

## 5G와 IoT 수요 증가로 8인치 파운드리 시장 호황 지속 전망

Analyst 윤혁진 / hjoon2019@sk.com / 02-3773-9025

## ● 투자포인트

- 비메모리 반도체 전문 8인치 파운드리 업체로 주력 제품인 DDI, PMIC, CIS 등의 고성능화에 따른 수혜
- 전세계 파운드리 시장은 제한적인 증설과 다풀종 니치마켓 반도체 수요 증가로 견조한 수급을 유지하고 있음. 5G 도입과 IoT 수요 증가로 8인치 파운드리 시장은 장기 호황을 누릴 것으로 예상함
- 2015년 턴어라운드 한 이후 안정적인 실적을 기록하고 있음

## ● 부문별 전망 및 투자의견

- 1분기 매출액 1,596억원(-7.8% QoQ, +15.3% YoY), 영업이익 224억원 (-13.3% QoQ, +76.5% YoY) 기록. IT수요둔화와 계절적 비수기 영향으로 전분기 대비 소폭 감소한 실적 기록. 1분기 가동률은 80%를 소폭 상회한 것으로 추정됨
- 2분기부터는 중국형 스마트폰 수요 개선과 성수기 진입에 따라 가동률이 상승할 것으로 전망됨. 해외 고객사향 매출비중이 70%를 상회해 원화 약세도 실적에 도움이 될 전망
- 투자의견 매수 및 목표주가 20,000원 신규 제시. 목표주가는 2019년 예상 EPS에 PER 10배를 적용했다. 8인치 패 공정장비 구입이 쉽지 않고, 재무구조 등을 고려할 경우 대규모 증설 가능성은 높지 않아 성장성은 낮지만, 5G 도입과 IoT 수요 증가로 니치마켓 속에서 안정적인 이익 성장을 할 것으로 판단함

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률	
자본금	2,226 억원	주가(19/05/28)	15,000 원		
발행주식수	4,440 만주	KOSPI	2048.83 pt		
자사주	107 만주	52주 Beta	1.87		
액면가	5,000 원	52주 최고가	20,700 원		
시가총액	6,660 억원	52주 최저가	10,050 원		
주요주주		외국인지분율	27.30%	주가상승률	절대주가
DB(외6)	19.80%	배당수익률	1.70%	1개월	8.0%
국민연금공단	11.69%	60일 평균 거래대금	80 억원	6개월	32.7%
				12개월	-0.3%
					20.2%

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	억원	7,731	6,797	6,693	7,027	7,238	7,455
yoY	%	16.0	-12.1	-1.5	5.0	3.0	3.0
영업이익	억원	1,724	1,432	1,130	1,245	1,342	1,443
yoY	%	38.0	-17.0	-21.1	10.2	7.8	7.5
EBITDA	억원	2,518	2,135	1,804	1,978	2,119	2,188
세전이익	억원	855	1,050	961	1,140	1,231	1,360
순이익(지배주주)	억원	883	1,102	868	877	933	1,031
영업이익률%	%	22.3	21.1	16.9	17.7	18.5	19.4
EBITDA%	%	32.6	31.4	27.0	28.2	29.3	29.3
순이익률	%	11.4	16.2	13.0	12.5	12.9	13.8
EPS	원	1,985	2,475	1,951	1,969	2,097	2,316
PER	배	8.0	4.9	5.6	7.7	7.2	6.5
PBR	배	2.1	1.2	0.9	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	4.3	3.8	3.8	4.1	3.3	2.6
ROE	%	29.7	27.6	17.1	14.7	13.8	13.3
순차입금	억원	2,933	2,016	1,350	611	-580	-1,736
부채비율	%	188.6	118.1	91.0	94.9	83.2	73.3

