

Morning Meeting Brief

Strategy

[주간 퀀틴전시 플랜] KOSPI 반전 시나리오, 반도체만 남았다!

- 미국 노랜딩과 중국 반전, 중기 상승추세 퍼즐 완성 중(금리인하 + 경기모멘텀)
- 삼성전자 OP 10조 상회시 KOSPI 반전 시나리오 완성
- KOSPI 리스크 관리 모드에서 비중확대 모드로 전환

이경민 kyoungmin.lee@daishin.com

IPO 동향

IPO 시장 동향(2024.10 월호)

- 2024 3분기 공모주 시장 주요지표인 수요예측 및 청약 경쟁률과 수익률은 연초 대비 둔화된 수치를 기록 중
- 3분기 공모가 대비 시가 수익률과 증가 수익률은 각각 +43.7%, +24.6%를 기록
- 9월 수요예측은 잠시 주춤했지만, 10월 21개 기업의 수요예측이 대기 중

박세라, sera.park@daishin.com

산업 및 종목 분석

[대신증권 유정현][3Q24 Preview] 한세실업: 4분기부터 매출 회복 전망

- 3분기 달러 매출액 지난 해 수준
- 원재료 가격 하락에 따른 수주 단가 하락 멈추면서 매출 감소 일단락
- 4분기부터 수주 회복 시작, 매출 증가 전환 예상

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[대신증권 유정현][3Q24 Preview] 화승엔터프라이즈: 3년간 부진 씻고 올해부터 턴어라운드 본격 시작

- 3분기는 비수기임에도 불구하고 전분기 보다 이익 규모 더 클 전망
- 4분기 성수기에 ASP 높은 제품들 비중 더 상승하며 호실적 이어갈 전망
- 3년간 부진 씻고 올해부터 턴어라운드 본격 시작

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[대신증권 유정현][3Q24 Preview] 영원무역: 실적 개선 가시성 더 뚜렷해지고 있다

- 3분기 OEM 사업부 매출 증가세 전환
- Scott 부진 지속 예상되나 올해 막바지 부진
- 상반기 실적 저점 통과, 이제부터 실적 반영하며 주가 본격 회복 전망

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[대신증권 박강호][3Q24 Preview] 심텍: 3Q 부진하나 성장은 유지

- 3Q24 영업이익은 125억원으로 흑자전환(yoy), 243%(qoq) 증가 추정
- 서버향 SSD모듈, FC CSP 매출 확대로 점진적인 수익성 개선 유지
- 영업이익은 2024년 흑자전환(yoy), 2025년 510% 증가(yoy) 추정

KOSPI 반전 시나리오. 반도체만 남았다!

- 미국 노랜딩과 중국 반전, 중기 상승추세 퍼즐 완성 중(금리인하 + 경기모멘텀)
- 삼성전자 OP 10조 상회시 KOSPI 반전 시나리오 완성
- KOSPI 리스크 관리 모드에서 비중확대 모드로 전환

Issue: 미국경기 노랜딩 가능성 확대와 중국증시의 반전 중기 상승추세(경기 모멘텀 + 금리인하 + 달러 약세) 사이클 퍼즐 완성 중

미국 경기침체 공포심리는 자기강화 현상의 악순환 고리의 결과. 9월 ISM 서비스업 지수 서프라이즈에 이어 고용지표 서프라이즈 가세. 연준의 금리인하가 선제적 대응 일 가능성을 높여주고 있음. 경기침체 우려 완화를 넘어 노랜딩 가능성에 대한 기대 심리도 되살아는 중

9월 24일 중국 경기부양 패키지를 발표한 직후부터 중국 상해종합지수는 21.4%, 홍콩 항셱지수는 24.6% 급등. 중국, 중화권 증시의 드라마틱한 반전 전개 중 경기부양 정책 드라이브가 유입됨에 따라 정책 신뢰도를 높이고 경기회복이 가시화될 가능성 확대. 일시적인 반등이 아닌 중기 상승추세(25년 상반기까지) 전개를 예상

