291	276	268
관계기업투자금	13	8	0	0	0
기타금융자산	6	11	11	11	11
기타비유동자산	23	34	29	26	23
자산총계	456	504	479	472	474
유동부채	228	169	171	170	170
매입채무 및 기타채무	97	99	92	93	94
차입금	128	65	55	53	51
유동성채무	0	0	20	20	20
기타유동부채	3	5	5	5	5
비유동부채	54	127	108	89	70
차입금	41	69	49	39	29
사채	0	45	45	35	25
기타비유동부채	13	13	14	15	16
부채총계	282	295	279	259	240
지배지분	173	208	200	213	234
자본금	15	16	17	17	17
자본잉여금	81	101	120	120	120
이익잉여금	79	93	65	77	98
기타자본변동	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	173	209	200	213	234
총차입금	169	178	168	146	124

## 현금흐름표

12결산(십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동 현금흐름	59	72	33	53	59
당기순이익	43	20	-22	19	28
비현금항목의 기감	63	67	51	60	61
감기상각비	32	32	38	37	36
외환손익	4	0	-1	-1	0
지분법평가손익	1	4	0	0	0
기타	26	31	14	24	26
자산부채의 증감	-32	-8	5	-17	-18
기타현금흐름	-14	-7	0	-10	-12
투자활동 현금흐름	0	-68	-78	-29	-35
투자자산	-1	0	8	0	0
유형자산	-21	-62	-80	-30	-30
기타	21	-6	-6	1	-5
재무활동 현금흐름	-53	30	6	-27	-27
단기차입금	-60	-64	-10	-2	-2
사채	-8	50	0	-10	-10
장기차입금	35	33	-20	-10	-10
유상증자	2	17	20	0	0
현금배당	-5	-6	-6	-7	-7
기타	-16	0	22	2	2
현금의 증감	6	35	-37	-8	-8
기초 현금	16	21	56	19	11
기말 현금	21	56	19	11	3
NOPLAT	51	32	-14	25	33
FCF	30	-5	-51	15	21

자료: 심텍, 교보증권 리서치센터

## 주요 투자지표

12결산(십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
EPS	1,458	634	-635	562	808
PER	8.4	16.2	-13.3	15.1	10.5
BPS	5,902	6,470	5,801	6,164	6,773
PBR	2.1	1.6	1.5	1.4	1.2
EBITDAPS	3,265	2,581	596	2,001	2,274
EV/EBITDA	5.3	5.7	20.5	5.9	5.0
SPS	20,998	20,388	15,258	17,617	20,260
PSR	0.6	0.5	0.6	0.5	0.4
CFPS	1,036	-155	-1,486	447	622
DPS	200	200	200	200	200

## 재무비율

12결산(십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
성장성					
매출액 증가율	5.2	2.9	-16.7	15.5	15.0
영업이익 증가율	-30.0	-25.6	적 전	흑 전	32.8
순이익 증가율	-40.6	-53.7	적 전	흑 전	43.7
수익성					
ROIC	17.6	10.9	-4.6	7.5	9.8
ROA	9.3	4.1	-4.5	4.1	5.9
ROE	27.5	10.3	-10.7	9.4	12.5
안정성					
부채비율	162.8	141.4	139.0	121.5	102.4
순차입금비율	37.2	35.4	35.2	31.1	26.3
이자보상배율	6.3	6.6	-3.0	6.2	9.7