재무상태표						포괄손익계산서					
월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	3,537	3,834	5,523	6,781	8,005	매출액	6,797	6,693	7,027	7,238	7,455
현금및현금성자산	1,075	1,191	2,837	4,028	5,184	매출원가	4,262	4,539	4,719	4,812	4,906
매출채권및기타채권	1,184	1,630	1,712	1,763	1,816	매출총이익	2,536	2,153	2,309	2,427	2,549
재고자산	750	429	450	464	478	매출총이익률(%)	37.3%	32.2%	32.9%	33.5%	34.2%
비유동자산	6,403	6,832	6,780	6,498	6,348	판매비와관리비	1,104	1,023	1,064	1,085	1,106
장기금융자산	80	101	121	121	121	영업이익	1,432	1,130	1,245	1,342	1,443
유형자산	5,556	5,976	5,842	5,520	5,334	영업이익률(%)	21.1%	16.9%	17.7%	18.5%	19.4%
무형자산	258	282	323	348	370	비영업손익	(382)	(169)	(105)	(110)	(83)
자산총계	9,940	10,665	12,303	13,278	14,353	순금융손익	(217)	(129)	(115)	(120)	(93)
유동부채	1,452	1,568	2,532	2,573	2,614	외환관련손익	(14)	25	37	37	37
단기금융부채	400	276	1,175	1,175	1,175	관계기업등 투자손익	(87)	(82)	(17)	(17)	(17)
매입채무 및 기타채무	655	894	939	967	996	세전계속사업이익	1,050	961	1,140	1,231	1,360
단기충당부채	49	53	56	57	59	세전계속사업이익률(%)	15.4%	14.4%	16.2%	17.0%	18.2%
비유동부채	3,929	3,513	3,458	3,458	3,458	계속사업법인세	(52)	93	264	298	329
장기금융부채	3,156	2,782	2,726	2,726	2,726	계속사업이익	1,102	868	877	933	1,031
장기매입채무 및 기타채무	36	28	28	28	28	중단사업이익	0	0	0	0	0
장기충당부채	10	9	9	10	10	*법인세효과	0	0	0	0	0
부채총계	5,382	5,081	5,989	6,030	6,073	당기순이익	1,102	868	877	933	1,031
지배주주지분	4,558	5,584	6,313	7,248	8,280	순이익률(%)	16.2%	13.0%	12.5%	12.9%	13.8%
자본금	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	지배주주	1,102	868	877	933	1,031
자본잉여금	1,281	1,281	1,273	1,273	1,273	지배주주귀속 순이익률(%)	16.2%	13.0%	12.5%	12.9%	13.8%
기타자본구성요소	(623)	(606)	(791)	(791)	(791)	비지배주주	0	0	0	0	0
자기주식	(236)	(211)	0	0	0	총포괄이익	1,139	978	878	935	1,032
이익잉여금	1,783	2,869	3,606	4,539	5,570	지배주주	1,139	978	878	935	1,032
비지배주주지분	0	0	0	0	0	비지배주주	0	0	0	0	0
자본총계	4,558	5,584	6,313	7,248	8,280	EBITDA	2,135	1,804	1,978	2,119	2,188
부채와자본총계	9,940	10,665	12,303	13,278	14,353						

# DB하이텍(000990/KS | 매수(신규편입) | T.P 20,000원(신규편입))

기업분석

현금흐름표						주요투자지표					
월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	2,017	2,012	2,131	1,792	1,829	성장성 (%)					
당기순이익(순실)	1,102	868	877	933	1,031	매출액	-12.1%	-1.5%	5.0%	3.0%	3.0%
비현금성항목등	1,226	1,210	1,154	1,185	1,157	영업이익	-17.0%	-21.1%	10.2%	7.8%	7.5%
유형자산감가상각비	636	631	687	722	686	세전계속사업이익	22.8%	-8.4%	18.6%	8.0%	10.5%
무형자산상각비	67	43	46	55	59	EBITDA	-15.2%	-15.5%	9.7%	7.1%	3.2%
기타	228	219	37	10	10	EPS(계속사업)	24.7%	-21.2%	0.9%	6.5%	10.5%
운전자본감소(증가)	(243)	127	316	(29)	(30)	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	229	(215)	(132)	(51)	(53)	ROE	11.1%	8.4%	7.6%	7.3%	7.5%
재고자산감소(증가)	15	(63)	(19)	(14)	(14)	ROA	27.6%	17.1%	14.7%	13.8%	13.3%
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	(101)	23	577	28	29	EBITDA마진	31.4%	27.0%	28.1%	29.3%	29.3%
기타	(385)	382	(109)	8	8	안정성 (%)					
법인세납부	(68)	(194)	(216)	(298)	(329)	유동비율	243.5%	244.5%	218.1%	263.6%	306.2%
투자활동현금흐름	(1,001)	(1,135)	(423)	(404)	(476)	부채비율	118.1%	91.0%	94.9%	83.2%	73.3%
금융자산감소(증가)	(203)	(91)	107	0	0	순차입금/자기자본	44.2%	24.2%	9.7%	-8.0%	-21.0%
유형자산감소(증가)	(746)	(1,082)	(500)	(400)	(500)	EBITDA/이자비용(배)	9.0	10.8	12.8	10.8	11.1
무형자산감소(증가)	(64)	(80)	(80)	(80)	(80)	주당지표 (원)					
기타	11	118	51	77	104	EPS(계속사업)	2,475	1,951	1,969	2,097	2,316
재무활동현금흐름	(1,045)	(767)	(68)	(197)	(197)	BPS	10,240	12,545	14,184	16,284	18,603
단기금융부채증가(감소)	(1,330)	(830)	107	0	0	CFPS	4,054	3,465	3,616	3,843	3,990
장기금융부채증가(감소)	472	306	(18)	0	0	주당 현금배당금	250	250	0	0	0
자본의증가(감소)	0	15	2	0	0	Valuation지표 (배)					
배당금의 지급	0	(110)	(109)	0	0	PER(최고)	9.2	10.6	8.3	7.8	7.1
기타	(187)	(148)	(159)	(197)	(197)	PER(최저)	4.6	5.3	5.1	4.8	4.3
현금의 증가(감소)	(81)	116	1,646	1,191	1,156	PBR(최고)	2.2	1.7	1.2	1.0	0.9
기초현금	1,156	1,075	1,191	2,837	4,028	PBR(최저)	1.1	0.8	0.7	0.6	0.5
기밀현금	1,075	1,191	2,837	4,028	5,184	PCR	3.0	3.1	4.2	3.9	3.8
FCF	1,009	470	1,055	1,285	1,228	EV/EBITDA(최고)	6.1	6.3	4.4	3.5	2.9
자료 : DB하이텍, SK증권 추정						EV/EBITDA(최저)	3.7	3.7	3.0	2.2	1.6