24년 하반기, 지연되기는 했지만 미국 경기 둔화 + Non-US 경기회복 + 금리인하 사이클 퍼즐 완성 중. 미국 경기가 확장국면이고, 초과 수요국면임을 감안할 때 금리인하 사이클 진행 과정에서 경기 상황에 따라 Bubble 가능성도 열어놓을 수 있음

미국, 중국 G2 경기 불안심리 완화에도 KOSPI는 2,600선 회복도 힘겨운 상황. 8월 이후 KOSPI 수익률은 -7.25%로 글로벌 주요국 증시 중 최하위. 중국 증시의 FOMO 현상이 글로벌 유동성을 흡수하고 있고, 한국 증시 활력이 현저히 떨어진 상황에서 반도체 업황/실적 불안은 외국인 매도, KOSPI 부진으로 이어지고 있음. 반도체 실적 불안 완화가 관건. 8일 삼성전자 3Q 잠정실적 결과가 분위기 반전 여부를 결정할 것

Inflection Point: 삼성전자 실적 가이던스와 미국 경제지표, 중동정세 안정

10월 8일 공개되는 삼성전자 3분기 영업이익 10조 상회 여부에 주목. 삼성전자, SK 하이닉스의 주가는 실적 불확실성을 충분히 선반영, 3분기 실적 시즌은 증시에 부담이 되기보다는 불확실성 정점 통과로 인식될 가능성 높다고 판단

미국 물가 둔화 & 소비심리 개선. 미국 채권금리 급등세 진정 가능. 향후 미국 증시, 글로벌 금융시장은 경제지표 호조에 긍정적으로 반응하는 한편, 경제지표 부진 시 금리인하 기대를 자극하면서 안정적인 흐름을 이어갈 수 있을 것

4월보다 더 불안정해진 중동 정세. WTI 77 ~ 80달러 돌파 여부가 중요. 이란 보복 공격으로 일단락 되었던 4월과 달리, 이번에는 이스라엘, 이란 모두 추가 보복 공격 의지 피력. 유가도 이번에는 저점대비 10% 급반등. 향후 중동 불확실성이 어느 방향으로 전개될지 미지수. 전면적으로 확산되지 않는다면 글로벌 금융시장 전반에 위협 회피 심리 확대에 이어질 가능성은 낮음. 단기적으로는 WTI 국제유가의 77 ~ 80달러 돌파 여부가 중동 불안의 향배 반영할 것

Trading 전략: 리스크 관리 모드에서 비중확대 모드로 전환. 실적대비 저평가주 & 낙폭과대 업종 변동성을 활용한 비중확대

KOSPI 2,650선 이상에서 현금 비중확대 리스크 관리 강화 제안. KOSPI 2,550선대 부터는 방어적 전술을 공격적으로 전환. 변동성을 활용한 비중확대 권고. 반도체, 자동차, IT하드웨어, 소프트웨어, 보험, 기계, 디스플레이, 운송 업종이 실적대비로도, 주가 측면에서도 낙폭과대 업종. 시장 안정성이 높아질 경우 실적대비 저평가 업종들의 반등시도 뚜렷해질 것. 다수의 업종들이 단기, 중기 측면에서 중요 지지권, 변곡점 진입. 단기 트레이딩은 물론, 매집할 수 있는 업종 다수

IPO

Analyst 박세라
sera.park@daishin.com

IPO 시장 동향

IPO 시장 동향

2024 3분기 공모주 시장은 1) IPO 기업 수, 2) 수요예측 및 청약 경쟁률, 3) 공모가 밴드(상단초과), 4) 수익률 모두 2분기 대비 둔화된 수치를 보여주었다.

