

심텍 1Q19 실적 발표

[Analyst] 박형우 02-3772-2184 ✉ hyungwou@shinhan.com
 김현욱 02-3772-1545 ✉ hyunwook.kim@shinhan.com

결론

- 1Q19 부진. 그러나 이미 알려져 있었음
- 2019년 하반기에는 상저하고 계절성으로, 2020년에는 MSAP 채용 확대와 DDR5 트렌드로 업황 개선 및 심텍 수혜 전망
- 저점 확인: 주가방향성 긍정적

1Q19 리뷰

- 매출액 2,054억원(-16%, 이하 YoY), 영업이익 -202억원(적전) 기록
- 공장별 영업이익: 심텍 -44억원, 이스턴 -158억원
- 매출 비중: FCCSP 15%, 기타 패키징 55%, HDI 27%
- 1Q19 요약: 1) 메모리 업황 부진 영향 컸던 가운데, 2) FC-CSP는 견조 (중국 신규 고객사 효과)

2Q19 전망

- 매출액 2,400억원, 영업이익자 -10억원 예상 (신한 테크팀 추정치)
- 공장별 영업이익: 심텍 +80억원, 이스턴 -90억원
- 전 분기 대비 적자폭 대폭 축소 배경은 FC-CSP의 증가와 메모리 패키징 기관의 회복

중국 고객사향 업황

- 중국 주요 고객사 내 동사 점유율 50%
- 1Q19: 미디어텍, 스프레드트럼 매출 부진. 그러나 신규 고객사 하이실리콘 매출 증가로 FCCSP 견조
- 2Q19 전망: 미디어텍, 스프레드트럼 매출 소폭 증가. 하이실리콘 대폭 증가
- 패키징 업황 바닥은 1Q19

주요 투자포인트

- 1) 메모리 업황 반등 시, 심택도 동반 개선 가능
- 2) 패키징 기관, 고부가(MSAP 공법 적용) 기관 채용 트렌드 가속화
- 3) 2020년 DDR5 수혜 유망

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 박형우, 김현욱)
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.