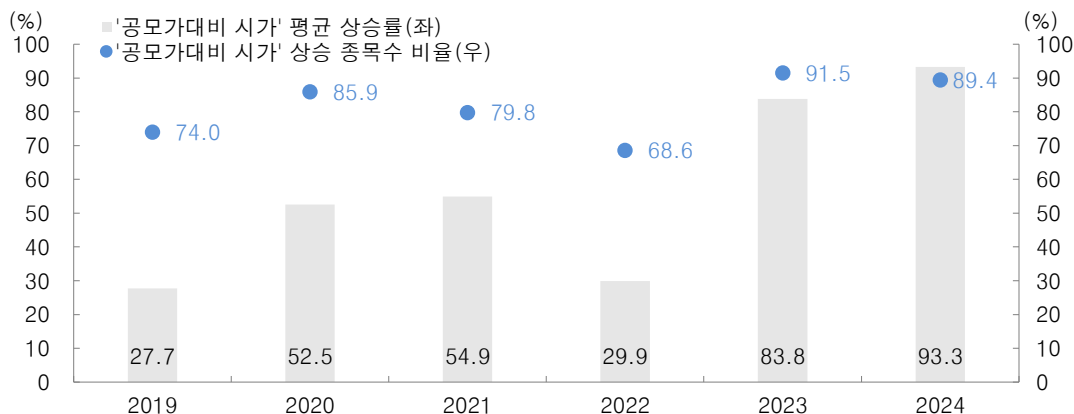
2024년 3분기 IPO 기업 수는 27개사, 공모금액은 약 1조 2,480억원을 기록했다. 기업 수는 전분기 대비 감소했지만, 공모금액 규모는 여전히 분기 평균을 상회했다.

3분기 수요예측과 청약 경쟁률(평균)은 각각 796:1, 836:1로 청약 경쟁률이 전분기 (1,219:1)대비 감소했다. 2분기와 비교 시 공모주 청약 경쟁률은 상승 폭이 컸던 만큼 하락 폭도 컸다.

공모주 시장의 유동성 지표를 보여주는 투자자예탁금과 CMA잔고는 각각 56.8조원 (YoY +13.7%), 86.2조원(YoY +22.1%)으로 견조한 성장세를 유지 중이다. 청약증거금의 경우 올해 3분기 누적 기준으로 286조 원을 기록했다. 올해는 2023년 청약증거금(300조원)을 가깝히 넘을 수 있을 것으로 예상된다.

IPO 종목들의 공모가 대비 시가 수익률은 +93.3%, 공모가 대비 시가 상승 종목 비율은 89.4%를 기록했다. 3분기 공모가 대비 시가 및 상장일 증가 수익률은 각각 +43.7%, +24.6%를 기록했는데, 이는 1분기 과열되었던 공모주 시가 및 증가 수익률의 하향 안정화 된 것으로 풀이된다.

9월 수요예측은 잠시 주춤했지만, 10월 21개 기업이 수요예측이 대기하고 있으며 이는 다시 공모주 시장에 활기를 넣어줄 재료가 될 것으로 예상된다.



한세실업 (105630)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

28,000

하향

현재주가

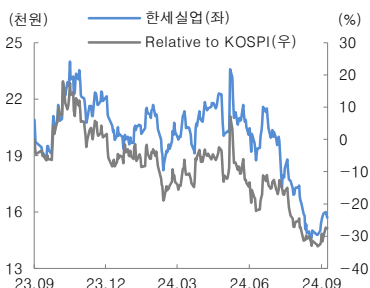
15,450

(24.10.04)

섬유의복업종

KOSPI	2561.69
시가총액	628십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	20십억원
52주 최고/최저	24,000원 / 14,500원
120일 평균거래대금	28억원
외국인지분율	5.58%
주요주주	한세에스24홀딩스 외 8 인 64.68% 국민연금공단 11.42%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	-19.3	-25.9	-20.3
상대수익률	3.4	-12.4	-20.4	-23.3



4분기부터 매출 회복 전망

- 3분기 달러 매출액 지난 해 수준
- 원재료 가격 하락에 따른 수주 단가 하락 멈추면서 매출 감소 일단락
- 4분기부터 수주 회복 시작, 매출 증가 전환 예상

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 28,000원으로 하향(-13%)

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 28,000원(12개월 Forward P/E 8배)으로 하향. 목표주가 하향은 24-25년 실적 하향 조정에 따른 것

매출 성장 시기를 4분기로 예상. 지난 1-3분기의 경우 물량 회복이 되더라도 원재료 가격 하락에 따른 수주 단가 연동으로 매출이 쉽게 증가하지 못했으나 3분기부터 단가 하락이 멈추었고, 4분기는 수량이 다시 증가하면서 달러 기준 7% 성장할 것으로 예상

하반기 수주를 예측해 볼 수 있는 2분기말 재고자산은 3,144억원으로 yoy 4%, qoq 23% 증가. 매출 회복 시기 지연과 회복 강도 약화에도 불구하고, 회복 흐름은 그대로 유지

3Q24 Preview: 매출 지난 해 수준, 마진 소폭 하락 전망

3분기 매출액과 영업이익은 각각 5,302억원(+4%, yoy), 590억원(-5%, yoy) 예상. 달러 기준 매출 증가율 yoy flat% 전망. 4분기 오더가 수량과 가격 모두 전년 수준으로 매출 성장이 없었던 것으로 추정. 다만 원/달러 환율이 yoy 4% 상승함에 따라 원화 기준 매출 증가. GAP과 Walmart, Target, Carhartt 등 주요 고객사 수주액은 전년과 유사하거나 성장. 그러나 이 외 고객사 수주액이 소폭 감소하면서 전체 성장률은 flat에 그친 것으로 보임. 수주 단가의 경우 cost plus 구조로 책정되는데 상반기에 주요 원부자재 평균 가격 하락에 수주 단가가 동반 하락하던 것이 3분기부터 진정. 전년 수준으로 형성

영업이익률은 지난 해 3분기 11.8%보다 90bps 낮은 10.9%로 추정. 원료 투입과 선적 시점의 환율 차이로 영업이익률이 소폭 하락할 것으로 추정. 이에 따라 영업이익은 yoy 5% 감소한 580억원으로 전망됨

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)				4Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	512	448	535	530	3.6	18.4	541	383	7.8	-27.7
영업이익	61	43	61	58	-4.6	36.0	61	34	23.4	-41.7
순이익	40	22	43	41	2.5	86.3	46	41	115.7	-33.5

자료: 한세실업, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,205	1,709	1,773	1,885	1,970
영업이익	180	168	172	194	200
세전순이익	130	141	182	202	209
총당기순이익	86	112	142	158	163
지배지분순이익	86	112	143	158	163
EPS	2,141	2,801	3,563	3,948	4,081
PER	7.2	7.9	6.2	5.6	5.4
BPS	13,427	16,092	19,622	22,982	26,472
PBR	1.1	1.4	0.8	0.7	0.6
ROE	17.1	19.0	20.0	18.5	16.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 한세실업, 대신증권 Research Center

화승 엔터프라이즈 (241590)

유정현

jung Hyun.yu@daishin.co

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

14,000

유지

현재주가

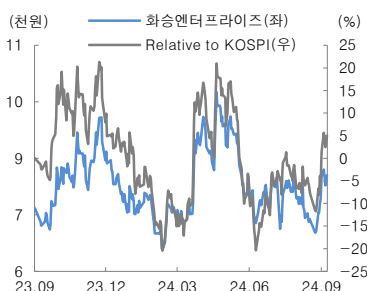
8,240

(24.10.04)

섬유·의복업종

KOSPI	2569.71
시가총액	499십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	30십억원
52주 최고/최저	10,000원 / 6,660원
120일 평균거래대금	40억원
외국인지분율	6.09%
주요주주	화승인더스트리 외 3 인 68.65%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.0	12.3	16.1	13.7
상대수익률	9.5	23.4	23.8	6.4



3년간 부진 씻고 올해부터 턴어라운드 본격 시작

- 3분기는 비수기임에도 불구하고 전분기 보다 이익 규모 더 클 전망
- 4분기 성수기에 ASP 높은 제품들 비중 더 상승하며 호실적 이어갈 전망
- 3년간 부진 씻고 올해부터 턴어라운드 본격 시작

투자의견 BUY와 목표주가 14,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 14,000원(12개월 Forward 기준 P/E 10배) 유지

지난 2023년 아디다스의 재고 감축 계획으로 아디다스의 운동화 생산량이 yoy 27% 감소하며 코로나 때 보다도 적은 생산량을 기록. 이 때문에 동사는 지난 해 가동을 저하에 따른 실적 악화가 불가피했지만 올해는 스니커즈 업계 호전 및 아디다스의 낮아진 재고 레벨 영향으로 생산이 다시 증가하는 상황. 이에 따라 동사의 실적 흐름은 뚜렷한 상저하고 흐름이 예상되며 주가도 이와 같은 흐름을 보일 것으로 전망됨

3Q24 Preview: 비수기에도 호실적 지속 전망

3분기 매출액과 영업이익은 각각 3,918억원(+50%, yoy), 204억원(흑전, yoy)으로 전망됨. 아디다스의 판매량 증가로 생산 계획을 늘리면서 동사의 공장 가동이 정상 수준(가동율 98%)에서 안정화. 3분기는 전통적으로 비수기이나 올해 생산량이 분기별로 계속 증가하는 상황으로 3분기 영업이익은 2분기 보다 더 클 것으로 추정(3Q23 영업이익 -17억원). 이에 따라 3분기 영업이익률은 5.2%로 2분기 4.8% 보다 높을 것으로 전망

4분기는 아디다스 오리지널 제품들(삼바, 가젤, 캠퍼스 등) 생산이 더 크게 증가할 것으로 전망. 이들 시리즈 제품들은 수주 단가가 \$18~20 수준으로 비중이 상승하며 전체 ASP와 마진 회복에 기여할 전망(사업 보고서 기준 2023년 ASP \$16.5). 지금 고객사는 부스트 제품과 같은 고단가 제품도 생산을 늘리지만 좀 더 대중적인 오리지널 제품들 판매를 많이 늘리고 있는 것으로 보이며 이에 따라 동사의 생산 제품 mix가 당분간 오리지널 제품 비중 중심으로 상승할 것으로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)			4Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	261	392	371	392	49.9	0.0	367	410	26.2	4.7
영업이익	-2	19	21	20	흑전	8.8	22	29	259.4	40.6
순이익	-17	6	16	14	흑전	136.7	16	36	흑전	151.8

자료: 화승엔터, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,654	1,214	1,539	1,900	1,974
영업이익	53	13	73	109	128
세전순이익	6	-19	72	105	114
총당기순이익	-8	-25	56	90	104
지배지분순이익	-10	-26	56	89	103
EPS	-165	-434	917	1,464	1,706
PER	NA	NA	9.0	5.6	4.8
BPS	8,871	8,485	9,494	11,100	13,017
PBR	1.0	1.0	0.9	0.7	0.6
ROE	-1.9	-5.0	10.2	14.2	14.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출.

자료: 화승엔터, 대신증권 Research Center

영원무역 (111770)

유정현

jung Hyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

56,000

유지

현재주가

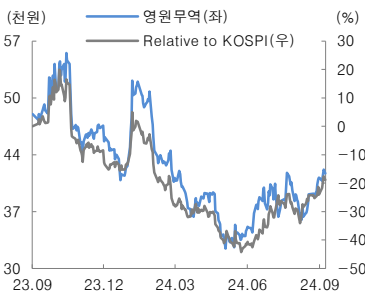
(24.10.04)

41,300

섬유·복합종

KOSPI	2569.71
시가총액	1,830십억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	22십억원
52주 최고/최저	55,600원 / 32,350원
120일 평균거래대금	40억원
외국인지분율	28.66%
주요주주	영원무역홀딩스 외 7 인 50.74% 국민연금공단 10.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.4	17.3	4.0	-13.3
상대수익률	15.9	29.0	11.0	-18.9



실적 개선 가시성 더 뚜렷해지고 있다

- 3분기 OEM 사업부 매출 증가세 전환
- Scott 부진 지속 예상되나 올해 막바지 부진
- 상반기 실적 저점 통과, 이제부터 실적 반영하며 주가 본격 회복 전망

투자의견 BUY와 목표주가 56,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 56,000원(2025년 예상 P/E 6배) 유지

OEM 사업부 매출은 3분기부터 회복세로 전환되며 4분기 성장률은 9% 수준으로 전망. 고객사의 재고 re-stocking이 니트 품목 보다 뒤늦게 시작되면서 경기 둔화 부담에도 불과하고 매출이 증가할 것으로 예상

Scott 사업부의 부진은 연말까지 지속될 전망. 그러나 이것도 올해 연내 대부분 마무리될 것으로 보임. 주가는 상반기 실적 저점으로 반등을 시작했는데 하반기 실적 개선을 반영하며 이제부터 본격 회복될 것으로 전망

3Q24 Preview: 본업 뚜렷한 회복

3분기 매출액과 영업이익은 각각 1조 21억원(yoy flat%), 1,394억원(yoy -23%)으로 전망

[OEM] 달러 기준 매출액 yoy 8% 증가 추정. 3분기부터 매출이 증가세로 전환됨에 따라 올해 분기당 반영되고 있는 방글라데시 최저 임금 상승분, 약 180억원 영향에도 불구하고 영업이익률은 25% 수준에 달할 것으로 전망(상반기 평균 영업이익률 24.5%). 7월말 방글라데시 정치 불안으로 일주일간 공장 셧다운에 따른 가동률 저하로 관련 비용이 반영될 것으로 보이지만 이것도 3분기 매출 증가로 실적에 영향을 주지 못할 것으로 판단됨. 이에 따라 동 부문은 2023년 3분기부터 감소세로 전환되었던 영업이익이 올해 3분기부터 다시 증가세로 전환될 전망

[Scott] 과잉 재고와 수요 부진으로 할인 판매가 지속되면서 매출 감소와 영업적자가 이어진 것으로 파악

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)				4Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	999	893	998	1,002	0.3	12.3	956	750	-1.0	-
영업이익	180	166	139	139	-22.6	-16.3	125	62	-22.3	55.7
순이익	158	179	66	64	-59.6	-64.4	118	9	-86.8	86.0

자료: 영원무역, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,911	3,604	3,354	3,568	3,824
영업이익	823	637	439	560	622
세전순이익	882	682	454	553	608
총당기순이익	743	533	355	432	475
지배지분순이익	675	516	337	411	428
EPS	15,222	11,644	7,611	9,264	9,652
PER	3.1	3.9	6.2	5.1	4.9
BPS	63,517	73,269	80,550	89,525	98,924
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
ROE	26.8	17.0	9.9	10.9	10.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: 영원무역, 대신증권 Research Center

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

32,000

하향

현재주가

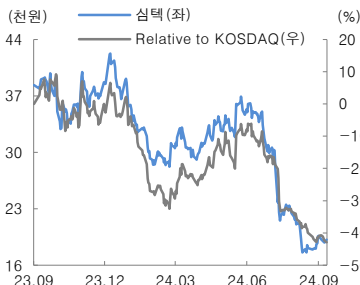
19,150

(24.10.08)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	781.01
시가총액	610십억원
시가총액비중	0.16%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	42,250원 / 17,570원
120일 평균거래대금	96억원
외국인자본율	6.94%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.9	-45.1	-41.3	-51.0
상대수익률	-1.4	-40.5	-34.4	-48.7



3Q 부진하나 성장은 유지

- 3Q24 영업이익은 125억원으로 흑자전환(yoy), 243%(qoq) 증가 추정
- 서버용 SSD모듈, FC CSP 매출 확대로 점진적인 수익성 개선 유지
- 영업이익은 2024년 흑자전환(yoy), 2025년 510% 증가(yoy) 추정

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 32,000원 하향(18%)

심텍의 목표주가 32,000원(2024년 평균 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 2.3배 적용)으로 하향(18%), 투자 의견 매수(BUY) 유지. 2024년 3Q 영업이익은 125억원으로 종전 추정(176억원)과 컨센서스(149억원)를 하회 / 매출도 3,153억원으로 추정(3,298억원)과 컨센서스(3,285억원) 하회 전망. 3Q 실적 부진을 반영하여 2024년 및 2025년 주당순이익(ESP)을 종전대비 하향

2024년 8월 7일(2Q리뷰) 자료에서 3Q 실적 추정을 하향 이후 추가적으로 부진 예상. 그러나 3Q24 추정 매출/영업이익은 각각 1.2%(qoq), 243%(qoq) 증가 및 성장 추세는 유지. 2024년 매출/영업이익은 각각 19.2%(yoy) 증가, 흑자전환(yoy) 등 반도체 회복으로 패키지 매출 증가, 이익 개선 흐름은 유지. 2025년 매출/영업이익도 5.9%(yoy), 510%(yoy) 증가 전망. 중장기 관점에서 매수 전략은 유효. 투자 포인트는 ① 현 시점에서 성장(매출, 영업이익) 유지는 긍정적으로 평가 ② 서버용 SSD 모듈, FC CSP 매출 증가로 수익성 개선 유효 ③ 범용 메모리 둔화는 일시적, 2025년 DDR5 비중 확대, 서버용 매출 성장으로 실적 개선 전망은 유효

3Q24 서버용 매출 확대 및 매출, 영업이익의 증가는 긍정적 평가

2024년 하반기 PC, 스마트폰 수요가 부진하여 메모리 업체(삼성전자, SK하이닉스 등)의 범용 메모리(디램, 낸드) 출하량이 종전 계획을 하회. 심텍의 메모리 모듈/패키지 매출 성장이 둔화, 환율 하락 및 믹스 악화로 영업이익률이 부진. 2024년 3Q 매출/영업이익은 각각 3,153억원, 125억원 추정. 메모리모듈 중 SSD모듈, 서버용 패키지 매출은 양호하였으나 PC용 메모리 모듈, BOC, MCP 매출이 추정대비 둔화로 추정. 그러나 2024년 2Q 영업이익의 흑자전환 이후 3Q 흑자 기조는 긍정적, 턴어라운드 관점의 정상화 진행은 유지

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)			4Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	287	312	330	315	98	1.2	329	321	8.2	1.9
영업이익	-6	4	18	13	흑전	243.0	15	14	흑전	9.3
순이익	-6	-16	12	8	흑전	흑전	14	8	흑전	0.1

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,697	1,042	1,242	1,315	1,398
영업이익	352	-88	15	91	112
세전순이익	346	-145	-19	75	96
총당기순이익	246	-115	-16	55	70
자배지분순이익	246	-115	-16	55	70
EPS	7,717	-3,606	-491	1,716	2,204
PER	3.4	NA	NA	11.0	8.5
BPS	19,166	14,713	14,065	15,625	17,672
PBR	1.4	2.6	1.4	1.2	1.1
ROE	49.7	-21.3	-3.4	11.6	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.